

金信期货早盘提示

发布日期：2021年4月30日

优财研究院

国 债

【资金面整体平衡支撑短端收益率下行，长债持续震荡】

资金面宽松仍然支撑债市情绪，但地方债供给逐步放量的担忧、以及部分机构减仓过节，债市尾盘快速回落，国债期货尾盘回落小幅收涨，10年期主力合约涨0.01%，5年期主力合约涨0.03%，现券期货震荡略走暖，银行间主要利率债收益率小幅下行1bp左右，10年期国债活跃券200016收益率下行0.91bp，短券表现略好。

银行间月内资金依旧供给充足，跨月供需整体也较为平稳，但非银机构供需略显结构性矛盾，跨月的七天加权利率创近一个月高点，整体平稳跨月已无压力。不过后续地方债供给逐步放量叠加缴税大月延续下5月资金面缺口仍大，或将打破春节后流动性平稳偏松的稳定局面，央行公开市场仍继续维持100亿7天期逆回购操作，实现零净投放，彰显央行定力。

4月缴税大月资金面持续稳定支撑市场流动性预期转向乐观，但资金面情绪如钟摆，总是从一个极端走向另一个极端，情绪的一致性乐观往往也蕴含着风险。4、5月资金缺口下超储率仍存在回落风险，仍需警惕后续资金面波动风险带来的调整压力。虽然市场对于符合预期的经济金融数据并未形成波动，但数据结构本身并不弱，叠加商品价格大涨带来的通胀预期仍在，基本面来看债市趋势性机会仍需等待。长端收益率难以向下突破1月“资金面宽松小周期+供需错配”形成的低点（3.1%），货币政策仍缺乏空间下中长期债市仍难打破窄幅震荡格局。

股指

【大金融发力，节前能否攻克 60 均线强压？】

股票方面，指数平开后小幅下挫，阴跌不止的证券板块突然爆发，一度大涨超 3%，科技板块直线拉升带动沪指迅速冲高。随后抱团板块白酒、医药和新能源车走弱，指数跳水翻绿至 3453 点。临近午盘，顺周期接力上攻，指数震荡翻红。午后银行板块强势领涨，抱团股跌幅收窄，指数尾盘发力收于全天最高点附近。截至收盘，上证指数收于 3474.90 点，涨 0.52%；深证成指和创业板指分别收涨 0.46% 和 0.03%，盘面个股跌多涨少。两市成交额 8222 亿元，较上一交易日小幅放量。北向资金尾盘加速流入，全天合计净流入 50.88 亿元，其中，沪股通净流入 47.04 亿元，深股通净流入 3.84 亿元，伊利股份、宁德时代、格力电器、中国平安净买入居前，分别获净买入 6.37 亿元、6.12 亿元、5.08 亿元、4.15 亿元。

行业方面，非银金融、银行和家用电器板块领涨，钢铁、综合和汽车板块跌幅居前，证券、镍矿和黄金概念股表现活跃。期指方面，IH、IF 和 IC 分别收涨 1.85%、1.41% 和 0.10%，IH 主力合约转为升水，大盘股强势反弹。

外盘方面，美股三大指数盘中探底回升，集体收涨，科技股多数上涨，科技行业巨头苹果与 Facebook 的业绩强劲，提振了市场信心，纳斯达克盘中创新高，标普 500 指数创盘中与收盘新高。截止收盘，道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别涨 0.71%、0.22% 和 0.68%。

消息基本面上，国家统计局发布消息称，2020 年，我国人口继续保持增长，具体数据将在第七次全国人口普查公报中发布。央行 4 月 29 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，完全对冲到期量，Shibor 短端品种多数上行。六大行一季报已经披露完毕，一季度合计斩获净利润 3318.42 亿元，日赚 36.87 亿元。一季度六大行均获得代表北向资金的香港中央结算有限公司增持，前十大普通股股东名单显示，工商银行获香港中央结算有限公司和保险资金增持约 3.05 亿股。

操作建议：大金融板块发力助指数上攻，60 均线逐步下移，股指有望在节后向上突破，关注市场成交量能否有效放大。资金面上，近期北向资金流入幅度增大，一季度公募基金股票持仓仅小幅下降，近期仓位触底回升，资金面较为充裕。当前市场的核心矛盾集中于业绩上修 VS 信用收紧，预计信用紧缩开始但斜率不会过于陡峭，年报一季报披露窗口验证盈利复苏，对市场估值形成支撑，指数下跌空间有限，外部十年期美债收益率的影响钝化，市场大跌风险预计可控。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

甲 醇

甲醇现货市场主流报价

地区	价格	涨跌
太仓仓库	2485	+20
山东地区	2400	0
西南地区	2300	0
西北地区	2170	0
华北地区	2180	0
华南地区	2620	+10

