

金信期货早盘提示

发布日期：2021年7月19日

优财研究院

宏观

宏观：二季度经济表现平稳，宏观政策保持连续性稳定性

上半年经济表现整体平稳，二季度 GDP 符合增长较一季度小幅加快，6 月出口和地产韧性仍强，内需的消费和制造业也在渐进修复中，经济结构趋于平衡，但不均衡状况仍存。下半年地产+出口两大增长因子下行压力增加，经济动能减弱，结构继续向均衡修复，而此次降准也正体现了政策在经济动能放缓的背景下的预调微调，符合“做好跨周期调节，应对好可能发生的周期性风险”的政策定调，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。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，年内经济实质下行压力不大，经济动能仍在从逆周期和外需向内需顺周期过渡，经济结构更加均衡。

上周降准正式落地，央行少量等价续作 MLF，打破市场 MLF 调降预期，整体看政策基调依然偏中性，也符合我们此前的判断。央行一再强调货币政策的关键在于价而不是量，降准并非全面宽松的信号，是我国货币政策回归常态后的常态化操作，“稳健货币政策取向没有改变”的表态下当前并看不到OMO、MLF 调降的可能。未来市场博弈焦点转向 20 日 LPR 利率是否调降，由于 5 年期 LPR 和房地产贷款利率挂钩，因此大概率保持不变，而对于 1 年期 LPR，由于降准和存款加点改革对降低银行负债成本有所助力，因此存在一定调降可能，但降成本力度较小，在银行存贷款息差空间不大、尤其是在 MLF 利率未调整的背景下，LPR 点差压缩难度仍然较大。

近期政策加快落地，宏观政策保持连续性稳定性，货币政策取向没有发生改变，抓住宝贵的改革窗口期。对于资产价格来说，此次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，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。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：阴阳交错无力上攻，股指午后跳水

股票方面，大盘低开后窄幅震荡，采掘、有色和钢铁等顺周期板块涨幅居前，午后证券板块拉升护盘，军工板块爆发，指数一度翻红。但随着北向资金单边净流出，新能源、芯片等近期热门题材尾盘大跌，导致沪指无力反抗收于全天最低点处。截至收盘，上证指数收于 3539.30 点，跌 0.71%；深证成指和创业板指分别收跌 1.30%和 2.96%，盘面个股普跌。两市成交额连续 12 个交易日超万亿，北向资金实际净卖出 41.44 亿元，宁德时代、隆基股份、贵州茅台分别遭净卖出 9.58 亿元、7.02 亿元、6.82 亿元，复星医药获净买入 7.92 亿元。

行业方面，国防军工、采掘和钢铁板块领涨，电气设备、休闲服务和农林牧渔板块跌幅居前，纯碱、航空装备和磷化工概念股表现活跃。期指方面，IC 逆势收涨 0.26%，IF 和 IH 分别下跌 1.05%和 1.16%，中小盘股表现抗跌。

外盘方面，美国三大股指全线下跌，纳指连续第四天收跌。道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别跌 0.86%、0.80%和 0.75%。

消息基本上，央行发布数字人民币白皮书明确，数字人民币是国家法定货币，与实物人民币等价，将与实物人民币并行发行、长期并存，和传统电子支付工具长期并存。央行将继续稳妥推进数字人民币研发试点，不预设推出时间表，并将研究制定数字人民币相关管理办法，加强数字人民币个人信息保护。国家领导人在亚太经合组织领导人非正式会议上表示，要加强宏观经济政策协调，抑制负面溢出效应，全面落实亚太经合组织互联互通蓝图，推动数字互联互通合作。央行 7 月 16 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，完全对冲到期量。证监会主席易会满表示，加快推动健全证券执法司法体制机制，有序推进证券纠纷特别代表人诉讼常态化等工作，持续健全立体有机的投保体系；把好资本市场入口关，加强与有关方面的监管协作，坚决防止资本无序扩张和违法违规“造富”。6 月 A 股新增投资者 155.52 万，环比增加 10.13%，同比增长 0.4%，期末投资者数 18861.48 万，同比增长 12.44%。基金交易经手费 7 月 19 日起下调。其中，上交所基金交易经手费收费标准由按成交金额 0.0045%双边收取，下调至按 0.004%双边收取。深交所基金交易经手费收费标准由按成交金额 0.00487%双边收取，下调至按 0.004%双边收取。沪深交易所发布提示称，自 8 月 1 日起，香港市场的股票交易印花税税率由 0.1%上调至 0.13%；按照有关规定，投资者进行深港通下的港股通交易，应按照联交所市场的有关规定交纳相关费用。

