

金信期货早盘提示

发布日期：2021年7月9日

优财研究院

宏观

宏观：市场聚焦国常会“适时降准”提法，股债表现明显分化

昨日国内市场焦点聚焦于国常会“适时降准”上，但股债表现却有明显分化，降准提法引爆中国债市，10 年国债收益率跌破 3%，而股市小幅高开后日内持续走低，价值蓝筹股持续阴跌，成长科技股则依旧活跃，或反应在此次超预期的降准表述下，市场出现“经济下行+货币转宽”的预期，通缩交易下对经济增长推动的股市行情不利，而对债市提振较为显著。

但目前仍难下定论：1. 降准是否会落地以及如何落地存在不确定性，如 2020 年 6 月 17 日国常会提“综合运用降准、再贷款等工具”，但最终并未落地。2. 降准表述并不意味着政策下半年将进入稳增长宽松模式。现代货币政策框架下，政策基调更关注政策利率的变化，央行操作目标仍是“引导市场利率围绕政策利率附近波动”，资金面与降准并无绝对相关性，预计仍以平稳为主。3. 定向、或置换 MLF 式降准可能性更高，下半年 MLF 到期量大增（7 月份到期 4000 亿元，下半年到期 4.15 万亿元），MLF 存量过高对抵押物也带来压力，通过置换 MLF 降准可在加强小微企业支持力度的同时避免银行间市场流动性过于宽松。

昨日央行维持 100 亿逆回购操作，资金面早盘维持平衡宽松，但午后持续收敛，或受到昨日机构加杠杆的影响。央行主管金融时报刊文称，今年以来，央行多次强调，将引导货币市场利率围绕短期政策利率波动运行，要多关注政策利率水平而不是操作量。未来一段时间，货币政策仍将坚持稳字当头的基调，这也包括稳定市场流动性，引导市场利率围绕政策利率正常波动。

海外方面，通胀问题仍然是各国央行的关注重点，欧洲央行 20 年来首次调整通胀目标，从此前的“接近但低于 2%”调整为 2%，欧洲央行认为通胀可能会暂时超过目标，2%并非上限，暂时、温和的偏离目标是允许的，担心的是通胀会持续显著偏离目标。数据方面，美国初请失业金人数意外走高，美国至 7 月 3 日当周初请失业金人数为 37.3 万人，预期 35 万人，前值由 36.4 万人修正为 37.1 万人；至 6 月 26 日当周续请失业金人数为 333.9 万人，预期为 333.5 万人，前值为 346.9 万人。

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，年内经济实质下行压力不大，经济结构更加均衡。下半年宏观调控政策边际放松，财政后置发力，广义流动性有望好转，但狭义流动性未必比上半年宽松，上半年广义紧+狭义松的格局或面临一定反转。

股指

股指：降准刺激无力，股指放量下跌

股票方面，国常会表态适时运用降准等货币政策工具，银行、证券和保险集体高开，但随后迅速翻绿，招商银行、宁波银行和平安银行放量下挫，证券股护盘无力，导致沪指出现跳水。军工、半导体和光伏逆势大涨，但蓝筹股杀跌依然压制指数。午后银行股跌幅扩大，沪指一路跌至收盘。截至收盘，上证指数收于 3525.50 点，跌 0.79%；深证成指跌 0.38%，创业板指涨 0.69%，盘面个股普跌。两市放量成交近 1.2 万亿元，创 2 月 22 日以来新高。北向资金合计净流出 17.01 亿元。其中，沪股通净流出 16.34 亿元，深股通净流出 0.67 亿元，中远海控、中国平安、亿纬锂能分别遭净卖出 5.02 亿元、4.16 亿元、3.55 亿元；赣锋锂业逆势获净买入 5.91 亿元。

行业方面，国防军工、电子和电气设备逆势飘红，采掘、银行和食品饮料板块跌幅居前，锂电池、光刻胶和稀土概念股表现活跃。期指方面，IC、IF 和 IH 分别跌 0.22%、1.01% 和 1.63%，大盘股遭遇重挫。

外盘方面，美股全线下跌，道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别收跌 0.75%、0.72% 和 0.86%。

消息基本面上，商务部表示，中欧投资协定符合中欧双方共同利益，有利于整个世界；目前双方正在开展法律审核、翻译等技术准备工作。央行 7 月 8 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%，当日有 100 亿元逆回购到期。央行副行长范一飞表示，将持续规范支付市场出现的垄断、资本无序扩张等不规范行为，垄断现象不仅仅存在于蚂蚁集团一家，其他机构也有这样的情况，前段时间对蚂蚁集团采取的反垄断措施，也会推行到其他的支付服务市场主体。

