

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年10月12日

优财研究院

## 宏观

**宏观：长假后逆回购集中到期影响显现，市场流动性情绪偏弱**

市场传言央行可能推出万亿低利率专项再贷款，叠加近期市场出现一定地产放松预期，宽信用的预期叠加资金紧张，昨日债市大幅调整，10年期主力合约跌0.45%，银行间主要利率债收益率大幅上行3-5bp。上证指数则全天维持震荡态势，尾盘翻绿收跌0.01%报3591.71点，股市近期波动加剧，昨日水、电、燃气、环保、特高压板块带头调整，动力煤、焦煤期货创新高下煤炭板块走强，银行、保险、军工造好，猪肉股午后拉升。

国庆长假后逆回购集中到期，而央行操作回归百亿中性投放，资金面累加影响逐步显现，早盘资金面一度明显收紧，隔夜回购加权利率跳升至2.0%上方，随着盘中供给逐步回暖，流动性紧势趋缓。除了节后逆回购集中到期，本周五另有5000亿MLF到期，万亿公开市场到期规模下市场情绪受到影响，关注周五MLF续作情况，预计资金面整体仍以平稳为主，当前降准窗口仍在，但此前宽松预期过高下市场短期流动性情绪相对偏弱。

近期债市对基本面利好有所钝化，经济基本面走弱压力增加，但市场对经济下行预期相对一致并较为充分，而债市扰动持续增加：1) 内部来看，近期缺煤限电、能耗双控影响下，上游工业品价格快速上涨，通胀升温对货币政策带来一定约束，前期市场对货币政策过于宽松的预期或存在一定修复；2) 四季度政府债发行加快和MLF大量到期，银行间资金面仍面临波动压力；3) 海外美联储QE taper带来货币政策的外部约束，尤其是近期海外“能源危机”下带来再通胀预期的攀升，欧债美债收益率上行，对国内债市形成外部压力；4) 近期央行例会对于房地产两个维护的提法，也加强市场对于宽信用的预期。

我们认为，债市扰动增加下短期面临一定调整压力，但基本面顺风下债市风险不大，经济动能趋弱以及货币政策稳中偏松对债市仍有支撑，仍维持十年国债2.8%以下追涨性价比不高，长端利率2.9-3.0%是上行阻力区域，短期调整后或有做多机会。股市方面，近期缺煤限电、能耗双控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，周一 A 股高开高走，沪指围绕 3600 点震荡，三大股指集体涨幅分化，上证 50 指数表现较好。板块方面，银行股领涨，保险股走强，周期股走势分化，煤炭及有色金属走势较强，而钢铁板块回调，军工股回落，燃气及电力下挫。市场交投情绪有所降温，两市成交不足万亿元，北上资金小幅净买入。升贴水方面，股指期货继续呈现贴水状态，IF 贴水 5.99 点，IH 贴水 3.81 点，IC 贴水 7.47 点。

消息层面，上周末国务院常务会议要求有序用电管理，纠正有的地方“一刀切”停产限产或“运动式”减碳，反对不作为、乱作为，主要产煤省和重点煤企要按照要求落实增产增供任务，中央发电企业要保障所属火电机组应发尽发。国务院领导称要科学有序推进实现碳达峰、碳中和目标，纠正有的地方一刀切限电限产或运动式减碳。

外盘方面，隔夜美股三大股指集体下跌。国际油价飙升引发市场对经济的忧虑，能源价格上升以及工资上行推升美国盈亏平衡通胀率至近 7 年高点。

操作建议：宏观层面，节后资金面回暖，宏观流动性保持稳定，但双控政策限制生产拖累了 9 月制造业 PMI 下滑，国内经济面临下行压力，通胀压力短期难以消化，同时近期政策密集落地对市场预期形成扰动，而外围市场波动打压国内市场风险偏好。从盘面来看，10 月将迎来 A 股季报密集披露期，预计上游资源品和高端制造业将延续高景气度，而周期下游企业盈利将面临压力，各板块间的盈利分化状态将加剧指数结构性分化。预计股指短期将震荡，大跌可能性较小。短线仍以调整对待，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) <b>3640 (0)</b>	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) <b>3950 (-150)</b>	灵石肥煤 (出厂含税) <b>3100 (0)</b>
唐山主焦煤 (出厂含税) <b>3680 (0)</b>	长治瘦主焦煤 (出厂含税) <b>3700 (0)</b>	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) <b>3110 (0)</b>	临沂气煤 (出厂含税) <b>1980 (0)</b>

焦煤方面，2201 合约持续新高，收涨 5.14%至 3469.5 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，优质资源仍供不应求。蒙煤日通车维持在 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，不过即将进入冬储时段，叠加近期部分下游到货不畅，补库需求尚可，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	3400	3500	偏强向上	回调低多
	强支撑	强压力		
	3270	3700		

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3930（-20）	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，夜盘跟涨焦煤，收涨 4.69%报 3787。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，多转以按需补库为主，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不畅，低库存格局下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，冬储在即煤价强势背景下预计短期难见价格深跌，短期主要跟涨焦煤为主，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	3580	3840	偏强上行	回调做多
	强支撑	强压力		
	3420	4040		