操作建议：股指阴阳交错，却始终无法打破平衡，成交量保持在高位，表明市场资金开始调仓动作。昨日央行续作 MLF 的动作表明对货币政策的基本立场仍然没变，维持中性。6 月工业增加值、消费都好于市场预期，且投资维持韧性。中报行情全面展开，资金重点围猎中报预增股，同时预亏预减股出现大面积跌停。本周北上资金交投创近 5 个月来新高，有明显调仓迹象，大量加仓网络安全概念股，新能源车产业链则继续出现退潮。展望后市，全面降准对于股市整体的影响逐渐趋于中性，关注市场的风格是否从成长股切换回价值股，注意高位股的调整风险。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

周五美元指数震荡走高，金银价格冲高回落，COMEX 黄金退守至 1810 美元/盎司附近，COMEX 白银回落至 25.8 美元/盎司，内盘沪金 2112 收盘下跌 0.67%，沪银 2112 下跌 2.32%。宏观层面，美国 6 月份零售销售意外增长 0.6%，美国经济“褐皮书”显示美国经济进一步加强，但消费者信心指数不佳。持仓上，上周 SPDR 黄金 ETF 持仓量减少 11.64 吨至 1028.55 吨，SLV 白银 ETF 持仓量减少 40.36 吨至 17226.74 吨，显示出机构对黄金白银信心下降。从盘面来看，美国实际通胀超预期上行，但美联储淡化通胀风险，美债收益率冲高回落，而美元走高及机构观望态度使得金银价格高位震荡，预计短线仍以宽幅波动为主，关注 10 日均线支撑。本周重点关注欧洲央行决议及欧美制造业 PMI 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

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
2630（-20）	2500（-120）	2660（0）	2640（0）
福州港准一级	阳江港准一级	防城港准一级	出口一级 FOB/\$
2710（0）	2720（0）	2715（0）	465（-15）

焦炭 2109 合约周五夜盘回踩 2670 支撑，尾盘小幅拉升收于 2687.5 涨 0.73%。现货市场，首轮提降基本落地，港口市场可售货源较少。供应端，受钢厂提降与成本上行的双重侵蚀，焦化利润明显回落，但目前焦企开工仍然高位稳定，短期看焦企话语权偏弱；需求端钢厂开工下滑，限产预期下焦炭需求预期走弱，钢厂此时增库意愿不强。盘面上看，在下方焦煤成本偏强维持状态下焦炭底部支撑仍在，但焦炭自身基本面正逐步转向宽松状态，焦炭价格难见强反弹。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 2620-2720。（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	2620	2720	偏弱震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		

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)

焦煤 2109 合约周五夜盘回踩 2000 关口后转入盘整，尾盘回拉修复跌幅，收于 2077，报跌 0.1%。焦煤现货市场暂稳运行。如此前预计，雨季来临北方供应面临挑战，上周榆林煤矿安全事故将引发新的区域性安全检查，预计短期在安全生产的思路下煤炭供应会出现一定程度的收缩，目前来看部分优质煤种紧缺的问题短期不会出现转机。需求端上高价煤侵蚀焦化利润，钢焦补库意愿有一定下滑，但由于部分煤种补库难度较大，焦化开工也居高不下，短期不会看到焦煤需求明显走弱。进口煤方面蒙煤开始恢复通关，关注后续通关量恢复情况。当前看焦煤供应问题仍在，短期偏强反弹后上方受政策压制，但在基本面没有转向的情况下仍不建议空单介入，操作上建议前期多单逢高离场，等待回调做多机会，日间参考区间 2000-2070。

（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	2000	2070	中性偏多	回调低吸
	强支撑	强压力		
	1800	2150		

铁矿石

铁矿现货市场主流报价		
品种	现货价格折盘面	涨跌
超特粉	1254	-1
PB 粉	1614	8

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 铁矿石期货周五夜盘表现仍然强势, 虽然周五中午工信部表态“做好大宗商品保供稳价, 坚决打击哄抬价格行为”, 受到消息刺激, 下午开盘后矿石追随螺纹, 出现回调, 但下午收盘前很快收复失地。我们认为这仅仅是市场情绪对消息的短期反应, 本质上如果国家放开粗钢生铁产量, 对矿石是利多而非利空, 若传闻消息属实, 有政策落地, 矿石中期基本面将更强。矿石矛盾在于仍然看不到生铁产量有下滑的迹象, 减产遥遥无期, 正在被数据逐渐证伪。我们预计铁矿需求短期内仍将维持在高位, 市场也仍在走限产落空的逻辑。我们依旧认为, 钢材需求明显走弱之前, 铁矿难有大跌空间。

