

金信期货早盘提示

发布日期：2021年9月29日

优财研究院

宏观

宏观：央行行长易纲：中国经济潜在增速仍有望维持在 5%-6% 的区间

季末影响下资金面进一步收敛，隔夜回购加权利率向 2% 靠拢，交易所隔夜回购利率最高升至 4%。上证指数震荡走升并收复 3600 关口，创业板指则冲高回落，气、电、煤、油成为主要炒作方向，燃气股、电力股批量涨停，地产、金融板块向好，而白酒、盐湖提锂、医美板块低迷。债市则在资金面收敛下小幅调整，银行间主要利率债收益率小幅上行，短券上行幅度稍大。

央行行长易纲在《金融研究》刊文称，中国经济潜在增速仍有望维持在 5%-6% 的区间，有条件实施正常货币政策，收益率曲线也可保持正常的、向上倾斜的形态。中国将尽可能地延长实施正常货币政策的时间，目前不需要实施资产购买操作。利率市场化既要“放得开”也要“形得成”，当前深化利率市场化改革的一个重要矛盾在于市场化利率在“形得成”和传导方面存在障碍，其原因包括监管套利、金融市场不成熟等造成的市场分割，以及融资平台预算软约束、存款无序竞争等财政金融体制问题。下一阶段，要继续加强监管、优化营商环境、硬化预算约束、化解金融风险，为进一步深化利率市场化改革提供更有利条件。

央行三季度货币政策例会并没有太多增量信息，释放信号整体偏中性，货币政策稳健基调未改，保持流动性合理充裕取向不变，“增强信贷增长稳定性”强调服务实体，政策继续明确宽信用倾向。同时强调“把握好内部均衡和外部均衡的平衡”，面对四季度美联储转向的外部约束，央行或在货币政策以内为主的基调下采取“控价保量”的和结构性政策结合的方式，政府债发行放量叠加 MLF 大量到期下资金存在缺口，四季度降准概率仍存。对于稳定信贷投放总量的诉求明确，特别提及“维护房地产市场的健康发展，维护住房消费者的合法权益”，但并未明确释放房贷放松信号。

从资产表现来看，近期基本面下行压力叠加资金端利率约束是推动利率曲线平坦化的主要原因，仍强调十年国债 2.8% 以下追涨性价比不高，但经济动能趋弱以及货币政策稳中偏松对债市仍有支撑，长端利率 2.9-3.0% 是上行阻力区域，资金面收敛、美联储 QE 退出以及理财整改等仍带来债市的短期扰动，调整仍是机会，资金面扰动加大下收益率曲线仍趋于平坦。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，短期或受风险偏好下降的冲击，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：预计股指延续高位震荡态势，短期大跌可能性较小

指数方面，周二 A 股持续调整，三大股指涨跌互现，小盘股表现较好。板块方面，采掘行业领涨，地产股走强，能源股大涨，大消费板块回调，白酒股调整。市场交投情绪保持高涨，沪深两市成交额继续突破万亿元，北上资金净流入 47.86 亿元。升贴水方面，三大股指期货升贴水结构分化，IF 贴水 6.63 点，IH 升水 1.45 点，IC 贴水 11.9 点。

外盘方面，隔夜美国股市重挫，美国债务上限僵局持续，美债遭抛售，美债收益率飙升打压了科技股，鲍威尔和耶伦明确缩债必要性。

操作建议：从盘面来看，限电及能耗双控政策对 A 股市场情绪的影响持续发酵，而消费板块未能延续涨势，股指上行动力继续减弱，大小指数分化，部分资金选择套现离场观望。短期宏观流动性维持宽松对 A 股构成支撑，不过需提防近期外围市场波动可能对 A 股市场的冲击。预计股指延续高位震荡态势，短期大跌可能性较小。操作上建议节前谨慎防守。（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)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税)	灵石肥煤 (出厂含税)
——	3640 (0)	4250 (0)	3100 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税)	长治瘦主焦煤 (出厂含税)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税)	临沂气煤 (出厂含税)
3680 (0)	3980 (0)	3250 (0)	1880 (0)

