

金信期货早盘提示

发布日期：2021年6月15日

优财研究院

股指

沪深 300 指数及期货

	开盘	收盘	涨跌点数	涨跌幅
沪深 300 指数	5275.75	5224.7	-46.76	-0.89%
IF2106	5275.4	5216.2	-46.8	-0.89%

股指：高开低走放量下跌

股票方面，沪指小幅高开，随后银行股和白酒板块杀跌拖累指数，沪指一度下挫至 3587.15 点。新能源和证券板块急拉，指数快速反弹。但银行板块跌幅扩大导致指数再次回落，午后证券板块跳水，石油板块大涨，有色金属探底回升，沪指收于全天低点附近。截至收盘，上证指数收于 3589.75 点，跌 0.58%；深证成指跌 0.62%，创业板指收涨 0.64%，盘面个股普跌。两市成交金额超 1.1 万亿元，较上一交易日明显放量。北向资金合计净流出 30.32 亿元，其中，沪股通净流出 30.15 亿元，深股通净流出 0.17 亿元。

行业方面，电气设备、汽车和综合板块领涨，国防军工、食品饮料和通信板块跌幅居前，IH、IF 和 IC 分别收跌 0.92%、0.89%和 0.24%。

外盘方面，美股三大指数走势分化，收盘时涨跌不一，标普 500 指数、纳斯达克指数均创收盘历史新高。截至收盘，道琼斯工业指数跌 0.25%，报 34393.75 点；标普 500 指数涨 0.18%，报 4255.15 点；纳斯达克指数涨 0.74%，报 14174.14 点。

消息基本面上，银保监会、央行加强现金管理类理财产品管理，要求现金管理类产品杠杆水平不得超过 120%。现金管理类产品应投资于现金，期限在 1 年以内（含 1 年）的银行存款、债券回购、中央银行票据、同业存单等，不得投资于股票、可转换债券等。央行周五以利率招标方式开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期。Shibor 短端品种多数上行。

操作建议：尽管包含权重调整的因素，指数放量下跌表明站稳 3600 点难度较大，预计市场仍有反复，调整时间较长。资金面上，外汇存款准备金上调延缓了人民币升值进程，造成外资流入速度放缓，公募基金新发规模边际回暖，但持股仓位仍然处于年内低点，资金面偏向于平衡。随着业绩消化估值压力、市场风险偏好回升，本轮反弹核心资产的估值再度上升至近十年 90%分位水平，预计市场上行空间有限，

注意调整风险。（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
IF2106	5200	5300	高位震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	5150	5350		

国 债

国债：资金面波动加剧，债市延续震荡调整

上周债市核心依然在资金面，政府债发行提速下资金面有所收敛，此前市场对资金面的乐观情绪有所修正，市场情绪转为谨慎，债市延续震荡调整，长端收益率延续上行，资金面收敛下短端收益率上行较快，收益率曲线继续小幅趋平。

资金面波动加剧，流动性周内先紧后松再收敛。央行延续每日百亿逆回购投放，延续零净投放，资金面的波动来源于市场资金需求攀升带来的自发性收敛影响，也体现了低超储率带来的流动性波动加大。随着地方债发行节奏提速、跨半年需求的升温，资金需求攀升下流动性仍将维持自发收敛，资金面将从被动宽松转向央行主动补缺，而央行主动投放势必将抬升边际资金成本，回购利率中枢预计小幅上行。

3月以来，资金面的持续超预期宽松+财政后置+机构欠配压力释放是支撑债市持续韧性的主因，在经济基本面受到基数影响难以对市场形成指引下，资金面成为了债市的主要驱动力。而当前流动性的微观结构正在发生变化，资金面正在自发地收敛，资金面利好逐渐消退。银行超储率水平的持续走低使得资金面波动加大，地方债发行节奏提速叠加跨半年需求的升温，资金需求攀升下流动性自发收敛，央行主动补缺的必要性增强，届时边际资金成本的抬升下回购利率中枢将小幅上行。

和上半年对经济向好、通胀上行的利空预期过于一致相似，当前市场对于下半年经济动能逐步放缓、通胀逐步缓解的利多预期也相对一致，而对于利率上行风险的预期不足。货币政策仍缺乏空间下长端利率 3.0% 仍是偏下限的水平，对应 MLF 政策利率底线，长端利率下行接近下限水平下，对债市保持谨慎。叠加通胀压力仍在，下半年财政后置+美联储 QE 退出的风险下，利率仍存上行压力，货币政策缺乏空间决定长端收益率难以摆脱 3.0-3.35% 的震荡区间。在当前资金面宽松预期已部分透支、未来资金面扰动增加、回购利率中枢抬升下，可适当把握收益率曲线做平机会。

