

金信期货早盘提示

发布日期：2021年7月5日

优财研究院

股指

股指：单边下跌，沪指 3500 点保卫战再度打响

股票方面，百年大庆窗口过后，大盘低开低走，全天分时没有反弹，金融和抱团股领跌市场，仅锂矿、稀土等概念股逆势飘红。截至收盘，上证指数收于 3518.76，跌 1.95%；深证成指和创业板指分别跌 2.45% 和 3.52%，盘面个股普跌。期指方面，IC、IF 和 IH 分别跌 0.83%、2.23% 和 2.59%，中小盘股相对抗跌。

行业方面，有色金属和商业贸易板块逆势飘红，休闲服务、医药生物和食品饮料板块跌幅居前。

外盘方面，美国三大股指集体收涨，道指涨 0.44% 报 34786.35 点，标普 500 指数涨 0.75% 报 4352.34 点，纳指涨 0.81% 报 14639.33 点，纷纷刷新收盘新高。标普 500 指数连续 7 日创历史新高，为 1997 年以来首次。

消息基本面上，首批 9 只双创 50ETF 将于近日挂牌上市，其中 5 只将于 7 月 5 日挂牌上市。9 只双创 50ETF 作为指数型基金，追踪指数均为中证科创创业 50 指数。从该指数目前 50 只成份股构成情况来看，创业板占 31 只，科创板占 19 只。从市值来看，宁德时代市值最高，超过 1.2 万亿元；康泰医学市值最低，为 282 亿元。本周沪深两市将有 47 家公司限售股陆续解禁，按 7 月 2 日收盘价计算，合计解禁市值为 415.5 亿元，环比降逾 50%。

操作建议：股指连续上冲无力，终于选择中阴下杀恢复震荡格局，金融股再度杀跌，题材股情绪退潮，估值处于较高历史水平的抱团板块仍有压力，短期密切关注 3500 点支撑力度。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

国债

债市：跨半年资金面波动加剧，债市延续震荡格局

债市上周呈现震荡格局，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。跨月后，央行回归百亿逆回购投放压制债市情绪，尽管资金面明显转松，但债市仍保持偏窄幅震荡的格局。上周五资金宽松下债市延续震荡，国债期货窄幅震荡小幅收涨，10年期主力合约涨0.05%，银行间主要利率债收益率窄幅波动。全周来看，10年期国债收益率基本平稳，微幅下行0.24bp报3.0803%，资金面转宽乐观预期下支撑短券买盘，短端收益率下行4.4bp，收益率曲线小幅走陡。

跨半年时点银行间资金市场波动剧烈，资金面先紧后松。上周初流动性持续收敛，隔夜回购一度冲高至15%，7天期利率也大幅上升，跨季资金面收敛明显较3月末加剧。而随着跨季结束后资金面回复宽松，主要回购加权利率延续下行，隔夜利率下行回到1.6%左右，而七天期利率则跌破2%报在1.89%附近。跨半年完成后央行从300亿加量逆回购回归百亿逆回购操作，货币政策态度维持中性。

6月跨月紧张程度明显加剧，流动性微观结构已发生变化，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。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

周五美股继续走高，美债收益率和美元指数双双下滑，金银价格反弹，COMEX 黄金上涨 0.61%至 1787.7 美元/盎司，COMEX 白银期货上涨 1.90%至 26.59 美元/盎司，内盘沪金 2112 收盘上涨 0.66%，沪银 2112 上涨 1.69%。经济数据方面，美国 6 月份非农就业数据喜忧参半，6 月非农就业人口增加 85 万人，创去年 8 月以来新高，失业率上升至 5.9%，劳动参与率微升至 61.64%。持仓上，上周 SPDR 黄金 ETF 持仓量减少 0.29 吨至 1042.58 吨，SLV 白银 ETF 持仓量减少 42.12 吨至 17353.61 吨，显示机构对金银态度较为谨慎。从盘面来看，美国非农就业报告淡化了美联储鹰派预期，金银价格震荡走高。技术上，金银价格逐步站稳 5 日均线上方，短线呈现企稳态势，不过上方仍受 20 日均线压力。预计短线金银价格将延续震荡。（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	2610	-10

注：（以上数据来源于卓创资讯）

周五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 2610（-10）。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。周五夜盘国内化工品价格明显走强，烯烃价格盘中拉涨，受下游上涨带动，盘中价格期货合约反弹，从供需面来看，港口库存持续累积，后续烯烃存在检修预期，供需存在转弱预期，在此背景下甲醇上方空间谨慎对待。（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	2560	2650	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2540	2660		

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	3250	0
华北	3280	+30
山东	3280	+30
华东	3500	0
华南	3400	0
西南	3700	0

注：（以上数据来源于 Wind）

此前 OPEC+油长恢复关于提高原油产量的谈判，但因阿联酋反对未能达成协议，推迟至今日继续谈判，关注晚间 OPEC+会议结果。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。国内沥青现货价格近期在此调涨，一方面期货价格上涨带动，另一方面显示了需求端也在逐步发力，短期成本端原油价格仍处高位对沥青价格存在支撑，预计日内维持高位震荡运行。（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	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	0.00
金布巴粉	1485.72	0.00
超特粉	1308.39	0.00
罗伊山粉	1594.33	5.37
PB 粉	1655.75	5.50
麦克粉	1584.66	10.86
纽曼粉	1652.89	0.00
卡粉	1869.52	5.44

