

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年10月26日

优财研究院

## 宏观

### 宏观：央行逆回购放量稳定资金面，国务院开展房地产税改革试点工作

为对冲税期高峰、政府债券发行缴款等因素的影响，维护月末流动性平稳，央行公开市场逆回购操作规模进一步放量至 2000 亿元，银行间市场资金面整体偏松，隔夜回购加权利率维持在 1.6%附近的低位。市场情绪整体向好，沪深股指强势回弹，上证指数收复 3600 关口，上证指数收涨 0.76%报 3609.86 点，其中碳中和题材贯穿全场，券商、稀土板块午后拉升，而地产、家电、教育板块低迷。而债市震荡趋势未改，国债期货窄幅震荡收盘涨跌不一，10 年期主力合约跌 0.03%，银行间主要利率债收益率窄幅波动，10 年期国债活跃券 210009 收益率下行 0.75bp。

2021 年 10 月 23 日，第十三届全国人民代表大会常务委员会第三十一次会议决定（后称《决定》），为积极稳妥推进房地产税立法与改革，引导住房合理消费和土地资源节约集约利用，促进房地产市场平稳健康发展，授权国务院在部分地区开展房地产税改革试点工作。预计本次房地产税可能在人口流入多、房价上涨压力大的热点城市开展试点，方案体现“宽税基、低税率、保刚需”，改善财政收入并非初衷、对试点地区市场影响可能有限，但预期层面对全国市场带来短期负面冲击，房地产等板块短期可能面临压力，而中长期居民资产再配置的过程对股市存在一定支撑。

保供政策方面，发改委赴国家能源集团、华能集团、大唐集团、中煤集团等调研对接中央企业煤炭增产增供工作。调研组强调，9 月底以来，全国日均煤炭产量已比 9 月份增加 120 万吨以上，日产量已连续创今年新高，这为做好保供保暖工作打下坚实基础。中央企业要在今冬明春保供保暖中发挥示范带头作用，在保障安全生产和做好生态保护的前提下，推动具备增产潜力的煤矿尽快释放产能，已核准且建成的露天煤矿要加快投产达产。

降准预期落空+美债利率走高+大宗表现强势+放宽地产信贷推升结构性宽信用预期下，四季度债市扰动加大，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，央行逆回购放量投放反映货币政策“以稳为主”基调不改，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，但债市短期缺少新的指引，收益率上下空间有限下建议做陡期限利差。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逐渐企稳，随着广义流动

性回暖下届时指数压力有望逐步缓解。房地产税改革试点下房地产等板块短期可能面临压力，而中长期居民资产再配置的过程对股市结构性行情存在一定支撑。

## 股指

指数方面，周一 A 股震荡走强，沪指站上 3600 点，创业板指大幅走高，市场赚钱效应较强。板块方面，受“双碳”目标顶层设计出炉利好消息刺激，碳中和题材引领市场，储能板块涨停，采掘板块反弹，而房地产受利空消息而领跌。市场交投情绪升温，两市成交金额继续超过 1 万亿元，北向资金净买入 8.94 亿元，为连续 5 日净买入。升贴水方面，股指期货升贴水结构分化，IF 和 IC 贴水扩大，IH 升水扩大，IF 贴水 5.72 点，IH 升水 4.90 点，IC 贴水 44.99 点，短期市场情绪较为反复。

外盘方面，隔夜美股集体上涨，标普 500 指数创历史新高。美股三季度财报继续铺开，大部分公司盈利超出预期。

操作建议：从盘面来看，近期市场消息冷热不均，房地产税改革试点消息对市场情绪有负面影响，不过券商等权重股拉升股指，A 股整体重心有明显抬升，短期呈现阶段性反弹。宏观层面，市场对经济增速放缓以及通胀高企的担忧依旧挥之不去，不过市场流动性保持稳定，叠加人民币升值背景下外资重新涌入 A 股，短期市场情绪修复，股指在震荡中保持轮动。预计短期 A 股震荡偏强，沪指继续关注能否站稳 3600 点。本周关注欧美地区三季度 GDP、通胀数据、利率决议以及 A 股三季度报。（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>3430 (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 (0)</b>	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) <b>3150 (0)</b>	临沂气煤 (出厂含税) <b>2130 (0)</b>

