

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年10月11日

优财研究院

## 宏观

### 宏观：美国债务上限危机暂缓，国内运动式减碳得到纠偏

十一假期期间，国内消费仍然偏弱，文旅部数据中心测算，10月1日至7日全国国内旅游出游5.15亿人次，按可比口径同比减少1.5%，恢复至疫前同期的70.1%，实现国内旅游收入3890.61亿元，同比减少4.7%，恢复至疫前同期的59.9%。而保供政策继续推进，限电限产带来的供给约束影响最大的时候或已度过，国家电网表示坚持全网一盘棋，加大精准错峰、余缺互济力度，保障电力平衡，国网黑龙江电力协调俄方加大电力供应。

海外方面，拜登政府首次阐述对华贸易政策，发表了关于中美关系的积极言论，中美高层也在瑞士苏黎世会晤，关注未来中美经贸关系可能出现的边际改善情况，或对风险偏好形成影响。疫情方面，默沙东宣布其新冠口服药物在三期临床中高度有效，强化疫情好转预期。同时，美国债务上限谈判曙光初现，10年美债收益率在1.50%附近震荡，欧洲天然气价格飙升至历史新高，海外能源“危机”愈演愈烈，全球通胀预期再度攀升，欧债收益率全线上行。

当前经济动能继续放缓，房地产景气度加速下行，叠加能耗双控、疫情反复对产需两端的影响，四季度经济增速面临挑战。短期扰动消退下，经济环比存在一定改善空间，内生需求短期仍有韧性，外需短期仍有支撑，但周期性风险仍在累积，房地产景气度加速下行将是今年下半年经济放缓的主要驱动，消费仍处于慢复苏路径，财政发力下基建投资改善但不高估，叠加能耗双控、疫情反复对产需两端的影响、以及价格高企对需求端的反噬，三四季度经济增速面临挑战，稳增长必要性抬升，经济下行压力决定跨周期调节力度。

近期缺煤限电能耗双控影响下，上游工业品价格快速上涨，通胀压力仍存在的一定的约束，同时近期央行例会对房地产两个维护的提法，也加强宽信用预期，叠加全球通胀预期升温带来海外收益率上行，国内债市短期压力增加，四季度政府债发行加快对银行间资金面形成的抽离作用以及美联储QE退出等也带来债市的扰动，我们认为十年国债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，调整仍是机会。而近期缺煤限电、能耗双控影响下，进一步施压经济下行压力，弱化股市业绩预期，广义流动性收缩下股市难有趋势性机会，短期仍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

指数方面，周五 A 股维持震荡，沪指冲击 3600 点，三大股指涨跌不一。板块方面，大消费板块走强，休闲服务、纺织服装涨幅明显，而周期股走弱，电力、能源金属、煤炭采选和钢铁行业跌幅明显。市场交投情绪有所升温，两市成交额重新恢复至 1 万亿元以上，不过北上资金净流出 25.72 亿元。

操作建议：从盘面来看，节后 A 市场偏向谨慎，全球“类滞胀”环境、美联储 Taper 预期以及美债利率上行等因素打压风险偏好，而国内限电及能耗双控政策对 A 股市场情绪的影响持续发酵，同时 A 股上市公司季报公布在即，股指上行动力面临压力，大小指数分化。短期宏观流动性维持宽松对 A 股构成支撑，不过板块间盈利分化格局下指数结构性分化局面料将延续。预计股指短期将震荡偏弱，但大跌可能性较小。操作上建议谨慎防守。（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)	3700 (+50)	3150 (0)	1880 (0)

焦煤方面，2201 合约夜盘修复周五日间跌幅，收涨 0.3%至 3216.5 元/吨。供应端，保电煤仍是首要任务，部分配煤转供，另外由于主产地山西受气象灾害影响，煤矿停、限产情况增加，持续的大雨还导致运输不畅，焦煤供应有进一步收紧的势头。另外进口端蒙煤日通车仍维持在 100-200 车的水平，没有明显增量。下游方面，受制于能耗双控政策严格执行，焦企、钢厂需求回落明显，但核心煤种仍供不应求，市场报价涨跌互现。当下需求下滑缓和了供需矛盾，但供应端迟迟不见起色，随着下游限产边际放宽，低库存格局下，冬储或面临一定压力，且下方有动力煤价格支撑很难看见深跌，预计短期高位震荡调整，后市仍易涨难跌，关注五日均线做多机会。（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
焦煤 2201	3130	3300	偏强震荡	回调低多
	强支撑	强压力		
	2900	3500		

