

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年9月15日

优财研究院

## 宏观

**宏观：理财子公司委外限制传闻继续发酵，关注今日经济数据及 MLF 续作**

资金收紧叠加理财子公司委外投资限制传闻持续发酵，市场情绪不佳，上证指数 6 连阳临近 3700 点后昨日迎来调整，周期股炒作降温，上证指数收跌 1.42%，成交量连续第 40 个交易日超过 1 万亿元。分板块来看，昨日金融、地产、钢铁、煤炭、黄金板块领跌，工业母机、医疗器械板块午后冲高，而鸿蒙、锂电池、磷化工、盐湖提锂板块则全天强势。债市则延续小幅调整，现券收益率小幅波动，资金面收敛下短端表现偏弱。

银行间资金紧势延续，隔夜回购加权利率上行至 2.30% 附近，并与七天期倒挂。9 月地方债发行加快，叠加月中税期临近和 MLF 大量到期，资金需求增多，资金面扰动增加，预计 9 月流动性整体充裕下资金利率波动或较前几个月增大。今日将有 6000 亿 MLF 到期，央行续作规模将是关注焦点，7、8 月合计降准置换 MLF 到期 4000 亿，上周孙司长对流动性表态使得市场宽松预期受到一定打压，今日 MLF 续作是当前重要的政策观测窗口，市场预期央行大概率仍会延续上月的小幅净回笼规模。

海外方面，美国通胀数据不及预期，美国 8 月 CPI 同比升 5.3%，预期 5.3%，前值 5.4%；核心 CPI 同比升 4%，预期 4.2%，前值 4.3%；季调后 CPI 环比升 0.3%，预期 0.4%，前值 0.5%；核心 CPI 环比升 0.1%，创今年 2 月以来新低，预期 0.3%，前值 0.3%。CPI 不及预期在一定程度上降低美联储本月缩减 QE 可能性，但持续的供应链问题仍会继续推高通胀，且这一风险越来越大，这会削减未来需求，即使 8 月份的就业报告逊于预期，但对通胀上升的再次警告可能会加快美联储的时间表。

国内方面，7、8 月受到洪涝雨季、疫情反复、限电限产等的短期冲击，短期扰动和中期周期性风险隐忧交错，经济结构内外动能仍明显分化，出口边际弱化但保持较强韧性，而内需放缓压力增大，需求回落+价格仍高下经济呈现“类滞胀”特征。随着短期扰动的消退，经济环比存在一定改善空间，内生需求短期仍有韧性，但周期性风险仍在累积，稳增长必要性抬升，经济下行压力决定跨周期调节力度。财政政策温和托底仍有必要，货币政策稳健中性基调下保持流动性合理充裕取向不变，结构性货币政策仍是重点，四季度政府债发行放量叠加 MLF 大量到期下存在再次降准的可能，但经济增速维持潜在增速附近下降息缺乏触发剂。

从资产表现来看，经济动能趋弱叠加资金面充裕下，债市偏强的局面有所支撑。但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，债市扰动逐渐增加，利率的下行空间也较为有限，做多赔率不足，9月资金面扰动增加下利率面临一定调整压力。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。对于股市来说，经济动能放缓弱化业绩预期，狭义流动性不紧、但广义流动性还不松，难以出现趋势性机会，权益市场三季度仍面临压估值风险，仍以结构性机会为主，而以“M1-PPI”为代表的剩余流动性预计四季度企稳，随着广义流动性回暖下届时指数压力有望逐步缓解。

## 股指

### 股指：周期股全线回调，A股表现乏力

指数方面，周二A股走势偏弱，三大股指全线下跌，沪深两市个股以下跌为主。上证指数收盘下跌1.42%并失守3700点，创业板指上涨1.32%，小盘股继续表现较好。板块方面，周期股回调并领跌，钢铁股下挫，宁德时代扩产消息带动锂电股拉涨，原油价格走高带动中石油超涨8%，医药股反弹。市场交投情绪保持高涨，沪深两市成交额继续突破万亿元，不过北上资金净流出41.28亿元。升贴水方面，三大股指期货升贴水结构分化，IF升水0.04点，IH升水0.74点，IC贴水11.42点。

外围市场方面，隔夜美国三大指数全线下挫，美国通胀数据不及预期，8月消费者价格指数（CPI）环比增长0.3%，创2021年1月来的最小涨幅，核心CPI环比上涨0.1%，不及市场预期。

操作建议：从当前股指走势来看，指数在经历了前期反弹后上涨开始表现乏力，市场对后看法分歧。外围市场Taper预期以及疫情反弹压制市场风险偏好，国内社融及信贷增速回落，短期市场波动上升，A股市场延续结构性行情。操作上建议谨慎防守，继续观察反弹持续性。中线继续关注中小盘成长的机会。关注中国今天将公布的8月份工业、零售和投资增速数据。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 贵金属

