

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年7月20日

优财研究院

## 宏观

**宏观：Delta 变异病毒株影响下多国疫情反弹，全球避险情绪升温**

昨日全球市场避险情绪急速升温，受 Delta 变异病毒株影响，近期全球疫情在一些国家卷土重来，英国、西班牙、韩国、日本多国疫情明显反弹，带来全球经济复苏的不确定性。欧美股市大幅下挫，美国三大指数全线大跌，道指下跌逾 700 点，创近 9 个月来最大跌幅，美油 9 月合约跌超 7% 报 66.53 美元/桶，创两个月以来新低。国内市场风险情绪也有所转弱，A 股窄幅整理，股指总体呈现震荡向上，沪深两市主力资金全天净流出 370.31 亿元，债市窄幅震荡，国内商品期货夜盘收盘多数下跌，能源化工品表现疲软。

银行间资金面保持平稳局面，主要回购利率仅小幅波动，税期扰动接近尾声，叠加降准对流动性的补充，资金面整体平衡偏宽，隔夜利率在 2.0%，7 天在 2.1% 附近，继续关注月末财政投放等因素具体影响。今日为 LPR 报价日，市场关注点为报价利率是否调降，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。

宏观政策方面，发改委表示，上半年国民经济持续稳定恢复，主要宏观指标处于合理区间，经济发展呈现稳中加固、稳中向好的态势；下一步将统筹好今年下半年和明年经济运行，科学精准实施宏观调控，保持宏观政策连续性稳定性可持续性，着力扩大国内有效需求，大力支持实体经济发展，进一步强化基本民生保障，努力保持经济在合理区间平稳运行。

此次超预期的降准也带来了经济承压、政策转向稳增长预期的升温，但 6 月社融、出口、工业、消费等数据均表现超出预期，经济整体修复趋势并没有明显变化，下半年地产、出口下行压力加大下经济动能边际减弱，内需和制造业投资继续修复，经济结构趋于更加均衡，随着财政后置发力，下半年广义流动性有望好转，年内经济实质下行压力不大，预计 7 月底政治局会议仍将维持“窗口期”表述。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，后续市场“稳增长”过度预期或存在修正可能。

## 股指

### 股指：“喝酒吃药”行情再现，股指深V反弹

股票方面，在外围市场普跌的影响下，沪指低开低走，金融股领跌，沪指一度回踩 3506 点，随后白酒和医药拉升，金融板块跌幅收窄，带动大盘逐步回升。午后通信板块崛起，券商板块快速拉升、银行股 V 型反弹，沪指迅速翻红。尾盘因上攻量能不够，指数小幅回落。截至收盘，上证指数收于 3539.12 点，微跌 0.01%；深证成指和创业板指分别收涨 0.14% 和 0.49%，盘面个股多数下跌。两市成交额达到 1.13 万亿元，连续 13 个交易日破万亿。北向资金午后加速进场，全天合计净买入 43.74 亿元，华友钴业获净买入逾 5 亿元居首，京东方 A 遭净卖出逾 6 亿元。

行业方面，休闲服务、通信和医药生物板块领涨，钢铁、化工和房地产板块跌幅居前，种植业、小基站和在线旅游概念股表现活跃。期指方面，IC 跌 0.41%，IF 和 IH 分别涨 0.48% 和 0.60%，大盘股反弹力度较强。

外盘方面，疫情持续扩散，美国三大股指全线下挫，道指创近 9 个月来最大跌幅。截至收盘，道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别收跌 2.09%、1.06% 和 1.59%。

消息基本上，发改委称，上半年国民经济持续稳定恢复，主要宏观指标处于合理区间，经济发展呈现稳中加固、稳中向好的态势；下一步将统筹好今年下半年和明年经济运行，科学精准实施宏观调控，保持宏观政策连续性稳定性可持续性，努力保持经济在合理区间平稳运行。央行 7 月 19 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。茅台最大基金买家出手减持，同时加仓腾讯。美国资本集团持仓数据显示，截至二季度末，旗下欧洲亚太成长基金和新世界基金持有贵州茅台股份数量分别下降 5.69% 和 9.69%，但同时持有腾讯控股分别增加 28.85%、8.3%。创业板史上最牛新股诞生，读者文化收盘涨幅扩大至 1943%，创下创业板历史上最高纪录。

操作建议：沪指再次在 3500 点一线止跌回升，超跌金融股探底回升、消费股反弹，近期表现抢眼的周期和科技成长股则回落调整，市场普涨难度依然较高，预计后市仍以结构性行情为主。从宏观流动性看，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。从基本面看，6 月工业增加值、消费都好于市场预期，且投资维持韧性。从资金面看，北向资金有明显调仓迹象，关注市场能否实现高低切换，偏股型基金持仓仓位触底反弹，有利于市场延续结构性行情。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

