

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年6月28日

优财研究院

## 股指

**股指：金融三驾马车发力，股指中阳突破 3600 点**

股票方面，指数小幅高开，在证券、银行和保险金融三驾马车的合力推动下，大盘一路上行至 3588 点，但个股情绪低迷导致指数遇阻回落。临近午盘，证券板块放量飙升，顺周期板块助攻，白酒、医药和新能源等抱团板块同步拉升，指数涨幅持续扩大。午后沪指顺利突破 3600 点大关，震荡盘整至收盘，市场赚钱效应快速回升。截至收盘，上证指数收于 3607.56 点，涨 1.15%；深证成指和创业板指分别收涨 1.48% 和 2.09%，盘面个股涨跌各半。两市成交额连续 6 日突破万亿元，较上一交易日放量。北向资金再现大幅抢筹行为，全天单边净买入 141.03 亿元，创下近一个月单日净买入额新高，其中沪股通净买入 75.55 亿元，深股通净买入 65.48 亿元。

行业方面，非银金融、钢铁和化工板块领涨，通信、公用事业和计算机板块跌幅居前，纯碱、啤酒和半导体封测概念股表现活跃。期指方面，IF、IH 和 IC 分别收涨 1.81%、1.71% 和 1.06%，大盘股强势反弹。

外盘方面，美股收盘涨跌不一，道指涨 0.69%，标普 500 指数涨 0.33% 报 4280.7 点，刷新历史新高，纳指跌 0.06%。

消息基本上，1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 34247.4 亿元，同比增长 83.4%，比 2019 年 1-5 月份增长 48.0%，两年平均增长 21.7%。央行等四部门联合推出降费措施，聚焦降费呼声高、使用频度高的基础支付服务，提出 12 项降费措施，将于 9 月 30 日起实施。一季度中国对外证券投资 717 亿美元，境外对我国证券投资 752 亿美元，跨境双向证券投资均较活跃，反映我国资本市场双向开放较好满足境内外投资者资产配置需求。中国对外金融资产总规模继续增加。3 月末，我国对外资产 88776 亿美元，环比增长 2%。上半年 A 股市场预计共有 247 家公司首发上市，筹资 2118 亿元人民币，IPO 数量和筹资额同比分别增长 109% 和 52%。从行业来看，工业行业的 IPO 数量和筹资额均列第一，科技、传媒和通信行业 IPO 数量和筹资额列第二。

操作建议：央行连续第二日开展 300 亿元 7 天期逆回购操作，单日净投放 200 亿元。临近半年末时点，央行连续净投放稳定了资金面，市场情绪得到提振，对流动性的预期也更趋乐观。外围方面，美联储表态偏鸽派，美股三大股指持续上扬。流动性收紧预期的缓解助推了今日北向资金扫货超 140 亿，三大股指均现大幅反弹，但个股涨跌比例仅为 1:1，后市仍需关注成交量能否持续放大，短期压力为前高 3630 点。

## 国债

### 债市：资金面预期修复提振债市情绪，长端收益率下行阻力再次加大

央媒喊话不宜无根据猜测流动性的意图，叠加央行公开市场加量操作，打消了市场对于货币政策的担忧，资金面预期修复下上周债市情绪受到提振，周初债市一度快速上涨，长端收益率回落。但随着长端收益率再次下行接近前期低点后，利率下行阻力再次加大，债市开始陷入窄幅震荡，周五尽管资金面显著转松，但市场依然延续谨慎氛围，现券期货窄幅震荡。10年期国债收益率周内下行 3.75bp 报 3.0827%，十年期国债期货周内收涨 0.30%，缴税期影响消散下资金面转松，短端收益率下行快于长端，1年期国债收益率下行 8.37bp，中端 5年期国债收益率下行 3.6bp，收益率曲线小幅走陡。

