

金信期货早盘提示

发布日期：2021年8月31日

优财研究院

宏观

宏观：央行持续加码逆回购投放助力资金面平稳跨月

鲍威尔全球央行年会确认今年 taper，但表态偏鸽派提振债市表现，月末央行持续加量逆回购投放、叠加财政支出，资金面较为乐观，隔夜回购加权利率大幅下行重回 2%关口下方，不过，交易所资金面略偏紧，GC001 利率最高触及 5.505%，尾盘回落。股指昨日全天震荡为主，板块分化愈演愈烈，光伏、稀土、盐湖提锂、工业母机、煤炭股炒作持续火热，而半导体、金融板块则明显调整。

宏观方面，中央全面深化改革委员会第二十一次会议强调，要完善反垄断体制机制，充实反垄断监管力量；增强大宗商品储备和调节能力；加大监管执法力度，加强平台经济、科技创新、信息安全、民生保障等重点领域执法司法。发改委称我国经济从新冠肺炎的冲击中持续恢复，经济运行稳中加固、稳中向好，也带动就业逐步企稳；作为“十四五”开局之年，有信心能够完成今年年度就业目标任务。

近期地产监管政策持续出台，西安发布《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展的通知》称，居民家庭在西安市落户满 3 年的，方可在限购区域购买第 2 套商品住房。经批准引进的 E 类人才已连续缴纳 12 个月社会保险或个人所得税的，方可在限购区域购买商品住房。住建部表示，1-7 月全国新开工改造城镇老旧小区 4.22 万个，占年度目标任务的 78.2%，较 6 月末增加了 10.7 个百分点。

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，货币政策并未转向大幅宽松。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。短期债市扰动增加，过多计入货币政策乐观预期、地方债发行放量、以及净值化改造可能形成的债券赎回与净值下跌的负反馈，均或形成利率形成向上的触发剂。不过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，以“M1-PPI”为代表的剩余流动性预计四季度企稳，权益市场三季度仍面临压估值风险，仍以结构性机会为主，四季度剩余流动性回暖下指数压力有望逐步缓解。

股指

股指：外围市场风险偏好上升，A股延续震荡

指数方面，周一A股横盘窄幅震荡，上证指数收盘守住3500关口，沪深两市个股以下跌为主，沪市表现继续强于深市，大盘股表现较差，金融股以及房地产下挫对指数形成拖累，小盘股继续占优。板块方面，采掘、有色金属和电气设备等行业涨幅居前。而家用电器、房地产和银行跌幅较大。市场交投情绪继续升温，两市成交额继续突破万亿，北上资金净流入18.87亿元。升贴水方面，三大股指期货升贴水幅度分化，IF和IC贴水扩大，而IH贴水缩窄。

外围市场方面，隔夜美股三大股指收盘涨跌不一，纳指、标普创历史新高。上周美联储席鲍威尔在杰克森霍尔会议上的讲话安抚了对缩减购债计划时间表的担忧后，美股继续走高，外围市场波动整体下降。

操作建议：短期市场交投氛围持续活跃，但市场风格切换较快，A股呈现技术性修复格局，不过市场情绪偏向谨慎。总体来看，短期国内经济继续修复，月末资金面持稳，央行连续加量逆回购操作稳定了市场对于货币政策的预期，而微观层面，上市公司中报披露进入尾声，业绩对行情的驱动作用将弱化。短期国内市场情绪仍处于波动期，A股继续呈现结构化行情的特征，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。本周进入中美经济数据密集公布的时间窗口，预计金融市场波动将有所上升。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

隔夜黄金小幅收跌，白银收涨。美国经济方面，整体经济出现下滑趋势，服务业下滑速度相较制造业更快，且增速连续回落，预计服务业的高速反弹或已进入尾声，而制造业由于受到供给瓶颈的问题，增速亦出现放缓。通胀持续快速上行势头开始放缓，结束近4个月以来通胀连续超预期、美联储提前减码的担忧。就业方面，由于目前美国就业市场仍然处于供不应求的状况，职位空缺率持续攀升，后续就业将会有进一步大幅增长空间。

货币政策方面，美联储梅斯特认为，通胀存在上行风险，美联储必须对此保持高度协调，但加息的通胀标准尚未达到。开始缩减资产购买后，货币政策仍将是宽松的。美联储今年应开始缩减购债规模，并在明年年中完成购债。

财政方面，共和党议员周一签署了一封信，承诺在任何情况下他们都不会投票表决提高债务上限。他们表示，民主党人应该“为债务上限承担责任”，因为他们的提议让政府的开支高达数万亿美元。