焦煤方面，2201 合约夜盘冲高后小幅回落企稳，收涨 2.8%报 3014。现货方面，价格高位暂稳，部分高价煤种出现回调。进口方面，蒙煤通关量回升至 200 车，增量不明显，短盘运价进一步飙升打压进口热情。国内国庆期间主产地煤矿有短期自主停产，影响不大，保供山西地区开会要求部分企业保供电煤，或导致后续焦煤供应受到挤压。目前来看煤矿库存仍低，订单情况良好，优质煤种依然供不应求。下游焦钢企业限产收紧，采购积极性下滑，但库存低位，补库需求尚可。综合来看，供应、库存仍在低位，但需求近期回落明显，市场出现分歧，预计现货报价面临高位调整，后续还需关注下游需求是否进一步走弱以及库存回补情况，操作上近期不确定因素较多，建议近期多看少动观望为主。（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	2990	3080	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2790	3100		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3950（0）	山西准一级 4040（0）	唐山准一级 4220（0）	山东准一级 4200（0）
福州港准一级 4370（0）	阳江港准一级 4380（0）	防城港准一级 4375（0）	出口一级 FOB/\$ 693（0）

焦炭方面，2201 合约夜盘冲高回落，收涨 2.41%报 3394.5。现货市场，钢厂提降受到焦企抵制，焦钢博弈将逐步加剧，价格高位暂稳。孝义要求月底前完成 4.3 米焦炉出清，加之环保检查等因素供应端仍受压制。需求侧受能耗双控影响，下游钢厂日耗明显下滑，高价位下按需采购增多，导致焦企端库存去化暂缓，但目前整体销售依然通畅，库存压力不大。成本端近期部分高价煤种价格有一定回调，但整体仍在高位，焦企成本并未得到明显改善，此时给钢厂压价的空间并不大。贸易商方面恐高情绪影响下集港较少，有降价出货的情况。综合来看，能耗双控下需求快速下滑缓和了焦炭供需矛盾，但是否进一步压降需求暂时存疑，成本为落之前焦炭并无太大利润空间留给钢厂打压。预计现货价格进入高位整理，盘面上贴水较大下方有强支撑，煤价坚挺下预计仍将反弹，操作上近期不确定因素较多，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	3320	3470	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	3020	3720		

螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5825	31
上海螺纹	6062	10
上海热卷	5740	10

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘螺纹震荡。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 69.92%，环比上周下降 1.95%，同比去年下降 19.14%；高炉炼铁产能利用率 82.06%，环比下降 1.68%，同比下降 11.63%；钢厂盈利率 87.88%，环比下降 0.43%，同比下降 3.46%；日均铁水产量 218.43 万吨，环比下降 4.48 万吨，同比下降 30.95 万吨。Mysteel 调研 163 家钢厂高炉开工率 54.14%，环比下降 1.52%，产能利用率 65.71%，环比下降 1.85%，剔除淘汰产能的利用率为 71.53%，较去年同期下降 12.69%，钢厂盈利率 77.91%，环比下降 0.61%。另外，中钢协官网发布 2021 年 9 月中旬重点统计钢铁企业产存情况，2021 年 9 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 1991.35 万吨、生铁 1784.88 万吨、钢材 1929.11 万吨。其中，粗钢日产 199.13 万吨，环比下降 2.62%；生铁日产 178.49 万吨，环比下降 1.78%；钢材日产 192.91 万吨，环比下降 0.24%。螺纹处于供给与需求都收缩的状态。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	671	-28
PB 粉	895	-22

