

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年10月21日

优财研究院

## 宏观

### 宏观：央行逆回购加码投放对冲资金面缺口

昨日央行逆回购加码至千亿，对冲税期和政府债券发行缴款等因素影响，银行间市场资金明显转松，央行仍显现对资金面的呵护态度，“以稳为主”依然是货币政策的主要基调，短期降准预期落空下前期过于宽松的货币预期得到一定修正。沪深股指全天震荡整理为主，上证指数收跌 0.17% 报 3587 点，煤炭板块因限价而深度调整，海运、黄金、CRO、石油天然气板块下滑，而电力板块则延续升势，动力电池、储能、光伏、汽车、稀土板块造好。而债市情绪受到逆回购加码的提振，昨日早盘延续上日回暖势头，国债期货高开震荡，10 年期国债期货一度涨 0.20%，午后走势反复，国债期货收盘基本回吐涨幅，主要利率债收益率降幅收窄，10 年期国债活跃券 210009 收益率下行 1.25bp 报 2.9925。

近期地产政策面临边际松动，次生风险加大下严监管或适度纠偏，但房地产去金融化长期任务下，地产政策预计仍将保持定力。昨日国务院副总理刘鹤在金融街论坛表示，统筹做好金融风险防控，要推动中小金融机构改革化险，处置好少数大型企业违约风险。目前房地产市场出现个别问题，但风险总体可控，合理的资金需求正在得到满足，房地产市场健康发展的整体态势不会改变。潘功胜则指出，近期我国房地产市场及相关金融市场出现一些波动，这是市场主体在个别企业违约事件出现之后的应激反应。在金融管理部门的预期引导下，金融机构和金融市场风险偏好过度收缩的行为逐步得以矫正，融资行为和金融市场价格正逐步恢复正常。

近期降准预期落空+美债利率走高+大宗表现强势+放宽地产信贷、结构性宽信用预期下，债市短期调整压力加大，货币政策或成为四季度债市的关键，但债市大跌之后宽松政策预期得到一定修正，经济动能趋弱也对债市形成一定支撑，债市更多的仍是回调而非趋势反转，短期建议做陡期限利差。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

### 股指：指数上涨动力不足

指数方面，周三 A 股震荡走弱，三大股指表现分化，大盘股表现较差，创业板指创两个月新高。板块方面，周期股回调，黑色系领跌，煤炭板块重挫，水泥、采掘及化工均全线走弱，而公用事业涨幅居前，国家能源局表示积极推动新能源发电项目能并尽并、多发满发，带动电力及新能源走强。两市合计成交额重新突破 1 万亿元，北向资金净流入 40.79 亿。升贴水方面，股指期货贴水缩窄，IH 由贴水转为升水，IF 贴水 10.58 点，IH 升水 5.00 点，IC 贴水 43.20 点，短期市场情绪较为反复。

外盘方面，隔夜欧美股市多数上涨，美国三大股指涨跌互现。美国民主党议员接近就削减开支法案规模达成一致。美联储褐皮书显示，受商品和原材料需求上升的推动，大多数地区的物价显著上涨。

操作建议：从盘面来看，监管部门强力出击遏制煤价炒作，煤炭保供稳价组合拳进一步升级，煤炭板块下挫对市场情绪形成了一定打击，资金避险情绪明显，短期多空博弈较为激烈，股指波动放大。后期来看，政策施压下周期股仍有回调压力，而月末及缴税临近背景下流动性收敛将使得高估值板块有一定压力。总体来看，短期板块行情缺乏持续性，预计股指将横盘整理为主，短期以调整行情对待。（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>3450 (0)</b>	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) <b>4050 (0)</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>4060 (+165)</b>	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) <b>3150 (+50)</b>	临沂气煤 (出厂含税) <b>2130 (0)</b>