隔夜金银价格延续震荡，COMEX 黄金在 1810 美元/盎司附近上下波动，COMEX 白银回落至 25.2 美元/盎司，内盘沪金 2112 收盘下跌 0.28%，沪银 2112 下跌 2.43%。从盘面来看，金银价格徘徊不前，一方面由于欧美股市重挫，美中紧张局势进一步加剧，10 年期美债收益率跌破 1.2% 至 2 月以来新低，美国通胀上行降低市场风险偏好，市场避险情绪支撑贵金属市场；另一方面由于美元走强，机构持仓表现观望态度。总体来看，当前贵金属市场缺乏实质性利好，短期避险情绪对金银价格推动作用料将有限，全球经济担忧下白银短期走势较弱。操作上建议短线做多金银比价，中线以逢高沽空为主。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） <b>2670 (+40)</b>	山西准一级 <b>2500 (0)</b>	唐山准一级 <b>2660 (0)</b>	山东准一级 <b>2640 (0)</b>
福州港准一级 <b>2710 (0)</b>	阳江港准一级 <b>2720 (0)</b>	防城港准一级 <b>2715 (0)</b>	出口一级 FOB/\$ <b>465 (-15)</b>

焦炭 2109 合约夜盘盘中回踩 2620 支撑反弹，收于 2651 跌 0.66%。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，山东地区检查增加，山西临汾开始大气污染防治，焦炭供应受到压制；需求端，钢厂限产延续，山西临汾钢厂同步限产，对供需影响较小，焦炭日耗减少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 2620-2670。

（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	2670	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)

焦煤 2109 合约夜盘围绕 2040 震荡为主，尾盘走出回调势头，收于 2021，报跌 0.59%。焦煤现货市场暂稳运行。主产地煤矿基本复产，但近期安全生产是重中之重，且部分煤种或转电煤帮助保供度夏，因此整体上看焦煤供应仍然偏低，且北方汛期导致运输受到一定干扰。需求端由于焦价下行且钢焦限产，对焦煤的需求减少且高价容忍度下降，但当前库存偏低且运输不畅，焦企开工也尚未明显回落，对焦煤需求仍有强支撑。进口商蒙煤开始通关，但甘其毛都口岸在检出新冠病例后再次封闭，短期无法指望进口增量缓解供应紧张。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	1240	-14
PB 粉	1604	-10

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 昨日夜盘铁矿石期货弱势震荡, 触及 20 日均线附近后反弹。本周中国 45 港到港矿石总量 2497.3 万吨, 环比增加 221.3 万吨。北方六港到港 1148.9 万吨, 环比增加 42 万吨。矿石供给在小幅增加, 给矿石期货价格一定压力。我们认为, 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	5433	72
上海螺纹	5515	82
上海热卷	5900	30

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 昨日夜盘螺纹走势相对较弱,一定程度上也受原油大跌影响。我们认为,当前需求处于高位,且需求是慢变量,也是螺纹价格的决定性力量,螺纹依然易涨难跌。当前限产政策依然左右摇摆,后续不论政策如何制定,只要市场预期有减产的预期,螺纹钢就难以大幅下跌。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。昨日爆出广发银行冻结恒大存款的消息,市场对房地产行业出现担忧,下午螺纹略有走弱,后续报道值得进一步关注。

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	15.56	0.25
猪肉	21.72	-0.35
仔猪	30.91	0.07

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、昨日生猪 2109 上涨，收盘 18785，上涨 385 元/吨，生猪 2111 收盘在 18115，生猪 2201 收盘在 19100。
- 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、 昨日 CBOT 豆油下跌 2.98%。马盘棕榈油上涨 0.74%。
- 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 37.2 万吨。
- 3、 原油价格回到 70 美元以下，POGO 走高，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 95.26 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，远月 01 合约在前期高点附近轻仓做空。（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
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	6500 左右	8430 左右		
豆油 2109	8500 左右	9280 左右	大幅回升	观望
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	7680 左右	9280 左右		



# 棉花

## 基本面及市场信息：

1、昨日 ICE 棉花下跌 3.46%，主力合约报收 86.83 美分/磅，受商品市场整体下跌影响。夜盘郑棉下跌，郑棉 09 收盘 16415 元/吨，较上一日下跌 290 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 16874，较上一交易日下跌 110。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，操作上建议背靠 16350 一线短多。（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	-247	-2
上海	4.55	0	2108基差	-504	102
广东	4.3	0	2109基差	-455	51
山东	4.4	0	89价差	49	47
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：**今晨全国蛋价持稳，全国均价 4.25 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（-504）、09（-455），近月基差走强，远月期价维持升水。生猪价格稳定，部分地区持续小幅反弹，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	4500	4600	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	2590	-10	2205基差	10	19
吉林	2640	0	2109基差	64	62
黑龙江	2630	0	2201基差	59	40
山东	2720	-40	91价差	-5	-20
南昌	2660	0	15价差	-49	-21
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、隔夜美玉米冲高回落，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爱荷华降雨增多，美玉米本周优良率65%，上周65%，去年同期69%。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2590元/吨，环比昨日跌10元/吨，报价贸易商仍然不多，华北深加工到货增加，深加工收购价格继续大面积下调，连盘玉米基差09（64）、01（59），基差走强，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近月。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	2500	2550	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！