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日内地甲醇偏稳运行，港口小幅上行，其中太仓现货 2485（+20），山东 2400（0），西南 2300（0），陕西 2170（0），内蒙 2180（0），华南 2620（+10）。本周卓创港口库存 74.4 万吨（+0.5 万吨）上周末长江口封航以及周三长江江苏段短暂封航，到港卸货再度延后，后续到港压力仍存。内地供应方面，中煤鄂能化计划 4 月底出品，关注装置动态。隔夜原油价格继续上行，化工板块整体气氛跟随原油转强，甲醇夜间大幅冲高后回落，本周港口库存数据显示小幅增库对价格有所压制，预计日内震荡运行为主，参考区间 2420-2490，关注盘中原油价格波动。（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
甲醇 2109	2420	2490	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2400	2500		

沥青

重交沥青现货市场主流报价

地区	价格	涨跌
东北	2900	0
华北	2870	0
山东	2830	0
华东	2900	0
华南	2950	0
西北	3150	0

注：（以上数据来源于 Wind）

EIA 库存数据显示成品油库存大幅下降，叠加 OPEC+对全球燃油需求强劲复苏的信心，原油价格持续偏强。美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，截至 4 月 23 日当周，原油库存增加 9 万桶，至 4.931 亿桶，分析师预估为减少 100 万桶。但馏分油库存大幅减少 334.2 万桶，降幅远超预期的 100 万桶；并且美国炼厂产能利用率上升 0.4 个百分点至 85.4%。

上周沥青开工小幅上涨，库存继续累积，成本端带动下，现货市场气氛小幅转暖，下游刚性需求恢复仍较缓慢。隔夜沥青受原油上涨带动延续强势，短期需求恢复缓慢背景下预计跟随原油价格波动为主，日内参考区间 2950-3050，关注盘前原油价格波动。（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 2106	2950	3050	震荡偏强	回调低吸
	强支撑	强压力		
	2930	3070		

铁 矿

铁矿现货市场主流报价		
品种	现货价格折盘面	涨跌
杨迪粉	1303.68	(5.49)
金布巴粉	1417.20	0.00
超特粉	1259.53	0.00
罗伊山粉	1389.37	2.15
PB 粉	1439.99	3.30
麦克粉	1422.88	3.26
纽曼粉	1432.33	0.00
卡粉	1630.05	0.00

数据信息: Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 13315.37, 环比增 216.55; 日均疏港量 290.01 增 9.1。分量方面, 澳矿 6758.20 增 272.6, 巴西矿 4102.80 降 146.98, 贸易矿 6441.30 增 73.4, 球团 507.67 增 7.5, 精粉 898.26 降 28.53, 块矿 1933.30 增 88.68, 粗粉 9976.14 增 148.9; 在港船舶数 110 增 10 条。

(单位: 万吨)

短期思路: 铁矿夜间快速下行后回涨部分跌幅。澳洲发运上周环比小增, 巴西周度发运下滑明显, 港口库存因到港量骤降转跌, 钢厂节前补库将继续带动库存下行。高利润之下钢厂尽力增产, 铁矿真实需求见底回升, 同时钢厂节前补库也在进行之中。邯郸武安地区限产正式文件下发, 江苏限产传闻浮出水面, 钢材再度上行, 铁矿呈跟随逻辑, 但新高已现, 大贴水以及钢厂高利润成为了铁矿托底的支撑。目前铁矿趋势性上行已经展开, 预计期价仍将震荡上行。铁矿逻辑上仍是跟随钢材的被动跟涨, 期货盘面或将由快速拉升转入震荡上行。操作策略建议 2109 合约轻仓多单持有。(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
铁矿 2109	1100	1200	震荡上行	轻仓多单持有
	强支撑	强压力		
	1050	1400		

螺 纹

钢材现货价格及基差		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5260	0
上海螺纹	5260	30
螺纹基差	-29	(63)
上海热卷	5800	50
热卷基差	13	(46)

数据信息：Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 78.13%，环比上周增加 0.26%，同比去年下降 8.98%；高炉炼铁产能利用率 87.67%，环比增加 0.72%，同比增加 0.97%；钢厂盈利率 90.04%，环比下降 0.43%，同比增加 0.43%；日均铁水产量 233.36 万吨，环比增加 1.93 万吨，同比增加 2.58 万吨。

