

金信期货早盘提示

发布日期：2021年7月12日

优财研究院

宏观

宏观：超预期的社融与降准

上周超预期的社融数据+全面降准先后落地冲击市场，债市大幅波动，长端收益率冲击 3%关口。银行间资金面整体维持平稳宽松，不过主要回购加权利率继续低位反弹，尤其是在降准落地的推动下，市场加杠杆热情快速攀升，银行间资金面出现收敛，隔夜加权利率大幅上行。

此次大宗价格上涨增加企业成本压力，挤压企业利润，企业生产经营状况影响，不利于经济复苏的巩固。因而超预期降准意在降低企业融资成本，缓解经济发展不均衡的现状，巩固经济的修复。

同时，本次降准释放的 1 万亿资金仍有置换 MLF 到期的含义，从央行的措辞来看，释放的一部分资金将用于对冲 7 月中下旬税期高峰的流动性缺口及置换 MLF，下半年 MLF 到期量即将放量，7 月份有 4000 亿元 MLF 到期，下半年总到期量为 4.15 万亿元，降准有助于缓解资金面不确定性，从本月的资金面缺口来看，央行对超储率水平仍有一定掌控，未必带来流动性过剩问题。

降准并非开启新的宽松周期，货币政策过强的宽松信号反而容易催生杠杆和资产泡沫，“坚持不搞大水漫灌”仍是政策要求。当前内部面临工业品通胀仍维持高位、宏观杠杆率压降的约束，外部面临海外美联储 QE 退出的约束，货币政策更多的是原有稳增长周期的延续。资金面与降准并无绝对相关性，央行“引导市场利率围绕政策利率附近波动”的操作目标下，资金利率预计仍以平稳为主。

下半年经济动能边际放缓，尤其四季度外需回落压力较大，但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，经济结构将更加均衡，经济全年实质下行压力不大。此次降准引发市场担心经济下行程度超预期，股市情绪震荡偏弱，但社融增速超预期，有助于缓解市场对于宏观流动性的担忧。

股指

股指：超预期全面降准，股指能否打破震荡格局？

股票方面，外围市场调整下，沪指低开低走，银行和医药等蓝筹股依然下挫，导致指数一度回踩至 3485 点附近，随后有色金属、采掘和化工等顺周期板块集体飙升，证券股翻红引领大盘开始反弹。午后周期股和证券股继续拉升，指数震荡上行逐渐收复失地。截至收盘，上证指数收于 3524.09 点，微跌 0.04%；深证成指和创业板指分别收跌 0.26% 和 0.69%，盘面个股涨多跌少。沪深两市成交额连续第七个交易日突破一万亿，较上一交易日缩量。

行业方面，有色金属、钢铁和化工板块领涨，食品饮料、休闲服务和银行板块跌幅居前，贵金属、化工原料和煤炭概念股表现活跃。期指方面，IC 涨 0.77%，IF 和 IH 分别跌 0.52% 和 0.41%，中小盘股表现强势。

外盘方面，美股三大股指均创收盘新高。道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别收涨 1.30%、0.98% 和 1.13%。

消息基本上，央行决定于 7 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点。此次降准为全面降准，将释放长期资金约 1 万亿元。央行表示，稳健货币政策取向没有改变。货币政策在今年上半年已经基本回到疫情前的常态，此次降准是货币政策回归常态后的常规操作；当前我国经济稳中向好，央行坚持货币政策的稳定性、有效性，坚持正常货币政策，不搞大水漫灌。中国 6 月份金融数据全面超预期。6 月 M2 同比增长 8.6%，为连续两个月回升；新增人民币贷款 2.12 万亿元，同比多增 3086 亿元，延续前 5 个月的增长势头；社会融资规模增加 3.67 万亿元，远超市场预期的 3 万亿左右规模。大宗商品保供稳价政策效果初现，6 月 CPI、PPI 同比涨幅年内首次回落。6 月 CPI 同比上涨 1.1%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点；其中，猪肉价格同比降幅大幅扩大至 36.5%，影响 CPI 下降约 0.8 个百分点。同时，6 月 PPI 同比上涨 8.8%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点。

操作建议：在外围市场普跌之下 A 股探底回升，表明 3500 点一线支撑强硬。历次降准后股市涨跌各半，对流动性敏感的金融和成长风格受益。主要指数方面，公告降准后一个交易日没有明显的上涨规律，一个月后市场重拾升势的概率较高，中小盘股表现较强；风格方面，降准后一周，金融风格率先受益，降准后一个月，成长和消费风格接力上涨，小盘风格超越中大盘；行业方面，宣告降准后一周，金融板块率先发力，降准后一个月，科技股崛起，计算机、电子、传媒、国防军工和通信板块均强势上涨。预计主要指数有望震荡上行，即便短期立即走强的概率不高，中期走势有望形成托底。大宗商品再度上涨有望短期内激发周期风格再度爆发，而市场风险偏好的提振或有利于科技成长股继续上行，年内领跌的金融股有望逐步止跌，密切关注周期、成长以及金融股的表现，短期内或继续以轮动式上涨为主，中期股指受益于增量资金的流入，整体有望上行、打破震荡盘整的局面。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

