

金信期货早盘提示

发布日期：2021年11月03日

优财研究院

宏观

宏观：商务部回应“鼓励储存一定数量的生活必需品”

央行公开市场继续维持百亿操作，本周到期量较大下市场大幅回笼流动性，但月初资金供给充足，资金面整体平稳，受早盘较高开盘价影响，隔夜等主要回购加权利率均略上涨。10月PMI荣枯线下继续下滑显示经济动能进一步放缓，叠加地缘政治不确定性下，市场避险情绪升温，上证指数全天震荡下滑，午后一度跌破3500点关口，上证指数收跌1.1%，钢铁、煤炭、电力、磷化工、银行板块带头调整，而军工、食品、半导体板块则有所走强。债市方面，近期煤炭等上游工业品暴跌下通胀担忧情绪有所缓和，经济基本面担忧再次成为行情主导，现券期货延续暖势，国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.22%，银行间主要利率债收益率下行2-3bp，10年期国债活跃券210009收益率下行1.75bp报2.92%。

商务部回应“鼓励储存一定数量的生活必需品”：从目前的情况来看，各地生活物资货源充足，供应应该完全有保障。商务部专门印发了通知，目的在于督促各地严格落实“菜篮子”市长负责制，指导商贸流通企业加强货源组织，畅通产销衔接，提前采购耐储蔬菜，与基地签订蔬菜供货协议。商务部研究院流通与消费研究所副所长表示，商务部每年例行发布消费市场保供稳价的工作通知，此次通知是基于今年秋冬季节自然灾害频繁发生、蔬菜价格波动上涨、新冠疫情多地散发、拉尼娜现象或将升级等情况，提前做出工作部署，目的就是为更好地保障今冬明春广大人民群众生活必需品供应充足。

宏观政策方面，当前保供政策仍是重点，国务院副总理韩正座谈会强调将今冬明春能源保供作为重点工作抓紧抓实。要多渠道增加电煤和天然气供给，继续抓好电煤保供稳价，大力推进煤炭清洁利用。要尽快把煤电企业发电能力恢复到正常水平，促进非计划停运发电机组常态化运行，实现应发尽发。而货币政策在“类滞胀”环境下面临两难，经济动能下行制约货币收紧，但也需避免货币宽松助长通胀预期，流动性投放以补缺口为主，结构性货币政策是主要工具，国务院总理李克强座谈会也指出要针对市场主体特别是中小微企业、个体工商户的困难，制定新的组合式减税降费政策，继续引导金融机构向实体经济合理让利。

10月PMI数据超预期下行进一步确认经济下行趋势，而近期煤炭等上游工业品暴跌下通胀担忧情绪有所缓和，经济基本面担忧再次成为行情主导下支撑债市近日走强，“美国QE退出”及“结构性宽信用预期”仍然是四季度债市的主要内外扰动，但债市在前期受降准预期落空修正货币政策过度乐观预期的调整后做

多性价比逐渐走高，“货币政策以稳为主+经济动能趋弱”对债市仍形成支撑，长端利率中长期下行趋势仍在，2.95%-3.0%一线仍是长端收益率上行约束。股市方面，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，股市仍需等待政策转向全面稳增长以及广义流动性的回暖带来的指数压力缓解。

股指

指数方面，周二A股整体下挫，三大股指全线下跌，沪指一度下破3500点，创业板指和深证成指表现较强。板块方面，周期股及银行板块明显回调，钢铁、煤炭全线下跌，科技、军工、食品等板块走强，农产品和航母概念股大幅拉升，船舶制造板块逆市大涨。市场交投情绪升温，两市成交金额连续八日超过1万亿元，北向资金净买入23.65亿元。升贴水方面，股指期货升贴水结构继续分化，IF贴水，而IH和IC升水，IF贴水1.35点，IH升水2.57点，IC升水3.50点。

外盘方面，隔夜美股再度刷新历史新高，企业财报提振美股。美联储议息会议临近，市场预计美联储大概率缩表，并且有可能提及加息，会议前欧洲央行、英国央行等主要央行表现鹰派，债券市场加剧波动。

操作建议：从盘面来看，短期宏观经济不确定性加剧，地缘政治风险上升，而外围市场美联储议息会议即将缩表，市场情绪偏向谨慎。同时三季报业绩对行情驱动减弱，市场分化明显，周期股继续下行，金融股大跌，而消费股表现不佳，A股整体表现缺乏持续上升的动力。总体来看，当前国内外宏观利空因素偏多，叠加国内流动性将面临压力，预计短线股指将延续区间调整态势，短期大跌可能性不大，中线仍有反弹机会，沪指继续关注3500点支撑。（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)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税)	灵石肥煤 (出厂含税)
——	3430 (0)	4050 (0)	3100 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税)	长治瘦主焦煤 (出厂含税)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税)	临沂气煤 (出厂含税)
3680 (0)	3750 (-200)	3100 (-50)	2130 (0)