焦煤方面，2201 合约夜盘收涨 2.41%报 3021.5 元/吨。现货市场平稳运行，个别煤种价格调整。供应端，主产地煤矿产量提升，但多为保供增产，对焦煤供需影响不大。蒙煤方面，甘其毛都口岸通车量攀至 462 车/日，不过近期受国内疫情扩散影响短期或有回落，策克口岸仍未开放。下游方面，政策影响，焦钢企业被要求错峰生产的情况增多，不过核心煤种需求良好。焦煤自身供需紧张的格局没有被打破，盘面大跌更多再交易近期政策多煤炭价格的凌厉调控，但目前影响暂未从电煤端向焦煤端延伸，盘面上政策风险已经有所释放，短期继续回调空间不大，待情绪充分释放后或向强现实回归，目前操作上建议退出观望，关注轻仓低多机会。（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	2950	3150	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2670	3850		

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 4250（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 合约夜盘收涨 2.98%报 3790 元/吨。现货市场山西、河北等地区接连提涨 200 元/吨，钢厂暂未回应。供应端，部分地区限产情况延续，其余焦企生产积极，库存持续消化，近期焦煤价格反弹导致成本抬升。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，受限电、能耗双控、采暖季限产等因素影响，钢厂高炉检修、限产的情况较多，焦炭需求低位运行，补库热情不高，按需补库为主。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，中下游低库存状态导致冬储压力较大。盘面上煤炭端受政策压制价格回调拖累焦炭，但目前情绪有所释放，焦煤也暂未受到政策调控，大幅贴水下下行空间较小不建议继续追空，待政策风险充分兑现后盘面或向强现实回归，近期建议观望为主，关注轻仓布多机会。（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	3600	3900	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	3370	4250		

## 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	659	-2
PB 粉	913	0

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 昨日夜盘矿石震荡。近日上海钢联公布产量需求数据, 本周螺纹产量 272.77 万吨, 环比上周下滑 3.78 万吨。五大品种钢材汇总产量下滑 35.11 万吨。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, 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		
	511	875		

## 螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5536	21
上海螺纹	5588	41
上海热卷	5540	-20

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 昨日夜盘螺纹震荡。近日上海钢联公布产量需求数据, 本周螺纹产量 272.77 万吨, 环比上周下滑 3.78 万吨。螺纹表观需求 291.37 万吨, 下滑 32.35 万吨, 需求显著走弱。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%。近期房地产行业依然走弱, 对黑色影响最大的新开工面积同比下滑, 对螺纹利空。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, 我们仍建议可以逢高做空。(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	2500	-40
沙河德金（5.5 税点）	2595	-29
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：**玻璃夜盘延续弱势，创出新低之后持仓有所下降。国内浮法玻璃市场除个别区域稳价外，多数区域价格下行。沙河市场走货一般，部分厂家针对部分规格推出优惠政策，贸易商价格相应调整，市场成交灵活；华中市场价格延续下行走势，部分企业下调 2-4 元/重箱，本地市场下游接货情绪一般，多以外发为主；华东市场价格松动，个别厂家降价 1-3 元/重箱，厂家出货分歧较大，下游受限电影响开工率低，拿货情绪不佳；华南市场少数企业价格下调 3 元/重箱左右，价格不断松动下，下游操作谨慎，刚需性拿货为主；西南地区价格普遍下调，幅度 5-7 元/重箱不等，厂家周末时间出货较差，库存增加；西北地区省内成交均价暂稳，外发价格持续走低，西北地区再度面临疫情，走货持续转弱。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：**纯碱夜盘偏弱，05 合约明显弱于 01。国内纯碱市场整体走势稳定，价格高位整理。供应方面来看，陕西兴化、河南骏化装置尚未开车，开车时间预计推迟至本月底；金大地装置计划 11 月初检修；此外还有个别企业装置负荷恢复，日产量增加。纯碱行业整体开工较前期有所提升。企业出货较为顺畅，产销基本持平，以执行前期订单为主。需求方面来看，下游需求相对稳定，对碱厂的高价纯碱存一定的抵触情绪，轻质纯碱下游用户按需采购为主，重质纯碱下游玻璃企业库存尚可，提货积极性不高，心态谨慎，保持观望。操作策略建议纯碱 2205 合约空单持有。（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	1900	2050	下挫	多玻璃空纯碱
	强支撑	强压力		
	1800	2200		
品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2201	2650	3000	下挫	空单持有
	强支撑	强压力		
	2500	3000		

## 沥青

地区	价格	涨跌
西北	3100-3650	0/0
东北	3200-3300	-200/-150
华北	3030-3400	+80/0
山东	2940-3250	+20/0
华东	3200-3510	0/-100
华南	3350-3550	0/0
西南	3400-4010	0/+210

数据来源：卓创资讯 优财研究院

沙特和俄罗斯在供应问题上态度谨慎提振了油价；随后市场消息显示伊朗与欧盟即将举行的会谈备受市场关注，此次会谈可能使 2015 年核协议得以恢复，原油价格冲高回落。上周 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。

