

金信期货早盘提示

发布日期：2021年8月24日

优财研究院

宏观

宏观：央行召开金融机构货币信贷形势分析座谈会

昨日市场风险偏好回升，股票和商品等风险资产大涨，沪深两市在连续下跌后昨日全天高开高走，板块整体呈现普涨态势，而债市在市场风险偏好回升以及资金收敛下走弱。银行间资金面昨日有所收敛，主要回购利率小幅上行，隔夜加权利率上行至 2.16%附近。近日地方债发行放量下缴款需求大增，而央行公开市场持续每日 100 亿的中性操作不变，银行间流动性有所收敛。

宏观方面，昨日央行召开金融机构货币信贷形势分析座谈会，研究当前货币信贷形势，部署下一步货币信贷工作。会议强调，统筹做好今明两年宏观政策衔接，保持货币政策稳定性，增强前瞻性、有效性，把服务实体经济放到更加突出的位置，以适度的货币增长支持经济高质量发展，助力中小企业和困难行业持续恢复，保持经济运行在合理区间。

往后看，中期周期性风险压力加大，稳增长必要性抬升下财政需要更有作为，货币政策并未转向。出口脉冲动能或边际减弱，房地产严监管下从前端拿地、开工到中后端销售以及资金链条都出现弱化，地产投资下行的压力仍在加大，出口+地产两大经济增长因子动能衰减下，叠加中美不确定性加大，中期“周期性风险”的担忧在加大。经济下行压力加大下，稳增长必要性抬升，财政需要更有作为，基建温和托底仍有必要，财政政策或是下半年的政策重心。不过政策兼顾今明两年风险的定调下，政策发力仍需保留一定空间，温和托底概率更高。货币政策方面，其特征并不明朗，央行年中工作会议整体定调依然中性为主，并没有转向明显宽松的信号，保持合理充裕仍然是整体基调。跨周期调节框架下货币政策的前瞻性增强，结构性导向概率更大，四季度降准补充流动性及置换 MLF 或再现，但降息仍缺乏触发剂。

资产表现来看，当前债市已走在政策前面，形成了较强的降息预期，并基本 price in 经济下行压力，而下半年财政节奏加快或超预期，8-9 月或现地方债发行小高峰，叠加降息预期的落空、以及美联储政策取向扰动，短期仍需警惕长端利率调整的风险。但经济动能放缓决定债市调整空间也相对有限，真正看空的不多，调整后做多意愿仍较强。而股市方面，本轮局部信用收缩的主要部门为城投和地产，这不同于以往全面信用收缩会带来企业信用端对股市的冲击，同时债市缺资产环境下推动无风险利率下行，股市流动性和估值仍受到一定支撑，结构性行情有望延续。

股指

股指：外围市场反弹且波动下降，有利于股指走势

指数方面，周一 A 股全线反弹，抱团股和周期股集体上涨，机械板块出现涨停潮，而金融股则震荡回落。

隔夜美股集体上涨，纳指创新高，市场对本周鲍威尔讲话偏鸽派的预期增强推动美股走高，市场风险偏好提升，外围市场波动下降，VIX 指数下滑至 17.15。

消息面方面，央行召开金融机构货币信贷形势分析座谈会强调加力支持实体经济，增强信贷总量增长稳定性。

操作建议：短期宏观环境中性偏弱，市场流动性维持紧平衡，而市场热点缺乏持续性，短期市场情绪回暖，A 股修复性反弹，但指数走势不具有强势反弹基础，预计仍将有反复。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

贵金属大幅反弹。美国经济方面，8 月服务业和制造业 PMI 从一个月前的 59.9 降至 55.4。本月的回调凸显出供应链中断对那些本就难以满足市场需求的企业构成打击。服务提供商和制造商在吸引员工和获取供应方面继续面临挑战。就业方面，目前有所好转，预计财政补贴退坡后将继续上涨。货币政策方面，被视为美联储最鹰派的官员一达拉斯联储主席卡普兰上周五讲话时有所松口，提到如果德尔塔病毒持续，可能会调整对资产购买的看法。他预计失业率在年底前将降至 4.5%，预计 2021 年 GDP 增速约 6.5%。美联储在固定利率逆回购中接纳了 1.136 万亿美元，规模刷新历史新高且连续第八日超万亿美元。财政刺激方面，美国 5500 亿基建计划落实，但大幅缩水，对市场通胀预期抬升较为有限。目前贵金属由于 taper 预期减缓，实际利率低位或推升金银价格，贵金属短期内或迎来反弹。操作上建议考虑逢低做多金银。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3350 (+120)	山西准一级 3080 (0)	唐山准一级 3140 (0)	山东准一级 3120 (0)
福州港准一级 3410 (0)	阳江港准一级 3420 (+240)	防城港准一级 3415 (+240)	出口一级 FOB/\$ 523 (0)