短期思路：螺纹昨夜减仓回落，5 日线附近获支撑。钢联周度库存数据显示，螺纹表需环比提升，产量也继续上行，供需两旺格局延续。我们认为，唐山一地的限产无法使得全国钢材负产量目标达标，因其他地域长流程以及短流程钢厂将显著提产甚至满产，近期高利润背景下钢厂尽全力增产。因此大概率除唐山外，其余省市地区亦有可能推出相应减排限产政策。武安环保文件落地，实际影响有限，但江苏省限产以及环保政策一致性预期升温，螺纹供应收缩预期再起。供应峰值下移预期叠加需求季节性旺盛交错之下，螺纹维持中长期上行趋势，操作策略建议螺纹 2110 合约中线多单谨慎持有。（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
螺纹 2110	5300	5400	震荡调整	多单谨慎持有
	强支撑	强压力		
	5200	5500		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2550（+50）	山西准一级 2200（+100）	唐山准一级 2360（+200）	山东准一级 2610（+250）
福州港准一级 2510（0）	阳江港准一级 2520（0）	防城港准一级 2515（0）	出口一级 FOB/\$ 380（0）

供给端：我的钢铁网全样本独立焦企剔除淘汰产能的利用率为 83.31%，环比上周减 2.2%；日均产量 68.07，减 1.79。**需求端：**247 家钢厂高炉开工率 80.08%，环比上周增加 0.65%，产能利用率 89.93%，环比上周增加 1.18%，钢厂盈利率 90.04%，环比持平，日均铁水产量 239.38 万吨，环比增 3.14 万吨。**利润：**全国平均吨焦盈利 519 元，较上周上升 145 元；山西准一级焦平均盈利 565 元，较上周上升 161 元；山东准一级焦平均盈利 588 元，较上周上升 187 元。**库存端：**我的钢铁网公布数据，独立焦企库存 67.22 万吨，减 16.91 万吨，钢厂库存 801.2 万吨，减 28.35 万吨，港口库存 369.6 万吨，增加 4.4 万吨，总库存 1238.02 万吨，减少 40.86 万吨。

夜盘焦炭开盘横盘整理，盘中多头集中离场引发价格快速下探，盘中最低 2631.5，收跌 2.04%报 2637。焦炭现货市场偏强运行，三轮提涨落地，节前时间不足提涨节奏暂缓，港口价格仍在探涨。从昨夜数据来看当前焦炭限产仍在继续，焦企库存见底，而需求端铁水产量仍在增长，钢厂焦炭库存加速去化，节前有较强补库需求，短期来看在焦炭供需仍处于紧张状态，支撑焦炭偏强维持，不过当前焦化利润已运行至高位，且有预期节后环保督察将逐步撤离，后续多空尚有分歧，建议节前空单暂时观望，多单带好止盈止损，不盲目追多。关注钢焦企业限产情况以及提涨后各方心态，参考区间 2570-2720。（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 2109	2620	2720	偏强运行	谨慎追多
	强支撑	强压力		
	2570	2770		

油脂

基本面及市场信息：

1、昨日 CBOT 豆油下跌 1.64%。马盘棕榈油昨日休市。

2、3 月份马来西亚棕榈油产量比 2 月增 28%至 142.3 万吨，出口比 2 月增 32%至 118.2 万吨，库存比 2 月增 10.7%至 144.6 万吨。MPOA 预测 4 月前 20 日马来西亚棕榈油产量比 3 月同期增 6%；船运机构数据显示 4 月前 20 日马来西亚棕榈油出口比 3 月同期增 10-11%不等；印度新冠疫情严峻可能将影响该国的食用油进口量。国内棕榈油库存 40 万吨左右，豆棕价差过大，有助于推动棕榈油需求。

3、原油价格回落，棕榈油价格高企，棕榈油生产生物柴油仍然没有利润。

4、美国农业部预估 2021/22 年度美豆种植面积为 8760 万英亩，低于市场的平均预期 9000 万英亩和 2 月底论坛的 9000 万英亩的预估，；国内豆油库存小幅回升至 59 万吨左右。

5、沿海菜籽和菜油库存分别为 35.7 万吨和 24.495 万吨。

短期思路：

国内油脂低库存支撑价格，但是远期供应预计将增加，而收储结束，建议短多长空思路，在前期高点附近可以适量布局中线空单。（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 2109	7000 左右	7500 左右	高位波动	7500-7700 布局 中线空单
	强支撑	强压力		
	6500 左右	7900 左右		
豆油 2109	8200 左右	8700 左右	高位波动	8700 左右布局 中线空单
	强支撑	强压力		
	7670 左右	9200 左右		

棉花

基本面及市场信息：

- 1、ICE 棉花昨日下跌 3.23%，07 合约报收 89.44 美分/磅，受天气改善和美元走强打压。郑棉夜盘下跌，收盘 15625 元/吨。
- 2、美国农业部在 4 月份供需报告中，再次下调美棉花 2020/21 年度的期末库存至 390 万包，之前的预估为 420 万包。全球平衡表中，USDA 下调全球的 2020/21 年度的棉花产量 28 万包，同时上调全球棉花需求 39 万包，全球棉花的库存消费比下降至 79.3%，上月报告为 80.5%。美国农业部预估 2021/22 年度美棉种植面积为 1203 万英亩，高于市场预期的 1190 万英亩。
- 3、CNCOTTONB 价格指数昨日报 15907，较上一交易日下跌 2。
- 4、根据海关总署的数据，2021 年前 3 月，服装及衣着附件累计出口额为 332.95 亿美元，同比增 47.5%，增幅较前 2 个月的 49.98% 有所放缓。

