金信期货早盘提示

发布日期：2021年10月28日　　优财研究院

宏观

宏观：国常会部署对制造业中小微企业等实施阶段性税收缓缴措施

月末缴税集中走款、叠加地方债发行持续高峰，银行间资金利率低位快速收敛，但资金面整体供需平衡，央行持续大额净投放支撑市场流动性预期。沪深股指昨日弱势调整，上证指数收跌 0.98%报 3562.31 点，盘中三大指数一度均跌超 1%，煤炭板块跌幅居前，家电、券商、白酒、建材板块纷纷下滑，而电力、新能源汽车产业链、碳中和、农业板块则逆市走升，股市仍缺乏持续性行情。而债市在“经济下行基本符合预期+短期降准落空+央行持续大额净投放呵护资金面”的多空平衡下仍延续窄幅波动，短期无明显方向，国债期货窄幅震荡多数小幅收涨，10 年期主力合约涨 0.01%，银行间主要利率债收益率同样窄幅波动，10 年期国债活跃券 210009 收益率上行 0.5bp 报 2.9775%。

宏观政策方面，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署对制造业中小微企业等实施阶段性税收缓缴措施，进一步加大助企纾困力度。缓税自 11 月 1 日起实施，至明年 1 月申报期结束，预计可为制造业中小微企业缓税 2000 亿元左右。

保供稳价方面，国家发改委召开专题会议研究煤炭价格干预具体措施，重点讨论了对煤炭价格进行干预的相关措施，包括干预范围、干预方式、价格水平、实施时间，以及保障措施等具体问题。国资委召开行业协会支持做好今冬明春能源电力保供工作专题会指出，推动中央企业千方百计组织生产，调动一切资源扩产增销保供。

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。

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

股指

指数方面，周三 A 股震荡走弱，三大股指全线下跌，部分白马股季报不佳带动漂亮 50 板块下挫。板块方面，碳达峰行动方案落地，煤炭期货再度跌停，煤炭板块持续杀跌，周期股表现低迷，房地产税试点的消息利空继续压制房地产板块，格力电器季报不及预期，家电、白酒板块调整，电力、新能源汽车、碳中和及农业板块逆市走强。市场交投情绪降温，两市成交金额连续四日超过 1 万亿元，但北向资金净卖出 30.42 亿元。升贴水方面，股指期货升贴水结构继续分化，IF 和 IC 贴水扩大，IH 升水扩大，IF 贴水 14.96 点，IH 升水 2.90 点，IC 贴水 50.60 点，短期市场情绪转弱。

消息方面，国务院常务会议部署对制造业中小微企业等实施阶段性税收缓缴措施。不过国家发改委召开专题会议研究煤炭价格干预具体措施，会议重点讨论了对煤炭价格进行干预的相关措施，煤炭“三剑客”夜盘重挫，焦炭、焦煤、动力煤期货主力合约相继跌停。

外盘方面，隔夜欧美股市走低，科技股涨跌不一，全球债券收益率曲线趋平，美债收益率曲线平坦化，30 年期收益率大幅下跌，释放出央行加息和经济减速的预警信号，恐慌指数 VIX 指数回升至 15.98。英国周三国债发行规模削减程度超预期，英国 30 年期国债收益率大跌，加拿大央行突然结束债券购买计划，澳大利亚通胀超预期，市场加注澳央行加息，3 年期国债收益率攀升至历史新高，德国政府因供应链压力而下调经济增长预测，主要国家央行撤出或准备撤出宽松政策，短期和长期国债收益率之差收窄。

操作建议：从盘面来看，经济增长放缓、通胀高企、大宗商品持续调整、美债收益率上行影响市场情绪情绪，叠加短期降准预期落空，短期市场整体承压，近期 A 股频现新股首日破发，对高估值个股形成抑制，同时以煤炭为代表的周期股受政策面影响将继续调整，A 股市场热点分散并且缺乏持续性，股指上攻力量不足。总体来看，短期 A 股仍处于调整行情当中，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 点附近仍有反复。（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 合约夜盘一字跌停报 2503 元/吨。现货市场平稳运行。昨日发改委就煤炭问题再连发多文，市场传将发改委意图将港口价从目前的 1200 元/吨进一步下压至 800 元/吨，手段凌厉引发市场悲观情绪。供应端，保供、安全、环保的大前提下国内煤矿焦煤产量增量有限，另外受国内疫情扩散影响，甘其毛都口岸蒙煤通车量回落至 200-300 车水平，策克、二连浩特口岸仍未开放。下游方面，焦钢企业限产依旧，低需求下库存水平尚可，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，近期基本面对盘面的指导意义不大，政策强势背景下悲观情绪还未充分释放，目前操作上建议退出观望。（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
焦煤 2201	2503	2800	下跌	观望
	强支撑	强压力		
	2450	3000		

焦炭

焦炭现货市场报价			
日照港准一级（出库）	山西准一级	唐山准一级	山东准一级
4250（0）	4040（0）	4220（0）	4200（0）
福州港准一级	阳江港准一级	防城港准一级	出口一级 FOB/$
4370（0）	4380（0）	4375（0）	693（0）