美国通胀数据不及预期，贵金属收涨。美国经济方面，美国8月末季调CPI年率录得5.3%，与预期相符；8月核心CPI月率录得0.1%，创今年2月以来新低。通胀或已见顶，为美联储在加息前争取了更多时间。整体服务经济高位回落，预计服务业的高速反弹或已进入尾声。制造业由于受到供给瓶颈的问题，恢复速度仍然处于高位，随着后续供给瓶颈能得到解决，制造业将持续向好的趋势。

货币政策方面，美联储理事鲍曼表示，美联储希望在“未来几周”发布央行数字货币报告，随后会征求利益相关者的意见。在缩债时间表上，他表示，如果数据符合预期，今年可能会开始缩减资产购买。

财政方面，美国参议院少数党领袖麦康奈尔重申，共和党将联合反对提高债务上限。美国参议院多数党领袖舒默则称，提高债务上限势在必行。

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，我们认为近期影响行情因素减弱，贵金属维持震荡。

（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 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) <b>3540 (0)</b>	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) <b>4600 (0)</b>	灵石肥煤 (出厂含税) <b>3150 (0)</b>
唐山主焦煤 (出厂含税) <b>3380 (0)</b>	长治瘦主焦煤 (出厂含税) <b>4230 (-145)</b>	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) <b>3050 (+100)</b>	临沂气煤 (出厂含税) <b>1880 (0)</b>

焦煤方面，2201 合约夜盘收跌 3.36%报 2644。现货方面，价格高位维持，下游存观望情绪。政策方面，榆林全运会叠加领导人考察，当地煤矿销售中断，短期保供压力加大部分煤矿转产电煤顶缺口。进口方面，主要关口恢复低量通关。国内供应方面，在产产能仍受安全、环保等政策性因素制约，现有在产产能难见边际增量。目前除部分事故矿外生产基本恢复至 6 月水平。需求端，高价位下中间环节接货风险较大，谨慎接货，下游限产导致需求转弱，但整体体库存偏低，优质煤种补库需求仍强。综合来看，高位分歧初现，需求回落叠加保供预期削弱价格上行动力，然价格下方仍有强补库需求支撑，预计将进入高位震荡阶段，盘面上，交易所限制交易，资金退出容易出现踩踏行情，建议多看少动观望为主。（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
焦煤 2201	2616.8	2720	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2580	3000		

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 4050（0）	山西准一级 3840（0）	唐山准一级 3820（0）	山东准一级 4000（0）
福州港准一级 4170（0）	阳江港准一级 4180（0）	防城港准一级 4175（0）	出口一级 FOB/\$ 663（0）

焦炭方面，2201 合约夜盘收跌 3.36%报 3264.5。现货市场偏强运行，多地联合开启第 11 轮 200 元/吨提涨。焦企端近期环保监管加严，部分地区焦企限产加码，供应量仍在下滑。焦煤涨势放缓，第十轮涨价落地后焦企利润有一定改善，未受政策扰动的焦企生产正常，销售通畅。钢厂方面，部分钢厂库存偏低补库需求较强，部分地区开始严格落实粗钢压减，日耗下滑按需补库为主。港口方面，贸易商集港意愿偏低，港口资源紧张，有恐高出货的情况。综合来看，限产压力下供需双减，价格向上观望情绪较强需求预期下滑，向下钢厂库存低位，补库意愿仍强，价格回落仍有支撑，预计价格进入高位震荡。操作上近期资金退出盘面波动加剧，建议多看少动，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
焦炭 2201	3260	3380	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	3020	3820		

## 螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5557	-10
上海螺纹	5753	0
上海热卷	5760	-90

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 昨日夜盘螺纹下跌, 近日 Mysteel 公布数据, 其调研的 247 家钢厂高炉开工率 73.57%, 环比上周下降 0.65%, 同比去年下降 17.32%; 高炉炼铁产能利用率 84.77%, 环比下降 0.68%, 同比下降 9.55%; 钢厂盈利率 88.74%, 环比增加 0.43%, 同比下降 6.06%; 日均铁水产量 225.63 万吨, 环比下降 1.81 万吨, 同比下降 25.41 万吨。螺纹从供给端看, 产量下滑, 限产的效果正在逐渐显现。从本周需求来看, 螺纹钢也在转入金九银十的季节性旺季。短线建议谨慎观望。(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	5300	5830	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	4890	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	767	-5
PB 粉	989	-9

