

金信期货早盘提示

发布日期：2021年11月10日

优财研究院

宏观

宏观：碳减排支持工具正式推出，结构性货币政策工具是主导

央行继续维持千亿逆回购操作呵护资金面，银行间资金市场隔夜需求旺盛，隔夜加权利率上行加快，但供给持续稳定，市场心态较为平和。沪深股指全天震荡整理为主，上证指数收于 3500 之上，收涨 0.24% 报 3507 点，半导体午后崛起提振市场信心，军工、制药、种业、石化板块全天强势，碳中和板块录升 1%，而保险、稀土、白酒板块则表现低迷。而债市早盘受碳减排支持工具推出影响，收益率先升后降，早盘国债期货低开，10 年期国债收益率一度升至 2.90% 上方，而后午后债市逐步回暖转涨，10 年期国债期货主力合约小幅收涨 0.09%，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 0.2bp 报 2.8930%。

酝酿已久的碳减排支持工具被正式推出，主要内容包括：1) 央行通过向金融机构提供低成本资金，引导金融机构以接近同期限 LPR 的利率水平向清洁能源、节能环保、碳减排技术等重点领域加大贷款投放。2) 发放对象为全国性金融机构，采取“先贷后借”的直达机制 3) 央行按贷款本金的 60% 提供资金支持，利率为 1.75%，期限 1 年，可展期 2 次，同时金融机构需向央行提供合格质押品。

作为结构性货币政策工具，一方面，碳减排支持工具的使用中也相当于央行投放基础货币的过程，向市场投放低成本的流动性，但同时也可能对总量层面宽货币工具形成一定替代效应，且“先贷后借”的模式利好明显低于直接降准。另一方面，碳减排支持工具也可能承担一部分逆周期调节功能，一定程度上起到宽信用的效果，对社融增速和经济也将起到积极作用，不过结构性宽信用工具的运用也意味着地产融资和地方债务仍受到严格管控，信用端可能更多地是企稳而非大幅扩张。

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。11 月债市面临保供政策成效+地产信贷政策小幅放松、社融增速企稳预期+利率债供给小高峰+美联储 QE 退出等扰动，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，短期碳减排支持工具推出下总量宽松概率下降对债市可能形成短期波动，维持债市调整就是机会的判断。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 股缩量震荡，三大股指涨跌不一，大盘股偏弱，沪指在 3500 点附近波动。板块方面，成长股集体走强，美日联合演练带动国防军工板块领涨，受美国 1 万亿美元基础设施支出计划推动，风力发电概念股走高，“拉闸限电”松绑带动火电板块掀起涨停潮，农业股集体拉升，采掘、家用电器、食品饮料板块跌幅居前，白酒板块低迷。两市成交金额继续超万亿元，不过近期成交额有所萎缩，同时北上资金流入有所减速。升贴水方面，股指期货升贴水结构分化，IH 和 IH 贴水缩窄，但 IC 贴水扩大，IF 贴水 4.74 点，IH 贴水 0.56 点，IC 贴水 10.55 点，市场情绪转弱。

外盘方面，隔夜美股全线下跌，新能源汽车板块走弱，特斯拉大跌拖累美股，美债收益率多数下跌。美国 10 月 PPI 再度大幅上涨 8.6%，通胀飙升。美联储布拉德预计明年将有两次加息。

操作建议：从盘面来看，近期央行超预期投放资金、通胀预期缓和以及房地产风险有所释放，但市场反应较有限，股指走势仍偏向震荡，市场热点较为分散，短线资金博弈较为明显。股指延续结构化行情，题材炒作不断，下游消费频繁调价带动通胀预期的抬升，但 PPI 预计筑顶下周期股连续走弱，股指上涨较为乏力，不过宏观经济偏弱背景下市场对于四季度降准仍有期待，股指走势存在支撑。总体来看，A 股整体表现缺乏持续上升的动能，短期以调整行情对待，大跌可能性不大。（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)
——	3100 (0)	3650 (-250)	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)	3300 (-250)	2900 (-200)	2130 (0)

焦煤方面，2201 合约夜盘跌 4.34%报 2214 元/吨。现货市场气氛偏弱，山西地区炼焦煤价格大面积回调。供应端，蒙煤甘其毛都口岸通车回到 300 车/日的水平，澳煤通关增加，电煤价格暴跌后中间煤种回流补充配煤供给，综合看供应紧张有所改善，部分煤矿出现发运不畅库存积压的情况。需求端，下游焦钢企业在严格减、限产的情况下仍濒临亏损，向下传导不畅的情况下需要向上打压原料价格，悲观情绪下中下游接货谨慎，需求预计持续疲软。短期看，供应问题改善，国产煤与进口煤基本落至同一价格水平，但需求疲软依旧，价格仍有下行空间，悲观情绪下盘面预计偏弱宽幅震荡，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	2170	2320	偏弱震荡	观望
	强支撑	强压力		
	1900	2700		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3700 (-100)	山西准一级 3640 (0)	唐山准一级 4020 (-0)	山东准一级 4000 (0)
福州港准一级 3970 (0)	阳江港准一级 3980 (0)	防城港准一级 3975 (0)	出口一级 FOB/\$ 693 (0)

焦炭方面，2201 合约夜盘收跌 4.67%报 2880 元/吨。现货市场，部分钢厂亏损严重率先开启第三轮 200 元/吨提降。供应端，政策限产有一定放松，但部分焦企出货不畅库存积压，出现主动限产的情况，当前焦企积极去库的思路下话语权较弱。钢厂方面，因天气治理问题部分地区严格限产，叠加近期钢材价格暴跌部分钢厂出现亏损，需求疲软难改。港口方面，资源较少且集港价格倒挂，贸易商当前多观望为主。目前看低需求高库存下焦炭 3 轮提降落地仍有 2-3 轮的调价空间，本就薄利使得焦炭相对焦煤偏强，但整体悲观情绪下焦炭偏弱震荡，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	2840	3020	企稳震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2740	3420		

