

金信期货早盘提示

发布日期：2021年7月15日

优财研究院

宏观

宏观：全面降准正式落地，关注 MLF 如何续作

降准落地后市场持续发酵，股债表现出现分化，近日债市走出了降息预期，股份制银行 1 年期同业存款利率快速回落至 2.76%，低于 1 年期 MLF 政策利率近 20bp，市场预期降成本部署下有望推动 LPR 利率下行，债市做多情绪受到推升；而股市昨日则低开后弱势整理，全天维持低位运行，上证 50 指数再创年内新低，“银保地”普遍低迷，两市成交额连续 10 个交易日突破万亿，北向资金实际净流出 108 亿元，创近 10 个月新高。

从降准政策的取向上来看，在类滞胀的大环境下，政策当前对“滞”的关注明显高于“胀”，下半年经济动能边际放缓的背景下，政策的提前应对也一定程度上对基本面下行风险形成了对冲。6 月出口数据仍然维持较快增长，全球依次复苏支撑年内出口增速，美国三季度末群体免疫可能下，服务消费等有望推动美国经济修复进一步深化，叠加美国制造业补库存需求，以及疫苗产能外溢对全球经济的增量驱动，三季度出口动能仍强，三季度后外需动能或边际放缓。

海外方面，鲍威尔称美国经济距取得“实质性进一步进展”仍有距离，尚不足以开始减码，美国经济情况有所改善，但就业市场仍远低于新冠疫情暴发前的水平，美国经济需要进一步改善，才会改变超宽松的货币政策。美联储褐皮书显示夏初美国经济复苏更加强劲，物价涨幅高于平均水平。隔夜美国三大股指涨跌不一，标普 500 指数盘中创历史新高，国际油价全线走低。

今日降准正式实施，且有 4000 亿元 MLF 到期，央行如何续作及操作利率成为市场关注焦点。近日债市走出了降息预期，但中长期来看，类滞胀中的通胀压力、美联储可能的 QE 退出、以及“跨周期调节”和保持宏观杠杆率基本稳定”的政策目标都限制了货币政策宽松的空间，“稳健货币政策取向没有改变”的表态下并未看到降息的可能，不宜过度追涨，仍需保持一分谨慎，下半年广义流动性逐步好转对股市仍有一定支撑作用。

股指

股指：金融股重挫，股指单边下跌

股票方面，外围股市调整叠加经济形势座谈会强调“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”，股指低开低走，北向资金大举流出，沪指早盘一度下探至 3524 点。午后证券板块急拉翻红，白酒和医药涨幅扩大，沪指迅速拉升至 3550 点附近。随后市场成交量萎缩，证券板块拉升无力，银行和保险大跌，科技板块再度回落，指数快速跳水再度逼近日内低点。截至收盘，上证指数收于 3528.50 点，跌 1.07%；深证成指和创业板指分别跌 0.88% 和 0.75%，盘面个股普跌。两市成交额连续 10 个交易日突破万亿；北向资金单边净流出 108 亿元，创近 10 个月新高，宁德时代、比亚迪分别遭净卖出 11.22 亿元、7.96 亿元，山西汾酒、阳光电源分获净买入逾 3 亿元。两市融资余额连增 5 日，续创近 6 年新高至 1.65 万亿元。

行业方面，仅医药生物、纺织服装和食品饮料板块领涨，汽车、有色金属和国防军工板块跌幅居前，医美、CRO 和草甘膦概念股表现活跃。期指方面，IC、IF 和 IH 分别收跌 0.45%、1.11% 和 1.57%，盘面个股普跌。

外盘方面，美国三大股指涨跌不一，标普 500 指数盘中创历史新高。截至收盘，道琼斯和标普 500 指数分别收涨 0.13% 和 0.12%，标普 500 指数跌 0.22%。

消息基本面上，截至 6 月末，银行业境内总资产 328.8 万亿元，同比增长 9.2%；境内总负债 301 万亿元，同比增长 9.1%；不良贷款余额 3.5 万亿元，较年初增加 1083 亿元，不良贷款率 1.86%，较年初下降 0.08 个百分点。银保监会表示，不良贷款暴露存在一定的滞后性，随着延期还本付息政策到期，未来不良贷款仍然面临上升压力。

