

金信期货早盘提示

发布日期：2021年7月14日

优财研究院

宏观

宏观：降准推升股债交易热情延续

降准落地继续推动资产价格表现，沪指连收三连阳，万得全 A 总成交额为 1.21 万亿，连续 6 个交易日交易量破万，债市做多情绪延续，现券期货延续暖势，银行间主要利率债收益率下行 2-3bp 左右。银行间资金整体均衡偏松，隔夜回购加权利率升逾 10bp，七天期则波动不大。

昨日李总理主持召开经济形势专家和企业座谈会，称近期实行的降准措施要体现结构性，针对国内外环境变化和市场主体需求，保持宏观政策连续性稳定性，坚持不搞“大水漫灌”，积极的财政政策、稳健的货币政策要继续聚焦支持实体经济和促进就业，近期实行的降准措施要体现结构性，更加注重支持中小微企业、劳动密集型行业，帮助缓解融资难题。

央行货币政策司司长孙国峰表示，此次全面降准是我国货币政策回归常态后的常态化操作，货币政策取向没有发生改变。当前，我国经济稳中向好，稳健货币政策取向没有改变，此次降准主要是为了优化金融机构的资金结构、提升金融服务能力、更好支持实体经济。货币政策将坚持以我为主、稳字当头，坚持正常货币政策，坚持货币政策的自主性。

针对碳减排的结构性政策有望逐渐出台，孙国峰称正有序推进碳减排支持工具设立工作，以精准直达方式支持清洁能源节能环保碳减排技术的发展，并撬动更多社会资金促进碳减排。多位业内人士确认，本周五上午，全国碳市场将在北京、上海、武汉三地同时举行开市启动仪式，随后开始第一批交易。

海外方面，美国 6 月 CPI 升幅远超预期，大宗商品和劳动力成本上升继续加剧通胀压力，美国三大股指收盘全线收跌，标普 500 指数和纳指盘中创出历史新高后回落。美国 6 月季调后 CPI 环比升 0.9%，创 2008 年 6 月以来新高，预期升 0.5%，前值升 0.6%；未季调 CPI 同比升 5.4%，续创 2008 年 8 月以来新高，预期升 4.9%，前值升 5%。6 月末季调核心 CPI 同比升 4.5%，高于预期并创 1991 年来的最高水平。基于美国联邦基金利率期货数据的预测模型显示，美联储在 2022 年 12 月加息的可能性为 90%，在 2023 年 1 月加息的可能性为 100%。

对于资产价格来说，降准落地打开长端利率下行空间，但政策利率仍是底部约束，目前仍看不到 OMO、MLF 利率下调的可能，降准对长端利率的指示关键在于降准对央行资产负债表的影响。对于股市来看，超预期的降准从情绪上来说对股市存在正向推动，利好流动性敏感的板块，但也可能引发市场对经济下行的担

忧，通缩交易下对经济增长主导的板块行情不利。不过社融增速超预期有助于降低市场对基本面和宏观流动性的担忧，随着下半年社融收缩节奏放缓、广义流动性逐步好转，对股市仍有一定支撑作用。

股指

股指：三连阳夯实底部，股指震荡上行

股票方面，指数小幅低开，随后证券板块翻红助指数快速拉升，最高冲至 3560 点附近，但由于成交量不够陷入盘整。近期连续下跌的银行和保险发力，白酒板块上攻，沪指再度刷新日内高点。午后证券板块跳水，科技股放量下杀，导致沪指一度接近翻绿。尾盘采掘和钢铁等顺周期板块护盘，光伏和锂电池涨幅扩大，指数震荡上行收于最高点处。截至收盘，上证指数收于 3566.52 点，涨 0.53%；深证成指涨 0.18%，创业板指跌 0.56%。两市合计成交 1.22 万亿元，较上一交易日缩量。北向资金全天净买入 25.8 亿元，连续 2 日净买入，其中沪股通净买入 16.65 亿元，深股通净买入 9.13 亿元。