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 昨夜盘矿石震荡走弱, 我们对铁矿中长线趋势仍然看空。近日 Mysteel 公布数据, 其调研的 247 家钢厂高炉开工率 73.57%, 环比上周下降 0.65%, 同比去年下降 17.32%; 高炉炼铁产能利用率 84.77%, 环比下降 0.68%, 同比下降 9.55%; 钢厂盈利率 88.74%, 环比增加 0.43%, 同比下降 6.06%; 日均铁水产量 225.63 万吨, 环比下降 1.81 万吨, 同比下降 25.41 万吨。可见需求仍在转弱。全国 45 个港口进口铁矿库存为 13035.20, 环比降 63.95; 日均疏港量 283.26 降 8.42。矿石库存小幅下降, 整体稳定, 疏港量也在同步下降。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	650	802	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	600	880		

## 玻璃 纯碱

**玻璃纯碱现货市场主流报价**

品种	现货价格折盘面	涨跌
湖北三峡	3160	0
沙河德金（5.5 税点）	2954	0
重碱沙河低端	2580	0
重碱华中低端	2600	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

**玻璃：**夜盘玻璃再度重挫创下新低。国内浮法玻璃市场大稳小动，整体操作偏淡。华北沙河交投清淡，市场操作灵活，市场价格多有所下滑；华东市场偏弱运行，零星企业实盘出货有优惠，但整体产销未见明显好转；华中市场大体持稳，个别企业出货优惠政策刺激消费，市场观望情况浓；华南市场变化不大，企业稳价出货，下游操作刚需为主。操作策略建议玻璃 2201 合约轻仓空单持有。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）。

**纯碱：**夜盘纯碱跟随玻璃，继续回落。国内纯碱市场以稳为主，企业出货正常。企业近期出货顺畅，产销维持平衡，个别企业库存呈现下降趋势。下游需求维持稳定，波动幅度小，库存相对安全。当前，纯碱企业检修相对零散，个别企业影响产量。预计，短期纯碱市场平稳，价格高位震荡。操作策略建议纯碱 2201 合约轻仓空单持有。（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
玻璃 2201	2300	2350	震荡下行	轻仓空单持有
	强支撑	强压力		
	2300	2500		
品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2201	2800	2900	震荡下行	轻仓空单持有
	强支撑	强压力		
	2800	3000		



## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2900-2950	-45/-60
山东	2920-3000	20/50
广东	2910-2940	-30/-20
陕西	2650-2850	+50/+150
川渝	2800-2950	0/+100
内蒙	2650-2750	+50/+100

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**基本面信息：**1、港口价格受盘面下跌影响回落，但内地受成本带动继续上行，产区现货价格昨日继续上调。截至晚间收盘太仓-01 基差-74。2、上周国内港口库存 97.4 万吨（+4.8），小幅回升；内地企业库存 5.63 天（-0.68）。3、烯烃开工上周小幅回落，但传统下游包括甲醛、醋酸等综合开工率小幅回升。且近期受甲醇上涨带动，多数下游商品积极推涨。

**操作建议：**短线成本端高位运行对甲醇价格仍存支撑，但需求端整体表现一般对甲醇价格形成压制，且近期下游 MT0 多有检修降负的消息对甲醇价格形成负反馈。中线市场对于“金九银十”需求旺季及四季度国内外限气仍存在预期，在当前国内外天然气价格持续上涨的背景下，四季度限气矛盾或更加剧烈。短期预计高位震荡运行，关注煤价的波动及下游 MT0 装置动态，日内参考区间 2950-3080。（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
甲醇 2201	2950	3080	高位震荡	回调低多
	强支撑	强压力		
	2930	3100		

## 沥青

地区	价格	涨跌
西北	3100-3650	0/0
东北	3290-3440	0/0
华北	3000-3150	20/50
华东	2930-3280	0/0
山东	3270-3320	0/0
华东	3270-3320	0/0
华南	3150-3200	50/0
西南	3270-3350	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

IEA 表示，从 7 月份到 9 月份，全球燃料消费量平均每月将减少 31 万桶/日。然而，有迹象表明，疫情反扑势头正在减弱，该机构预计下个月日需求量将急剧反弹 160 万桶，并在年底前保持增长，需求的持续增长对原油价格形成支撑。截至 9 月 10 日当周，美国 API 原油库存减少 540 万桶，汽油库存减少 280 万桶，馏分油库存减少 290 万桶，此前飓风艾达导致许多炼厂和海上石油生产设施停产。

隔夜盘中沥青受原油下跌带动回落，但盘后原油受数据影响回升，短期沥青需求不会有大的改善，高库存的状态继续压制沥青价格。短期原油价格走高对沥青价格形成带动，预计日内沥青震荡偏强运行，参考区间 3240-3340，关注原油价格的波动。（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
沥青 2112	3240	3340	震荡偏强	回调低吸
	强支撑	强压力		
	3220	3360		

