

金信期货早盘提示

发布日期：2021年10月27日

优财研究院

宏观

宏观：发改委召集 8 家房企在京座谈

央行公开市场连续大额净投放，银行间市场月内资金供给充裕，央行呵护下月内资金持续宽松，跨月资金供需两旺。沪深股指全天震荡为主，上证指数收跌 0.34% 报 3597.64 点，地产、家电、保险、CRO、猪肉板块调整，特斯拉、苹果、稀土、盐湖提锂板块走强。债市方面资金宽松支撑现券期货延续暖意，国债期货小幅收涨，10 年期主力合约涨 0.16%，银行间主要利率债收益率小幅下行；10 年期国债活跃券 210009 收益率下行 0.75bp 报 2.9750%。

宏观方面，发改委召集 8 家房企在京座谈，与会企业大多反映了当前房地产市场面临的困境，并希望监管部门出台政策支持企业的发展。据华南、华东和西南等地区的多位银行人士消息，上周，多地人民银行分支机构和银保监会对当地银行进行了口头的指导，“原则上允许银行有自己把握的空间和余地，前提条件是按照市场化和法治化的方向”，各地对房地产贷款额度方面有不同程度的松动。此前，金融管理部门高层关于房地产市场和房地产贷款频频发声，要求保持房地产信贷平稳有序投放。

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，央行逆回购加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，周二 A 股震荡走弱，沪指失守望 3600 点，三大股指全线下跌，宁德时代下挫拖累创业板，小盘股相对抗跌。板块方面，电子、有色金属涨幅居前，苹果及特斯拉概念股活跃，新能源板块冲高回落，而房地产、家电及保险调整。市场交投情绪升温，两市成交金额连续三日超过 1 万亿元，北向资金连续 6 日净买入。升贴水方面，股指期货升贴水结构继续分化，IF 贴水扩大，IH 升水缩窄，IC 则贴水收缩，IF 贴水 7.70 点，IH 升水 2.56 点，IC 贴水 38.83 点，短期市场情绪较为反复。

外盘方面，隔夜欧美股市集体上涨，道指和标普 500 指数继续创历史新高，美股财报超预期、美国消费者信心指数上升、中美领导人视频通话等因素推动美股走高。消费者信心指数从 9 月上修后的 109.8 升至 113.8，疫情担忧缓解推动消费者信心四个月来首次上升。

操作建议：从盘面来看，人民币升值带动北向资金持续流入，但市场热点分散并且缺乏持续性使得指数继续调整，A 股整体维持震荡中轮动。宏观层面，近期大宗商品价格上涨压力缓解，国内政策面变化较为积极，同时宏观流动性边际宽松，股指走势存在支撑。预计短线股指走势偏向震荡，大跌风险较小，后续等待突破前期震荡区间。沪指预计在 3600 点附近仍有争夺。（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) 3430 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 4050 (0)	灵石肥煤 (出厂含税) 3100 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 3680 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 4060 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 3150 (0)	临沂气煤 (出厂含税) 2130 (0)

焦煤方面，2201 合约夜盘单边回调 8.06%报 2731 元/吨。现货市场平稳运行，个别煤种价格调整。发改委再谈煤价将进入下行通道，将严厉打击违规存煤场所，遏制囤货居奇的现象。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，受国内疫情扩散影响，通车量回落至 300-400 车水平，策克、二连浩特口岸仍未开放。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，盘面大跌更多在交易近期政策对煤炭价格的凌厉调控，价格的调整的影响可能从电煤向中间煤种传导，进而带动焦煤现货价格再度回调，但短期看基本上没有价格坍塌的基础，盘面目前上下两难，预计震荡释放悲观情绪，后续仍有向强现实回归的可能，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	2700	2920	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2620	3400		

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 合约夜盘单边回调 6.31%报 3531 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，汾阳计划 11 月 10 前退出 320 万吨年产能的 4.3 米焦炉，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，但目前焦煤现货暂未受到明显冲击，关注后续政策导向变化，预计短期震荡为主，波动较大建议观望为主，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	3430	3870	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	682	23
PB 粉	934	21

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	0
上海螺纹	5588	0
上海热卷	5540	0

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘螺纹下跌。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	0
沙河德金（5.5 税点）	2595	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：玻璃夜盘小幅回落。国内浮法玻璃市场商谈重心继续下滑。沙河市场部分厂家对部分小板规格下调价格，市场价格随之下行，贸易商销售灵活，下游按需采购；华中地区价格大体持稳，本地刚需拿货为主，部分厂家产销平衡左右；华东市场成交重心继续下行，多数企业降价销售，下游操作谨慎，刚需拿货；华南区域市场成交重心继续下跌，多数企业下调幅度 3-4 元/重箱不等，价格下调频繁下，企业出货不高，下游拿货维持刚需；西南、西北地区整体均价基本无波动，厂家出货较为一般，西北疫情加重，订单情况较差。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：纯碱夜盘震荡走势。国内纯碱市场总体运行平稳，市场成交气氛一般。供应端，个别前期停车企业开车时间延迟至月底，其余企业装置运行正常，日产量较为稳定，企业产销基本持平，以交付前期订单为主，出货较为顺畅，个别地区的企业因交通运输受限，出货情况未有明显改善。需求端，下游需求变化不大，玻璃企业采购商对上游碱厂的高价纯碱抵触情绪较浓，签单意愿不强，心态谨慎，持观望态度。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	3520-3570	0/0
华北	3020-3400	-10/0
山东	2950-3230	0/0
华东	3300-3610	0/0
华南	3450-3550	0/0
西南	3400-3800	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

国际油价高位承压，美国官员暗示伊朗重返协议可能带来的经济利益。但在全球最大的石油及油品消费国美国的强劲需求推动下，油价将维持涨势。隔夜 API 数据显示，截至 10 月 22 日当周，原油库存增加 231.8 万桶，汽油库存增加 98.6 万桶，精炼油库存增加 106.8 万桶，不过库欣原油库存减少 373.4 万桶，数据小幅利空。

隔夜沥青受原油带动窄幅震荡运行，供需面短期暂未出现明显变化，主要上行驱动在于沥青价格的修复。但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。短期成本支撑但供需偏弱，预计沥青整体持稳，参考区间 3120-3240。（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	3120	3240	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	3100	3260		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	3060-3480	0/0
山东	3400-3600	0/0
广东	3390-3550	0/0
陕西	3000-3500	0/0
川渝	3400-3950	0/0
内蒙	3000-3500	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、今日港口现货和内地现货价格继续下调，其中太仓 3060（-105）；2、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 6.42（+0.25）天，延续小幅累库。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，但国内煤制甲醇利润大幅回落或导致本周检修装置增多，关注国内装置动态。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。隔夜动力煤受限价令影响大幅回落，甲醇受动力煤下跌影响冲高回落，短期成本端下移现货市场情绪转弱，预计延续底部震荡运行，参考区间 3000-3300。（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	3000	3300	底部震荡	反弹短空
	强支撑	强压力		
	2980	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	5.5	0.1	2111基差	160	50
上海	5.25	0.05	2212基差	179	50
广东	5.45	0.05	2201基差	406	50
山东	5.15	0.05	12-1价差	227	0
湖北	5.15	0.05			
河北	5.15	0.05			
全国均价	5.15	0.05			

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 5.15 元/斤，环比昨日涨 0.05 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	2600	10		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 2600 元/吨，环比昨日涨 10 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、隔夜美原油冲高，美豆油及美豆偏弱震荡。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、SPPOMA：10月1-25日马来西亚棕榈油单产减少2.49%，出油率增加0.17%，产量减少1.6%。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/>