

金信期货早盘提示

发布日期：2021年7月2日

优财研究院

股指

股指：白酒银行无力护盘，股指 7 月遭遇“开门黑”

股票方面，消息面利好助推下，沪指高开于 3600 点处，但证券板块高开低走，科技股集体调整，导致指数迅速翻绿，最低跌至 3575 点处。随后银行、地产、保险和建材等前期连续调整的板块快速拉升，白酒和医药吸引避险资金，大盘震荡走高，午后最高见 3607 点。但市场成交量不足，题材股人气萎靡，证券股大幅杀跌，引发指数快速跳水再次下探 3575 点。尾盘银行股发力，指数有所翘尾。截至收盘，上证指数收于 3588.78 点，微跌 0.07%；深证成指和创业板指分别收跌 0.81%和 0.63%，创业板盘中一度突破 3500 点，盘面个股普跌。两市成交额再破万亿大关，较上一交易日放量。

行业方面，房地产、银行和医药生物板块领涨，国防军工、综合和汽车板块跌幅居前，中医药、化妆品和 CRO 概念股表现活跃。期指方面，IH、IF 和 IC 分别下跌 0.21%、0.69%和 1.20%，IH 和 IF 主力合约贴水明显扩大，显示投资者对于后市趋于谨慎。

外盘方面，美国三大股指集体上涨，道指涨 0.38%报 34633.27 点；标普 500 指数涨 0.52%报 4319.81 点，连涨六日，刷新历史新高；纳指涨 0.13%报 14522.38 点。大型科技股多数上涨，苹果涨 0.23%，Facebook 涨近 2%。

消息基本面上，6 月财新中国制造业 PMI 微降至 51.3，低于 5 月 0.7 个百分点，为三个月以来的低点，显示受疫情反复和供应链受阻影响，6 月中国制造业增长势头减弱。平稳跨季后央行重回 100 亿元逆回购操作。央行 7 月 1 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率与前期持平，当日有 300 亿元逆回购到期，净回笼 200 亿元。市场利率全线走低。为满足金融机构临时性流动性需求，央行 6 月对金融机构开展常备借贷便利操作共 85.5 亿元，其中隔夜期 3 亿元，7 天期 37.5 亿元，1 个月期 45 亿元。

操作建议：股指在相对高位久攻不下，题材股全线下跌，消息面利好的证券板块高开低走大幅杀跌，导致 3600 点失而复得，指数短期内仍然不具备突破条件。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，百年大庆后仍需密切关注市场的调整风险。

国债

债市：跨月后资金面转松，央行回归百亿逆回购投放压制债市情绪

跨半年末后资金面转松，但央行再度回归百亿逆回购投放，货币政策中性态度压制债市情绪，长债承压。早盘资金转松支撑国债期货小幅走高，而后债市情绪转弱，国债期货全线收跌，10年期主力合约跌0.12%，5年期主力合约跌0.08%，银行间主要利率债收益率小幅上行，10年期国债活跃券200016收益率上行1.15bp报3.1125%。

跨半年末后流动性回复宽松，央行再度回归百亿逆回购投放，主要回购利率全线大幅下行，隔夜质押式回购加权利率下行逾50bp报1.73%附近，7天回购利率下行至在2.11%附近，非银融资成本明显回落。央行昨日开展100亿元7天期逆回购操作，对冲300亿元逆回购到期，净回笼200亿元。月初资金面重回宽松下央行公开市场回归中性操作并不意外，但相比3月季末，6月跨月紧张程度明显加剧，资金面波动加大，流动性微观结构已出现变化。随着后续财政后置节奏下地方债发行的加快，叠加下半年信用收缩节奏放缓，上半年缺资产和狭义流动性被动宽松的局面将有所反转，流动性最宽松的格局不再，央行中性态度下大概率将逐渐引导资金利率向政策利率收敛。

