

金信期货早盘提示

发布日期：2021年6月29日

优财研究院

股指

股指：科技股高歌猛进，3600点拉锯战展开

股票方面，大盘小幅高开，快速冲高至3614点，随后证券、银行和保险集体回撤，导致指数一度跌破3600点。科技板块再次大涨，白酒和医药等抱团股反弹，指数再次翻红。午后随着港股恢复交易，北向资金出现大幅流出，引发大盘再次回落，银行板块跌幅扩大。尾盘金融股跌幅略收窄，沪指再次收复3600点关口。截至收盘，上证指数收于3606.37点，微跌0.03%；深证成指和创业板指分别收涨0.98%和1.15%，盘面个股涨多跌少。两市连续第七个交易日成交额突破万亿，较上一交易日缩量。北向资金合计净流出40.56亿元，其中，沪股通净流出21.66亿元，深股通净流出18.90亿元，中远海控、宁德时代、牧原股份分别遭净卖出4.72亿元、3.89亿元、3.52亿元；贵州茅台获净买入4.4亿元。

行业方面，农林牧渔、休闲服务和电气设备板块领涨，采掘、银行和房地产板块跌幅居前。猪饲料、CRO和眼科医疗概念股表现活跃。期指方面，IH、IF和IC分别下跌0.69%、0.10%和0.11%，大盘股跌幅较大。

外盘方面，美股涨跌不一，标普500指数涨0.23%，纳指涨0.98%，纷纷刷新历史新高；道指跌0.44%。

消息基本上，央行召开二季度货币政策例会强调，要加强国际宏观经济政策协调，防范外部冲击，搞好跨周期政策设计。要维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性；优化存款利率监管，调整存款利率自律上限确定方式，继续释放贷款市场报价利率改革潜力，推动实际贷款利率进一步降低。灵活精准实施货币政策，推动经济在恢复中达到更高水平均衡。央行6月28日开展300亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%。继上周多只双创50ETF发行后，天弘、兴银、鹏华基金旗下的“双创50指数基金”也获得批文，为投资者投资科技赛道再添新径。这批双创50指数基金获批后将快速进入发行流程，7月5日或将启动发售。其中，天弘、兴银基金相关产品预计募集上限为30亿元。证监会发布修订后的上市公司年度报告和半年度报告格式准则，修订内容包括增加公司董监高对定期报告审核程序和发表异议声明的规范要求，要求创业板、科创板公司针对性披露反映其行业竞争力的信息，有表决权差异安排的要披露报告期内的实施和变化情况，并鼓励公司披露为减少碳排放所采取的措施及效果。

操作建议：上一交易日率领大盘突破的金融板块受消息面利空影响拖累指数，成长、周期和消费风格均有所表现，当前成交量难以支持普涨格局。信用收紧+企业盈利回升期，市场大跌风险不高，行业景气度的变化可能导致抱团方向的转移。近期外资明显加仓电子板块，白酒板块则有所减仓，新能源和光伏仓位小幅

提升，抱团方向有一定的调整迹象。今年市场走出了消费→周期→成长风格的轮动表现，预计后市仍以结构性轮动机会为主。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，7月仍需密切关注市场的调整风险。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

国债

债市：长端收益率下行阻力再次加大，跨半年时点债市情绪延续谨慎

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，市场延续上周五以来的谨慎观望情绪，叠加资金面有所收敛，现券期货震荡走弱。国债期货全线收跌，10年期主力合约跌0.14%，5年期主力合约跌0.09%，银行间主要利率债收益率上行1-2bp，10年期国债活跃券200016收益率上行1.38bp报3.1225%。

央行继续开展300亿元7天期逆回购操作，当日100亿元逆回购到期，净投放200亿元。银行间资金面整体维持均衡偏宽，午后资金面有所收敛，主要回购利率全线上行，跨月资金供给偏少下价格略贵，但拆借难度不大。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。

债市仍难摆脱震荡格局，三季度债市或面临一定挑战。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，但“货币稳+财政后置发力+信用收缩放缓”的政策组合下供求关系变化对债市逐渐不利，三季度基本面和通胀导致债市可能面临一定挑战，市场对于利率上行风险的预期不足。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，3.0%仍是10年期国债收益率的合理下限，对应MLF政策利率底线，在上下限的安全边际下把握利率波动机会，下半年收益率曲线平坦概率较高。

贵金属

贵金属：隔夜贵金属窄幅震荡，白银小幅收涨，黄金小幅收跌。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。货币政策方面，有官员表示倾向于“顺序化”缩减购债和加息的方法，基本奠定后续收紧的基调。美国众议院拨款委员会发布了2022财年立法部门、金融服务和一般政府拨款法案和相关报告，内容包括通过小企业管理局和社区发展金融机构协助小企业和企业家，以及为应对气候危机提供资金启动联邦车队向电动和零排放车辆的过渡等。基建计划方面，拜登打算签署两项有关基础设施支出的法案，他一直在与民主党领导人就基础设施支出的双轨方案进行接触，以争取通过基础设施投资。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	2540	-20
山东地区	2390	0
西南地区	2180	0
西北地区	2100	+20
华北地区	2100	+70
华南地区	2620	-20

