

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年6月17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	5163.25	5080.49	-86.07	-1.67%
IF2106	5075.2	5002	-73.2	-1.44%

#### 股指：抱团股普跌，股指低开低走加速调整

股票方面，指数小幅低开，随后在证券和银行带领下冲高翻红，但成交量萎靡，指数快速回落。白酒、医药、新能源和芯片等抱团板块联手下杀，周期股普跌，证券板块震荡回落，沪指跌幅持续扩大。午后银行股顽强抵抗，证券板块直线拉起，指数尾盘略翘尾。截至收盘，上证指数收于 3518.33 点，跌 1.07%；深证成指和创业板指分别收跌 2.57%和 4.18%，盘面个股普跌。两市成交额为 9322 亿元，较上一交易日略缩量。北向资金合计净流出 4.05 亿元。其中沪股通净流出 1.99 亿元，深股通净流出 2.06 亿元。

行业方面，银行、家用电器和房地产板块逆势上涨，汽车、电气设备和有色金属板块领跌，油气、可燃冰和卫星导航概念股表现活跃。期指方面，IH、IC 和 IF 分别收跌 0.99%、1.34%和 1.50%，大盘股相对抗跌。

外盘方面，美联储宣布将基准利率维持在 0%-0.25%不变，符合市场预期。美联储 FOMC 声明显示，将超额准备金利率（IOER）从 0.1%调整至 0.15%，将继续每月增持至少 800 亿美元的国债和至少 400 亿美元的住房抵押贷款支持证券，直到委员会的充分就业和物价稳定目标取得实质性进展。美联储官员的加息路径点阵图显示，到 2023 年底美联储将加息两次。美国三大股指全线收跌，道指跌 0.77%，标普 500 指数跌 0.54%，纳指跌 0.24%，三大股指盘中一度跌超 1%。

消息基本上，中国 5 月规模以上工业增加值同比实际增长 8.8%，比 2019 年同期增长 13.6%，两年平均增长 6.6%。1-5 月规模以上工业增加值同比增长 17.8%，两年平均增长 7%。中国 1-5 月固定资产投资（不含农户）同比增 15.4%，比 2019 年 1-5 月增长 8.5%，两年平均增长 4.2%。中国 5 月社会消费品零售

总额同比增长 12.4%，比 2019 年 5 月增长 9.3%，两年平均增速为 4.5%。中国 5 月城镇调查失业率为 5%，环比下降 0.1 个百分点，同比下降 0.9 个百分点。央行周三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 短端品种多数下行。6 月以来，已有超 60 只基金重新“开门迎客”，纷纷恢复大额申购等交易。其中，有 20 多只主动管理的股票基金和混合基金恢复大额申购，占 5 月总数的 40%。

操作建议：金融股逆势护盘，顺周期大跌，抱团股普跌，股指延续调整。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，但持仓仓位仍然处于年内低点，资金面偏紧。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，注意调整风险。短期关注沪指 3500 点支撑力度，以及金融股的止跌迹象。（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	4950	5050	震荡下跌	逢高做空
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	4900	5100		

## 国 债

### 国债：5 月经济数据略低于预期，债市反应平淡

受去年低基数影响，5 月经济数据增速继续回落，工业和消费数据均低于预期，但债市反应平淡，国债期货早盘低开后小幅震荡，资金面转松下午后出现拉升，而随着低于预期的经济数据公布后反而涨幅回落，现券收益率尾盘集体上行。国债期货基本平收，10 年期主力合约跌 0.01%，5 年期主力合约跌 0.01%，银行间主要利率债收益率尾盘集体上行，10 年期国债活跃券 200016 收益率上行 1.62bp 报 3.1575%。

昨日资金面继续宽松，隔夜和七天期回购加权利率均小幅回落，分别在 2%和接近 2.2%的“合意”水平。央行继续操作 100 亿逆回购，对冲当日到期，6 月以来资金面波动加剧，市场情绪转为谨慎。往后看，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，回购利率中枢预计小幅上行。近日同业存单利率也开始上行，市场半年末资金面谨慎看法升温。

由于去年疫情形成的低基数影响，经济基本面对市场难以形成明显指引，债市对经济数据表现平淡，资金面仍然是当前债市的主要驱动力。而当前流动性的微观结构正在发生变化，资金面正在自发性地收敛，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。