行业方面，采掘、建筑材料和公用事业板块领涨，电子、国防军工和电气设备板块跌幅居前，光伏玻璃、纯碱和锂电池概念股爆发。期指方面，IC、IH 和 IF 分别涨 0.98%、0.40%和 0.38%，IH 贴水大幅减少，中盘股依然表现强势。

外盘方面，美国三大股指收盘全线收跌，标普 500 指数和纳指盘中创出历史新高后回落。截至收盘，道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别收跌 0.31%、0.38%和 0.35%。

消息基本面上，我国外贸进出口总值连续 13 个月保持同比正增长，进出口规模创下历史同期最好水平。据海关统计，今年上半年我国货物贸易进出口总值 18.07 万亿元，同比增长 27.1%。其中，出口 9.85 万亿元，增长 28.1%；进口 8.22 万亿元，增长 25.9%。按人民币计价，6 月我国出口同比增长 20.2%，进口同比增长 24.2%。国务院领导人主持召开经济形势专家和企业家座谈会强调，要统筹今年下半年和明年经济运行，着力保持在合理区间。保持宏观政策连续性稳定性，坚持不搞“大水漫灌”；近期实行的降准措施要体现结构性，更加注重支持中小微企业、劳动密集型行业。要加强公正监管，反对垄断和不正当竞争，让中小微企业在公平竞争中有更多选择和成长空间。

操作建议：5 月起市场风格转为成长，芯片、5G 和计算机等科技股陆续大涨，但昨日大基金减持芯片股的消息造成该板块放量下跌，短期科技股情绪或受此影响。盘中创业板指数一度超越上证指数，反映了新能源、芯片和生物医药等行业逐渐凭借高成长性取代银行、建材等传统行业，得到市场资金的青睐。降准利好的顺周期板块接力上涨，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，整体有望上行并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

隔夜金银价格表现震荡，COMEX 黄金在 1800-1820 美元/盎司区间震荡，COMEX 白银回落至 26.0 美元/盎司，内盘沪金 2112 收盘上涨 0.26%，沪银 2112 下跌 0.82%。从盘面来看，中国 6 月外贸数据强劲，刺激市场风险偏好，美国 6 月消费者价格指数同比增加 5.4%，创 2008 年 6 月以来最大增幅。美国通胀上行强化了市场对美联储加息的预期，10 年期美债收益率向上突破 1.4%。美联储官员重申通胀只是暂时现象，但表示减码宽松可能今年年底开始。持仓上，周二 SPDR 黄金持仓量持平于 1037.28 吨。总体来看，美国通胀上行，美元加息预期进一步强化，美元及美债收益率双双反弹，而机构持仓偏向谨慎，短期贵金属市场呈现中性偏空格局，金银价格短期上行受阻，预计短线仍以区间震荡为主。（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） 2700（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）

夜盘焦炭以横盘整理为主，盘中受焦煤提涨价格重心小幅抬升，收于 2529.5 涨 1.28%。现货市场，由于有钢厂前期接了提涨，有连续降两轮回归市场价的情况，港口市场冷清，可售货源较少，部分贸易商有甩货换现的计划，挺价力度减弱。当前焦炭生产恢复速度领先钢厂，焦炭短期供大于求，限产政策下及钢厂开工积极性较差，钢厂方面有控制到货的情况，焦企出货压力显性。不过盘面提前反应 5 轮提降预期，下方焦煤成本偏强维持状态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 2520-2570。（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	2520	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

吕梁主焦煤 1950（0）	临汾主焦煤 2000（0）	长治瘦主焦 1740（0）	蒙古主焦煤 1700（0）
------------------	------------------	------------------	------------------