焦炭方面，2201 合约再度大涨 10.09%报 3255.5。现货市场偏强运行，6 轮提涨开启，周内有望落地。焦企端限产预期加强，除了原料端紧缺导致的被动限产外，督导组或在近日入驻山东复查，由于前期管控略有放松，预计督察组的到来将导致供应再次出现一定收缩。当前焦企销售顺畅，无库存压力，高成本仍有向下转移的需求。钢厂方面利润尚可，库存偏低且采购困难，议价权相对偏弱。港口方面，价格高位贸易商集港兴致不高，报价跟涨。短期来看高成本支撑焦炭价格持续走强，而供应限产预期强化更点燃了多头热情，短期预计仍有上行空间，但基础快速收敛后趋势或逐步放缓，操作上仍建议作为黑色系中的多头配置。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
焦炭 2201	2970	3282	偏强上行	观望
	强支撑	强压力		
	2850	3450		

焦煤

焦煤现货市场报价

京唐港仓单 (百驰 1 号)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2550 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 3600 (+50)	灵石肥煤 (出厂含税) 2750 (+150)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2620 (+300)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 3325 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2400 (0)	临沂气煤 (出厂含税) 1680 (+180)

焦煤方面，2201 合约夜盘大涨 9.323%报 2545。进口方面，蒙古口岸由于新发案例传关闭两周，周一无口岸有通车但无蒙煤进口。国内煤矿在安全、环保的大背景下，严守红线不蛮干、不超产，产量总体偏低，另外由于近期发生多起安全事故，矿山安监局将开展全国性煤井安全检查至 9 月底，后续料国内自给能力将受一定影响，短期难见明显增量。需求端，焦、钢企业开工偏积极，且库存低位补库不畅，有较强增库需求。综合来看，供应端短期仍有收紧预期，预计真正要看到供应边际放松还需等待 10 月，需求端补库难度较大，价格仍有强支撑。盘面上 01 合约多头情绪较浓，但快速修复贴水后预计势头将有所缓和，关注焦炭提涨情况以及钢厂利润变动，操作上 2201 合约上维持回调五日线做多的思路。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
焦煤 2201	2360	2586	单边看多	背靠 5 日线低多
	强支撑	强压力		
	2180	2800		

螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5299	31
上海螺纹	5299	52
上海热卷	5650	20

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨夜盘螺纹震荡, 我们认为这是短线的情绪修复, 中长期我们对螺纹钢依然看空。近日国家统计局出台 7 月份经济数据, 其中房地产数据不及预期, 最差的是房屋新开工面积, 7 月为 17660 万平方米, 同比去年同期下滑 21.50%, 这一数据超过了预期。另外是地产调控持续加码, 也加剧了市场对螺纹需求的悲观情绪。再次, 7 月的社融等数据也偏弱。我们认为, 钢材终端需求正在走弱, 微观上看, 通过主要城市螺纹线材的终端采购量、水泥产量、挖掘机产销、重卡产销等数据可以验证。供给端看, 限产的利多效应已经在螺纹钢价格中充分体现, 后续螺纹价格的走势大概率以需求主导。后续可以继续关注做空螺纹的机会。(以上观点仅供参考, 投资有风险, 入市需谨慎)

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
螺纹 2201	4520	5470	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	4000	5830		

铁矿石

铁矿现货市场主流报价		
品种	现货价格折盘面	涨跌
超特粉	881	0
PB 粉	1089	0

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘矿石小幅震荡, 我们认为这是价格急跌之后情绪的修复, 从基本面上看, 我们对铁矿中长线趋势仍然看空。本周 247 家钢厂高炉开工率为 73.57%, 环比上周下降 1.43%, 同比去年下降 17.84%, 可见矿石需求正在下滑。而矿石供给是趋于宽松的, 基本面对矿石偏向利空。技术上看, I2201 合约下方强支撑在 750 附近。策略上依然建议逢高沽空。(以上观点仅供参考, 投资有风险, 入市需谨慎)

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
铁矿 2201	750	900	下跌	逢高沽空
	强支撑	强压力		
	700	1000		

鸡蛋

鸡蛋现货主流报价			基差及月间价差		
地区	价格	涨跌		价格	涨跌
北京	5.02	0	2110基差	338	0
上海	4.87	0	2201基差	255	0
广东	4.9	0	2109基差	201	0
山东	4.6	-0.1	91价差	67	4
湖北	4.82	0			
河北	4.65	-0.05			
全国均价	4.8	-0.05			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：今晨全国蛋价部分地区再次转跌，全国均价 4.8 元/斤，环比昨日跌 0.05 元/斤，产销区走货正常，供应较为充足，中下游库存上升，销区到货偏多，销区旺季备货进入尾声。基差 01(255)、09(201)，近月、远月期价对现货维持较大贴水。生猪价格本周偏弱，全国均价回到 15 元/公斤下方。毛鸡价格高位偏强震荡，淘汰鸡价格止涨回落，动物蛋白价格整体高位偏弱震荡。