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

隔夜金银价格继续盘整，COMEX黄金上涨0.32%至1777.3美元/盎司，COMEX白银期货收跌0.19%报至26.145美元/盎司，内盘沪金2112收盘上涨0.47%，沪银2112下跌0.04%。经济数据方面，美国上周首次申领失业金36.4万人，再创疫情爆发以来新低，制造业PMI连续13个月扩张。持仓上，周四SPDR黄金ETF持仓减少2.62吨至1043吨，SLV白银ETF持仓持平于17361吨，显示机构对金银态度较为谨慎。从盘面来看，美国就业数据走强，美联储加息预期有所升温，美国非农数据公布前金银价格偏向震荡。技术上，金银价格未能走出震荡区间，短线技术性偏空。预计短线震荡偏弱，关注周五美国非农就业报告。（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	2550	0
山东地区	2340	0
西南地区	2220	0
西北地区	2080	0
华北地区	2050	0
华南地区	2620	0

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日港口和内地甲醇价格持稳为主，其中太仓现货 2550（0），山东 2340（0），西南 2220（0），陕西 2080（0），内蒙 2050（0），华南 2620（0）。上周卓创港口库存 90（+1.8）万吨，延续累库，随着海外装置重启和投放，内地进口货源继续增加。供应端，国内煤制甲醇利润转负，且国内煤偏紧，导致 7 月甲醇检修偏多，但海外装置仍存投放预期。需求端，当前需求端淡季压制甲醇需求，但仍需关注烯烃价格波动。隔夜原油价格大幅上涨，但甲醇并未出现明显跟涨，开盘小幅冲高后回落，短期供需压力逐渐体现但成本托底效应显著，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	2520	2620	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2500	2640		

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	0
华北	3250	0
山东	3250	0
华东	3500	0
华南	3400	0
西南	3700	0

注：（以上数据来源于 Wind）

隔夜早些时候 OPEC+原则上达成协议，决定从 8 月到 12 月每月增加 40 万桶/日的产量，并将减产的最终期限定在 2022 年 12 月，油价受消息影响大幅拉涨，但触笔协议被阿联酋拒绝，油价小幅回落，会谈今日将再次恢复。美国截至 6 月 25 日当周美国 EIA 原油库存变动实际公布减少 671 万桶，远超预期减少的 385 万桶，汽油库存实际公布增加 152 万桶，精炼油库存实际公布减少 86 万桶。

截至 6 月 30 日当周，国内沥青开工率 43.60（-0.7）%，全国库存率 50.92（+1.43）%，其中社库 91.64（+1.3）万吨，厂库 115.12（+3.23）万吨，稀释沥青消费税落地前炼厂加大生产的影响仍在，导致本周炼厂库存大幅上涨主，本周社库也小幅增加，显示需求端的偏淡。隔夜原油受 OPEC+会议决议影响大幅拉涨，沥青盘中跟随跟随原油上涨，但随后原油回落带动沥青小幅下跌，短期成本端托底效应仍在，预计沥青震荡偏强为主。（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
沥青 2109	3460	3580	震荡偏强	回调低吸
	强支撑	强压力		
	3440	3600		

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	1378.41	4.40
金布巴粉	1485.72	21.75
超特粉	1308.39	5.43
罗伊山粉	1588.96	10.73
PB 粉	1650.25	11.01
麦克粉	1573.80	7.60
纽曼粉	1647.46	0.00
卡粉	1864.08	19.59

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：铁矿夜盘走势与钢材趋同，波动更大。近期压减粗钢产量传闻再起，市场频传国企钢厂带头进行检修停产，安徽、湖南两地也有压减产量预期。我们认为政策强力执行的预期依然不高，大概率实际考核周期缩短，且以平控思路为主。铁矿需求端暂不明朗，缺乏驱动，近期供应端或成为更确定的变量。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 之后钢厂压减产量政策或将进一步明朗，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	震荡回落	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	4850	10
上海螺纹	4920	20
螺纹基差	-74	22
上海热卷	5480	10
热卷基差	52	10

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：螺纹夜盘震荡走弱。本周周度数据显示，产量明显回落，库存继续增加，7.1 前后钢材进入供需两弱格局，预计下周产量下降幅度会更大，需求将有所抬升。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。PMI 数据显示下游制造业原材料价格压力有所缓解，压减粗钢产量传闻再起，我们认为政策强力执行的预期依然不高，大概率实际考核周期缩短，且以平控思路为主。近期频传国企钢厂带头进行检修停产，安徽、湖南两地也有压减产量预期。政策仍不明朗，策略建议暂维持中线思路布空螺纹 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） 2800（0）	山西准一级 2620（0）	唐山准一级 2780（0）	山东准一级 2820（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）

