

金信期货早盘提示

发布日期：2021年10月29日

优财研究院

宏观

宏观：工业品价格持续下挫，股市轮动剧烈

缴税走款资金在途叠加地方债密集发行，资金需求走高，但央行持续大额净投放支撑市场流动性预期，资金面整体保持平衡，银行间市场主要回购利率窄幅波动。近期工业品尤其是黑色系商品期货价格持续大幅调整下市场风险情绪偏弱，沪深股指延续调整态势，上证指数收跌 1.23% 报 3518.42 点，三大指数均连跌三日，且连续 5 日出现新股首秀破发，煤炭板块继续深度调整，稀土、盐湖提锂、石油天然气、纯碱、钛白粉、磷化工板块同样大跌，食品、电力、家电股逆市活跃。而债市短期缺乏方向，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，国债期货小幅收涨，10 年期主力合约涨 0.13%，银行间主要利率债收益率下行 1bp 左右，10 年期国债活跃券 210009 收益率下行 0.75bp 报 2.9650%。

宏观方面，国务院联防联控机制综合组交通管控与运输保障专班发布通知，要求在严密防范疫情通过交通运输环节传播扩散的同时，全力做好煤炭、天然气等能源物资运输保障工作。央行营管部召开前三季度北京地区货币信贷工作通报会，要求继续做好金融支持稳企业保就业工作，用好央行各项货币政策工具，加大对中小微企业和个体工商户等市场主体的支持力度；准确把握房地产金融审慎管理政策要求，稳健开展房地产贷款业务，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，周四 A 股震荡下跌，三大股指涨跌互现，小盘股表现较差。板块方面，周期股重挫，煤炭股受消息面影响而大面积跌停，稀土、石油天然气、纯碱等板块大幅调整，消费股则崛起，食品及家电逆市活跃，白酒逆市走强。市场交投情绪升温，两市成交金额连续五日超过 1 万亿元，但北向资金净买入 71.72 亿元，并且北向资金呈现“弃周期逐消费”迹象。升贴水方面，股指期货贴水全线缩窄，IF 和 IH 均出现升水，IF 升水 11.26 点，IH 升水 14.79 点，IC 贴水 9.28 点，短期市场情绪回暖。

外盘方面，隔夜美股走高，标普 500 指数再创纪录新高，美国企业强劲财报提振市场情绪，债券收益率曲线趋平。美国三季度 GDP 增速放缓，欧洲央行维持货币政策不变，欧洲央行加息预期推动欧元大涨。

操作建议：从盘面来看，发改委密集政策继续影响市场情绪以及周期股表现，板块间持续性较差，但短期价值股表现占优，上证 50 整体走强，而中证 500 持续走低并且剧烈分化。不过中线资金仍相对看好股指走势，短期宏观面边际改善以及流动性宽松继续支撑股指走势，不过强监管预期下周期股价值中枢难以抬升。总体来看，短期 A 股仍处于横盘盘整阶段，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。关注沪指能否继续反攻 3600 点。（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 合约夜盘收跌 3.17%报 2445 元/吨。现货市场平稳运行，个别煤种小幅调整。焦煤供应端增量不明显，蒙煤单日进口量受疫情影响再度回落，下游焦钢限产力度较大需求低位维持，当下虽然优质资源紧张但补库节奏没有加快。当前焦煤自身供需偏紧的格局没有被打破，政策高压下变化的是市场参与者的预期和情绪，目前看政策影响暂未从电煤向焦煤传导，但预期从部分配煤、高价煤种开始价格会逐步回归理性。近期基本面现状对盘面的指导意义不大，目前看电煤企稳后焦煤有望同步企稳，波动较大操作上建议观望。（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	2410	2540	企稳震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2300	2800		

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 合约夜盘收跌 1.67%报 3180.5 元/吨。现货市场，焦企心态出现分化，200 元/吨提涨暂未得到回应，部分焦企心态转弱，二级焦有暗降的情况。昨晚数据上看基本面没有太大变化，供需两端均维持较大幅度的限产且均有进一步收紧的预期，贸易商观望为主港口货源没有明显增加。昨晚库存数据需要注意的是当前钢厂受限产影响库存水平尚可，看跌后市因此补库积极性不高，焦企去库略显乏力。综合来看，焦炭供需维持紧平衡状态，政策风险下基本面对盘面的影响不大，近期发改委对动力煤价格的雷霆调控或使焦煤价格同步出现松动，进而导致焦炭端出现成本坍塌预期，目前情绪充分释放短期价格或企稳整理，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	3120	3300	企稳震荡	观望
	强支撑	强压力		
	3000	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	647	-38
PB 粉	887	-39