操作建议：基本面看，年后 3 月份补栏雏鸡在 8 月份将会陆续开产，供应上环比逐步转为宽松格局，但 8 月份伏天及中秋节前，也面临集中淘汰。需求上开学及中秋节临近逐步开启旺季，本周距离本年度中秋节还有不到 50 天，现货大概率高点已现，期现价差持续季节性走强。隔夜农产品跟随大宗商品大幅下挫。操作上，短期谨慎偏空。关注近期鸡蛋现货价格及肉鸡、生猪价格。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
鸡蛋 2110	4200	4275	跌	逢高做空
	强支撑	强压力		
	4000	4900		

玉米

玉米现货主流报价 (二等粮、元/吨)			基差及月间价差		
地区	价格	涨跌		价格	涨跌
锦州港	2580	0	2205基差	-1	27
吉林	2650	0	2109基差	29	28
黑龙江	2630	0	2201基差	59	36
山东	2794	0	91价差	66	-7
南昌	2780	0	15价差	-60	-9
广州	2770	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：1、夜盘美玉米延续窄幅震荡。Pro Farmer 作物巡查结果预测，美玉米单产 177 英亩/蒲式耳，高于 USDA8 月 174.6 英亩/蒲式耳，产量 151.2 亿蒲式耳，高于 USDA8 月报告的 147.5 亿蒲式耳。天气预报显示本周中西部湿度继续增加。截止 8 月 23 日当周，美玉米优良率 60%，市场预估 56%，上周 62%，去年同期 64%。2、国内玉米现货部分地区反弹。北方港口主流报价 2580 元/吨，环比昨日持平，报价贸易商不多，华北深加工到货量锐减，深加工收购价格部分反弹，连盘玉米基差 09（29）、01（59），基差偏强。东北产地近期温度、湿度正常，部分地区前期高温干旱得以解除，产地玉米整体涨势较为理想。

操作建议：当前作物季度国内供需缺口已逐步得到补充，部分贸易商受托盘资金到期影响急于出货套现，上游现货存在进一步下跌的可能。不过国内外低库存背景下对天气容错率下降，期价可能进一步反映远期缺口预期，尤其当下华北库存偏低，出于对疫情造成物流不畅的担心，短期存在补库可能，不过南方新作即将上市，叠加外盘天气转好，短期易跌难涨。操作上短期谨慎偏空。（以上观点仅供参考，投资风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
玉米 2201	2500	2550	偏弱震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2500	2950		

油脂

基本面及市场信息：

1、夜盘美豆油偏弱窄幅震荡，市场传闻美国环境保护署建议下调 2021 年全国生物燃料掺混数量，市场担忧豆油需求。截至 2021 年 8 月 22 日当周，美国大豆生长优良率为 56%，符合预期，市场预估为 56%。之前一周为 57%，去年同期为 69%。

2、MPOB 报告显示 7 月份马来西亚棕榈油产量 152.3 万吨，（6 月 160.6 万吨，市场预期 151.8-154 万吨），出口 140.8 万吨（6 月 141.9 万吨，预期 132-136 万吨），7 月底库存 149.6 万吨（5 月 161.4 万吨，预期 162-164 万吨）。SGS：8 月 1—20 日马来西亚棕榈油出口量为 783027 吨，较 7 月同期出口的 869542 吨减少 9.95%。；SPPOMA：8 月 1—20 日马来西亚棕榈油单产增加 9.26%，出油率增加 0.4%，产量增加 11.5%。国内棕榈油库存回升到 38 万吨，上周为 35 万吨。

3、美原油价格持续回落，商业生物柴油仍然没有利润。

4、Pro Farmer 预计今年美国大豆产量 44.36 亿蒲式耳，平均单产 51.2 蒲式耳/英亩，美国农业部在 8 月报告美豆 2021/22 年度单产至 50 蒲（上次预估为 50.8 亿蒲）；国内豆油库存 93 万吨左右，上周 94 万吨。

短期思路：国内植物油受上游供应不确定性支撑仍然偏强，但短期高价令油脂需求疲软，叠加外盘美豆油转弱及国内棕榈油库存持续回升。建议近期逢高谨慎偏空。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
棕榈油 2201	7438 左右	8500 左右	跌	8200 以上逐步 建立中期空单
	强支撑	强压力		
	6300 左右	9046 左右		
豆油 2201	8310 左右	9300 左右	跌	9000 以上建立 中期空单
	强支撑	强压力		
	7500 左右	10380 左右		

免责声明

1. 本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
2. 本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。
3. 本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。
4. 金信期货优财研究院提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！