## 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	5.1	0	2110基差	601	-20
上海	4.85	0	2201基差	484	-19
广东	5.2	0	2111基差	479	-21
山东	4.86	0	10-1价差	-117	1
湖北	4.89	0			
河北	4.8	0			
全国均价	4.95	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

**基本面信息：**今晨全国蛋价稳中偏弱，全国均价 4.95 元/斤，环比昨日持平，产销区走货正常，供应较为充足，中下游库存下降，销区走货速度下降，本月终端消费正式步入旺季，但节前贸易环节备货处于尾声。基差 01（484）、10(601)，近月、远月期价对现货维持较大贴水。周中生猪价格再次转跌，全国均价在 13.5 元/公斤下方，多地扩大对猪肉收储力度，但效果并不明显。毛鸡价格高位回落，淘汰鸡价格持续阴跌，动物蛋白价格整体高位偏弱震荡。

**操作建议：**基本面看，年后 4、5 月份补栏雏鸡在 9 月份将会陆续开产，供应上环比逐步转为宽松格局，但 9 月份中秋节前后，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两周，现货处在最后冲顶阶段，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 2201	4250	4350	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	2550	-10	2205基差	65	12
吉林	2650	0	2109基差	37	0
黑龙江	2630	0	2201基差	120	10
山东	2640	-20	91价差	30	0
南昌	2780	0	15价差	-53	-3
广州	2780	-10			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

**基本面信息：**1、本周国内玉米现货华北地区再次转跌。今晨北方港口主流报价 2550 元/吨，环比昨日跌 10 元/吨，几乎没有报价贸易商，华北深加工到货量大幅反弹，深加工收购价格跌幅扩大，连盘玉米基差 05（65）、01（120），基差持稳。2、截止 9 月 12 日，玉米优良率 58%，市场预期 59%，上周 59%，去年同期 60%，5 年平均 64%，USDA9 月供需报告，环比 8 月，旧作下调出口及国内需求，美玉米旧作库存上升至 11.87 亿蒲（上月 11.17 亿蒲）。2021/2022 新作物季度美玉米收获面积上调 60 万英亩至 8510 万英亩，单产上调至 176.3 蒲式耳/英亩，但出口上调 7500 万蒲超出市场预期，最终美玉米新作结转库存上调至 14.08 亿蒲式耳，新作库消比 9.56%（上月 8.50%，去年同期 17.06%）。

**操作建议：**国内新作即将上市，部分贸易商仍有套现需求，上游现货存在进一步下跌的可能。尤其当前时间叠加新作丰产及集中上市预期。不过国内内贸玉米当前整体库存不高，尤其当下华北库存偏低，出于对新陈玉米衔接考虑，短期存在补库可能，但受制于生产利润限制，也难有大量补库动作，短期易跌难涨。操作上短期谨慎偏空，或者择机做扩淀粉-玉米盘面价差。（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、隔夜美豆及美豆偏强震荡，截至2021年9月12日当周，美豆优良率57%，市场预估为57%，之前一周为57%，去年同期为63%。当周，美国大豆落叶率为38%，之前一周为18%，去年同期为35%，五年均值为29%。巴西新作播种即将展开，当前阵雨对播种较为有利。

2、SPPOMA：9月1—10日马来西亚棕榈油单产减少2.6%，出油率减少0.1%，产量减少3.0%。9月1—5日马来西亚棕榈油单产减少-24.01%，出油率减少-0.14%，产量减少-24.74%。ITS：马来西亚9月1—15日棕榈油出口量为849,425吨，较8月同期出口的528,736吨增加60.65%。MPOB：马来西亚8月棕榈油产量为1702430吨，环比增长11.80%。马来西亚8月棕榈油进口为91408吨，环比增长68.09%。马来西亚8月棕榈油出口为1162812吨，环比减少17.06%。马来西亚8月棕榈油库存量为1874746吨，环比增长25.28%。

3、国内油脂商业库存：棕榈油36.91万吨，上周为39.76万吨，豆油89.99万吨，上周为90.22万吨。菜油：34.71万吨，上周38万吨。

4、**短期思路：**马来进入传统增产周期，MPOB8月产量增12%，而需求疲软大幅下滑17%，致使库存猛增至187.5万吨。马来高频数据也显示产量正在缓慢恢复趋势，但9月出口也将迎来恢复性增长。国内豆油库存将来到季节性拐点，油脂供需环比逐步转为宽松；但受逢双节备货旺季提振，油脂基差持续走强，现货居高不下远月基差放量成交，操作上建议近期观望为主，或谨慎持逢高做空15价差。（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！