周五金银价格震荡上扬，COMEX 黄金在 1800 美元/盎司附近波动，COMEX 白银回升至 26.0 美元/盎司上方，内盘沪金 2112 收盘上涨 0.32%，沪银 2112 上涨 0.75%。从盘面来看，全球多个国家重启宵禁措施，市场恐慌情绪蔓延，避险资产走强。美国非农就业报告淡化了美联储鹰派预期，不过美债收益率持续走低对贵金属价格形成支撑，金银价格表现震荡，显示出贵金属市场多空分歧加大。需求方面，根据世界黄金协会，各央行正在加大购买实物黄金的力度。持仓上，上周 SPDR 黄金 ETF 持仓量减少 2.39 吨至 1040.19 吨，SLV 白银 ETF 持仓量减少 86.51 吨至 17267.10 吨，显示出市场对黄金白银信心不足。总体来看，当前贵金属市场缺乏实质性方向指引，预计短线金银价格将延续震荡偏强，关注 5 日均线支撑。本周重点关注中国二季度 GDP 及欧美通胀数据。（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 |
| 2730（-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） |

周五夜盘小幅 v 型反弹，最低 2465.5，尾盘收回 2500 关口转入横盘整理，收于 2511 涨 0.86%。现货市场某钢厂开启首轮 120 元/吨提降，港口市场冷清，港口库存明显回落叠加当前贸易商补库意愿持续不佳，可售货源较少，贸易商有挺价观望的情况。当前焦炭生产恢复速度领先钢厂，焦炭短期供大于求，钢厂限产预期下原料端整体承压。不过盘面提前反应 5 轮提降预期，短期有超跌现象，下方焦煤成本尚未坍塌的情况下焦炭底部支撑仍在。短期焦炭价格小反弹后预计承压转入震荡走势，下方 2350-2420 有成本支撑，日间参考区间 2470-2570

（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 | 2470 | 2570 | 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

| 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) |

周五夜盘焦煤价格冲高后劲不足，尾盘转入盘整，价格重心小幅抬升，收于 1877.5 涨 1.71%。今日国内焦煤市场暂稳运行，部分品种有调整，但未见大幅波动。供应方面，国家矿山安监局在提出安全整治三年行动，对于不具备安全生产条件的矿山要关闭退出。当前山西内蒙等主要产地复产情况不及预期，北方雨季或多安全生产提出更高要求，后续或还有扰动。进口方面，蒙古国庆通关口岸再度关闭 5 日，预计蒙煤进口恢复正常还需等待 7 月下旬；下游方面，焦企、钢厂均有停、限产情况，焦炭提降落地概率较大，焦企方面有观望情绪。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，操作上建议逢低布局中线多单，日间参考区间 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 | | |

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 | 16.19 | +0.14 |
| 猪肉 | 22.43 | 0 |
| 仔猪 | 30.88 | +0.33 |

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、周五生猪 2109 上涨，收盘 19165，上涨 300 元/吨，生猪 2111 收盘在 18820，生猪 2201 收盘在 19220。
- 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、仔猪价格开始企稳反弹，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，短期震荡行情，建议观望为主。（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 |
|---------|----------|----------|------|------|
| 生猪 2109 | 16000 左右 | 20000 左右 | 震荡 | 观望 |
| | 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 豆油上涨 2.53%。马盘棕榈油上涨 3.37%。

2、 机构预测今日 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 | 8000 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 | 9000 左右 | 大幅回升 | 观望 |
| | 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 0.79%，主力合约报收 87.64 美分/磅。夜盘郑棉上涨，郑棉 09 收盘 16520 元/吨，较上一日上涨 165 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 16458，较上一交易日下跌 14。

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 | 0.05 | 2110基差 | -363 | 0 |
| 上海 | 4.25 | 0 | 2108基差 | -852 | 0 |
| 广东 | 4.3 | 0 | 2109基差 | -646 | 0 |
| 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：周末及今晨全国蛋价稳中略涨，现货上涨目前未能保持延续性，全国均价 4.05 元/斤，环比上周五持平。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。本周河北、山东降雨偏多，部分地区引发内涝，或对物流运输造成一定影响。

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 | 4550 | 4650 | 跌 | 逢高做空 |
| | 强支撑 | 强压力 | | |
| | 4300 | 5100 | | |

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 | 2630 | -10 | 2205基差 | 88 | -7 |
| 吉林 | 2640 | 0 | 2109基差 | 67 | 1 |
| 黑龙江 | 2630 | 0 | 2201基差 | 56 | 1 |
| 山东 | 2800 | -10 | 91价差 | -9 | 1 |
| 南昌 | 2660 | 0 | 15价差 | -41 | 8 |
| 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、美玉米期价跌回至面积报告发布前水平，美玉米当前价格对应单产或超 182 蒲/英亩，较 USDA 的趋势单产高出 2.5 蒲/英亩，重点关注周二美国农业部 7 月供需报告是否对单产做出调整。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 2630 元/吨，环比上周五跌 10 元/吨，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！