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘矿石震荡, 我们对铁矿中长线趋势仍然看空。Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 12857.22, 环比降 118.52; 日均疏港量 281.80 增 7.57。分量方面, 澳矿 6273.05 降 141.84, 巴西矿 4062.24 增 41.41, 贸易矿 7528.00 降 53.9, 球团 387.00 降 21.51, 精粉 1050.58 降 32.19, 块矿 2002.31 降 66.33, 粗粉 9417.33 增 1.51。另据 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 69.92%, 环比上周下降 1.95%, 同比去年下降 19.14%; 高炉炼铁产能利用率 82.06%, 环比下降 1.68%, 同比下降 11.63%; 钢厂盈利率 87.88%, 环比下降 0.43%, 同比下降 3.46%; 日均铁水产量 218.43 万吨, 环比下降 4.48 万吨, 同比下降 30.95 万吨。可见限产依然持续, 对铁矿石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	600	802	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	511	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	2920	-40
沙河德金（5.5 税点）	2920	0
重碱沙河低端	3100	0
重碱华中低端	3000	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：夜盘玻璃弱势下行。国内浮法玻璃市场重心继续下滑，华北沙河市场变化不大，大板出货平平，小板出货尚可；华东市场继续走跌，现货市场低价频出，企业整体出货乏力；华中市场亦延续下行操作，部分企业价格下调 2-4 元/重箱，下游接货清淡；华南市场盘整为主，企业稳价出货，下游接盘维持刚需。预计国庆前后玻璃现货价格将大幅下调，但期货已有超前预期，操作策略建议玻璃暂时观望。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：夜盘纯碱震荡走势。国内纯碱市场保持平稳向好态势，企业出货顺畅。据了解，天津碱厂开车时间预计本月 30 日前后；河南骏化纯碱装置停车时间延后，预计本月底或国庆节后；其他个别装置日产量有所调整，总体影响不大。下游需求表现较为稳定，对高价纯碱存一定的抵触情绪，按需采购，部分贸易商心态谨慎。纯碱目前的繁荣景象建立在脆弱的供应减少基础之上，但产业链库存极高，贸易商已经出现逢高卖货的情况，一旦价格走弱便将形成强烈负反馈，操作策略建议纯碱 2201 合约空单入场。（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	2200	2300	反弹受阻	观望
	强支撑	强压力		
	2000	2500		
品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2201	3300	3400	上行	建立轻仓空单
	强支撑	强压力		
	2900	3500		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	3360-3450	+55/+95
山东	3520-3650	+70/+100
广东	3320-3380	+50/+80
陕西	3130-3180	0/0
川渝	3150-3200	0/0
内蒙	3180-3200	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口现货价格小幅上涨，内地产区现货偏稳运行，太仓现货 3360（+55）。2、上周国内港口库存 100.98 万吨（+1.1），小幅回升；上周内地企业库存 4.91（-0.72）天，延续去库。3、周末江苏太仓 阳鸿库和长江石化库因限电暂停现货发货，只能卸，不能装，预计持续 5 天左右，待跟踪其他江苏库区情况。

操作建议：9 月 15 日榆林某委发布文件，确保 2021 年度能耗双控目标任务的通知，对榆林市煤化工企业 9 至 12 月作 50%左右的限产，涉及甲醇企业兖矿榆林 80 万吨、榆林凯越 60 万吨、陕西神木 60 万吨，煤头甲醇供应有进一步缩减预期。隔夜原油价格盘中回落，甲醇受情绪带动小幅回调，但动力煤价格延续强势对甲醇价格存在支撑，短期预计甲醇震荡偏强运行，参考区间 3460-3600。（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	3460	3600	震荡偏强	谨慎回调低多
	强支撑	强压力		
	3440	3620		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3100-3650	0/0
东北	3350-3620	+50/+40
华北	3080-3250	+20/0
山东	3020-3180	+20/0
华东	3330-3460	0/0
华南	3270-3350	0/0
西南	3520-3660	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

昨日晚间美国白宫官员表示要与欧佩克合作，研究解决石油成本问题的各种方法，且隔夜美国股市大幅回落，叠加 API 数据利空影响，原油价格高位回落。数据方面，API 公布的数据显示，截至 9 月 24 日当周，原油库存意外增加 412.7 万桶，汽油库存增加 355.5 万桶。

晚间原油价格高位下跌，沥青受原油回落影响冲高回落，趋势明显弱于原油，主要受制于需求端恢复缓慢导致去库不及预期叠加库存高位，隔夜原油回落影响预计沥青小幅回调，日内参考区间 3280-3400，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	3280	3400	宽幅震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	3260	3420		