美联储缩减QE已成金价利空风险的尾部因素，在货币政策走势明朗，财政政策仍将出台的背景下，利空金价的因素逐步减弱。另一方面，美国目前受到delta影响，经济增速趋势放缓，也引发了市场对于后续经济韧性的担忧，反而有效支撑金价。操作建议，我们认为黄金将维持反弹趋势，白银表现将强于黄金，建议做空金银比。（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） 3550（+50）	山西准一级 3320（0）	唐山准一级 3380（0）	山东准一级 3360（0）
福州港准一级 3530（0）	阳江港准一级 3660（+120）	防城港准一级 3655（+120）	出口一级 FOB/\$ 573（+20）

焦炭方面，2201 合约 5 日线承压小幅回调，收涨 0.72%报 3159。现货市场偏强运行，夜间山西部分焦企开始第八轮提涨。焦企端，随着环保督察组入驻山东开展工作，环保检查也在同步趋严，焦企限产最严地区收到 50%，将导致近期出现区域性供应紧张。钢厂方面，部分钢厂限产或提至 9 月开始执行，需求预期边际转差，不过当前钢厂焦炭库存水平普遍偏低，刚性补库需求仍在。港口方面价格倒挂，贸易商集港意愿不强，可售资源较少。基本面仍维持紧平衡状态，煤价承压拖累焦炭，不过由于焦炭利润偏低，当前价格相当坚挺。操作上，由于上下游近期政策频出，不确定性加大，建议暂时观望为主，回调关注回调低多机会。（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
焦炭 2201	3110	3220	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2940	3340		

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) 2900 (+150)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2620 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 3550 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2650 (+150)	临沂气煤 (出厂含税) 1680 (0)

焦煤方面，2201 合约在 5 日线处承压，收跌 0.84%报 2464.5。现货方面，高价位下出现观望情绪，涨势放缓。进口方面，主要口岸蒙煤通关仍未恢复。国内供应方面，虽然发改委要求保供增产，但现有煤矿产能在安全、环保压力下很难再进一步释放产量，最终着力点还得落至新产能释放，再考虑到手续的审批等流程耗时，短期很难看到供应明显增量。需求端，近期钢厂和焦企均有限产情况，需求下滑一定程度上缓和了供应的紧张，但优质煤种补库仍显困难，需求下滑的背景下库存仍在持续创新低，整体补库需求不减。综合来看，国内焦煤尤其是优质煤种供需仍维持供不应求的现状，但近期需求边际转弱叠加价格已达高位，预计现货涨价节奏将放缓，2201 合约短期进入高位震荡。操作上观望为主，回调低位考虑轻仓建多，分别关注 2400，2260 支撑位强度。（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	2440	2500	偏强震荡	回调低多
	强支撑	强压力		
	2260	2620		

螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5351	52
上海螺纹	5464	103
上海热卷	5740	80

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘螺纹高位震荡, 中长期我们对螺纹钢依然看空。近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	919	5
PB 粉	1179	32

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘矿石趋弱, 从基本面上看, 我们对铁矿中长线趋势仍然看空。上周中国 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	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	0.05	2110基差	404	2
上海	4.87	0	2201基差	235	30
广东	4.9	0	2109基差	219	19
山东	4.75	0.05	91价差	-54	39
湖北	4.82	0			
河北	4.65	0.05			
全国均价	4.85	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延续偏强震荡，全国均价 4.85 元/斤，环比昨日涨 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 (235)、10(404)，近月、远月期价对现货维持较大贴水。本周生猪价格跌幅扩大，部分地区跌至 14 元/公斤下方。毛鸡价格高位回落，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 30 天，现货大概率高点已现，期现价差持续季节性走强。近期饲料端玉米及豆粕价格偏弱，带动养殖成本继续降低。操作上，中期谨慎偏空。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	2600	0	2205基差	-62	27
吉林	2650	0	2109基差	37	28
黑龙江	2630	0	2201基差	120	36
山东	2790	-10	91价差	56	2
南昌	2780	0	15价差	-58	-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。飓风“艾达”将给中北部地区带来不错降雨，天气预报显示中西部湿度继续增加，对玉米灌浆持续有利。但南美巴西主产州持续偏干可能影响二季玉米播种。截止8月30日当周，美玉米优良率60%，市场预估59%，上周60%，去年同期62%。2、国内玉米现货华北地区再次转跌。北方港口主流报价2600元/吨，环比昨日持平，报价贸易商不多，华北深加工到货量减少，深加工收购价格跌幅缩小，连盘玉米基差09（37）、01（120），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、夜盘美豆油回落，飓风“艾达”将给东南部地区带来降雨，未来 5-10 天美国中西部持续转为潮湿，对大豆鼓粒有利。但巴西天气转干可能影响到二季作物播种。截至 2021 年 8 月 30 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 56%，去年同期为 66%。

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—25 日马来西亚棕榈油单产增加 6.77%，出油率增加 0.33%，产量增加 8.5%。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	8500 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	观望	9200 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！