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘矿石震荡。上海钢联公布产量需求数据, 本周螺纹产量 290.56 万吨, 环比上周增加 17.79 万吨。五大品种钢材汇总产量增加 43.03 万吨。铁矿整体上仍然处于需求供给趋于稳定的状态。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%。我们认为螺纹需求走弱的背景下, 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	5371	-82
上海螺纹	5330	-155
上海热卷	5300	-90

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 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。上海钢联公布产量需求数据, 本周螺纹产量 290.56 万吨, 环比上周增加 17.79 万吨。螺纹表观需求 303.8 万吨, 较上周增加 12.43 万吨, 需求较上周走强但整体依然偏弱。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, 对螺纹利空。金九银十后, 螺纹钢的传统淡季即将到来。另外, 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, 本周螺纹产量 290.56 万吨, 环比上周增加 17.79 万吨, 需求走弱叠加产量回升, 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	3982	5300	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	3982	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：玻璃夜盘震荡走势，上涨驱动不足。本月国内浮法玻璃企业库存延续上涨趋势，其中，华北、华东市场库存增幅相对明显。分区域看，华北月内出货疲软，沙河虽阶段降库，但中下游进货谨慎，整体库存增量明显，个别大厂库存高位有增，目前沙河厂家库存约 640 万重量箱华东本月产销整体偏低，江苏、安徽累库较多，山东、浙江部分企业实际成交灵活，且价格存优势，库存增幅相对较小华中厂家积极让利走好，成交情况尚可，局部库存缓降；华南市场两广地区受外地货源补入影响，加之加工厂需求支撑一般，库存呈现增加趋势，福建个别企业产能缩减，整体库存略降；西南月内观望浓厚，厂家库存逐步有所增加，压力开始显现东北需求疲软不振，业者相对悲观，厂家积极出货为主，月内库存逐步增加至正常位西北月内需求转弱加之下旬运输受限，整体库存环比增幅加大。操作策略建议多玻璃空纯碱。

纯碱：纯碱夜盘震荡走势，短期下跌驱动不足。本周国内纯碱厂家库存总量为 35-36 万吨（含部分厂家港口及外库库存），环比增加 6.1%，同比下降 63.1%。其中重碱库存 19-20 万吨（含部分厂家港口及外库库存），库存集中度较高，库存主要集中在西北、西南、华东地区。纯碱厂家开工负荷略降，终端拿货积极性不高，多谨慎观望市场为主。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	震荡	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	3050-3250	0/0
华东	3200-3560	0/+20
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

OPEC+联合技术委员会 JTC 评估数据的人士称，四季度世界石油库存将平均每天减少 110 万桶，而专家组上个月开会时预测的每天减少 67 万桶，同时燃料需求趋高，受消息影响晚间原油小幅反弹。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，且山东地炼沥青装置利润持续偏弱，市场短期无明显驱动。早些时候美原油震荡回升，预计日内沥青小幅高开，日内参考区间 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	2645-2850	-140/-250
山东	2950-3500	-150/0
广东	2720-2850	-160/-200
陕西	3000-3030	0/0
川渝	3350-3500	0/0
内蒙	2900-3000	-50/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息： 1、昨日港口和内地现货价格略有分化，港口收期货下跌带动下行，内地产区偏稳，其中太仓 2645（-140），内蒙 2900（-50）；1、本周卓创港口库存 92.3 万吨（-3.7），港口仍然存在滞港现象，且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大幅回落。

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。隔夜动力煤期货价格止跌，甲醇晚间小幅回升，短期市场仍关注煤价管控政策的进一步消息，预计日内宽幅震荡运行，日内参考区间 2740-2920，关注煤价波动。（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	2740	2920	宽幅震荡	观望或谨慎低吸
	强支撑	强压力		
	2720	2940		

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	5.0	-0.1	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，山东地区略跌，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	4450	4600	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	-52	13
吉林	2360	0		2109基差	-77	5
黑龙江	2230	0		2201基差	-8	17
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。今晨北方港口主流报价 2600 元/吨，环比略涨 10 元/吨，华北深加工到货量大幅走高，深加工收购价格互有涨跌，连盘玉米基差 05（-52）、01（-8），基差持稳。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、昨日盘后印尼宣布将 11 月毛棕榈油出口税提高到 200 美元/吨，10 月为 166 美元/吨，预期之内。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/>