夜盘焦煤价格重心平缓抬升至 1980 一线，收于 1981 涨 2.99%。今日国内焦煤市场暂稳运行。主产地逐步复产，焦煤供应压力有一定缓解，部分煤种库存开始积累。山西、内蒙地区煤矿仍有限产情况，部分优质煤种紧缺问题仍在。下游方面焦炭现货开启提降，焦企对高价焦煤采购趋于谨慎。进口方面蒙古那达慕大会影响仍在，蒙煤进口尚未充分修复。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仍将偏强反弹，操作上建议逢低布局中线多单，日间参考区间 1950-2000。（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
焦炭 2109	2520	2570	偏弱震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2350	2770		

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	15.85	-0.37
猪肉	22.23	-0.45
仔猪	30.92	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 下跌,收盘 18270,下跌 390 元/吨,生猪 2111 收盘在 17920,生猪 2201 收盘在 18595。
- 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、 昨日 CBOT 豆油上涨 1.54%。马盘棕榈油上涨 2.92%。
- 2、 MPOB 月度报告显示，6 月份马来西亚棕榈油产量 160.62 万吨（5 月 157.2 万吨），出口 141.9 万吨（5 月 126.5 万吨），6 月底库存 161.4 万吨（5 月 156.9 万吨）。船运公司数据显示 7 月前 10 日马来西亚棕榈油出口比 6 月同期增 2%。SPPOMA 数据显示 7 月前 10 天马来西亚棕榈油产量比 6 月同期少 0.5%。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、 美国农业部在 7 月报告中维持 2020/21 年度和 2021/22 年度美豆库存预估不变；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、昨日 ICE 棉花上涨 0.31%，主力合约报收 88.45 美分/磅。夜盘郑棉窄幅波动，郑棉 09 收盘 16600 元/吨，较上一日下跌 25 元/吨。

2、美国农业部在 7 月份供需报告中，维持美国棉花 2020/21 年度的期末库存 315 万包不变，上调 2021/22 年度美棉库存预估至 330 万包，之前的预估为 290 万包。全球平衡表中，USDA 下调全球 2020/21 年度库存 148 万包，上调全球的 2021/22 年度的棉花产量 52 万包，同时上调全球棉花需求 62 万包，全球棉花的库存消费比 71.2%，上次报告为 72.9%。

3、CNCOTTONB 价格指数报 16560，较上一交易日上涨 49。

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	-226	77
上海	4.3	0.05	2108基差	-530	119
广东	4.3	0	2109基差	-425	204
山东	4.15	0	89价差	105	-15
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：今晨全国蛋价稳中略涨，现货上涨目前未能出现大面积上涨，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（-530）、09（-425），近月基差走强，远月期价维持升水。生猪价格偏弱，部分地区持续小幅下跌，全国均价维持 16 元/公斤附近。毛鸡价格高位震荡，淘汰鸡价格稳中偏弱，动物蛋白价格整体持稳。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，对产区蛋价可能存在一定利多。

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 75 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	4530	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	0	2205基差	37	0
吉林	2640	0	2109基差	50	-5
黑龙江	2630	0	2201基差	58	-1
山东	2780	-10	91价差	8	-4
南昌	2660	0	15价差	-25	-1
广州	2830	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：1、USDA7月供需报告，美玉米上调种植面积至9270万英亩，单产未做调整，维持179.5蒲式耳/英亩，带动产量增加1.75亿蒲式耳，出口上调5000蒲式耳，新作结转库存14.32亿蒲式耳，环比上月增7500蒲式耳，7月库消比9.65%，上月9.19%。2、今晨全国玉米现货价格持稳，部分地区继续下跌。主流报价2630元/吨，环比昨日持平，报价贸易商仍然不多，华北受大雨及深加工停机影响，部分深加工收购价格继续下调，连盘玉米基差09（50）、01（58），基差走弱，东北产地天气良好，部分地区降雨偏多引起内涝，产地玉米整体苗情较为理想。

操作建议：当前作物季度国内供需缺口已逐步得到补充，且市场传闻将有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玉米缺乏流向，且部分贸易商受托盘资金到期影响急于出货套现，上游现货存在进一步下跌的可能。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	2580	2650	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！