短期思路：

郑棉 09 周五突破 60 日均线后走强，建议逢回调做多，短线支撑上调到 15500 左右。（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
郑棉 2109	15500	16185 左右	上涨	在 15500 附近 买入
	强支撑	强压力		
	14800-15000	17215 左右		

生 猪

生猪现货市场主流报价		
品种	现货价格	涨跌
生猪	22.25	-0.30
猪肉	30.75	-0.36
仔猪	84.60	-0.43

数据来源：Wind，优财研究院

基本面及市场信息

- 1、消费仍然偏淡，大体重猪出栏继续压制猪价，猪价偏弱运行。
- 2、昨日生猪期货上涨，生猪 2109 收盘上涨 70 元/吨，报收 27320，生猪 2111 收盘在 26085，生猪 2201 收盘在 26020。
- 3、农业农村部数据显示，1、2 月份能繁母猪存栏环比增 1.1%和 1%，同比增 35%和 34.1%，农业农村部还称今年 6、7 月份，生猪存栏有望恢复到正常年份的水平。之后再过 4 个月左右的时间，每个月的出栏量也会逐步恢复到常年的水平。。
- 4、本周仔猪价格跌幅加大，散户补栏积极性很差，预计仔猪价格还将下行。

短期思路：生猪现货价格仍然偏弱，期价已经计入 6-8 月生猪供应减少的预期，目前期现价差仍然较大，坚持逢高短空 2109 的思路不变，建议背靠 28000 左右的阻力短空。（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
生猪 2109	25500-26000	27500-28000	震荡	背靠 28000 左右短空
	强支撑	强压力		
	24500 左右	29000 左右		

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	4.2	0	2105基差	-243	-52
上海	4.3	0	2106基差	-169	-35
广东	4.4	0	2109基差	-724	-75
山东	4.25	-0.05	59价差	-477	-23
湖北	4.3	0			
河北	4.1	-0.05			
全国均价	4.3	-0.05			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息:临近五一假期，现货贸易下降。今晨鸡蛋现货价格稳定，北方地区略跌。全国均价 4.3 元/斤，环比昨日略跌 0.05 元/斤。基差 05（-243）、09（-724），期现货价格趋于收敛，59 价差走弱。生猪价格持平略跌、毛鸡价格高位回落，淘汰鸡价格稳定。产销走货速度环比下滑，五一假期消费旺季备货阶段性临近尾声。

操作建议:鸡蛋当前供应端整体存栏环比大幅好转，且大量适龄老鸡待淘。由于去年四季度补栏较少，5 月前新增开产蛋鸡十分有限。供需偏紧导致现货价格处在高位。短期五一长假下游备货阶段性趋于尾声，现货价格止涨回落利空期价。但国内外农产品集体强势或对鸡蛋形成支撑。操作上，短期谨慎转空。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 2109	4850	5110	跌	逢高做空
	强支撑	强压力		
	3600	5110		

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	2810	0		2105基差	1
吉林	2720	0		2109基差	44
黑龙江	2580	0		2201基差	95
山东	2910	0		59价差	43
南昌	2660	0		91价差	51
广州	2900	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：临近五一假期基层贸易较为清淡。今晨全国现货稳中略跌，华北到货量略减，深加工收购价格小幅回落。锦州港报价贸易商较多，北方港口二等玉米主流 2810 元/吨，环比昨日持平，当前高价玉米整体成交有限，连盘玉米基差 05（1）、09（44），09 对现货维持小幅贴水，临近交割关注仓单注册情况。

操作建议：近期外盘走势保持强势，但最新天气预报显示，美豆及美玉米产区天气转好，或令播种进度有所加快。国内基本面来看，4 月底东北开始备耕，农户及贸易商有一定卖货需求，当前由于进口谷物到港及国产小麦和水稻投放，整体供给充足，国内供需缺口已逐步得到补充。临近麦收，近期产地贸易商出货套现增加。不过美玉米走势偏强及国内谷物提价令玉米边际替代成本增加。操作上近期观望，中期逢高偏空配置远月，或者持有 09 买玉米抛淀粉套利。关注东北卖货进度及新季玉米播种情况。风险点：收储政策、进口政策。（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 2109	2730	2780	回调	逢高做空
	强支撑	强压力		
	2500	2950		

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. 金信期货优财研究院提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！