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

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

焦炭方面，夜盘冲高后小幅回调，收跌 0.3%报 3527.5。供应端，山西地区受气象灾害影响焦企限产情况增加且发运不畅，山东由于煤耗指标问题也有限产，其余地区开工正常，生产积极。港口方面，价格高位贸易商观望情绪较浓，拿货谨慎，集港价格倒挂严重，港口库存低位运行。下游方面由于 9 月钢厂限产力度较大，需求快速回落，补库压力减弱多按需补库为主，但限产或已经过了最严格的时候，且近期运输不畅部分钢厂到货量减少，对焦炭仍有补库需求支撑。综合来看，煤价企稳意味着成本驱动减弱，但煤价回落前成本仍对焦炭价格构成强支撑，焦炭供需暂未看到进一步转差的迹象，预计短期难见价格深跌，关注回调做多机会。（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	3470	3640	偏强上行	观望
	强支撑	强压力		
	3420	3890		

## 螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	6062	-21
上海螺纹	6227	62
上海热卷	5890	40

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 周五夜盘螺纹继续走强。9 月份受压减粗钢产量及能耗双控影响, 苏浙皖地区钢厂停产减产情况较多。国庆节后, 部分阶段性完成压减粗钢产量及能耗双控的钢厂开始陆续复产。根据找钢网调研的 9 月份停产/限产的 16 家苏浙皖地区样本高/电炉钢厂, 其中有 10 家钢厂开始复产或部分复产, 复产带来的建筑钢材日均产量增加约 2.17 万吨, 建筑钢材周产量或增加 15 万吨以上。整体来看, 电炉复产占比较多, 华东电炉开工率和产能利用率明显回升。目前来看, 虽然华东地区高炉/电炉部分钢厂复产, 但由于压减粗钢产量及能耗双控等政策仍在发酵, 预计华东地区钢厂建筑钢材产量继续提升的空间相对有限。对于螺纹期货, 短期我们建议继续观望。(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	5384	6108	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	4890	6108		

## 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	743	11
PB 粉	967	17

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 周五夜盘矿石高开震荡, 普氏指数涨幅较大。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。对于矿石期货我们建议继续观望。(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
铁矿 2201	606	802	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	511	875		

## 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	2700	-180
沙河德金（5.5 税点）	2624	-296
重碱沙河低端	3420	0
重碱华中低端	3500	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

**玻璃：**玻璃周五夜盘小幅走强。近期玻璃现货价格调整主要是跟进国庆期间华东等地区价格的变化。华南、西南、东北和西北等地区价格也有一定幅度的调整，以保持和华东等地区正常的价格差异。但值得注意的是目前华南地区重新成为全国价格最高，之前南北倒挂的情况已经不复存在。同时部分华中地区的玻璃也加大了对华南地区的销售力度。近期还要关注沙河地区生产线的变动情况。相关部门要在近期入驻沙河，落实前期查出问题的生产线的进展情况。玻璃现货价格出现明显下调，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：**纯碱周五夜盘延续强势，完全收复周五日间失地。国内纯碱市场维持平稳向好态势，价格高位运行，部分企业封单不报价。据了解，天津碱厂纯碱装置开工提升至 8 成左右，河南金山获嘉厂区纯碱装置停车。供应端，个别前期停车企业恢复运行，纯碱整体开工有所提高，企业出货尚可，待发订单充裕。当前纯碱厂家货源供应偏紧状态延续，整体库存不高。需求端，下游需求表现一般，市场成交气氛平淡，部分轻碱下游成本压力较大。终端用户对高价纯碱仍存抵触情绪。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 2205 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	2400	反弹	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	3550	高位震荡	建立轻仓空单
	强支撑	强压力		
	2900	3600		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	3890-4070	+320/+370
山东	3920-4100	+170/+150
广东	3850-4000	+300/+350
陕西	3450-4000	+270/+150
川渝	3700-3800	+200/+200
内蒙	3450-3500	+270/+50