焦煤方面，2201 合约夜盘涨 1.84%报 2238 元/吨。现货市场悲观情绪略有升温，部分煤种需求疲软，价格回调情况增加。供应端一方面是电煤价格快速回调施压中间煤种，如贫瘦，回归配焦煤后面临需求不足的情况，因此价格跟跌；另一方面港口澳煤陆续通关直抵终端，多为较高性价比的优质煤种，供应边际放宽。需求端，焦钢企业限产延续且有趋严迹象，焦炭提降开始，焦企端心态转弱，整体对后市看跌态度显现，此时多谨慎补库。盘面情绪有企稳迹象，但基本面情况趋弱或将抑制盘面反弹力度，预计进入弱稳运行，操作上建议观望为主。（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
焦煤 2201	2100	2300	企稳震荡	观望
	强支撑	强压力		
	1840	2700		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 4120 (-100)	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 1.19%报 3013 元/吨。现货市场暂稳运行。基本上，限产情况有所增加，不过近期焦煤价格松动，成本支撑减弱，部分焦企心态转弱，叠加部分低品焦出货受阻，市场出现暗降情况。需求端，采暖季限产、天气治理等因素使得限产有进一步趋严迹象，弱需求叠加近期成材现货价格大幅下滑导致利润不佳，使得钢厂对高价焦炭抵触情绪增强，多维持按需补库。港口货源稀少，盘面价格大幅波动使得贸易商心态趋于谨慎，有降价出货的情况。综合来看，焦炭供需弱平衡，价格预期转弱，盘面价格深跌有阶段性企稳迹象，但现货预期转向抑制反弹情绪，预计价格弱稳震荡，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	2870	3220	企稳震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2760	3300		

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	540	-62
PB 粉	753	-71

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘铁矿石期货略有反弹。Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 14491.95 万吨, 环比增 446.47 万吨, 连续五周累库。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, 矿石仍未见底, 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	511	761	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	511	805		

螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5196	-124
上海螺纹	5175	-237
上海热卷	5000	-220

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘螺纹钢期货低位震荡。我们认为, 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。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 76.55%, 环比上周下降 1.52%, 同比去年下降 11.73%。高炉炼铁产能利用率 80.05%, 环比下降 0.61%, 同比下降 12.29%; 钢厂盈利率 88.74%, 环比持平, 同比下降 1.30%。日均铁水产量 214.58 万吨, 环比下降 1.64 万吨, 同比下降 31.21 万吨。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	5180	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	2420	0
沙河德金（5.5 税点）	2498	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：玻璃夜盘开盘后快速拉升，随后震荡走势。国内浮法玻璃市场多数区域价格下调，成交重心继续走低。沙河市场成交延续弱勢，厂家产销不一，价格灵活盘整，贸易商消化库存为主；华中市场原片企业近期产销走弱，市场价格大幅下滑；华东市场受外埠玻璃冲击，商谈重心继续下行，厂家随行就市，预计价格仍有下行空间；华南区域前期价格下调后，部分下游适量补货，多数企业出货好转，产销不断走高；西南外来低价货源持续流入，预计仍有降价预期；西北地区随着温度持续走低，交通逐步受限，个别厂家大幅度调价刺激出货，抢占市场。操作策略建议多玻璃 05 空纯碱 05。

纯碱：纯碱夜盘偏弱走势，补跌的动能强于玻璃。国内纯碱市场维持平稳运行态势，个别企业价格灵活调整。据了解，青海盐湖装置开车，当前负荷在 3 成左右。供应方面，除装置检修的企业之外，其余装置运行正常，日产量较为稳定。纯碱厂家整体开工不高，供应量提升缓慢，厂家主要执行前期订单，月初新签合同较少。需求方面，下游需求表现一般，受市场情绪影响，多持观望态度，对碱厂的高价纯碱存一定的抵触情绪，采购意愿不高，按需拿货。短期来看，预计纯碱现货市场以稳为主，业者心态谨慎。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	1600	1800	下挫	多玻璃空纯碱
	强支撑	强压力		
	1500	2000		
品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2201	2500	2700	震荡下行	空单持有
	强支撑	强压力		
	2300	3000		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3100-3650	0/0
东北	3250-3300	+50/0
华北	3080-3300	+10/
山东	3150-3250	+70/0
华东	3350-3640	+50/+30
华南	3350-3550	0/0
西南	3450-4010	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