央行时隔四月打破逆回购佛系操作模式，资金面先紧后松。银行间流动性周初受缴税走款影响收敛，而后缴税扰动渐消、央行逆回购加量操作下，资金面转松，周五隔夜回购利率降至 1.5%附近，不过跨半年末资金需求仍在高峰期，可跨月的七天期回购利率偏高。为维护半年末流动性平稳，央行上周打破此前持续近四个月的 100 亿佛系操作，周四周五分别投放 300 亿元逆回购，共进行了 900 亿元逆回购操作，累计有 400 亿元逆回购到期，因此周内净投放 500 亿元。上周主要银行一年期同业存单报价利率一度升破 2.95%，为一个半月以来首次回到同期 MLF 利率位置，资金中枢抬升仍需关注。

近期关于流动性松紧讨论渐热，央行主管媒体也释放缓和之意，缓解市场关于货币政策转向的担忧，央行意外公开市场加量操作助力跨半年末资金面也稳定市场流动性预期。但当前流动性的微观结构和前几个月仍有变化，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，资金面波动放大，流动性从被动宽松到央行主动补缺下，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，长端利率再次下行接近下限水平下，对债市保持谨慎。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。下半年在资金面扰动增加、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

上周五，现货黄金呈震荡上行趋势，现货黄金收涨 0.29%，现货白银收涨 0.65%。经济方面，美国 5 月核心 PCE 物价指数年率录得 3.4%，创 1992 年 4 月以来新高。通胀数据与预期相符，由于刺激支出和福利的减少，个人支出仍在继续调整，市场很难预测在疫情期间如何平衡重新开放的消费和较高的储蓄率。多位美联储官员表明，或在 2022 年开启加息，贵金属应声回落。基建计划方面，拜登宣布收回此前威胁，不再要求将两党达成的基建协议与民主党支持的更广泛支出计划相捆绑。并明确表示要同时推动两党基础设施协议与和解法案。操作建议上，货币政策超预期强势打压贵金属价格，但目前贵金属已出现超卖现象，短期维持弱势震荡，建议高抛低吸，谨慎做空。（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	2560	0
山东地区	2390	+70
西南地区	2180	0
西北地区	2080	0
华北地区	2030	0
华南地区	2640	0

注：（以上数据来源于卓创资讯）

周五港口和内地甲醇偏稳运行，其中太仓现货 2560（0），山东 2370（+70），西南 2180（0），陕西 2080（0），内蒙 2030（0），华南 2650（+10）。上周卓创港口库存 88.1 万吨（+5.2 万吨），继续兑现累库。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。周五夜间甲醇价格冲高回落，整体维持高位震荡运行，短期原油和煤价偏强对甲醇价格存在支撑，但甲醇自身供需逐渐转弱压制价格，预计甲醇宽幅震荡运行。（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
甲醇 2109	2500	2600	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2480	2610		

## 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	-50
华北	3180	+80
山东	3150	+50
华东	3350	+50
华南	3300	0
西南	3600	0

注：（以上数据来源于 Wind）

当前欧美国家燃油消费反弹，石油库存大幅下降，且伊朗核协议陷入僵持，而由于海外新型病毒爆发或导致 OPEC+推迟额外增产的预期。美国截至 6 月 18 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 761.40 万桶，预期减少 350 万桶，汽油库存实际公布减少 293 万桶，预期增加 105 万桶，精炼油库存实际公布增加 175.40 万桶，预期增加 100 万桶。

截至 6 月 23 日当周，沥青开工率 44.30 (+3.2)%，全国库存率 49.49 (+0.9)%，其中社库 90.34 (+0.9) 万吨，厂库 111.89 (+2.01) 万吨，数据小幅利空，五月份稀释沥青进口量继续攀升，短期原料较充足，但后续成本提升及原油进口配额影响将相继体现。周五沥青主力合约延续高位震荡，美原油早间延续冲高将提振沥青价格，预计日内延续偏强运行。（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	3500	3600	偏强	低吸
	强支撑	强压力		
	3480	3620		

## 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	1385.00	0.00
金布巴粉	1488.98	10.88
超特粉	1299.71	18.46
罗伊山粉	1588.96	13.95
PB 粉	1645.85	17.61
麦克粉	1582.49	22.80
纽曼粉	1643.11	0.00
卡粉	1849.93	8.71