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**基本面信息：**1、周末港口和内地现货价格大幅上调，港口和内地现货价格折算盘面价格突破 4000。2、上周卓创港口库存 100.2 万吨（-1.9），小幅回落；上周内地企业库存 4.91（-0.72）天，延续去库。3、10月2日至10月3日山西连续发布山洪及暴雨预警，山西汛情导致 27 座煤矿停产，各地节前已限电缺煤的背景下，动力煤对甲醇的拉涨氛围再度加重。

**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。假期期间海外天然气价格和甲醇价格均大幅上涨，节后首日甲醇期现货价格更是大幅上调，短期市场情绪高涨，预计偏强运行为主，日内参考区间 3850-4000。（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	3850	4000	偏强	回调低多
	强支撑	强压力		
	3830	4013		



## 沥青

地区	价格	涨跌
西北	3100-3650	0/0
东北	3450-3620	0/0
华北	3200-3400	0/0
山东	3160-3230	0/0
华东	3400-3560	0/0
华南	3370-3470	0/0
西南	3620-3880	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

美原油价格期货价格自 2014 年 11 月以来受此突破 80 美元/桶，因全球能源紧缺影响提振原油需求，且 OPEC+十月初会议上表示维持此前原油增产节奏，受此影响原油价格近期持续上涨。数据方面，截至 1 月 1 日当周美国 EIA 原油库存数据显示，原油库存增加 234.5 万桶，汽油库存增加 325.6 万桶，馏分油库存减少 39.6 万桶。

原油价格的持续上涨给与沥青价格支撑，但沥青受制于自身供需疲软的压制，沥青价格弱于原油，因此操作上建议回调低多但不追高，短期受原油上涨影响，沥青偏强对待，日内参考区间 3450-3560。（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	3450	3560	偏强	回调低吸
	强支撑	强压力		
	3430	3580		

## 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	4.2	0.1	2110基差	-342	0
上海	4.2	0	2201基差	-455	0
广东	4.5	0	2111基差	-386	0
山东	4.05	0.05	11-1价差	-69	0
湖北	4.0	0			
河北	3.89	0.05			
全国均价	4.05	0.05			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

**基本面信息:**周末及今晨全国蛋价企稳反弹，全国均价 4.05 元/斤，环比周五涨 0.05/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后的淡季。基差 01（-455）、10（-342），近月、远月期价对现货转为升水。本周生猪价格止跌小幅反弹，全国均价跌反弹至 10 元/公斤上方，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 10 月份双节节后，预期也有老鸡集中淘汰，但整体受养殖利润驱使，存栏难有大降。需求上本月处在中秋节及国庆节之后的淡季，现货即将开启季节性回落。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	2460	0		2205基差	-68	0
吉林	2320	0		2109基差	-78	0
黑龙江	2310	0		2201基差	-20	0
山东	2600	0		15价差	-48	0
南昌	2700	0		59价差	-10	0
广州	2700	0				

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

**基本面信息：**1、国内新作玉米逐步进入收割旺季，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 2460 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（-68）、01（-20），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。USDA 上调季度结转库存，美玉米港口基差偏弱。

**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	2460	2550	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2300	2850		

## 油脂

### 基本面及市场信息：

1、周五夜盘原油继续大幅走高，美元指数偏弱震荡，北半球集中收割季节临近，美豆及美豆油弱势震荡，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，有利于巴西新作播种。

2、MPOA：9月产量下滑1.44%。三大机构预估9月产量增幅1.6%至2.8%，受销区需求恢复及印尼高出口税影响，马棕9月出口或环比大增近40%，库存因此可能有小幅下滑。ITS：马来西亚10月1-10日棕榈油出口量为528901吨，上月同期为572345吨，环比减少7.6%。

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%。关注本周一MPOB9月报告。

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；但当前绝对偏低的现货库存支撑油脂基差维持高位，同时“能源危机”等外部因素，给植物油带来边际利多，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	9300 左右	9800 左右	观望	高位震荡
	强支撑	强压力		
	9000 左右	10000 左右		
豆油 2201	9800 左右	10000 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！