隔夜原油大幅冲高，美原油上破 85 美元，沥青盘中受原油上涨带动小幅高开后窄幅震荡运行。近期沥青期货价格相对原油走势疲软，供需面弱势持续压制沥青价格，国内主营炼厂下调现货价格，且山东地炼沥青装置利润再度回落，市场情绪悲观。隔夜原油冲高回落，预计早间沥青小幅低开，日内参考区间 3020-3170。（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	3020	3170	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	3000	3190		



## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	3165-3220	-5/-40
山东	3270-3700	-30/-200
广东	3180-3270	-120/-60
陕西	3000-3400	-600/-840
川渝	3700-3700	-250/-300
内蒙	3000-3050	-250/-550

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回落，内地大幅下调，其中太仓 3165（-5），内蒙 3000（-250）；  
 1、上周卓创港口库存 96 万吨（-11.7），港口仍然存在滞港现象，但现货价格回落背景下下游接货意愿回升，港口大幅去库；上周内地企业库存 5.31（+0.68）天，小幅累库。3、政策影响下动力煤价格持续回落。

**操作建议：** 前期甲醇价格大幅回落背景下下游接货意愿回升，MTO 装置和醋酸装置小幅回升，关注后续接货的情况。四季度来看，国内外气头装置的检修进度仍是关注的焦点，关注西南气头装置检修情况。隔夜甲醇宽幅震荡运行，整体受煤下跌影响走势偏弱，短期成本端下移现货市场情绪大幅转弱，预计日内底部震荡运行，日内参考区间 3130-3300。（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	3140	3300	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	3120	3320		

## 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	5.4	0.1	2111基差	160	100
上海	5.2	0.1	2212基差	179	100
广东	5.4	0.2	2201基差	406	250
山东	5.1	0	12-1价差	227	0
湖北	5.1	0			
河北	5.1	0			
全国均价	5.1	0.1			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

**基本面信息:**今晨全国蛋价延续涨势，全国均价 5.1 元/斤，环比昨日涨 0.1 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，寿光蔬菜指数已处在历史同期最高位，这对鸡蛋消费形成利多。鸡蛋现货开始季节性上涨。基差 01（406）、12(179)，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 16 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，现货已开启季节性上涨。近期饲料端玉米及豆粕价格反弹，继续带动养殖成本有所走高。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	4600	4800	反弹	逢低买入近月
	强支撑	强压力		
	4000	5100		

## 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	2580	30		2205基差	-58	30
吉林	2360	0		2109基差	-75	30
黑龙江	2230	0		2201基差	-19	30
山东	2760	20		15价差	-49	-8
南昌	2750	30		59价差	-17	-7
广州	2780	30				

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，销区库存偏低领涨。北方港口主流报价 2580 元/吨，环比昨日涨 30 元/吨，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（-58）、01（-19），基差大幅反弹。2、美玉米对原油及美豆小幅跟涨。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，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玉米，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	2600	2650	反弹	观望
	强支撑	强压力		
	2300	2850		

## 油脂

### 基本面及市场信息：

1、周五隔夜美原油冲高回落，美豆油及美豆止跌反弹。美国中西部地区将迎来降雨及降温，对大豆收割不利，截至 2021 年 10 月 24 日当周，美国大豆收割率为 73%，市场预估均值为 74%，之前一周为 60%，去年同期为 82%，五年均值为 70%。截至上周末，巴西农户的 2021/22 年度大豆播种率为 24.4%，去年同期为 9.2%，五年均值 15.8%

2、ITS：马来西亚 10 月 1—25 日棕榈油出口量修正值为 1208722 吨，较 9 月 1—25 日的出口 1375463 吨减少 12.1%，MPOA：2021 年 10 月 1—20 日马来西亚毛棕榈油产量预估环比减少 3.34%，其中马来半岛减少 3.83%，沙巴减少 2.1%，沙撈越减少 3.77%，马来东部减少 2.51%。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 42.2 万吨，前值为 48 万吨，豆油 82.5 万吨，前值为 87.3 万吨。菜油：40.7 万吨，前值 41.7 万吨。国内油脂库存整体延续下降。

4、**短期思路：**10-11 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，但印度连续下调关税等因素，令 9-10 月出口乐观，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	9500 左右	10200 左右	观望	高位震荡
	强支撑	强压力		
	8800 左右	11000 左右		
豆油 2201	9800 左右	10500 左右	观望	高位震荡
	强支撑	强压力		
	7500 左右	11000 左右		

## 重要提示

### 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 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. 金信期货研究院提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

地址：上海市普陀区云岭东路长风国际大厦 16 层

电话：400-0988-278

网址：<https://www.jinxinqh.com/>