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 12234.86, 环比增 58.95; 日均疏港量 258.28 降 36.7。分量方面, 澳矿 6339.32 增 87.02, 巴西矿 3470.10 增 22.2, 贸易矿 6602.10 增 145.5, 球团 394.26 降 14.92, 精粉 882.21 增 36.45, 块矿 1809.98 增 71.74, 粗粉 9148.41 降 34.32; 在港船舶数 143 增 17 条。(单位: 万吨)

短期思路: 铁矿: 铁矿周五夜盘窄幅波动。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、甘肃、湖南等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。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	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	0
上海螺纹	4900	(20)
螺纹基差	-72	1
上海热卷	5450	(30)
热卷基差	32	(20)

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 57.94%，环比上周下降 21.74%，同比去年下降 33.07%；高炉炼铁产能利用率 81.01%，环比下降 10.16%，同比下降 12.35%；钢厂盈利率 71.43%，环比下降 3.03%，同比下降 22.08%；日均铁水产量 215.63 万吨，环比下降 27.05 万吨，同比下降 32.86 万吨。

短期思路：螺纹：螺纹周五夜盘先抑后扬，周末唐山钢坯价格持稳。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、甘肃、湖南等地也有压减产量预期。政策尚不明朗，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	5050	5200	震荡	中线布空
	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）

周五夜盘在 2620-2650 区间窄幅震荡，收于 2632.5 报涨 1.56%。国内现货市场平稳运行。七一影响正在消退，供需两端均开始走修复预期，预计随着环保、安全政策边际放宽，焦煤供应紧张将有一定缓解，另外考虑到当前焦炭低库存、高利润而钢材在累库存且利润被大致盈亏平衡线附近，因此预计在成本、政策双重压制下本轮焦企生产修复将领先于钢厂，预计短期紧平衡下价格趋稳运行，后续有宽松预期，暂时观望节后政策导向以及实际效果，日间参考区间 2620-2670。（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	2670	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2570	2870		

焦煤

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
2800（0）	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）

周五夜盘在 2620-2650 区间窄幅震荡，收于 2632.5 报涨 1.56%。国内现货市场平稳运行。七一影响正在消退，供需两端均开始走修复预期，预计随着环保、安全政策边际放宽，焦煤供应紧张将有一定缓解，另外考虑到当前焦炭低库存、高利润而钢材在累库存且利润被大致盈亏平衡线附近，因此预计在成本、政策双重压制下本轮焦企生产修复将领先于钢厂，预计短期紧平衡下价格趋稳运行，后续有宽松预期，暂时观望节后政策导向以及实际效果，日间参考区间 2620-2670。（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	2670	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2570	2870		

生猪

生猪现货市场主流报价（截至 7.2 日）

品种	现货价格	涨跌
生猪	16.52	-0.12
猪肉	22.89	-0.39
仔猪	31.53	-0.09

数据来源：Wind，优财研究院

基本面及市场信息

- 1、现货猪价周末小幅下跌，大涨后屠宰端接受度较差，全国生猪均价在 16 元/公斤左右波动。
- 2、周五生猪 2109 下跌，收盘 18580，下跌 310 元/吨，生猪 2111 收盘在 17930，生猪 2201 收盘在 18545。
- 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，生猪价格阶段性见底概率大，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、周五 CBOT 豆油冲高回落，收盘上涨 1.58%。马盘棕榈油上涨 2.15%。
- 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：

受原油和油料作物强势带动，油脂回升，不过国内油脂总体供增需减预期不变，建议耐心等待油料作物产量确定后做空油脂，时间上关注 8 月份，短期近月合约偏强，建议做空先回避。（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
棕榈油 2109	6500 左右	7600 左右	大幅回升	观望
	强支撑	强压力		
	6500 左右	8430 左右		
豆油 2109	7680 左右	8600 左右	大幅回升	反弹到 8600 左右轻仓做空
	强支撑	强压力		
	7680 左右	9280 左右		

棉花

基本面及市场信息：

1、周五 ICE 棉花上涨 1.13%，收于 86.92 美分/磅。夜盘郑棉小幅波动，收盘 16240 元/吨，短期抛储政策确定后，市场乐观情绪升温。

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 16106，较上一交易日上涨 157。

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 短期走势转强，关注能否突破 16355 一线的压制，操作上建议背靠 15780 左右短多。（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 15780 左右 短多
	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	-464	0
上海	4.0	0	2107基差	-233	0
广东	4.3	0	2109基差	-815	0
山东	3.9	-0.1	91价差	376	0
湖北	4.0	-0.1			
河北	3.9	0.05			
全国均价	4.0	-0.1			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：周末全国现货略跌，今晨全国蛋价稳定，全国均价 4.0 元/斤，环比上周五跌 0.1 元/斤。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	跌	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、周五美玉米冲高回落，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、周末及今晨全国玉米现货价格持稳。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！