

金信期货早盘提示

发布日期：2021年7月7日

优财研究院

宏观

宏观：监管严打证券违法活动，风险情绪或现波动

7月6日，中办、国办公布《关于依法从严打击证券违法活动的意见》，对加快健全证券执法司法体制机制，加大重大违法案件查处惩治力度，加强跨境监管执法协作，夯实资本市场法治和诚信基础，推动形成崇法守信的良好市场生态作出重要部署。高层严打证券违法活动，全面贯彻“零容忍”理念，并再出重拳监管虚拟货币，云南再现本土病例，市场风险情绪或受一定压制。

海外方面，6月份全球制造业PMI为56.8%，较上月回落0.4个百分点。显示疫情对世界经济的不确定影响依然存在。全球经济复苏的关键仍在于疫情和疫苗，预计下半年全球经济增速仍会受部分地区疫情影响而波动，但整体稳定复苏的趋势不会明显改变。澳洲联储宣布维持利率在纪录低点0.1%以及3年期国债收益率目标在0.1%不变，重申在2024年之前无法实现其通胀和就业目标，现金利率可能最早也要到2024年才会上调。

公开市场方面，央行昨日开展100亿元7天期逆回购操作，当日有300亿元逆回购到期，实现净回笼200亿元。央行跨月后即回归百亿逆回购常态操作，显示央行维稳半年末资金面之余仍保持中性的货币政策态度，货币政策仍然“以稳为主”。

月初银行间资金面继续保持宽松，但主要回购加权利率低位反弹，隔夜反弹近25bp至1.9%附近。7月资金面仍面临政府债发行加速、MLF到期放量、以及缴税大月的三重扰动，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。

今年宏观主题依然是“正常化回归”，当前经济总量大致回归至潜在增长率对应水平，但国内宏观经济恢复仍有不均衡，经济动能仍在从逆周期和外需向内需顺周期过渡，从分化复苏到缺口收敛仍是经济正常化回归的重要主题。下半年经济动能边际放缓，但出口支撑+地产维持韧性+财政后置节奏下基建适度托底，年内经济实质压力不大，经济结构更加均衡。6月PMI数据显示制造业景气度大致平稳，维持扩张趋势，环比动能边际放缓，经济结构趋于平衡，价格指数的大幅回落一定程度上释放部分行业利润空间，6月PPI环比有望大幅走低，同比拐点基本形成，但基数效应下预计PPI同比增速三季度仍将保持高位徘徊。

股指

股指：金融股止跌，股指探底回升

股票方面，沪指低开低走，超跌的房地产、保险和证券股反弹，带动指数最高上攻至 3538 点附近。随后大盘逐步走弱，近期强势的科技股领跌，医药板块受利空消息影响大跌，午后沪指最低回踩至 3497 点完成补缺，尾盘银行股拉升，沪指快速回升。截至收盘，上证指数收于 3530.26 点，跌 0.11%；深证成指和创业板指分别收跌 0.35% 和 1.79%，盘面个股涨多跌少。两市成交金额达 1.1 万亿元，较上一交易日放量。北向资金尾盘流出，全天小幅净流出 0.6 亿元，其中沪股通净流入 7.57 亿元，深股通净流出 8.17 亿元。

行业方面，房地产、化工和公用事业板块领涨，医药生物、电气设备和钢铁板块跌幅居前，种植业、纯碱和玻璃纤维概念股表现活跃。期指方面，IH 和 IF 分别收涨 0.51% 和 0.26%，IC 收跌 0.05%，蓝筹股集体反弹。

外盘方面，美股收盘涨跌不一，道指跌 0.6%，标普 500 指数跌 0.2% 终结七连涨，纳指涨 0.17% 刷新历史新高。

消息基本面上，中办、国办联合印发《关于依法严厉打击证券违法活动的意见》，确立“十四五”证券执法司法工作的主要目标，包括到 2025 年全面形成良好的资本市场生态等，并提出七个方面共 27 条具体举措。这是我国资本市场历史上第一次以中办、国办名义联合印发打击证券违法活动的专门文件。证监会主席易会满表示，全面贯彻“零容忍”理念，依法严厉打击证券违法活动。央行 7 月 6 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%，当日 300 亿元逆回购到期，净回笼 200 亿元。

操作建议：沪指在 3500 点一线展开反击，短期仍有反弹动能，但预计力度有限，底部仍需反复夯实。近期领跌的金融板块触底反弹，中报预告验证芯片和新能源板块的高景气度，但短期涨幅过大有调整风险，估值处于较高历史水平的抱团股仍有压力，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）

贵金属

隔夜美元指数上扬，美债收益率下挫，金银价格冲高回落，COMEX 黄金未能守住 1800 美元/盎司关口，COMEX 白银期货下滑至 26.2 美元/盎司，内盘沪金 2112 收盘上涨 0.15%，沪银 2112 下跌 1.25%。经济数据方面，美国 6 月服务业扩张速度低于预期，德国 ZEW 预期指数低于预期。从盘面来看，美国经济数据不佳以及美股下挫推动避险资金涌入美元资产，美元指数创三周最大涨幅，不过美国非农就业报告弱化了美元加息预期。持仓上，周二 SPDR 黄金持仓量减少 0.35 吨至 1042.23 吨。本周美联储将会议纪要将为贵金属市场提供方向性指引。技术上，金银价格维持在 5 日均线上方，短线呈现企稳态势。短期贵金属市场受美元加息预期扰动，预计短线金银价格将宽幅震荡，短期波动率有可能上升。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

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
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）