甲醇

甲醇现货市场主流报价

地区	价格	涨跌
太仓仓库	2540	-15
山东地区	2280	+110
西南地区	2340	0
西北地区	1900	0
华北地区	1950	0
华南地区	2600	-40

注：（以上数据来源于卓创资讯）

上周五港口甲醇现货价格小幅回落，内地现货偏稳运行，其中太仓现货 2540(-15)，山东 2280(+110)，西南 2340(0)，陕西 1900(0)，内蒙 1900(0)，华南 2600(-40)。上周卓创港口库存 84 万吨(+5 万吨)，连续第二周累库，随着 6 月份到港回升，港口累库预期逐步兑现。供应端，西北库存逐渐累积，前期伊朗装置检修近期逐渐恢复。需求端，烯烃利润历史低位导致开工率大幅下滑，传统需求进入淡季，压制甲醇需求。假期期间外盘原油继续上行，国内突发天然气爆炸事件或影响国内危化品运输，预计入内小幅高开，但中线矛盾逐渐显现，操作建议反弹空为主。（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
甲醇 2109	2420	2520	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2400	2540		

沥 青

重交沥青现货市场主流报价

地区	价格	涨跌
西北	3150	0
东北	3150	0
华北	2950	0
山东	2950	0
华东	3250	0
华南	3250	0
西南	3450	0

注：（以上数据来源于 Wind）

随着海外国家交通运行基本恢复至疫情前水平，原油价格持续强势，但伊朗方面表示已就包括能源在内的部分制裁达成协议，令油价小幅回落。截至 6 月 4 日当周，美原油 EIA 库存减少 524 万桶，汽油库存增加 704 万桶，精炼油库存增加 441 万桶，主要由于美国炼厂开工继续上行导致成品油库存增加。

上周沥青开工率大幅回落，但厂库仍呈现回升态势，社库小幅减少，成本端持续上涨及下游偏弱背景下，沥青现货价格持稳导致利润明显压缩，因此本周开工率大幅下滑，仍需关注下游需求的恢复情况。假期期间原油价格继续上行，成本端价格上行预计对沥青价格支撑明显，预计日内沥青受原油价格推动偏强运行。（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 2109	3180	3300	震荡偏强	低吸
	强支撑	强压力		
	3160	3320		

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	1420.16	42.86
金布巴粉	1550.98	48.94
超特粉	1340.97	53.20
罗伊山粉	1605.06	53.65
PB 粉	1661.26	56.14
麦克粉	1600.95	65.15
纽曼粉	1658.32	0.00
卡粉	1821.63	44.63

数据来源：Wind，优财研究院

数据信息：Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 12367.17，环比降 167.53；日均疏港量 298.29 增 3.83。分量方面，澳矿 6318.37 降 201.95，巴西矿 3679.82 增 1.28，贸易矿 6445.00 降 50.1，球团 372.28 降 9.06，精粉 859.71 降 25.3，块矿 1745.60 降 10.56，粗粉 9389.58 降 122.61；在港船舶数 142 增 12 条。

（单位：万吨）

短期思路：铁矿：我们认为钢铁行业的政策拐点已经出现，保供有实质性的推进，政策压减产量的预期已经松动，实际考核周期缩短，且以平控思路为主。因此铁矿后期需求仍然将维持在高位，价格难以大幅下挫。近日山西大红才事故，山西地下开采内矿大面积停产。根据 Mysteel 掌握的情况，山西省 2020 年铁精粉产量 3500 万吨左右，占全国比例 12%，山西地下采矿的铁精粉产量约占全省产量 67%，约占 8%。短期内矿紧缺或造成西北钢厂加大港口现货的采购，拉动价格上行。操作建议做铁矿 2109 合约多单谨慎持有。（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
铁矿 2109	1200	1260	震荡上行	多单谨慎持有
	强支撑	强压力		
	1100	1300		

螺 纹

钢材现货价格及基差		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5180	10
上海螺纹	5130	40
螺纹基差	-33	(113)
上海热卷	5650	60
热卷基差	40	(102)

数据来源：Wind，优财研究院

数据信息：Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.34%，环比上周下降 0.52%，同比去年下降 11.33%；高炉炼铁产能利用率 91.69%，环比下降 0.20%，同比下降 0.66%；钢厂盈利率 85.71%，环比下降 0.43%，同比下降 8.66%；日均铁水产量 244.06 万吨，环比下降 0.53 万吨，同比下降 1.76 万吨。

