金信期货早盘提示

发布日期：2021年5月6日　　优财研究院

股 指

【重磅会议定调“不急转弯”，节后股指能否重启升势？】

股票方面，上一交易日银行板块低开拖累指数，指数低开低走，盘中仅医药、新能源和光伏等抱团板块表现活跃。午后北向资金突然流出近 40 亿，银行股跳水导致两市跌幅扩大，沪指一度下探至 3426.90 点，尾盘跌幅略收窄。截至收盘，上证指数收于 3446.86 点，跌 0.81%；深证成指跌 0.18%，创业板指逆势上涨 1.31%，盘面个股普跌。沪深两市成交额 8667.6 亿元，较上一交易日小幅放量。北向资金合计净流出 16.12 亿，其中沪股通净卖出 14.92 亿，深股通净卖出 1.20 亿。

行业方面，电气设备、医药生物和休闲服务逆势上涨，国防军工、采掘和计算机板块领跌。期指方面，IC 逆势收涨 0.15%，IF 和 IH 分别跌 0.87%和 0.75%，IC 主力合约贴水减少，盘面风格倾向于中小盘股。

外盘方面，假期美股出现分化，道琼斯累计上涨 0.50%再创历史新高，纳斯达克和标普 500 指数分别下跌 3.55%和 1.04%。

消息基本面上，中国 4 月官方制造业 PMI 为 51.1，预期 51.7，前值 51.9。分析认为，4 月份 PMI 指数下降，但仍保持在荣枯线以上，表明经济继续保持平稳恢复态势。4 月份工作日较 3 月份明显减少，是各分项指数普遍下降的重要原因。同时公布的中国 4 月财新制造业 PMI 为 51.9，升至 2021 年以来最高，预期 50.9，前值 50.6。中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议指出，要辩证看待一季度经济数据，当前经济恢复不均衡、基础不稳固；要用好稳增长压力较小的窗口期，推动经济稳中向好。要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡；稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持。央行表示，近年来我国稳步推进去杠杆取得较好成效，2020 年四季度、2021 年一季度我国宏观杠杆率连续净下降；初步测算，一季度我国宏观杠杆率为 276.8%，比上年末低 2.6 个百分点，各部门杠杆率均出现不同程度的下降；未来随着疫情影响逐步减弱，经济增长稳定，债务总量与经济增长相匹配，预计今年宏观杠杆率将保持基本稳定。上交所披露，2020 年沪市上市公司总营业收入 38.19 万亿元，净利润 3.07 万亿元，六成公司营收增长，九成公司实现盈利。其中，科创板 268 家公司实现营业收入 4084.38 亿元，同比增长 15.51%；归母净利润 500.86 亿元，增长

59.13%；实现扣非后归母净利润 385.39 亿元，增长 42.7%。

操作建议：大金融板块大幅杀跌，抱团板块继续上攻，表明节前资金避险欲望强烈，板块持续性较弱。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。四月政治局会议定调经济形势“辩证看待”，政策“不急转弯”，货币政策担忧缓解，节后市场有望重拾升势，再度上攻 60 均线强压区。（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	2470	-15
山东地区	2420	+20
西南地区	2300	0
西北地区	2170	0
华北地区	2180	0
华南地区	2610	-10

注：（以上数据来源于卓创资讯）

上一交易日内地甲醇偏稳运行，港口小幅下跌，其中太仓现货 2470（-15），山东 2420（+20），西南 2300（0），陕西 2170（0），内蒙 2180（0），华南 2610（-10）。上周卓创港口库存 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。假期期间原油价格偏强运行，预计日内化工板块整体气氛跟随原油转强，但上周港口库存数据显示小幅增库对价格有所压制，预计日内小幅高开后震荡运行为主，参考区间 2400-2500，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	2400	2500	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2380	2520		

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）

假期期间原油价格持续走强，但海外部分国家疫情严峻局势引发原油需求担忧压制油价。美国能源信息署(EIA)公布的数据显示，美国截至 4 月 30 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 799 万桶，预期减少 200 万桶，前值增加 9 万桶，汽油库存实际公布增加 73.70 万桶，前值增加 9.2 万桶；精炼油库存实际公布减少 289.60 万桶，预期减少 130 万桶。

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。假期期间原油价格持续走强，预计日内沥青跟随原油价格小幅高开，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 2980-3080，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
沥青 2106	2980	3080	震荡偏强	回调低吸
	强支撑	强压力		
	2960	3100		

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	1292.69	(10.99)
金布巴粉	1411.76	(5.44)
超特粉	1246.50	(13.03)
罗伊山粉	1372.20	(17.17)
PB 粉	1422.38	(17.61)
麦克粉	1405.51	(17.37)
纽曼粉	1414.95	0.00
卡粉	1619.17	(10.88)

数据信息：Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 13026.69，环比降 293.51；日均疏港量 303.44 增 19.04。分量方面，澳矿 6638.52 降 81.58，巴西矿 3895.55 降 155.35，贸易矿 6243.00 降 141.9，球团 451.98 降 35.65，精粉 889.04 降 18.82，块矿 1872.65 降 79.33，粗粉 9813.02 降 159.71；在港船舶数 102 降 3 条。（单位：万吨）

