

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年8月27日

优财研究院

## 宏观

### 宏观：媒体报道国有大行银行理财业务受到指导，市场冲击明显

媒体报道国有大行银行理财业务受到指导，市场情绪受到压制，昨日股市日内弱势震荡，尾盘跌幅扩大，大消费、大金融在反弹数日后再度回归弱势，周期股在业绩和商品价格上涨下表现强势。债市也在整改消息下承压，现券期货大幅走弱，国债期货大幅下挫，二级资本债和永续债遭抛售。银行间市场资金面相对均衡，隔夜和七天回购加权利率也变动不大。公开市场保持上日的500亿加码投放，维稳月末资金面，叠加月底财政投放，跨月前整体资金供给料整体无虞。

今年是资管和理财新规过渡期的最后一年，其中净值化改造是其中的重要一环，这其中的赎回风险事关金融稳定，对于当前通过摊余成本法估值的产品，一旦赎回压力形成净值下跌-赎回压力-被动抛售-净值下跌-继续赎回的负反馈效应，对金融体系流动性和稳定都将是一大考验，对利率也形成向上的触发剂。

宏观方面，央行召开全面推进乡村振兴电视电话会议，要全力做好金融支持巩固拓展脱贫攻坚成果、全面推进乡村振兴工作。要进一步增强政策合力，运用再贷款再贴现、存款准备金率等货币政策工具，为金融机构服务乡村振兴提供资金支持，做好金融机构服务乡村振兴考核评估工作。国务院副总理韩正表示，要坚持问题导向，突出重点做好坚决遏制“两高”项目盲目发展工作，不符合要求的“两高”项目要坚决整改，增量项目要坚决严控，不符合能耗双控要求的新项目不能再审批，要认真开展自查自纠，严查违规上马、未批先建项目，严格依法查处违法违规企业。

海外，备受关注的杰克逊霍尔年会将于周五举行，市场普遍预期美联储主席鲍威尔将在会议上阐述QE缩表时间。美联储乔治表示，美联储应在今年开始缩减债券购买，预计近期的高通胀数据将有所缓和，是时候开始调整美联储的宽松政策，对缩债的步伐以及何时结束持开放态度，认为“有充分理由”比上次更快地缩减购债规模，9月会议的沟通将反映关于缩减的讨论。

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，但需警惕净值化改造下可能形成的债券赎回与净值下跌的负反馈，或对利率形成向上的触发剂。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：A 股放量下跌，市场情绪转向谨慎

指数方面，周四 A 股放量下跌，整体未能延续反弹格局，上证指数艰难守住 3500 关口，主力资金净流出 500 多亿，不过北上资金净流入 12.28 亿元，为连续 4 天净流入，小盘股表现相对抗跌，而大盘股较弱。板块方面，消费股重挫，白酒、医药联袂杀跌，钢铁、有色、煤炭则逆市上涨。

外盘方面，近期美股连续突破历史新高，不过隔夜美股集体收跌，不过美国经济数据、企业财报以及美联储官员关于缩减购债计划的最新立场使得市场承压。杰克逊霍尔年度央行研讨会将于本周五举行，市场预期各国央行行长们将会提供有关缩减货币刺激计划的最新情况。

操作建议：海外市场进入谨慎状态，A 股上涨乏力，市场情绪偏向谨慎，市场热点持续转换。总体来看，短期宏观基本面并未实质性改善，三季度经济仍面临下行压力，市场流动性维持紧平衡，而微观层面市场继续呈现结构化运行的特征。短期外围市场波动料将加大，国内市场情绪不稳，预计 A 股走势仍将有反复。中期来看，小盘股将继续处于阶段性占优。关注杰克逊霍尔全球央行年会以及美联储主席鲍威尔对 taper 的最新表态。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 贵金属

贵金属劈叉，黄金小幅收涨，白银微跌。美国经济方面，美国第二季度实际 GDP 年化季率修正值为 6.6%，高于前值的 6.5%，但低于预期值 6.7%。就业方面，美国至 8 月 21 日当周初请失业金人数公布值为 35.3 万人，略高于前值，也是数五周来首次上升，预计财政补贴退坡后将就业数据将持续好转。货币政策方面，圣路易斯联储主席布拉德表示，美联储正在就缩减购债规模的计划达成一致，要开始缩减购债规模，在明年第一季度结束缩减购债规模。堪萨斯联储主席乔治发言认为“有充分理由”比上次更快地缩减购债规模。达拉斯联储主席卡普兰也指出，在 9 月份的会议上，是时候宣布缩减购债计划，并在 10 月份或之后不久开始缩债。财政刺激方面，美国众议院通过了一项 3.5 万亿美元的预算决议蓝图，为参议院实施预算协调程序来完成立法铺平了道路。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贵金属。（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） <b>3500 (+30)</b>	山西准一级 <b>3200 (0)</b>	唐山准一级 <b>3380 (+240)</b>	山东准一级 <b>3360 (0)</b>
福州港准一级 <b>3530 (0)</b>	阳江港准一级 <b>3540 (0)</b>	防城港准一级 <b>3535 (0)</b>	出口一级 FOB/\$ <b>553 (+15)</b>