焦煤方面，2201 合约夜盘跌 8.21%报 3242.5 元/吨。现货市场平稳运行，个别煤种价格反弹。供应端，保供电煤对配煤资源、运力形成挤占，电煤稳价政策或对焦煤形成影响，主产地煤矿产量提升但空间有限。安监局重申将配合推进优质产能释放，严格执法的同时不搞“一刀切”式停产，意味着四季度事故扰动将减弱。蒙煤方面，目前通关车数稳定在 300-400 车区间，后续仍有提高预期，但还需关注司机运力、疫情等因素扰动。下游方面，焦钢企业库存低位维持，当前优质资源紧张，部分配煤资源被电煤挤占，补库需求良好。当下焦煤自身基本面仍维持紧平衡状态，盘面上仍在交易政策压力下的煤炭价格理性回归，后续等待风险充分释放仍需回归强现实，目前操作上建议退出观望为主，维持回调做多思路等待机会。（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	3150	3350	回调	观望
	强支撑	强压力		
	3000	3850		

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） <b>4150 (+150)</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，2201 合约夜盘低开反弹，跌 4.23%报 3987 元/吨。供应端，山西临汾通知 10 月 21 日起重点地区焦企开始不低于 50%的错峰生产，供应边际减少。其余地区情况没有太大变化，运输恢复后焦企端库存消化，焦煤价格企稳反弹再次压缩焦化利润，焦企出现挺价心态。港口方面，价格高位贸易商观望情绪较浓，库存低位运行，低价货源消失价格回升。下游方面，限电政策有进一步趋严的情况，临汾地区钢厂同样面临停限产。综合来看，供需双减的情况下焦炭基本面维持紧平衡，近期煤价企稳反弹，成本端对焦炭价格构成强支撑，中下游低库存状态下补库需求尚可，现货价格支撑较强。盘面上煤炭端受政策压制价格回调拖累焦炭，是否真正转势还需关注发改委是否能够有效管控焦煤价格，否则待政策风险充分兑现后盘面仍将回归强现实逻辑，近期建议退出观望，关注回调后做多机会。（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	3920	4100	回调	观望
	强支撑	强压力		
	3770	4550		

## 铁矿

铁矿现货市场主流报价		
品种	现货价格折盘面	涨跌
超特粉	694	2
PB 粉	940	1

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 昨日夜盘矿石震荡走强。铁矿整体上仍然处于需求走弱叠加供给稳定的大环境中。近日国家统计局公布房地产数据, 1-9 月我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 80589 万吨、67107 万吨和 102035 万吨, 分别同比增长 2%、下降 1.3%和增长 4.6%。其中 9 月份国内粗钢、生铁和钢材产量分别为 7375 万吨、6519 万吨和 10195 万吨, 同比分别下降 21.2%、16.1%和 14.8%。9 月份粗钢、生铁和钢材日均产量分别为 245.83 万吨, 217.3 万吨和 339.83 万吨, 环比 8 月分别回落 8.45%、5.82%和 3.17%。可见生铁产量是下滑的, 对应矿石需求也是下滑, 而当前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, 铁矿石期货我们建议可以逢高做空。(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	606	802	下跌	做空
	强支撑	强压力		

## 螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5814	-31
上海螺纹	5948	-62
上海热卷	5710	-90

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 昨日夜盘螺纹震荡。近日国家统计局公布房地产数据, 中国 1-9 月份, 全国房地产开发投资 112568 亿元, 同比增长 8.8%; 比 2019 年 1-9 月份增长 14.9%, 两年平均增长 7.2%。中国 1-9 月份, 商品房销售面积 130332 万平方米, 同比增长 11.3%; 比 2019 年 1-9 月份增长 9.4%, 两年平均增长 4.6%。中国 1-9 月份, 房地产开发企业房屋施工面积 928065 万平方米, 同比增长 7.9%。其中, 房屋新开工面积 152944 万平方米, 下降 4.5%。可见房地产行业依然是走弱的, 对黑色影响最大的新开工面积同比下滑, 对螺纹利空。近日上海钢联公布产量需求数据, 本周螺纹产量 276.55 万吨, 环比上周上升 11.39 万吨, 说明复产在持续。螺纹表观需求 323.72 万吨, 上升 75.71 万吨, 国庆假期后的需求修复也在预料当中。金九银十后, 螺纹钢的传统淡季即将到来。另外, 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, 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。对于螺纹期货, 短期我们建议可以逢高做空。(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
螺纹 2201	5384	6108	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	4890	6108		