短期思路：五一期间外盘铁矿上行，预计国内开盘将明显高开。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	5270	10
螺纹基差	42	71
上海热卷	5770	(30)
热卷基差	82	69

数据信息：Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.08%，环比上周增加 0.65%，同比去年下降 7.55%；高炉炼铁产能利用率 89.93%，环比增加 1.18%，同比增加 1.35%；钢厂盈利率 90.04%，环比持平，同比持平；日均铁水产量 239.38 万吨，环比增加 3.14 万吨，同比增加 3.61 万吨。

短期思路：节日期间唐山钢坯大涨 90 元，各地钢材价格均有上涨，预计螺纹开盘将明显高开。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	5500	震荡上行	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）	山西准一级	唐山准一级	山东准一级
2550（0）	2200（0）	2360（+200）	2610（+250）
福州港准一级	阳江港准一级	防城港准一级	出口一级 FOB/$
2510（0）	2520（0）	2515（0）	395（+15）

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。

焦炭方面，五一假期期间焦炭现货市场趋强运行，钢厂接受第四轮提涨，第五轮提涨启动。供应方面，环保限产较前期略有放松，但整体开工率仍呈现下降趋势。需求方面，钢厂开工率维持高位，补库意愿较强，暂无限产政策。港口方面，港口焦炭现货市场偏强运行，部分焦炭资源出口导致港口库存有所下滑，可售货源减少，且随着产地焦价提涨节奏加快，贸易商有惜售待涨现象，综合来看，焦炭目前需求尚可而供应偏紧，预计短期维持偏强运行，但供应端已有宽松迹象，需求增长空间有限，当前继续市场已有分歧，短期追多需谨慎，考虑择机高空，运行参考区间 2570-2720。。后续需继续关注钢焦企业限产检修情况、市场参与者心态等对焦炭市场的影响。（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、节日期间 CBOT 豆油上涨 6.23%。马盘棕榈油上涨 3.67%。

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。彭博和路透预测 4 月马来西亚棕榈油产量比 3 月同期增 9%，库存将回到 150 万吨以上；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轻仓布局中线空单。（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、节日期间，ICE 棉花上涨 0.85%，07 合约报收 87.5 美分/磅。

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 4 月 30 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	21.95	-0.30
猪肉	30.62	-0.13
仔猪	82.62	-1.98

数据来源：Wind，优财研究院

基本面及市场信息

1、 节日期间，猪价继续下行，全国生猪均价跌破 21 元/公斤。

2、 4 月 30 日生猪期货小幅波动，生猪 2109 收盘下跌 30 元/吨，报收 27290，生猪 2111 收盘在 26030，生猪 2201 收盘在 25980。

3、 农业农村部数据显示，一季度能繁母猪存栏比 2020 年底增 3.8%，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	4.5	0.3		2105基差	-43	200
上海	4.4	0.1		2106基差	31	200
广东	4.6	0.2		2109基差	-524	200
山东	4.35	0.1		59价差	-404	73
湖北	4.4	0.1				
河北	4.37	0.27				
全国均价	4.5	0.2				

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：五一节日期间鸡蛋现货价格以涨为主，2 号及 3 号涨幅较大，4 号及 5 号企稳，今晨鸡蛋现货价格稳定。全国均价 4.5 元/斤，环比节日前涨 0.2 元/斤。基差 06（31）、09(-524)，期现货价格趋于收敛，近月期价出现贴水。生猪价格持续下跌、累计跌幅 1-1.5 元/公斤。毛鸡价格高位回落，淘汰鸡价格稳定。期价预计今日大幅高开。

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。短期五一长假消费旺季趋于尾声，但即将来临的端午节将继续对消费提供较强支撑。近期国内外农产品集体强势或对鸡蛋形成利多。操作上，短期谨慎偏多。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	5000	5200	涨	逢低买入
	强支撑	强压力		
	4500	5450		

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	-15		2105基差	1	-15
吉林	2720	0		2109基差	44	-15
黑龙江	2580	0		2201基差	95	-15
山东	2910	0		59价差	43	16
南昌	2660	0		91价差	51	1
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：节日期间外盘美玉米走势强劲，主要受巴西干旱天气带来的减产预期以及市场传言伊朗大量采购新作美玉米提振，节日期间美盘累计上涨 7.13%。反观国内现货节日期间整体呈现跌势，今晨北方港口二等玉米主流 2810 元/吨，环比节前跌 15 元/吨，华北深加工到货增加后，部分企业下调收购价格，连盘玉米基差 09（44）、01（95），09 对现货维持小幅贴水。预计今日连盘玉米将会高开。

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，但巴西偏干仍然没有得到有效缓解。国内基本面来看，5 月底东北开始集中播种，国内天气整体较为理想。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。但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，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	高开	逢低买入
	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！