焦炭方面，2201 合约 m 型走势。两度拉升均收阻回调，收涨 1.1%报 3282.5。现货市场偏强运行，主产地联合开启第七轮提涨。焦企端已限产逐步落地，原料补充仍显困难叠加环保检查，短期焦炭供应稳中趋紧。钢厂方面利润尚可，近期采购积极性提高明显，同时铁水产量进一步下压，钢厂端库存拐点初见，但库存水平仍然偏低。港口方面价格倒挂严重，贸易商恐高集港需求骤降，以跟涨出货为主，资源偏少。基本上高成本驱动下焦炭价格下方仍有强支撑，利润稍有改善，煤价未坍塌前难见焦炭深跌。操作上高位波动加剧，原料保供叠加需求走弱的预期施压盘面，短期 2201 合约面临一定回调压力，建议暂时观望，关注 20 日均线支撑。（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	3220	3340	高位震荡	观望
	强支撑	强压力		
	3120	3450		

## 焦煤

### 焦煤现货市场报价

京唐港仓单 (百驰 1 号)	蒙 5#焦煤 (出厂含税) 2800 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 3700 (0)	灵石肥煤 (出厂含税) 2750 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2620 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 3550 (+180)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2500 (0)	临沂气煤 (出厂含税) 1680 (0)

焦煤方面，低开震荡，收跌 3.54%报 2479。现货方面，高价位下出现观望情绪，涨势放缓。进口方面，蒙煤通关仍未恢复。国内供应暂未看到明显改善，各地严抓安全生产，现有产能难见增量。需求端，近期钢厂和焦企均有限产情况，但优质煤种补库仍显困难，钢厂存煤平均可用天数跌破 14 天，整体补库需求不减。综合来看，在国内增量及进口补充缺失的背景下下游补库仍显困难，但近期发改额接连强调电煤保供成效，引发市场对焦煤保供的预期，叠加需求边际转弱，焦煤价格高位承压预计转入高位震荡，短线回调后仍看好后市焦煤。（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	2520	高位震荡	回调低多
	强支撑	强压力		
	2250	2760		

## 螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5309	-10
上海螺纹	5381	-41
上海热卷	5640	-60

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 昨日夜盘螺纹弱势震荡, 中长期我们对螺纹钢依然看空。今日上海钢联出台数据, 上周螺纹产量 327.38 万吨, 较前一周增加 2.70 万吨。全部钢材产量 1012.94 万吨, 较上一周下滑 2.65 万吨。螺纹表观需求 339.68 万吨, 较前一周增加 2.28 万吨。螺纹从供给端看, 产量趋于稳中小增, 而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, 而从各项数据看钢材的需求是走弱的。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	913	16
PB 粉	1127	13

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 昨日夜盘矿石震荡, 从基本面上看, 我们对铁矿中长线趋势仍然看空。本周中国 45 港到港总量 2342.5 万吨, 环比减少 204.2 万吨; 北方六港到港总量为 1422.1 万吨, 环比增加 271.7 万吨。Mysteel 澳洲巴西 19 港铁矿发运总量 2619.2 万吨, 环比增加 342.5 万吨; 澳洲发运量 1758.4 万吨, 环比增加 253.2 万吨; 其中澳洲发往中国的量 1368 万吨, 环比增加 67.8 万吨; 巴西发运量 860.8 万吨, 环比增加 89.3 万吨。供给端依然稳定, 后续需求大概率走弱。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	做空
	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	4.9	-0.1	2110基差	402	64
上海	4.87	0	2201基差	205	42
广东	4.9	0	2109基差	201	28
山东	4.53	0	91价差	-154	-7
湖北	4.82	0			
河北	4.55	0			
全国均价	4.75	0			

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延续偏弱震荡，全国均价 4.75 元/斤，环比昨日持平，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 (205)、10 (402)，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	4100	4175	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	2800	0	91价差	68	2
南昌	2780	0	15价差	-57	-3
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、美玉米跟随美豆及原油小幅走弱。天气预报显示下周中西部湿度继续增加，对玉米灌浆持续有利。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
玉米 2201	2450	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、夜盘美豆油止涨回落，未来 5-10 天美国中西部持续转为潮湿，对大豆鼓粒有利。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、SGS 数据显示：马来西亚 8 月 1-25 日棕榈油产品出口量为 999,668 吨，较 7 月同期的 1,150,452 吨减少 13.1%；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%。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）。国内棕榈油库存回升到 38 万吨，上周为 35 万吨。

3、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：**当前油脂整体高价令其需求疲软，马来高频数据也显示产量正在缓慢恢复，国内豆油库存也将来到季节性拐点，油脂供需环比逐步转为宽松；但国内油脂基差持续偏强，又逢双节备货旺季，现货居高不下。操作上建议近期观望为主。（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	观望	8200 以上逐步 建立中期空单
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	6300 左右	9046 左右		
豆油 2201	8310 左右	9300 左右	观望	9000 以上建立 中期空单
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	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！