操作建议：当前市场风格仍以业绩驱动为主，偏向于高景气的成长股以及盈利复苏的周期股，业绩增速较慢的银行、保险和地产等，自 6 月起走势萎靡，在市场存量资金博弈状态下，传统行业受到资金减持。在上半年社融增速收紧、下半年宏观经济承压的基础上，货币政策可能从边际收紧转为边际宽松，但另一方面“坚持不高大水漫灌的基础上，保持货币政策稳定”，货币政策总基调不会发生大转弯，可能采取的是结构式或者置换式的工具，全面降准降息的概率并不高。在降息方式以及时间未定的情况下，市场担忧下半年经济复苏动能放缓，银行股大跌压制指数。与此同时，高景气的科技股再次逆势领涨，后期仍是重点关注对象。短期上证指数 3500 点支撑强硬，密切关注金融板块止跌迹象。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

隔夜金银价格冲高回落，COMEX 黄金一度逼近 1820 美元/盎司，COMEX 白银退逼近 26.3 美元/盎司，内盘沪金 2112 收盘下跌 0.06%，沪银 2112 下跌 0.35%。宏观层面，欧洲央行宣布 7 月 22 日起实施 2%对称性通胀目标，同时欧洲央行将 CPI 作为衡量通货膨胀的合适指标，而美国上周初请失业金人数意外上升。持仓上，周四 SPDR 黄金持仓量减少 0.29 吨至 1040.19 吨。从盘面来看，欧美股市下挫，投资者转向美国国债以求避险带动美债收益率走低，美债市场长期通胀预期指标跌至 3 月以来最低。短期来看，美债收益率下滑继续支撑贵金属价格，预计短线金银价格将延续震荡偏强，关注 5 日均线支撑。（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） 2750（-30）	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）

夜盘低开后得到支撑，回到 2480 附近窄幅整理，收于 2485.5 跌 1.99%。现货市场有钢厂试探性提降 30 元/吨，港口市场冷清，可售货源较少，贸易商有挺价意愿较强。供应端多恢复正常，产量数据回暖，后续关注山东地区严查趋严后是否会进一步限产。需求端多地传粗钢压减计划，焦炭需求预期下滑，当前部分钢厂焦炭库存已回归合理区间，增库积极性较低，钢厂方面有控制采购节奏的动作，某主流钢厂自 8 日起暂停焦炭采购。综合来看，利润驱动下焦炭供应端复苏领先需求端，恰逢粗钢政策炒作，进一步冲击焦炭需求预期。短期焦炭价格承压，但盘面已经提前交易了近 5 轮提降预期，下方 2350 有成本支撑，预计跌势将逐步放缓转入偏弱震荡，日间参考区间 2420-2520

（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	2420	2520	偏弱震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2350	2770		

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）

夜盘焦煤止跌转入横盘整理，收于 1835 跌 2.29%。今日国内焦煤市场平稳运行，部分品种有调整。供应方面，近期国内煤矿陆续复产，部分主流大矿恢复不及预期，短期焦煤供应仍有趋紧迹象。下游方面，焦企、钢厂均有停、限产情况，但库存仍在明显去化。当前看煤矿复产后焦煤供应紧张有所缓解，但供需矛盾还未真正化解，尤其是结构上部分优质煤种紧缺情况突出，预计短期受情绪释放充分后下方 1750-1800 区间有强支撑，操作上建议暂时观望等待回调低多机会，日间参考区间 1800-1900。

（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	1800	1900	偏强震荡	回调低吸
	强支撑	强压力		
	1750	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	16.05	+0.07
猪肉	22.43	0
仔猪	30.55	0

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，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 18865,下跌 240 元/吨,生猪 2111 收盘在 18100,生猪 2201 收盘在 19055。
- 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、仔猪价格开始企稳,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 0.94%。马盘棕榈油昨日下跌 0.53%。
- 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 棉花下跌 1.05%，主力合约报收 86.95 美分/磅，跟随商品市场走势。夜盘郑棉下跌，郑棉 09 收盘 16285 元/吨，较上一日下跌 110 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 16472，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	4.27	0	2110基差	-363	-15
上海	4.25	0	2108基差	-852	-44
广东	4.3	0	2109基差	-646	-9
山东	4.15	0	91价差	195	0
湖北	4.15	0			
河北	4	0			
全国均价	4.05	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，现货上涨目前未能保持延续性，全国均价 4.05 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 08（-852）、09（-646），近月基差走强，远月期价维持升水。生猪价格企稳，部分地区持续小幅反弹，全国均价反弹至 16 元/公斤附近。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：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，期现价差开始季节性走强。操作上，谨慎偏空远月。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		

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	88
吉林	2640	0		2109基差	67
黑龙江	2630	0		2201基差	56
山东	2830	-10		91价差	-9
南昌	2660	0		15价差	-41
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、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，前低支撑仍然有效。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（67）、01（56），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	2530	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！