两市首份中报发布，拓维信息成为两市披露中报的首家公司，净利润超去年全年，标志着 A 股中报行情正式打响。

操作建议：消息面利空造成银行、证券和保险再度下挫，密切关注今日央行对于 MLF 的续作，央行此次全面降准共释放长期资金约 1 万亿元，7 月份有 4000 亿 MLF 到期，通过央行的续作力度可观察货币政策的动向。芯片、计算机和 5G 等科技板块连续上涨后估值处于高位，投资者需注意回调风险。与此形成跷跷板效应的是，防御板块白酒和消费逆势飘红。沪指在 3500 点一线仍有较强支撑，建议以逢低做多的思路为主。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

隔夜金银价格走强，COMEX 黄金突破 1830 美元/盎司，COMEX 白银突破 26.5 美元/盎司，内盘沪金 2112 收盘上涨 0.55%，沪银 2112 上涨 0.51%。宏观层面，美国通胀超预期上行，但美联储主席鲍威尔重申高通胀不会持久，美元指数下挫，美债收益率回落，金银价格。持仓上，周三 SPDR 黄金持仓量减少 2.91 吨至 1034.37 吨。总体来看，短期美国通胀料将维持高位，市场对通胀的预期和美联储对通胀的态度相左，因此贵金属价格走势存在较大扰动因素。短线黄金价格重心抬升，但白银价格仍处于震荡区间，预计短线仍以震荡为主。中期仍有回落风险。（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

焦炭现货市场报价			
日照港准一级（出库） 2650 (-50)	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)

夜盘焦炭在 2580 一线盘整，收于 2581 涨 0.64%。现货市场，首轮提降开始落地，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，焦企库存开始出现累积。短期看，在下方焦煤成本偏强维持状态下焦炭底部支撑仍在，但由于需求趋弱供应逐步宽松，焦炭价格持续承压，难见强反弹。短期焦炭价格小反弹后预计承压转入震荡走势，日间参考区间 2620-2520

（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	2520	2620	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)

焦煤止步 2000 关口，夜盘围绕 1980 震荡为主，收于 1977.5，报涨 0.1%。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。下游方面焦炭现货提降落地，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，操作上建议多单持有，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
焦煤 2109	1950	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	15.58	-0.27
猪肉	22.38	+0.15
仔猪	30.90	-0.02

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 18210，下跌 60 元/吨，生猪 2111 收盘在 17740，生猪 2201 收盘在 18600。
- 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 0.35%。马盘棕榈油上涨 1.13%。
- 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 71 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：

临近交割月，油脂期现回归预期加强，推动油脂价格上涨，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 1.57%，主力合约报收 89.84 美分/磅。夜盘郑棉继续上涨，郑棉 09 收盘 16890 元/吨，较上一日上涨 145 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 16703，较上一交易日上涨 142。

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	16350 左右	17200 左右	上涨	回调到 16350 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	4.38	0.05	2110基差	-226	77
上海	4.5	0.05	2108基差	-530	119
广东	4.3	0	2109基差	-425	204
山东	4.35	0.1	89价差	105	-15
湖北	4.25	0			
河北	4.1	0.1			
全国均价	4.15	0.1			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：今晨全国蛋价稳中起涨，现货上涨目前未能出现大面积上涨，全国均价 4.15 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	4700	反弹	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	2600	-30		2205基差	-9	-25
吉林	2640	0		2109基差	-2	-35
黑龙江	2630	0		2201基差	-17	-28
山东	2780	0		91价差	15	7
南昌	2660	0		15价差	-28	-3
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、隔夜美玉米收涨至近两周高位，天气显示未来两周美国中西部大平原持续干旱，美玉米7月份进入抽丝授粉的关键时期，天气炒作情绪增加，此外美元指数大幅回落，也给商品带来边际利多。
 2、今晨全国玉米现货继续下跌。主流报价2600元/吨，环比昨日跌30元/吨，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(-2)、01(-17)，基差走弱，东北产地天气良好，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，期价可能进一步反映远期缺口预期。操作上参考外盘逢低买入远月。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！