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日港口价格小幅回落，西北产区大幅上涨，其中太仓现货 2540（-20），山东 2390（0），西南 2180（0），陕西 2100（+20），内蒙 2100（+70），华南 2620（-20）。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。隔夜甲醇维持窄幅震荡运行，原油和煤价疲软对甲醇支撑减弱，短期供应端继续施压而需求表现偏弱，预计甲醇震荡为主。（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	2520	2600	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2500	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	3200	+50
华北	3250	+70
山东	3250	+100
华东	3500	+150
华南	3400	+100
西南	3700	+100

注：（以上数据来源于 Wind）

海外变异病毒肆虐，更具传染性的 Delta 变异毒株导致亚洲和澳大利亚部分地区重新实施封锁，引发原油需求担忧，而本周 OPEC+会议增产预期令原油承压下行。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。隔夜原油价格大幅回落，沥青受原油带动跟随下行，短期油价仍处高位，且沥青需求旺季预期亦支撑价格，预计沥青回调空间有限。（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	3460	3570	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	3440	3590		

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	1491.16	2.18
超特粉	1319.25	19.54
罗伊山粉	1599.69	10.73
PB 粉	1659.06	13.21
麦克粉	1595.52	13.03
纽曼粉	1656.15	0.00
卡粉	1860.81	10.88

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：铁矿夜盘窄幅震荡。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。策略建议暂时观望。（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	观望
	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	0
上海螺纹	4900	0
螺纹基差	-18	(4)
上海热卷	5400	(20)
热卷基差	75	(57)

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：安徽召开压减粗钢产量会议，螺纹夜盘高开高走。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	5200	反弹	做空
	强支撑	强压力		
	4600	5300		

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
2810（-20）	2620（0）	2780（0）	2820（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）

焦炭夜盘延期趋势震荡回落，收跌 2.63%报 2679。现货市场平稳运行。供应端，七一将近限产煤焦钢产能均受到严格管控，上游煤矿停限产问题严重，部分骨架煤紧缺导致焦企出现被动限产的情况，叠加环保限产影响，焦炭供应维持紧张状态，后市预计将在七一过后陆续恢复；需求方面部分钢厂执行限产闷炉 3-4 天至节后，需求短期回落；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，建议暂时观望节后政策走向，短期维持震荡走势，日间运行参考区间 260-2850。

（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	2650	2720	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2570	2870		

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)
-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

焦煤夜盘回落至 1960 一线附近横盘整理，收跌 1.53% 报 1968。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。但目前市场在高位仍有分歧，发改委喊话引发对七一过后政策宽松的预期，短期需注意政策调控的风险，考虑等待回调至 1900 附近轻仓试多，此时追高需谨慎。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	偏强震荡	回调低吸
	强支撑	强压力		
	1800	2150		

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	16.79	+3.22
猪肉	22.35	+0.67
仔猪	37.99	-0.15

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，上周大涨超过 3 元/公斤，全国生猪均价回到 16 元/公斤左右。
- 2、昨日生猪 2109 高开低走，收盘 18925，上涨 0 元/吨，生猪 2111 收盘在 18550，生猪 2201 收盘在 19105。
- 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、昨日 CBOT 豆油上涨 4.85%，因中西部偏干天气推动美豆上涨。马盘棕榈油下跌 0.43%。

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 92 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，中期走势变弱，但是在秋季油料作物产量确定前，油脂价格仍有支撑，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
	强支撑	强压力		
	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
	强支撑	强压力		
	7680 左右	9280 左右		

棉花

基本面及市场信息：

1、昨日 ICE 棉花上涨 0.17%，收于 87.45 美分/磅，市场仍然担忧美棉新棉质量。夜盘郑棉窄幅波动，收盘 16050 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 15606，较上一交易日上涨 55。

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	4.1	0.05	2110基差	-544	-60
上海	4.03	0	2107基差	-330	-107
广东	4.3	0	2109基差	-892	-98
山东	3.9	0.05	91价差	366	49
湖北	3.95	0.05			
河北	3.9	0.05			
全国均价	4.0	0.05			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：本周现货有望步入季节性上涨时间，今晨全国蛋价部分地区略涨，全国均价 4 元/斤，环比昨日涨 0.05 元/斤。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（-330）、09（-892），远月基差走弱，近月期价出现升水。生猪价格企稳，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	4800	4900	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	2640	10		2205基差	45	-64
吉林	2640	0		2109基差	58	-62
黑龙江	2630	0		2201基差	54	-63
山东	2870	0		91价差	-4	-1
南昌	2660	0		15价差	-9	-1
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、美国中西部降雨未及预期，截止 6 月 28 日，美玉米优良率 64%，市场预估 66%，前一周 65%，去年同期 73%。2、今晨全国玉米现货价格稳中略涨。主流报价 2640 元/吨，环比上昨日涨 10 元/吨，报价贸易商仍然不多，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（58）、01（54），基差走弱，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	震荡	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！