

金信期货早盘提示

发布日期：2021年7月21日

优财研究院

宏观

宏观：全球恐慌情绪有所缓解，7月LPR利率保持不变

疫情反弹引起的恐慌情绪得到部分缓解，全球主要股指周二多数收涨，美股三大指数均涨1%，标普500指数创下近四个月来最大涨幅，国际油价反弹。国内昨日LPR利率未降对资产表现影响不大，A股缩量整理，交投相对清淡，两市成交额近14个交易日以来首次不足万亿元，债市在日内避险情绪下走强。美疾控中心称美国目前新冠肺炎确诊病例中83%的患者感染德尔塔毒株，多国疫情反弹增加了全球经济复苏的不确定性。

昨日LPR利率保持不变，并未下调，1年期LPR报3.85%，5年期以上品种报4.65%，反映在MLF利率未调降下，降准和存款加点改革对降低银行负债成本助力仍然有限，点差压降难度较大，在价格未调整下数量型的降准工具并不改货币政策稳健中性取向。在内部“跨周期调节”和保持宏观杠杆率基本稳定”的政策目标，以及外部美联储可能的QE退出的双重压力下，后续我国货币政策宽松空间仍然有限。7月缴税走款进入尾声，银行间市场资金面紧平衡，主要回购利率走高，隔夜与七天期出现小幅倒挂，不过考虑到此次降准资金应对缴税冲击，流动性预计仍以平稳为主。

宏观政策方面，我国三孩生育政策配套支持措施发布，目标是到2025年，生育、养育、教育成本显著降低。措施明确，我国将取消社会抚养费等制约措施，清理和废止相关处罚规定，将入户、入学、入职等与个人生育情况全面脱钩；完善生育休假与生育保险制度，加强税收、住房等支持政策，推动将3岁以下婴幼儿照护费用纳入个人所得税专项附加扣除。

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：无惧外围市场大跌，股指缩量探底回升

股票方面，在隔夜欧美股市重挫的背景下，大盘跳空 24 个点大幅低开，券商股开盘后急速拉起，沪指最高见 3526 点，随后因量能不足快速回落，银行、有色金属等板块跌幅较大。白酒和医药震荡回升稳住盘面，沪指于 3508 点处企稳回升。午后半导体板块爆发带动市场人气回升，沉寂已久的中字头板块拉升护盘，沪指接近翻红。截至收盘，上证指数收于 3536.79 点，跌 0.07%；深证成指和创业板指分别收涨 0.12% 和 0.41%，盘面个股涨跌各半。两市成交额回落至一万亿下方，全天成交额为 9667 亿元。北向资金合计净流入 30.65 亿元，其中沪股通净流入 16.05 亿元，深股通净流入 14.60 亿元，个股方面，恒瑞医药、万华化学、复星医药分别获净买入 5.72 亿元、4.97 亿元、4.12 亿元。中国中免净卖出额居首，金额为 2.25 亿元。

行业方面，国防军工、电子和机械设备板块领涨，纺织服装、钢铁和银行板块跌幅居前，黄酒、血液制品和 Mini LED 概念股表现活跃。期指方面，IC 微涨 0.09%，IF 和 IH 分别下跌 0.14% 和 0.23%，中小盘股表现活跃。

外盘方面，美国三大股指全线上涨，标普 500 指数创近四个月来最大涨幅，纳斯达克结束五连跌。截至收盘，道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别涨 1.62%、1.57% 和 1.52%。

消息基本面上，7 月 1 年期 LPR 报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，已经连续 15 个月不变。但市场分析认为，即便此次 LPR 未作调整，也并不意味着接下来几个月依然会按兵不动，全面降准叠加银行存款报价机制改革，正为 LPR 下行积蓄动能。央行 7 月 20 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，完全对冲到期量。国务院领导人强调，我国已经到了必须大力加强基础研究的关键时期，要稳定增加财政对基础研究的投入，运用税收激励等方式调动企业开展基础研究、应用基础研究的积极性，加强制约产业发展的基础理论问题研究。我国三孩生育政策配套支持措施发布，目标是到 2025 年，生育、养育、教育成本显著降低。措施明确，我国将取消社会抚养费等制约措施，清理和废止相关处罚规定，将入户、入学、入职等与个人生育情况全面脱钩；完善生育休假与生育保险制度，加强税收、住房等支持政策，推动将 3 岁以下婴幼儿照护费用纳入个人所得税专项附加扣除。

操作建议：沪深两市结束了连续 13 日成交额破万亿的记录，大盘再次于 3500 点一线企稳回升，极度缩量后即将迎来变盘时间。外围股市连续两日下挫，但 A 股仍守住关键区域，关注短期外部市场能否企稳，预计企稳后 A 股有望冲击 3600 点关口。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，股市上有顶下有底的局面仍然延续，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

隔夜黄金白银价格延续震荡，COMEX 黄金维持在 1800 美元/盎司上方波动，COMEX 白银在 25.0 美元/盎司附近，内盘沪金 2112 收盘下跌 0.35%，沪银 2112 下跌 1.10%。宏观方面，美国 6 月份新屋开工数增长超过预期。持仓上，周二 SLV 白银 ETF 持仓减少 129.73 吨至 17321.89 吨。从盘面来看，美元走强抑制资金流入避险资产，贵金属价格摇摆不定，多空博弈加大。总体来看，短期贵金属价格反弹乏力，全球经济担忧拖累白银短期走势。操作上建议短线做多金银比价，中线以逢高沽空为主。（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） 2680（+10）	山西准一级 2500（0）	唐山准一级 2660（0）	山东准一级 2640（0）
福州港准一级 2710（0）	阳江港准一级 2720（0）	防城港准一级 2715（0）	出口一级 FOB/\$ 465（-15）