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	552	-3
PB 粉	714	-14

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘矿石下跌。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。Mysteel 公布本周产量数据, 其中螺纹钢 288.4 万吨, 环比下滑 2.16 万吨。五大品种产量 920.36 万吨, 环比下滑 1.54 万吨。钢产量的下滑意味着矿石需求的走弱。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%。我们认为螺纹和矿石需求双走弱的背景下, 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	4907	-41
上海螺纹	5113	-31
上海热卷	4920	-40

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘螺纹下跌。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 公布需求数据, 本周螺纹钢表观需求 292.85 万吨, 依然远低于去年同期。五大品种钢表观需求 907.93 万吨, 也偏弱。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。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	2180	-40
沙河德金（5.5 税点）	2135	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：玻璃夜盘重挫，创下新低，盘中交投活跃。近期玻璃现货市场总体走势依旧偏弱，生产企业的产销没有明显的增加，市场信心不足。为了加快出库速度，部分地区生产企业的价格调整幅度开始加快，以增加市场竞争能力。前期部分地区大型厂家对市场看好，价格居于高位，同时库存也环比有比较大幅度的上涨。后期随着市场需求的平淡，开始进行价格调整，效果一般。近期继续大幅度的调整，本地及周边地区生产企业基本都是同比例的跟进，因此厂家库存并没有出现较大幅度削减。15日山东地区一条600吨生产线冷修停产。玻璃现货价格开始出现大幅度大面积降价，未来玻璃冷修的概率在不断提升，此外地产预期也出现边际改善，05合约已出现中期配置机会，操作策略建议做多玻璃05合约。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘偏弱运行，逼近调整前低。国内纯碱市场整体走势大稳小动，个别企业价格有所调整，报价松动。供应方面来看，中源化学受限电影响有所减弱，日产量较之前增加；安徽德邦装置负荷提升；其他个别企业日产量有所调整。纯碱行业整体开工率有所回升。企业出货一般，主要执行前期订单，部分企业库存有涨。需求方面来看，下游需求表现疲软，在市场情绪影响下，心态谨慎，保持观望，采购积极性不高。短期来看，国内纯碱价格窄幅整理为主，前期高端价格或将有所回调。操作策略建议短空。（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
玻璃 2201	1580	1700	低位震荡	多玻璃 05 合约
	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	2480	2600	低位震荡	短空
	强支撑	强压力		
	2400	2800		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3100-3800	0/0
东北	3250-3300	0/0
华北	2950-3300	0/0
山东	2950-3050	-10/0
华东	3300-3540	0/-60
华南	3200-3450	-50/-50
西南	3400-3580	-50/-50

数据来源：卓创资讯 优财研究院

早间 API 数据显示库存减少，且白宫早间表示今天不会宣布释放战略石油储备的计划，国际原油大幅反弹，另外 EIA 能源报告预测明年原油供应增加，导致市场揣测拜登政府可能搁置释放该国紧急储备的计划。API 库存报告显示，截至 10 月 29 日当周，截至 11 月 5 日当周，原油库存减少 248.5 万桶，汽油库存减少 451.6 万桶，馏分油库存减少 330 万桶。

沥青现货市场来看，国内气温大幅下降，北方地区降雪导致沥青需求减少，现货市场情绪转淡，多地下调沥青现货价格。尽管近期原油价格高位震荡对沥青价格形成支撑，但沥青自身弱势需求持续压制沥青价格。隔夜原油价格大幅反弹，预计沥青小幅高开，但上方空间谨慎对待，参考区间 2900-3100。（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	2900	3100	震荡	谨慎低吸
	强支撑	强压力		
	2880	3120		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2880-2930	-25/-30
山东	2890-3300	+40/0
广东	2910-2960	+10/0
陕西	2600-2860	0/-90
川渝	2750-2900	+30/0
内蒙	2500-2630	-100/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口现货价格偏稳，内地产区现货再度调降，其中太仓 2880（-25），内蒙 2500（-100）；2、上周卓创港口库存 85.2 万吨（-7.1），港口仍然存在滞港现象，且现货价格回落背景下下游提货意愿回升；上周内地企业库存 7.27（-0.66）天，转为去库。3、动力煤市场再次转弱。

操作建议：前期消息显示山西省国有煤炭企业 5500 大卡市场煤坑口价一律下调至 900 元/吨，叠加神华外购价格执行期限内临时下调百元以上，动力煤市场再度转弱。动力煤现货市场再度调降，期货价格跟随回落，甲醇再次受成本端带动下行。现货市场来看，港口现货基本持稳，截至晚间收盘太仓-01 合约基差再次升高至+275。隔夜甲醇期货价格大幅下跌，晚间商品普跌叠加成本端继续转弱，甲醇一度跌至 2600 下方，预计日内偏弱震荡运行，参考区间 2550-2800。（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	2550	2800	震荡偏弱	观望
	强支撑	强压力		
	2550	2820		

重要提示

分析师承诺

作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。作者以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。作者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获得受任何形式的报酬或利益。

免责声明

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。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，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号。

投资咨询团队成员：刘文波（投资咨询编号：Z0015179）、姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、王志萍（投资咨询编号：Z0015287）、盛文字（投资咨询编号：Z0015486）、丁力（投资咨询编号：Z0015520）。