石油输出国组织(OPEC)及其盟友本周料将坚持温和增产的计划，不理睬石油消费国要求其加大行动力度以遏制油价飙升的呼声。美国石油协会公布的数据显示，截止10月29日当周，原油库存增加359.4万桶，精炼油库存增加57.3万桶，汽油库存减少55.2万桶，库欣原油库存减少88.2万桶。

近期沥青延续偏强运行，一方面成本端支撑作用延续，另一方面北方赶工潮给沥青需求带来支撑。近期中石化镇海、上海炼厂沥青价格小幅推涨，其他炼厂延续稳定，且居高的原油以及山东地区货源的趋紧给中石化炼厂带来支撑。隔夜原油受数据累库影响回落，预计早间沥青小幅低开，市场更多关注近期的OPEC+会议的结果，沥青参考区间3220-3350，关注原油价格波动。（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
沥青 2112	3220	3350	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	3200	3370		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2800-2870	-90/-100
山东	2860-3300	-120/0
广东	2850-2920	-170/-130
陕西	2700-2800	-20/+80
川渝	3000-3000	-50/-50
内蒙	2600-2630	-120/-90

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息： 1、昨日港口和内地产区现货价格重心继续下移，其中太仓 2800(-90)，内蒙 2600(-120)；2、上周卓创港口库存 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 7.93（+1.51）天，延续累库。3、政策影响下动力煤价格大幅回落。

操作建议： 受煤价持续回落影响，内地坑口煤价格持续下调，内蒙多家煤炭企业坑口煤价格售至 1000 元/吨，受此影响内地产区甲醇价格继续回调。需求方面，甲醇价格走弱下游观望态度，接货谨慎。甲醇短期供需双弱预计震荡运行，中线随着国内外气头装置限气兑现，甲醇仍存在上行动力。日内预计延续震荡运行，参考区间 2720-2900。（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	2720	2900	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2700	2920		

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	5.0	0	2112基差	14	100
上海	5.25	0.05	2201基差	317	100
广东	5.2	0	2205基差	556	100
山东	4.85	0.15	12-1价差	314	84
湖北	5.0	0.1			
河北	4.8	0.1			
全国均价	4.9	0.1			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息:今晨全国蛋价再次反弹，北方地区略涨，全国均价 4.9 元/斤，环比昨日涨 0.1 元/斤。本周商务部部署今冬明春蔬菜等生活必需品市场保供稳价工作，同时建议居民适当增加日常储备，或令终端需求短期增加。蔬菜价格近期稍有转弱，但寿光蔬菜指数仍处在历史同期最高位，这对鸡蛋消费形成利多。但蛋鸡整体供应仍然十分充足。基差 01（317）、12(14)，近月、远月基差大幅反弹。本周生猪价格止跌震荡反弹，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:基本面上看，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	4500	4700	反弹	逢低买入
	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	2590	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	2740	20		15价差	-48	4
南昌	2750	0		59价差	-19	4
广州	2830	20				

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：1、今日全国现货延续涨势。北方港口主流报价 2590 元/吨，环比昨日涨 10 元/吨，华北深加工到货量高位回落，深加工收购价格大面积上调，连盘玉米基差 05（-52）、01（-8），基差持稳。2、美原油下跌，美玉米冲高回落。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，中下游逐步开启补库，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，尤其当下整体库存偏低，出于对新陈玉米衔接考虑，短期持续补库，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，尤其小麦拍卖减少，麦价快速反弹，阶段性带动玉米边际消费好转，煤气目前供应改善，或将带动边际商品淀粉回落。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	2680	反弹	观望
	强支撑	强压力		
	2300	2850		

油脂

基本面及市场信息：

1、OPEC 会前原油高位回落，美豆油跟跌。美国天气未来 10-15 天降雨减少，将对美豆收割有利，截至 2021 年 10 月 31 日当周，美国大豆收割率为 79%，低于市场预期，市场预估均值为 81%，之前一周为 73%，去年同期为 86%，五年均值为 81%。截至上周末，巴西农户的 2021/22 年度大豆播种率为 51%，去年同期为 35%，五年均值 40.4%，南美播种进展顺利。

2、SPPOMA：1-31 日单产环比 (+1.73%)，出油率环比 (+0.11%)，产量环比 (+2.30%)；对比 1-15 日单产环比 (-2.49)，出油率环比 (+0.17%)，产量环比 (-1.6%)。ITS：马来西亚 10 月棕榈油出口量为 1468977 吨，较上月同期的 1698683 吨下降 13.5%。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 49 万吨，前值为 39 万吨，豆油 87 万吨，前值为 88 万吨。菜油：38 万吨，前值 41 万吨。国内油脂库存整体延续小幅下降。

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，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	9600 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	9700 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/>