焦炭方面，2201 合约夜盘一字跌停报报 3201 元/吨。现货市场，此前某焦企百元提涨落地，后续其他焦企的提涨影响无进一步扩大也未见钢厂回应。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，港口价格回升。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，政策风险下基本面对盘面的影响不大，主要还是近期发改委对煤炭价格的凌厉调控导致焦煤价格预期走弱，进而导致焦炭端出现成本坍塌预期，短期情绪仍未充分释放，，波动较大建议观望为主。（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	3201	3420	下跌	观望
	强支撑	强压力		
	3060	3600		

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	685	3
PB 粉	926	-8

数据来源：Mysteel，优财研究院

短期思路：昨日夜盘矿石震荡。我们认为，矿石短期的上涨与部分资金做板块内套利有关，近期煤焦价格暴跌，矿石成为多配的品种。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	5454	-82
上海螺纹	5485	-103
上海热卷	5390	-150

数据来源：Mysteel，优财研究院

短期思路：昨日夜盘螺纹震荡。螺纹钢依然再走需求走弱的逻辑，与此同时，近期煤焦价格暴跌，钢材成本出现崩塌，对钢价也有一定的利空影响。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	3980	5320	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	3980	5870		

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：玻璃夜盘大幅下挫。国内浮法玻璃市场整体下行，少数区域维稳为主。今日沙河市场交投延续平淡走势，部分厂家针对部分规格增加返利，贸易商操作灵活，根据自己情况调整价格；华中市场价格大稳小动，因区域价差缩小，湖北地区外发量减少；华东市场主流商谈重心暂稳，部分企业一单一议，走货尚可，企业间产销存差异；华南区域个别厂家价格继续走低，市场成交灵活，下游订单减少下，观望情绪浓厚；西南、西北价格均有下调，西南价格调整主要受周边市场价格波动影响，外来货源价格较低，有所冲击；西北地区受疫情影响，出货仍偏弱。操作策略建议多玻璃空纯碱。

纯碱：纯碱夜盘偏强。国内纯碱市场整体走势稳定，个别企业轻质纯碱价格有所波动。供应方面，青海昆仑一台锅炉开启检修，每日影响产量 800-1000 吨；盐湖 120 万吨装置停车检修；因燃料煤炭供应紧张，甘肃金昌 20 万吨装置停车。受此影响，纯碱行业整体开工率较昨日有所下降。企业出货正常，以执行前期订单为主，新签订单较少。需求方面，下游需求表现一般，终端用户对高价纯碱存一定的抵触情绪，采购积极性不高，按需为主。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	1800	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	0/0
华北	3030-3400	0/0
山东	2940-3250	0/0
华东	3200-3510	0/0
华南	3350-3550	0/0
西南	3400-4010	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

早间 EIA 数据显示大幅累库，叠加伊朗和欧盟同意在下月底之前重启旨在恢复 2015 年核协议的谈判，伊朗原油重返市场的可能性增大，美原油承压下行。早间美国截至 10 月 22 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 426.80 万桶，汽油库存实际公布减少 199.30 万桶，精炼油库存实际公布减少 43.20 万桶。

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，市场情绪相对悲观。隔夜盘中原油震荡运行，但盘后受 EIA 数据利空影响大幅回落，预计早间沥青小幅低开，日内参考区间 3080-3240.（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	3080	3240	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	3060	3260		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2785-3100	-275/-60
山东	3100-3100	-20/-50
广东	2880-3050	-270/-150
陕西	3000-3030	0/-370
川渝	3350-3500	0/0
内蒙	2950-3000	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息： 1、昨日港口现货和内地现货继续下调，其中太仓 2785（-275）；1、本周隆众港口库存 76 万吨（-4.1），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以及港口流转内地，港口延续去库；上周内地企业库存 6.42（+0.25）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。受市场消息影响动力煤价格晚间再度跌停，短期甲醇成本端下移现货市场情绪大幅转弱，晚间期货价格大幅触及跌停，预计日内底部震荡运行，日内参考区间 2644-2800。（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	2644	2800	悲观下跌	谨慎高空
	强支撑	强压力		
	2644	2820		

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		2111基差	169	9
上海	5.2	0		2212基差	271	92
广东	5.4	0		2201基差	582	176
山东	5.1	0		12-1价差	314	84
湖北	5.1	0				
河北	5.1	0				
全国均价	5.1	0				

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息:今晨全国蛋价涨势放缓，大部分地区企稳，全国均价 5.1 元/斤，环比昨日持平。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（582）、12(271)，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 月份双节后后，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	4500	4700	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	20		2205基差	-52	6
吉林	2360	0		2109基差	-77	2
黑龙江	2230	0		2201基差	-8	11
山东	2760	0		15价差	-48	4
南昌	2750	0		59价差	-19	4
广州	2780	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，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、美国燃料乙醇需求强劲，美玉米收涨。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、 隔夜美原油冲高回落，美豆油及美豆跟跌。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%，南美播种进展顺利。

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%，沙捞越减少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，美豆库消比触底回升，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	9400 左右	9800 左右	观望	高位震荡
	强支撑	强压力		
	8800 左右	11000 左右		
豆油 2201	9600 左右	10000 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。本报告清晰准确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/