技术上看, I2109 合约 K 线形态仍较强势, 1150 附近有一定支撑。策略上建议背靠 20 日均线短线做多 I2109。(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
铁矿 2109	1150	1266	反弹	做多
	强支撑	强压力		
	985	1359		

螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5361	41
上海螺纹	5433	21
上海热卷	5870	-30

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 螺纹周五夜盘走势依旧很强, 再创新高。周五中午有消息称, 工信部表态“做好大宗商品保供稳价, 坚决打击哄抬价格行为”, 受此消息刺激, 下午开盘后螺纹出现回调, 但尾盘依然强势拉起, 夜盘高开高走。我们认为, 当前需求处于高位, 需求是螺纹价格的决定性力量, 而政策依然左右摇摆, 螺纹依然易涨难跌。供给端看, 螺纹的产量依然维持高位, 若无政策干扰, 钢厂仍然会维持高开工率。库存上看, 本周螺纹钢钢厂库存 324.58 万吨, 下滑 18.06 万吨, 社会库存 826.97 万吨, 增加 14.20 万吨, 库存合计环比上周下降 3.86 万吨。库存的下滑同样验证了当前处于需求大于供给的状态。

技术上看, RB2110 日 K 线排列仍为多头趋势, 形态看涨, 上方新高之下已无明显压力位。策略建议背靠 10 日均线做多 RB2110 合约。(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
螺纹 2110	5210	5721	反弹	做多
	强支撑	强压力		
	4625	6209		

生猪

生猪现货市场主流报价（截至 7.15 日）

品种	现货价格	涨跌
生猪	15.31	-0.08
猪肉	22.07	-0.17
仔猪	30.84	-0.03

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 15.5 元/公斤左右波动。
- 2、上周五生猪 2109 下跌，收盘 18400，上涨 280 元/吨，生猪 2111 收盘在 17985，生猪 2201 收盘在 19005。
- 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、仔猪价格企稳，但是短期仍然低位运行，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 1.09%。马盘棕榈油上涨 0.57%。
- 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 15 日马来西亚棕榈油出口比 6 月同期增 5%。SPPOMA 数据显示 7 月前 15 天马来西亚棕榈油产量比 6 月同期少 3.5%。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：

上游利好频发，推动油脂近期强劲上涨，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	7500 左右	8430 左右	大幅回升	观望
	强支撑	强压力		
	6500 左右	8430 左右		
豆油 2109	8500 左右	9280 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 棉花下跌 0.84%，主力合约报收 89.94 美分/磅，近期棉花高位震荡，市场认为需求向好。夜盘郑棉小幅波动，郑棉 09 收盘 16835 元/吨，较上一日下跌 5 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 16984，较上一交易日上涨 6。本周国内棉花抛储继续全部成交，成交均价上移到 16742。

4、根据海关总署的数据，2021 年 1-6 月，服装及衣着附件累计出口额为 715.28 亿美元，同比增 40.01%，增幅较前 5 个月的 48.2% 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，操作上建议背靠 16350 一线逢回调短多。（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	背靠 16350 一线 逢回调做多
	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	4.45	0	2110基差	-226	0
上海	4.55	0	2108基差	-530	0
广东	4.3	0	2109基差	-425	0
山东	4.4	0	89价差	105	0
湖北	4.3	0			
河北	4.2	0			
全国均价	4.25	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止涨企稳，全国均价 4.25 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（-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。毛鸡价格高位偏弱震荡，淘汰鸡价格持稳，动物蛋白价格整体持稳。本周河北、山东降雨减少，物流运输恢复。

操作建议：基本面看，蛋鸡存栏在 7 月份止降回升，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 60 天左右，7 月份现货季节性起涨时间已经落后于往年，期现价差开始季节性走强。操作上，短期谨慎空持近月。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	4600	4800	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	2600	0	2205基差	-27	1
吉林	2640	0	2109基差	0	2
黑龙江	2630	0	2201基差	9	9
山东	2760	0	91价差	15	7
南昌	2660	0	15价差	-28	-3
广州	2760	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：1、周五美玉米冲高回落，今晨美玉米跳空高开，美玉米主产区干旱面积环比下降2%，不过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。2、周末及今晨全国玉米现货部分地区继续下跌。北方港口主流报价2600元/吨，环比持平，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(0)、01(9)，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。操作上参考外盘逢高做空远月。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	2550	2580	跌	逢高做空
	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！