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	4.54	-0.1	2110基差	369	-50
上海	4.62	-0.1	2201基差	213	-50
广东	4.9	-0.05	2111基差	259	-50
山东	4.5	-0.05	10-1价差	-156	-33
湖北	4.5	-0.1			
河北	4.2	-0.1			
全国均价	4.5	-0.1			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息:今晨全国蛋价持续季节性回落，全国均价 4.5 元/斤，环比昨日跌 0.1/斤，产销区走货速度下降，供应较为充足，本月终端消费处于节日旺季，但双节贸易环节备货处于尾声。基差 01(213)、10(369)，近月、远月期价对现货维持较大贴水。本周生猪价格仍未止跌，全国均价跌至在 11 元/公斤下方，冻肉价格跌至 10/公斤附近，发改委表示将会扩大对猪肉收储力度，市场等待进一步消息。毛鸡价格高位回落，淘汰鸡价格偏弱震荡，动物蛋白价格整体偏弱。

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 月份中秋节后，也面临集中淘汰，但整体受养殖利润驱使，存栏难有大降。需求上本周处在中秋节及国庆节之间，现货即将开启季节性回落，不过当前期现价差处在高位也或限制期价短期跌幅。近期饲料端玉米及豆粕价格偏弱，继续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	4300	4450	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	2510	0	2205基差	-25	-4
吉林	2650	0	2109基差	-33	-12
黑龙江	2630	0	2201基差	22	-4
山东	2690	0	15价差	-47	-3
南昌	2780	0	59价差	-8	2
广州	2780	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：1、国内新作玉米逐步开启收割，但近日华北连续降雨影响收割进度，国内玉米现货稳中略涨，中下游大多观望为主，现货缺乏有效报价。今晨北方港口主流报价 2510 元/吨，环比昨日持平，华北深加工到货量低位反弹，深加工收购价格受天气影响止跌反弹，连盘玉米基差 05（-25）、01（22），基差大幅走弱。2、中美关系缓和，中国购买预期提振美玉米偏强震荡，但短期亦面临收割压力，巴西干旱部分得以缓解，新作播种加快。市场预计 USDA 将要下调结转库存，美玉米港口基差持续走强。

操作建议：国内新作即将迎来上市高峰，东北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，国内本年度丰产已经定局，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，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，短期华北止跌反弹。操作上前期空单离场，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	2400	2550	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2500	2950		

油脂

基本面及市场信息：

1、隔夜美元指数走强，原油冲高回落，集中收割季节临近，美豆及美豆油收跌，美国中西部大豆产区天气有利于作物成熟及前期收割，天气预报显示，未来一周南美天气将会大幅改善，有利于新作播种。截至2021年9月27日当周，美国大豆生长优良率为58%，市场预估为持平于59%，之前一周为58%，去年同期为64%。美国大豆收割率为16%，市场预估为15%，去年同期为18%，五年均值为13%。

2、MPOA 马来西亚9月1—25日马来西亚棕榈油单产减少0.53%，出油率增加0.23%，产量增加0.5%。ITS:25日棕榈油出口量为1375463吨，较8月1—25日的出口984431吨增加39.7%。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40.07万吨，前值为36.61万吨，豆油89.6万吨，前值为89.1万吨。菜油：34.71万吨，前值38万吨。

4、**短期思路：**马来进入传统增产周期，马来高频数据也显示产量呈现缓慢恢复趋势，但9月出口也已迎来恢复性增长，因此产地棕榈油库存预计增幅有限，美豆迎来丰收压力，美盘短期缺乏利多题材。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；但受逢双节消费旺季提振，油脂基差持续走强，现货居高不下远月基差少量成交，且市场传闻，拉闸限电已导致部分压榨厂停机，操作上建议近期观望为主，或谨慎逢高做空15价差。关注马来劳工问题及美豆收割进度。（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
棕榈油 2201	8300 左右	8800 左右	观望	高位震荡
	强支撑	强压力		
	9000 左右	9400 左右		
豆油 2201	9000 左右	9400 左右	观望	高位震荡
	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！