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 12175.91，环比增 87.16；日均疏港量 294.98 降 5.55。分量方面，澳矿 6252.30 增 40.59，巴西矿 3447.90 降 35.75，贸易矿 6456.60 增 128，球团 409.18 增 32.65，精粉 845.76 降 33.02，块矿 1738.24 增 10.58，粗粉 9182.73 增 76.95；在港船舶数 126 降 19 条。（单位：万吨）

**短期思路：**铁矿：铁矿周五夜盘高开后回落。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，钢材需求明显走弱之前铁矿难有大跌空间。目前钢厂利润大幅回落，若继续走低，则钢厂调整配比的意愿将进一步加强，铁矿中高品紧缺将转向低品宽松。从供应端看，近期海外矿山发运走弱，提供较强支撑。7.1 临近，铁矿短期需求或承压，但不具有长期指导意义。策略建议空铁矿多焦炭。（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	反弹	空矿多焦
	强支撑	强压力		
	1000	1221		

## 螺纹钢

**钢材现货价格及基差**

地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	4840	(20)
上海螺纹	4900	20
螺纹基差	-14	(112)
上海热卷	5420	90
热卷基差	132	(38)

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 79.69%，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 91.17%，环比下降 0.50%，同比下降 2.18%；钢厂盈利率 74.46%，环比下降 11.69%，同比下降 19.05%；日均铁水产量 242.67 万吨，环比下降 1.34 万吨，同比下降 5.81 万吨。

**短期思路：**螺纹：螺纹周五夜盘窄幅波动，周末唐山钢坯上涨 20 元。钢联周度数据优于其他机构统计数据，库存环比增幅放缓。7.1 前后钢材将进入供需两弱格局。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。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。7.1 之后唐山限产放松将推升供应压力，策略建议中线思路布空螺纹 2110 合约。（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	4800	5100	反弹	做空
	强支撑	强压力		

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） <b>2830 (-20)</b>	山西准一级 <b>2620 (0)</b>	唐山准一级 <b>2780 (0)</b>	山东准一级 <b>2820 (+60)</b>
福州港准一级 <b>2830 (0)</b>	阳江港准一级 <b>2740 (0)</b>	防城港准一级 <b>2835 (0)</b>	出口一级 FOB/\$ <b>460 (0)</b>

焦炭夜盘回到 2820 附近震荡整理，收于 2813.5 报跌 0.5%。供应端受限于煤矿停产，原料供应紧张，尤其是部分优质骨架煤紧缺，焦企出现被动减产的情况，整体看当前新产能释放放缓，开工回落，供应短缺急涨，需求方面钢厂受淡季以及环保政策影响，唐山、山西等地均出现不同程度的限产，需求短期回落，但由于供应紧张问题发酵，钢厂有加大采购的情况。贸易商方面由于港口价格维持倒挂状态，仍以询价为主，集港意愿仍然偏低。短期来看基本面维持供需紧平衡状态，价格支撑较强，但节后可能面临政策的边际宽松，价格继续上行压力较大，操作上不建议继续追多，前期多单轻仓持有，日间运行参考区间 2770-2850。

（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	2770	2850	偏强震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2570	2920		



## 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)

焦煤夜盘未能有效突破 2050，以震荡整理为主，收于 2046.5 报跌 0.44%。现货市场稳中向好。供应端，各地区安全检查严格执行，主产地区煤矿停、限产问题持续显性，山西临汾 24 日煤矿开始 11 天停产，内蒙乌海及周边煤矿停产至 7 月 3 日，其他地区亦有不同程度影响，焦煤供应短期维持紧张状态，优质资源供不应求的情况突出。下游方面焦炭首轮提涨已有部分落地，焦企心态转好，需求有较强韧性。进口方面蒙煤通关关口开放延期，进口不畅。当前整体来看焦煤供应端扰动平复之前呈易涨难跌的格局，不过高位运行需注意政策调控的风险，短期会有冲高表现但较难有效突破，操作上以前期多单持有，回调低吸为主，追高需谨慎。日间运行参考区间 2000-2100。（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	2000	2100	偏强震荡	回调低吸
	强支撑	强压力		
	1800	2200		