## 贵金属

贵金属隔夜大幅下跌，主因美联储货币政策偏鹰，美联储上调了隔夜逆回购利率和超额准备金利率。点阵图显示首次加息时间提前，到 2023 年底，美联储将加息两次。市场 taper 预期再起，贵金属备受打压。美国 5 月零售销售月率录得-1.3%，差于预期的-0.7%，时隔三个月再次录得负值，核心零售销售月率录得-0.7%，同样差于预期。美国众议院推出 1.25 万亿基建计划，但不支持增税，与前期拜登计划相差甚远。就业方面，非农数据不及市场预测的 65 万人，仅 55.9 万人。非农弱于预期，但美国职位空缺创新高，后续非农预计强势反弹。操作建议，货币政策超预期强势，建议逢高沽空。（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	2590	+40
山东地区	2290	-20
西南地区	2210	-130
西北地区	2050	0
华北地区	2020	-30
华南地区	2650	+20

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日港口价格小幅上涨，内地产区现货小幅回落，其中太仓现货 2590（+40），山东 2290（-20），西南 2210（-130），陕西 2050（0），内蒙 2020（-30），华南 2650（+20）。本周隆众港口库存 67.6 万吨（+0.4 万吨），港口库存小幅回升，随着 6 月份到港回升，港口累库预期逐步兑现。供应端，广西华谊 180 万吨装置 6 月 15 日点火，预计月底出品，内地甲醇供应继续施压。需求端，前期由于烯烃价格回落导致利润下滑，关注烯烃装置由于利润降低导致的检修情况。近期煤价再次上涨导致产区甲醇价格上行，但供需逐渐弱化背景下预计上方空间有限，短期预计震荡运行为主，关注煤价波动。（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	2460	2550	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2440	2570		

## 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	3020	+20
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）

隔夜 EIA 数据显示美原油大幅去库，而伊朗核协议不断推迟引发投资者对于原油供应增加的担忧，当前随着欧美经济的复苏，原油需求持续增加，供需偏紧的局面支撑原油价格。截至 6 月 11 日当周，美原油 EIA 库存减少 735.5 万桶，汽油库存增加 195.4 万桶，精炼油库存减少 102.3 万桶，原油库存大幅下降。

本周沥青开工率延续回落，厂库大幅回落但社库小增，国内沥青库存率回落，显示了下游需求正逐步发力，目前南方雨季限制需求但北方需求偏稳，国内沥青库存拐点是否已到仍需关注后续数据。隔夜原油受数据影响再次冲高，沥青盘中窄幅震荡运行，短期原油价格偏强对于沥青价格支撑明显，预计日内偏强震荡运行。（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	3280	3380	震荡偏强	低吸
	强支撑	强压力		
	3260	3400		

## 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	1392.69	(27.47)
金布巴粉	1529.23	(16.31)
超特粉	1330.11	(5.43)
罗伊山粉	1588.96	(10.73)
PB 粉	1639.24	(14.31)
麦克粉	1575.97	(24.97)
纽曼粉	1636.59	0.00
卡粉	1819.45	(6.53)

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：**铁矿夜间大幅波动，低走后 V 型反转。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。近期宏观波动较大，钢材需求数据较弱，策略建议铁矿 2109 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
铁矿 2109	1200	1260	震荡	多单离场
	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	5140	(30)
上海螺纹	5040	(80)
螺纹基差	182	72
上海热卷	5490	(70)
热卷基差	210	86

**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：螺纹夜间出现反弹。钢材周度数据显示，虽然钢厂利润大幅回吐，但钢厂减产力度并不明显，供应维持在较高水平。需求已经进入了季节性淡季，今年提前进入了淡季累库周期。刨除掉 20 年的异常数据，根据 18-19 年的水泥出货数据，预计要到 8 月中旬需求才会重新边际上行。另一方面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。综合整个黑色板块来看，钢材已经从主力上涨品种转为弱势空配品种，钢材生产利润会持续承压，钢材明显弱于原料。策略建议螺纹 2110 合约多单规避。（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	5000	5100	震荡偏弱	多单规避
	强支撑	强压力		

## 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
2680（0）	2620（0）	2780（0）	2760（0）
福州港准一级	阳江港准一级	防城港准一级	出口一级 FOB/\$
2830（0）	2740（0）	2835（0）	460（0）