## 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	2580	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：**玻璃夜盘震荡走势。近期玻璃现货市场总体走势一般，生产企业的产销情况没有明显的好转，市场价格松动。主要是部分厂家前期价格没有调整，造成和其它厂家的价格差异较大，近期调整之后，出库也不及预期，造成贸易商和加工企业的观望情绪继续增加。同时部分地区加工企业限电还没有解除，对玻璃原片的消耗也没有明显的增加。从区域看看，华东、华中等地区价格偏稳，西南等地区价格继续出现小幅的调整，以保持正常的出库。华北地区部分生产企业的产销率还没有较好的回升，后期价格压力偏大。操作策略建议多玻璃空纯碱。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

**纯碱：**纯碱夜盘出现反弹。国内纯碱市场整体变化不大，盘稳运行。据了解，纯碱装置开工持稳，但整体依旧不高，近期暂无检修企业。下游需求一般，保持观望态度，按需居多，期货下跌对于采购产生影响。企业库存低位，个别企业有所增加。操作策略建议纯碱 2205 合约空单谨慎持有。（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	2200	2400	震荡	多玻璃空纯碱
	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	3600	高位震荡	空单谨慎持有
	强支撑	强压力		
	3000	3800		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	3310-3400	-435/-430
山东	3580-4100	-230/-200
广东	3390-3450	-390/-450
陕西	3600-4240	-200/0
川渝	3800-4050	-230/0
内蒙	3500-3500	-700/-700

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**基本面信息：**1、昨日国内现货均大幅回调，太仓 3310（-435），内蒙 3500（-700）。2、上周卓创港口库存 107.7 万吨（+8），大幅累库；上周内地企业库存 5.31（+0.68）天，大幅累库。3、全球能源紧张背景下，基础能源原油、煤和天然气价格延续高位。4、隔夜动力煤价格受政策影响跌停。

**操作建议：**近期甲醇终端需求疲软导致下游开工率大幅下滑，短期供需呈现弱化，下游装置多有检修背景下上周内地和港口库存均出现累库，短期供需转弱。昨日受动力煤跌停影响下，期现货价格均大幅回调，关注下游接货意愿，四季度来看，后续关注国内气头装置的检修进度。隔夜动力煤期货价格延续跌停，但甲醇大幅低开 after 震荡上行，市场情绪稍有改善，且隔夜原油价格震荡上行，预计日内甲醇震荡回升，但短期波动较大，注意控制风险。（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	3420	3520	震荡回升	谨慎低多
	强支撑	强压力		
	3400	3540		

## 沥青

地区	价格	涨跌
西北	3100-3650	0/0
东北	3520-3570	0/0
华北	3060-3400	0/0
山东	2950-3230	-40/0
华东	3450-3610	0/0
华南	3450-3550	0/0
西南	3580-3800	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

油价在煤炭和天然气短缺导致能源供应紧张之上涨，与此同时经济复苏也带来了石油需求的反弹。隔夜EIA库存报告显示，截至10月15日当周，汽油库存骤降536.8万桶，精炼油大降391.3万桶，表明需求上升；另外原油库存意外下降，其中美国最大原油存储地的库存触及三年来最低水平。

隔夜盘前原油大幅下挫，沥青受原油下行影响开盘大幅低开。近期来看沥青期货价格持续疲软走势，供需面弱势持续压制沥青价格，国内现货再度调降，且山东地炼沥青装置利润再度回落，市场情绪悲观。原油继续上行，但沥青持续走低，沥青走势与原油完全劈叉，悲观预期叠加疲软的供需面持续压制价格，预计沥青震荡偏弱，参考区间3040-3200。（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	3040	3200	震荡偏弱	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	3020	3220		