## 生猪

**生猪现货市场主流报价（截至 6.25）**

品种	现货价格	涨跌
生猪	13.58	+0.70
猪肉	21.68	-0.35
仔猪	38.15	+0.07

数据来源：Wind，优财研究院

### 基本面及市场信息

- 1、现货猪价企稳反弹，周末一度出现大涨，全国生猪均价回到 16 元/公斤左右。
- 2、上周五生猪 2109 收盘 18925，上涨 1085 元/吨，生猪 2111 收盘在 18520，生猪 2201 收盘在 19260。
- 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、上周仔猪价格跌破 40 元/公斤，随着上周下半周猪价大幅反弹，关注补栏积极性。

**短期思路：**生猪现货价格大幅反弹，建议前期空单逢回落陆续平仓。（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	16000 左右	20000 左右	下行	空单陆续平仓
	强支撑	强压力		
	14000 左右	22000 左右		

## 油脂

### 基本面及市场信息：

1、周五 CBOT 豆油下跌 4.9%，因法院很可能豁免小型炼厂的生柴要求。马盘棕榈油上涨 3.09%。

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 1-25 马来西亚棕榈油出口比 5 月同期增 3-7%。MPOA 数据显示 6 月前 20 日马来西亚棕榈油产量比 5 月同期增 15.14%。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-柴油价差大跌，但是商业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：

油脂跌破高位震荡区间，但是快速跌至重要支撑，建议等待反弹后再做空。（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	等待反弹到 7400 左右做空
	<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	等待反弹到 8600 左右做空
	<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、周五 ICE 棉花上涨 0.5%，收于 87.3 美分/磅，因担忧美棉新棉质量。夜盘郑棉窄幅波动，收盘 16015 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 15951，较上一交易日持平。

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，暂时按震荡思路操作。（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	按照震荡思路 操作
	强支撑	强压力		
	14800-15000	17200 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	4.03	0	2106基差	133	0
上海	4.03	0	2107基差	-224	0
广东	4.3	0	2109基差	-793	0
山东	3.85	0	91价差	314	0
湖北	3.9	0			
河北	3.85	0			
全国均价	3.95	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

**基本面信息：**周末及今晨全国蛋价稳定，全国均价 3.95 元/斤，环比上周五持平。产销区走货正常，供应较为充足，中下游库存继续降低。基差 07（-224）、09（-793），远月基差走弱，近月期价维持贴水。生猪价格偏弱，部分地区止跌反弹，全国均价反弹至 14 元/公斤以上。毛鸡价格高位震荡，淘汰鸡价格稳中偏弱，动物蛋白价格整体有所企稳。

**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。但需求上南方出梅雨季节后消费逐步开启旺季，全国温度升高，中下游以清库存为主，6 月份后现货或逐步开启季节性上涨。操作上，谨慎偏多近月。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	4830	涨	逢低做多
	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	2630	-10		2205基差	112	0
吉林	2640	0		2109基差	120	0
黑龙江	2630	0		2201基差	123	0
山东	2870	0		91价差	-3	0
南昌	2660	0		15价差	-8	0
广州	2890	0				

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

**基本面信息：**1、周五美国最高法院裁定，美国环境保护署豁免炼油厂在汽柴油中混掺可再生燃料的规定，引发美国燃料乙醇需求下降担忧，美玉米下跌，国内玉米跟跌。本周美国爱荷华州迎来降雨，未来两周美国中西部降也将迎来降雨和较低气温，改善作物生长条件。截止6月20日，美玉米优良率65%。市场预估66%，之前一周68%，去年同期72%。2、周末及今晨全国玉米现货价格稳中偏弱。主流报价2630元/吨，环比上周五跌10元/吨，报价贸易商大幅减少，华北到车小幅反弹部分深加工收购价格稳中偏弱，连盘玉米基差09（120）、01（123），基差走强，东北产地天气良好，产地玉米苗情较为理想。

**操作建议：**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，而产地的贸易环节囤货压力增加。美玉米大幅回落，带动进口成本下跌，短期市场缺乏利多支撑。操作上参考外盘近月空单持有，关注本月USDA面积报告。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	2550	2680	回落	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！