焦炭夜盘探底反弹尾盘收回 2700 关口，涨 0.02% 报 2710。焦炭现货市场暂稳运行。供应端，临近 7.1 建党百年，部分地区安全检查趋严，部分企业生产积极性收敛，叠加山东、山西限产执行，焦炭供应有再度收紧预期，当前库存压力不大焦企销售情况良好。需求端铁水需求高位维持，当前优质焦炭资源紧张。贸易商方面港口价格倒挂，集港意愿偏低，不过当前港口低价货源基本消化，开始挺价出货。短期来看焦炭供需维持紧平衡状态，供应仍然偏紧，钢厂继续打压价格难度较高，预计维持震荡走势，日间运行参考区间 2670-2770。（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	2670	2770	承压震荡	逢高做空
	强支撑	强压力		
	2520	2820		

## 焦煤

### 焦煤现货市场报价

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

焦煤夜盘宽幅震荡，开盘下探 1935.5 后反弹，收于 1955，跌 0.48%。建党百年在即，又恰逢近期连出多起安全事故，几大产地安全检查收紧，部分地区已经出现停产、限产现象，供应未增先减，另外疫情干扰蒙煤进口仍不畅通，预计短期焦煤供应维持紧张格局。需求端焦企高位采购趋于谨慎，但优质焦仍供不应求，近期部分煤种已经止跌。中长期来看焦煤整体供需偏紧的逻辑未变，近期供应收缩预期下价格支撑较强，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、昨日 CBOT 豆油下跌 5.38%，触及跌停，因美元上涨，且美国农业部称疫情将影响生物柴油的发展。马盘棕榈油下跌 3.52%。

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 1-15 马来西亚棕榈油出口比 5 月同期下降 7%，降幅较前 10 日收窄。SPPOMA 数据显示 6 月前 15 日马来西亚棕榈油产量比 5 月同期增 17.5%。国内棕榈油库存 40 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
棕榈油 2109	6500 左右	7420 左右	下跌	逢高做空
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	6500 左右	8430 左右		
豆油 2109	7680 左右	8600 左右	下跌	逢高做空
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	7680 左右	9280 左右		

# 棉花

## 基本面及市场信息：

1、昨日 ICE 棉花下跌 1.17%，主力合约收于 85.81 美分/磅，因美元指数大涨。夜盘郑棉小幅波动，收盘 15730 元/吨。

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 15849，较上一交易日下降 1。

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 一线的支撑逢回调做多。（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 左右支撑逢回调做多
	强支撑	强压力		

# 生 猪

生猪现货市场主流报价		
品种	现货价格	涨跌
生猪	14.15	-0.06
猪肉	23.16	+0.15
仔猪	44.51	-0.75

数据来源: Wind, 优财研究院

## 基本面及市场信息

- 1、现货猪价继续下跌，全国生猪均价跌至 14 元/公斤左右。
- 2、昨日生猪 2109 收盘 18970，上涨 160 元/吨，生猪 2111 收盘在 18150，生猪 2201 收盘在 19120。
- 3、农业农村部数据显示，5 月份，能繁母猪存栏量环比增长 0.8%，连续 20 个月增长，同比增长 19.3%，相当于 2017 年年末的 98.4%。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，在现货价格反弹之前，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	4.05	-0.01	2106基差	180	-64
上海	4.25	-0.01	2107基差	-121	-43
广东	4.3	0	2109基差	-748	-52
山东	4.0	0	91价差	343	0
湖北	4.0	0			
河北	4.0	0			
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：**今晨全国蛋价持稳，销区部分地区略跌，全国均价 4.1 元/斤，环比昨日跌 0.05 元/斤。产销区走货正常，供应较为充足。基差 07（-121）、09（-748），远月基差走弱，近月期价维持贴水。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”的相关公告并发布猪粮价格三级预警，对市场情绪上有所支撑。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，端午节后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，单边观望。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	反弹	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	2740	-10	2205基差	132	3
吉林	2710	-10	2109基差	117	0
黑龙江	2580	0	2201基差	140	-3
山东	2890	-10	91价差	22	1
南昌	2660	0	15价差	1	1
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、最新天气预报预测，美玉米主产区降雨改善，玉米带气候转为凉爽湿润，且之前预测的高压脊西移，美玉米持续收跌。2、今晨北方港口二等玉米稳中略跌。主流报价 2740 元/吨，环比昨日跌 10 元/吨，华北深加工到货量较低，部分深加工收购价格稳中偏弱，连盘玉米基差 09（117）、01（140），基差大幅走强，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	2650	2720	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！