## 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	4.82	0	2110基差	-170	300
上海	4.7	0	2201基差	-145	-52
广东	4.9	0	2111基差	-151	-161
山东	4.8	0.05	11-1价差	57	56
湖北	4.5	0			
河北	4.65	0			
全国均价	4.65	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

**基本面信息:**今日全国蛋价整体持稳，部分地区持续小幅反弹，全国均价 4.65 元/斤，近期由于煤价上涨及秋夏交替过快等因素，蔬菜价格出现较快上涨，对鸡蛋消费形成利多。鸡蛋现货开始季节性上涨。基差 01 (-145)、11(-151)，近月、远月基差季节性走强。本周生猪价格止跌延续弱势反弹，全国均价反弹至 14 元/公斤附近，毛鸡价格高位震荡，淘汰鸡价格偏弱震荡，动物蛋白价格整体企稳反弹。

**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。需求上本月逐步由双节后的消费淡季向旺季过度，现货即将开启季节性上涨。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，近期大宗农产品整体偏强，鸡蛋谨慎偏多，中期远月偏空。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	4500	4700	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	2480	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	20	15价差	-41	8
南昌	2700	0	59价差	-10	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、本周国内以涨为主，华北市场领涨。北方港口主流报价 2480 元/吨，环比昨日持平，华北深加工到货量高位回落，深加工收购价格多数反弹，连盘玉米基差 05（-88）、01（-35），基差大幅走弱。2、美玉米对原油及美豆大幅跟涨。USDA10 月供需报告，美玉米单产 176.5，高于市场预期 176，高于 9 月 176.3，对应结转库存上升至 15 亿蒲，高于市场预期，美玉米库消比触底回升，不过近期市场开始担忧由于尿素价格大涨，新的年度可能有更多玉米改种大豆。

**操作建议：**国内新作即将迎来上市高峰，中下游多以观望为主，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，天气对收割造成不利影响，阶段性供应存在担忧，煤气短期面临政策压力增加，或将带动边际商品回落。操作上谨慎逢低买入，或者择机做缩淀粉-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	2550	2650	反弹	观望
	强支撑	强压力		
	2300	2850		

## 油脂

### 基本面及市场信息：

1、隔夜美豆及美豆油大幅走高，全球油脂需求强劲，能源危机下原油持续拉涨对豆系形成边际利多。美豆主产区降雨对收割不利，截止 2021 年 10 月 17 日当周，美国大豆收割率为 60%，市场预估均值为 62%。

2、SPPOMA：10 月 1—15 日马来西亚棕榈油单产减少 2.27%，出油率增加 0.41%，产量减少 0.2%。ITS：马来西亚 10 月 1—20 日棕榈油出口量为 956987 吨，较 9 月 1—20 日出口的 1121188 吨减少 14.65%。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%。USDA10 月供需报告美豆单产大幅调增至 51.5，高于市场预期平均的 51.1，9 月预估 50.6。产量上调至 44.48 亿蒲，高于市场平均预期的 44.15 亿蒲。大豆期末库存 3.2 亿蒲，高于市场平均预期的 3 亿蒲，前一月报告 1.85 亿蒲。

3、国内油脂商业库存：棕榈油 44.8 万吨，前值为 51.3 万吨，豆油 93.38 万吨，前值为 93.86 万吨。菜油：34.71 万吨，前值 38 万吨。

4、**短期思路：**9-11 月是马来传统增产季节，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，美豆库存比触底回升，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，近期华北限电，导致豆油供应预期偏紧。操作上建议近期观望为主，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	9800 左右	10200 左右	观望	高位震荡
	强支撑	强压力		
	9300 左右	11000 左右		
豆油 2201	9200 左右	10500 左右	观望	高位震荡
	强支撑	强压力		
	7500 左右	11000 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！