短期思路：螺纹：节日期间唐山钢坯上涨 50 元，节前钢材运行也较强势，或与秦皇岛环保消息有关。钢联数据显示，上周建材产量微降，钢厂减产力度并不明显，供应维持在较高水平。需求明显低于预期，厂库社库均小幅累库，预计今年提前进入了淡季累库周期。我们认为钢铁行业的政策拐点已经出现，保供有实质性的推进，政策压减产量的预期已经松动，实际考核周期缩短，且以平控思路为主。据了解江苏以及山东地区的限产仍将实施，方案下发时间待定，但力度或低于市场预期。后市钢材上行动力主要依靠海外价格拉动以及原料价格推动，但前提是钢材需求能够持续。钢材已经从主力上涨品种转为弱势空配品种，操作策略建议螺纹 2110 合约多单离场。（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	5200	5400	震荡上行	多单离场
	强支撑	强压力		
	5000	5500		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2650（+20）	山西准一级 2620（0）	唐山准一级 2780（0）	山东准一级 2760（0）
福州港准一级 2830（0）	阳江港准一级 2740（0）	防城港准一级 2835（0）	出口一级 FOB/\$ 460（0）

焦炭现货首轮提降落地后陷入僵持，港口价格企稳运行，维持小幅波动。近期供应端安全环保检查再起，开工稍有影响，焦企整体出货稳定，利润良好生产积极性较高。需求端铁水需求高位维持，不过淡季来临钢厂增库意愿降低，贸易商方面价格倒挂拿货意愿极低。短期来看焦炭供需维持紧平衡状态，部分地区焦企有新的限产预期，叠加原料端价格坚挺，钢厂继续打压价格难度较高，预计后续维持震荡走势，日间运行参考区间 2620-2750。（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	2750	承压震荡	逢高做空
	强支撑	强压力		
	2520	2770		

焦煤

焦煤现货市场报价

吕梁主焦煤	临汾主焦煤	长治瘦主焦	蒙古主焦煤
1950 (0)	2000 (0)	1740 (0)	1700 (0)

焦煤供应端近期连出多起安全事故，国家矿山安全监察局发布整改通知，三级以下矿山企业限期停产整改，焦煤主产煤矿以河南为主受限情况增加，另外疫情干扰蒙煤进口仍不通畅，预计供应持续偏紧。需求端焦企高位采购趋于谨慎，但优质焦仍供不应求。中长期来看焦煤整体供需偏紧的逻辑未变，近期矿端事故多导致安全检查趋严，供应存在进一步收缩预期，价格支撑较强，日间运行参考区间 1900-2000。（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 2109	1900	2000	宽幅震荡	回调低吸
	强支撑	强压力		
	1700	2100		

油脂

基本面及市场信息：

- 1、端午长假期间，CBOT 豆油大跌超过 6%。马盘棕榈油假日期间下跌 10%。
- 2、MPOB 数据显示，5 月份马来西亚棕榈油产量 157.2 万吨（4 月 152.3 万吨），出口 126.5 万吨（3 月 133.9 万吨），5 月底库存 156.9 万吨, 4 月 154.6 万吨）。船运公司数据显示 6 月 1-10 马来西亚棕榈油出口比 5 月同期下降 10-13%。国内棕榈油库存 42 万吨左右。
- 3、原油价格 70 美元左右，棕榈油生产生物柴油仍然没有利润。
- 4、美国农业部下调美国大豆 2020/21 年度压榨量，从而小幅上调 2020/21 年度美豆库存预估至 1.35 亿蒲（之前预估为 1.2 亿蒲）；国内豆油库存 79 万吨左右。
- 5、菜油库存为 25 万吨。

短期思路：

棕榈油跌破高位震荡区间，操作上建议逢高短空。（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
棕榈油 2109	7150 左右	7420 左右	下跌	逢高做空
	强支撑	强压力		
	6500 左右	8430 左右		
豆油 2109	8300 左右	9200 左右	震荡下行	逢高做空
	强支撑	强压力		
	7680 左右	9280 左右		

棉花

基本面及市场信息：

1、假日区间 ICE 棉花下跌 2.3%，主力合约收于 86 美分/磅。

2、美国农业部在 6 月份供需报告中，下调美棉花 2020/21 年度的期末库存至 315 万包，之前的预估为 330 万包。全球平衡表中，USDA 上调全球的 2021/22 年度的棉花产量 57 万包，同时上调全球棉花需求 106 万包，全球棉花的库存消费比 72.9%，上一年度为 78.8%。美国农业部预估 2021/22 年度美棉期末库存 290 万包，上月预估为 310 万包。