焦炭 2109 合约夜盘波动收敛横盘整理，收于 2745 涨 2.46%%。现货市场，湖南个别钢厂开启焦炭二轮提降。供应端，环保、安全检查影响下，河北、陕西、山西几个主产地有 15-30%不等的限产，供应小幅收紧，不过当前焦企开工已回到高位，部分焦企已经开始累库；需求端，昨日通知江苏地区钢厂今年产量全年不增，由于前期产量增加较大，如果政策切实落地，预计后期钢厂限产力度将大力收严，焦炭需求预期走弱。利润方面由于煤价上行以及钢厂提降两面夹击，焦化利润收缩较快，后续恐没有太大提降空间。焦炭自身供需偏弱，但成本端偏强运行对焦炭价格构成强支撑，焦炭下行空间收窄，短期焦炭价格偏强震荡，日间参考区间 2670-2770。（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	2670	2770	偏强震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2350	2820		

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 2090 一线横盘震荡，试探 2100 关口压力，收于 2095，报涨 2.1%。焦煤现货市场平稳运行，部分煤种有涨价预期。主产地煤矿基本复产，但受倒工作面、安全、月末缺煤管票等因素影响，山西内蒙等产地煤矿开工率受限，供应端矛盾仍在。需求端焦企开工尚未明显回落，需求不减，且优质煤种紧缺，天气影响到货也较缓慢，焦企有补库压力，需求对煤价支撑仍在。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明显，不过焦炭利润收缩煤价继续上行空间较小，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 2050-2120。（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	2050	2120	中性偏多	回调低吸
	强支撑	强压力		
	1800	2200		

螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5433	0
上海螺纹	5474	-41
上海热卷	5880	-20

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘螺纹走势偏强, 螺纹钢上涨趋势仍在延续。据了解, 江苏省各钢企接到了今年产量不超过去年的指标, 4 季度江苏限产政策可能趋严。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, 螺纹依然有各种限产政策的影响, 供给端生产受到制约, 价格必然易涨难跌。供给端看, 螺纹的产量依然维持高位, 但政策对预期的干扰较大。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。我们认为, 螺纹钢需求较好, 属于“强现实”叠加“强预期”的状态, 短期走势大概率继续走强。

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		

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	0
PB 粉	15896	-15

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日铁矿石期货主力合约回踩 20 日均线后, 企稳并反弹, 夜盘再次走强, 上涨趋势良好。

本周澳大利亚巴西矿石发货总量 2327.5 万吨, 环比下滑 25.7 万吨, 其中澳大利亚发中国 1389.2 万吨, 环比增加 112.2 万吨。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。从数据上看, 矿石供给后续去趋紧。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, 矿石正在走“强现实”的逻辑。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, 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		

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	15.91	0.35
猪肉	21.80	0.08
仔猪	30.97	0.06

数据来源：Wind，优财研究院

基本面及市场信息

- 1、现货猪价小幅反弹，全国生猪均价回到 16 元/公斤左右。
- 2、昨日生猪 2109 上涨，收盘 18840，上涨 55 元/吨，生猪 2111 收盘在 18305，生猪 2201 收盘在 19420。
- 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，短期震荡行情，主产省河南发生暴雨天气，关注对当地生猪养殖的影响，短期主要影响河南省的运输，中期需要关注疫病的情况，操作上建议背靠 18340 一线轻仓做多 LH2201。（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 1.35%，市场继续关注美国中西部天气。马盘棕榈油昨日休市。
- 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
	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、昨日 ICE 棉花上涨 1.92%，主力合约报收 88.5 美分/磅，跟随谷物市场反弹。夜盘郑棉上涨，郑棉 09 收盘 16800 元/吨，较上一日上涨 115 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 16976，较上一交易日下跌 16。国内棉花抛储继续全部成交。

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	4.45	0.05	89价差	49	47
湖北	4.3	0			
河北	4.2	0			
全国均价	4.3	0.05			

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 4.3 元/斤，环比昨日略涨 0.05 元/斤。产销区走货较快，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、河南降雨减少，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。近期河南大面积洪涝，可能对物流及蛋鸡产能上造成不同程度的影响。操作上，短期观望。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	4700	涨	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	2570	-20		2205基差	10
吉林	2640	0		2109基差	64
黑龙江	2630	0		2201基差	59
山东	2720	-40		91价差	-5
南昌	2660	0		15价差	-49
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、隔夜美玉米持续偏强，美玉米中部主产区干旱的气候条件难以改善，不过天气显示未来一周后爱荷华降雨增多，美玉米本周优良率 65%，上周 65%，去年同期 69%。2、今晨全国玉米现货部分地区继续下跌。北方港口主流报价 2570 元/吨，环比昨日跌 20 元/吨，报价贸易商仍然稀少，华北深加工到货不多，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，且市场预期将有 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！