## 螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	6031	-31
上海螺纹	6258	31
上海热卷	5860	-30

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 昨日夜盘螺纹趋弱。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	763	21
PB 粉	995	27

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 昨夜盘矿石高开低走。中钢协近日公布数据, 2021 年 9 月下旬, 重点统计钢铁企业共生产粗钢 1768.82 万吨、生铁 1681.23 万吨、钢材 1864.08 万吨。其中, 粗钢日产 176.88 万吨, 环比下降 11.18%; 生铁日产 168.12 万吨, 环比下降 5.81%; 钢材日产 186.41 万吨, 环比下降 3.37%。可见限产仍在持续, 矿石需求依然处于下行通道, 而铁矿石的供给端相对稳定。我们认为矿石进一步反弹的空间有限, 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	0
沙河德金（5.5 税点）	2624	0
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：**玻璃夜盘小幅冲高后大幅下滑。国内浮法玻璃市场盘整操作。华北沙河市场变化不大，贸易商少量存货，下游刚需补库为主，市场成交较灵活；华东市场交投气氛尚可，企业产销仍有分歧，下游刚需补货；华中市场向下操作，市场成交一般，观望气氛浓；华南市场向稳操作，外埠货源流入下，企业多挺价出货为主。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：**纯碱夜盘继续走高。安徽淮南碱厂纯碱装置 10 月 10 日停车检修，计划 10 天左右；青海昆仑纯碱装置 1 号锅炉 10 日开始检修，重碱日产量略有降低，但对总产量影响不大。供应端，除减量检修企业外，其余企业开工正常，日产量相对稳定，部分企业出货偏紧张，控制接单。需求端，下游需求变化不大，终端用户按需采购为主，对纯碱的高价仍存一定的抵触情绪，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 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	4010-4120	+120/+50
山东	4230-4500	+310/+400
广东	3990-4060	+140/+60
陕西	3950-4320	+500/+320
川渝	3950-4100	+250/+300
内蒙	3950-4000	+500/+500

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**基本面信息：**1、昨日动力煤期货价格强势涨停，甲醇期现货价格受成本端提振大幅上涨，太仓现货 4010（+120），内蒙 3950（+500），折盘面 4550；陕西 3950（+500），折盘面 4550。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。动力煤隔夜再度强势逼近涨停，甲醇受成本端带动下继续冲高，短期成本端支撑仍在，预计甲醇偏强运行为主，日内参考区间4100-4300。（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	4100	4300	偏强	回调低多
	强支撑	强压力		
	4080	4330		



## 沥青

地区	价格	涨跌
西北	3100-3650	0/0
东北	3520-3620	+70/0
华北	3160-3400	-40/0
山东	3150-3230	-10/+20
华东	3450-3610	+50/+50
华南	3450-3470	+80/0
西南	3650-3780	+30/+100

数据来源：卓创资讯 优财研究院

随着经济活动的增加和主要产油国限制供应，困扰主要经济体的能源危机没有任何缓解的迹象，煤炭和天然气价格也在飙升，使石油作为发电燃料更具吸引力，推动了油市走高。数据方面，截至10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，但受成本端价格的支撑也限制沥青下方空间。短期受原油上涨影响，沥青不要过于悲观，操作上建议回调短多，日内参考区间3420-3540。（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	3420	3540	震荡	回调低吸
	强支撑	强压力		
	3400	3560		

## 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	4.3	0.1	2110基差	-324	17
上海	4.22	0.1	2201基差	-455	-31
广东	4.5	0	2111基差	-386	32
山东	4.33	0.15	11-1价差	-92	-23
湖北	4.0	0			
河北	4.0	0.15			
全国均价	4.15	0.15			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

**基本面信息:**今晨全国蛋价持续反弹，全国均价 4.15 元/斤，环比昨日涨 0.15/斤，产销区走货速度稳定，终端库存环比下降，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，部分地区陆续确定猪肉收储。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，近期观望，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	4400	4550	反弹	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	-88	-22
吉林	2320	0	2109基差	-100	-24
黑龙江	2310	0	2201基差	-35	-15
山东	2600	0	15价差	-53	-7
南昌	2700	0	59价差	-12	-2
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，华北深加工到货量维持低位，深加工收购价格受天气影响止跌企稳，连盘玉米基差 05（-88）、01（-35），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。市场静待 USDA 月度供需报告。

**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。操作上谨慎逢低买入，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	2500	2550	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2300	2850		

## 油脂

### 基本面及市场信息：

1、隔夜原油及美豆尾盘走弱，美元指数走强，市场预期 USDA 供需报告将会上调美豆产量，叠加北半球集中收割季节旺季，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，南美天气暂无隐忧，巴西播种进度加快。

2、MPOB：马来西亚 9 月棕榈油产量为 170.4 万吨，环比降 0.4%。马来西亚 9 月棕榈油进口为 7.5 万吨，环比降 18%。马来西亚 9 月棕榈油出口为 160 万吨，环比增长 36.8%。马来西亚 9 月棕榈油库存量为 174.7 万吨，环比降 7%。

3、国内油脂商业库存：棕榈油 51.13 万吨，前值为 39.87 万吨，豆油 89.4 万吨，前值为 88.9 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 月出口增长超预期，因此产地棕榈油库存环比小幅下滑，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！