3、CNCOTTONB 价格指数报 16042，较上一交易日下降 53。

4、根据海关总署的数据，2021 年 1-5 月，服装及衣着附件累计出口额为 566.118 亿美元，同比增 48.2%，增幅较前 4 个月的 50.5% 的增速有所放缓。

短期思路：

郑棉 09 短期进入震荡走势，震荡区间 15000-16350，短线可以背靠 15300 一线的支持逢回调做多。（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	15300 左右	16350 左右	震荡	背靠 15300 左
	强支撑	强压力		右支撑逢回调
	14800-15000	17200 左右		做多

生 猪

生猪现货市场主流报价		
品种	现货价格	涨跌
生猪	14.80	-0.08
猪肉	23.89	-0.15
仔猪	47.41	-0.09

数据来源: Wind, 优财研究院

基本面及市场信息

- 1、现货猪价假日期间继续大幅下跌，全国生猪均价跌破 14 元/公斤。
- 2、11 日生猪 2109 收盘 19795，生猪 2111 收盘在 18745，生猪 2201 收盘在 19650，期现价差偏大，将令期价承压。
- 3、农业农村部数据显示，4 月份，能繁母猪存栏量环比增长 1.1%，连续 19 个月增长，同比增长 23.0%，相当于 2017 年年末的 97.6%。目前生猪存栏量一直保持在 4.16 亿头以上，已经基本接近正常年份水平。
- 4、本周仔猪价格跌幅继续扩大，散户补栏积极性很差。

短期思路：生猪现货价格继续下跌，期现价差仍然偏大，预计期价仍将补跌，前期空单建议继续持有，短线阻力下移至 22000 左右，谨慎投资者可以适当在 19000 左右买入 LH2201 对冲前期空单。（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
生猪 2109	18000 左右	22000 左右	加速下行	空单继续持有
	强支撑	强压力		
	16000 左右	25500 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	4.1	-0.1	2106基差	244	27
上海	4.35	-0.05	2107基差	-78	-50
广东	4.3	0	2109基差	-696	-50
山东	4.0	0	91价差	343	0
湖北	4.0	-0.1			
河北	4.0	-0.05			
全国均价	4.1	-0.05			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：端午节期间及今晨全国蛋价稳中略跌，全国均价 4.1 元/斤，环比端午节前跌 0.05 元/斤。南方销区到车增加，供应较为充足。基差 07（-78）、09（-696），期现货价格趋于收敛，近月期价出现贴水。生猪价格偏弱，全国均价跌至 14 元/公斤左右。政府发布“完善政府猪肉储备调节机制”的相关公告，对情绪上形成支撑。毛鸡价格高位震荡，淘汰鸡价格稳中偏弱，动物蛋白价格整体较弱。

操作建议：近期整体农产品期价有所转弱，外盘大幅回落拖累国内大宗农产品。基本面看，蛋鸡存栏在 6 月份或将迎来反转，年后补栏雏鸡在 6 月份将会陆续开产，供应上环比逐步转为宽松格局。需求上端午节备货结束消费短期处于淡季，近期产地温度升高，中下游以清库存为主，端午节前现货或将趋于温和回调。近期生猪价格大幅回落或将拖累蛋价。操作上，参考猪价逢高抛空为主。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	4700	4870	跌	逢高做空
	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	2750	0	2205基差	72	0
吉林	2710	-10	2109基差	51	0
黑龙江	2580	0	2201基差	72	0
山东	2890	-10	91价差	22	0
南昌	2660	0	15价差	0	0
广州	2950	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：1、截止6月13日，美玉米优良率68%，市场预估69%，去年同期71%，玉米出苗率96%，前一周90%，去年同期94%，五年均值91%，美玉米高开。2、端午假期及今晨北方港口二等玉米稳定。主流成交2750元/吨，环比节前持平，华北深加工到货量较低，部分深加工收购价格反弹，连盘玉米基差09(51)、01(72)，基差走强，东北地区本周迎来降雨，产地玉米出秒苗较为理想。

操作建议：基本面方面，当前国内现货稳定。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，而产地的贸易环节在5月底新麦上市前仍有不小卖货压力。不过美玉米旧作供应紧张，推高近月进口成本。操作上参考外盘近月谨慎偏空，或者持有09买玉米抛淀粉套利。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	2700	2780	回落	反弹抛空
	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！