焦炭夜盘再度止跌企稳，尾盘收回 2570 平台，收报 2578 跌 1.75%。现货市场平稳运行，首轮提涨未能完全落地。供应端，七一期间山西、河北地区焦企限产短期收紧，限产比例多在 30-50%，且部分优质骨架煤紧缺，存在被动限产的情况。当前焦企库存见底，无生产压力。需求端钢厂闷炉的情况增加，焦炭需求走弱，不过部分钢厂焦炭库存水平偏低，当前环境下增库困难。港口交投氛围一般，现货资源紧张，贸易商库存充分消耗后关注后续是否入场拿货。基本上当前供需同步趋弱，但整体仍呈紧张态势，七一期间预计平稳运行为主，操作上建议暂时观望节后政策走向，日间运行参考区间 2540-2620。（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	2540	2620	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2470	2870		

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）

焦煤夜盘下破 1900 关口后止跌企稳，收于 1869 跌 2.39。现货市场稳中向好。供应端，七一期间几大重要场地煤矿都面临停、限产的情况，叠加当前运输管控，供应传导受阻，当前焦煤供应紧张问题突出，尤其部分优质煤种更甚。下游方面焦企端节后生产放开仍有补库需求。进口方面蒙煤通关关口开放延期，进口不畅。当前焦煤基本上供应紧张问题突出，但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，考虑在回调至 1860-1900 区间轻仓试多。日间运行参考区间 1850-1950。（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	1850	1950	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 7.1 日）

品种	现货价格	涨跌
生猪	16.64	+0.25
猪肉	23.28	+0.29
仔猪	31.62	-0.98

数据来源：Wind，优财研究院

基本面及市场信息

- 1、现货猪价昨日小幅上涨，大涨后屠宰端接受度较差，全国生猪均价在 16-17 元/公斤之间波动。
- 2、昨日生猪 2109 下跌，收盘 18890，下跌 480 元/吨，生猪 2111 收盘在 18170，生猪 2201 收盘在 18720。
- 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、仔猪价格继续下跌，产业补栏积极性仍然较差。

短期思路：产业情绪好转，生猪价格短期见底概率大，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 豆油冲高回落，收盘下跌 1.24%。马盘棕榈油受美豆和美豆油带动，上涨 3.25%。
- 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 月马来西亚棕榈油出口比 5 月同期增 8%。SPPOMA 数据显示 6 月马来西亚棕榈油产量比 5 月同期减少 2.87%。国内棕榈油库存降到 40 万吨以下。
- 3、原油价格 73 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、美国农业部预估美豆种植面积 8755.5 万英亩，低于之前预估的 8760 万英亩；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	7600 左右	下跌	等待反弹到 7600 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 1.12%，收于 85.95 美分/磅。夜盘郑棉上涨，收盘 15135 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 15949，较上一交易日下跌 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，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	4.15	0	2110基差	-464	0
上海	4.03	0	2107基差	-233	0
广东	4.3	0	2109基差	-815	0
山东	4	0	91价差	376	10
湖北	4.25	0			
河北	3.95	0			
全国均价	4.1	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：今晨全国蛋价稳定，全国均价 4.1 元/斤，环比昨日持平。产销区走货正常，供应较为充足，中下游库存较低。基差 07（-233）、09（-815），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：USDA6 月报告大幅利多，外盘大涨提振国内大宗农产品。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，7 月份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	4950	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	0		2205基差	45
吉林	2640	0		2109基差	58
黑龙江	2630	0		2201基差	54
山东	2870	0		91价差	-5
南昌	2660	0		15价差	-5
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、隔夜美玉米冲高回落，多头集中获利了结，GFS 模型显示，美玉米主产区降雨增加。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，环比上昨日持平，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。不过美玉米大幅上涨，带动进口成本抬高，为市场重新注入利多。操作上参考外盘近月逢低买入。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	涨	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！