夜盘开盘后加速回调，下方 2580 得到支撑小幅反弹，收于 2608 跌 2.83%。现货市场平稳运行，港口方面，贸易商出货意愿增强，但可售货源较少。供应方面，利润催动下主产地焦企基本完成复产，不过中央环保督察将入驻山东，当地焦企有 10-50%不等的自主限产。当前焦企销售通畅，基本没有库存压力，高利润下生产积极性较高。下游方面，钢材进入需求淡季，叠加当前钢厂利润水平仅在盈亏平衡附近，复产意愿相对较弱，有检修、限产的情况。另外近期多地出台压减下半年粗钢产量的政策，后续影响有进一步扩大预期。综合来看，当前焦炭供需双弱，但下方焦煤成本没有坍塌的情况下焦炭很难走出深度回调的行情，预计短期仍维持震荡走势，关注后续钢焦限产政策走向。日间参考区间 2570-2650

（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	2570	2650	偏弱震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2520	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)

夜盘震荡下行在 1920 寻到一定支撑走出小幅反弹，收于 1931.5 跌 2.4%。今日国内焦煤市场平稳运行，主流大矿长协价均有上调。供应方面，近期国内煤矿陆续复产，大多恢复至限产前正常水平，进口蒙煤口岸恢复通关，维持百车的量，满都口岸因道路问题尚未恢复。下游方面，运输恢复后库存得到补充，且基于焦煤供应持续修复的预期，当前焦、钢没有太强的增库意愿，高价资源采购偏谨慎，不过部分优质主焦煤仍有紧缺的情况。综合来看，供需紧张得到缓解，平衡状态下预计仍维持震荡走势，操作上建议暂时观望等待回调低多机会，关注后续下游限产情况，日间参考区间 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 7.6 日）

品种	现货价格	涨跌
生猪	15.96	0
猪肉	22.43	0
仔猪	30.63	-0.18

数据来源：Wind，优财研究院

基本面及市场信息

- 1、现货猪价小幅波动，屠宰端接受度仍然较差，全国生猪均价在 16 元/公斤左右波动。
- 2、昨日生猪 2109 上涨，收盘 18985，上涨 240 元/吨，生猪 2111 收盘在 18280，生猪 2201 收盘在 19130。
- 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、 昨日 CBOT 豆油下跌 5.98%，美豆主产区迎来关键降雨，导致美豆和美豆油大跌。马盘棕榈油昨日冲高回落，收盘下跌 0.88%。

2、 机构预测下周 MPOB 月度报告中，6 月份马来西亚棕榈油产量 160-168 万吨（5 月 157.2 万吨），出口 138-139 万吨（5 月 126.5 万吨），6 月底库存 161-169 万吨（5 月 156.9 万吨）。船运公司数据显示 7 月前 5 日马来西亚棕榈油出口比 6 月同期减少 15.8%。MPOA 数据显示 6 月马来西亚棕榈油产量比 5 月同期增 1.64%。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 94 万吨左右。

5、 菜油库存为 28 万吨。

短期思路：

受原油和油料作物强势带动，油脂回升，不过下半年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、昨日 ICE 棉花冲高回落，收盘上涨 0.44%，美棉主产区天气改善。夜盘郑棉下跌，跟随美棉走势，郑棉 09 收盘 16300 元/吨，较上一日下跌 310 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 16459，较上一交易日上涨 200。
- 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，突破 16355 一线后，操作上建议回调到 16200 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	16000-16200	17200 左右	上涨	回调到 16200 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	4.18	0.08	2110基差	-451	-3
上海	4.14	0.1	2107基差	-175	68
广东	4.3	0	2109基差	-756	-13
山东	4.11	0.1	91价差	287	3
湖北	4.1	0.1			
河北	3.95	0.05			
全国均价	4.05	0.05			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：今晨全国蛋价迎来上涨，北方产区领涨。全国均价 4.05 元/斤，环比昨日涨 0.05 元/斤，今日小暑天气转热，产销区走货正常，供应较为充足，中下游库存较低。基差 07（-175）、09（-756），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 15 元/公斤以上。毛鸡价格高位震荡，淘汰鸡价格稳中偏强，动物蛋白价格整体有所企稳。

操作建议：基本面看，蛋鸡存栏在 7 月份环比有望继续增加，年后补栏雏鸡在 7 月份将会陆续开产，供应上环比逐步转为宽松格局，但 8 月份伏天及中秋节前，也面临集中淘汰。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，本周距离本年度中秋节还有 80 天左右，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	4700	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	6
吉林	2640	0		2109基差	49
黑龙江	2630	0		2201基差	39
山东	2820	0		91价差	-10
南昌	2660	0		15价差	-33
广州	2850	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：1、隔夜美玉米封住跌停，今晨继续低开，美玉米主产区迎来关键降雨令基金多头集中平仓离场，连盘玉米受基差支撑，表现较为坚挺，未明显跟跌。截止7月6日，美玉米优良率64%，前一周64%，去年同期71%。2、今晨全国玉米现货价格持稳，部分地区有反弹。主流报价2640元/吨，环比上昨日持平，报价贸易商仍然不多，华北到车极少，部分深加工收购价格稳中略涨，连盘玉米基差09（49）、01（39），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，整体供给十分充足，国内供需缺口已逐步得到补充，市场传闻将有470万吨陈化小麦继续定向投放饲料企业。国产玉米缺乏有效需求令前期产地贸易环节囤货套现压力增加。不过国内外低库存背景下对天气容错率下降。操作上参考外盘近月逢高做空。

风险点：天气收储、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	跌	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！