

金信期货早盘提示

发布日期：2021年7月23日

优财研究院

宏观

宏观：新一轮中央支持中部地区崛起政策发布，监管再提“房住不炒”

Delta 变异病毒株影响下全球疫情再次反弹，美国上周初请失业金人数再度大超预期，10 年期美债收益率继续回落至 1.284%。但疫情反弹不改风险资产上涨，欧美股市多数上涨，美国三大股指全线上涨，连续第三天收涨，国际油价集体上涨。国内 A 股窄幅整理，三大股指高开后呈现分化，资金面平稳供需均衡下债市维持震荡。

宏观政策方面，新一轮支持中部地区高质量发展政策出炉，中央财政继续加大对中部地区转移支付力度，在风险可控前提下适当增加省级政府地方政府债券分配额度，引导各类金融机构加强对中部地区支持，加大对重点领域和薄弱环节信贷支持力度，提升金融服务质效，增强金融普惠性。住建部将对调控工作不力、房价上涨过快城市坚决予以问责，国务院副总理韩正指出，解决好大城市住房突出问题，要牢牢抓住房地产金融这个关键，严格房地产企业“三线四档”融资管理和金融机构房地产贷款集中度管理。

海外方面，欧洲央行维持三大关键利率不变，调整了利率前瞻性指引，旨在强调其将致力于维持宽松的货币政策立场以实现其通胀目标，欧洲央行行长拉加德预计，未来几个月通胀将进一步上升，预计通货膨胀率明年将下降。美国上周初请失业金人数意外上升至 41.9 万人，比前一周增加 5.1 万人，预期 35 万，创 3 月下旬以来最大增幅。

当前市场对国内下半年经济下行压力存在分歧，我们认为目前国内经济增速大致回归潜在增长水平，二季度 GDP 环比增长 1.3%，高于 Q1 的 0.4%，且接近 2019 年的 1.4% 的年均环比增速，从两年平均同比来看，2 季度增速 5.5%，也接近央行工作论文中提到的 2021 年的 5.7% 潜在增速。经济向好修复的趋势整体并未改变，但修复结构不均衡的问题依然存在，下半年经济动能逐渐趋缓，此次降准更多地体现了政策的前瞻性预调微调，也一定程度上对基本面下行风险形成了对冲，若下半年经济复合增速维持 5.5% 附近，则意味着经济仍运行在潜在增速水平，货币政策稳健取向难以轻易改变，预计 7 月底政治局会议仍将维持“窗口期”表述。海外方面仍需关注全球疫情变化，预计美联储下周政策会议将加大对缩减 QE 时间点的争论。

股指

股指：周期+金融齐头并进，大盘放量上攻

股票方面，大盘小幅高开，在超跌银行和保险带领下快速上攻见高点 3573，随后震荡回落。证券板块快速上拉，钢铁、有色和化工板块集体大涨，指数再次震荡上攻。午后证券股涨幅扩大，电子板块助攻，沪指最高冲至 3576 点，尾盘小幅回落。截至收盘，上证指数收于 3574.73 点，涨 0.34%；深证成指收涨 0.33%，创业板指收跌 0.44%，盘面个股多数上涨。两市成交额超 1.3 万亿元，较上一交易日放量。北向资金午后流入趋缓，全天合计净买入 59.27 亿元，其中歌尔股份获净买入 7 亿元，中国平安、三一重工净买入超 5 亿元，片仔癀遭净卖出 5.76 亿元。

行业方面，钢铁、有色金属和化工板块领涨，医药生物、食品饮料和休闲服务板块逆势下跌，光刻胶、有机硅和锂电池概念股表现活跃。期指方面，IC 涨 0.48% 继续刷新高点，IH 涨 0.05%，IF 跌 0.02%，中小盘股赚钱效应强烈。

外盘方面，美国三大股指全线上涨，连续第三天收涨。道指涨 0.07% 报 34823.35 点，标普 500 指数涨 0.2% 报 4367.48 点，纳指涨 0.36% 报 14684.6 点。微软、耐克、麦当劳均涨逾 1%，领涨道指。

消息基本面上，监管再度明确“房住不炒”。央行表示，房地产金融管理长效机制行之有效，“三线四档”规则试点房地产企业核心经营财务指标明显改善，银行房地产贷款、个人住房贷款集中度稳步降低，下一步将坚持“房住不炒”定位，推动金融、房地产同实体经济均衡发展。住建部房地产市场监管司司长张其光表示，将会同有关部门进一步落实城市政府主体责任，对调控工作不力、房价上涨过快的城市要坚决予以问责，同时进一步完善、加强房地产金融管控。上交所组织召开科创板上市公司座谈会，明确下一步将重点围绕 4 个方面推动科创板高质量发展，为全市场推行注册制打牢基础。具体包括：继续坚持问题导向，坚守科创板定位，聚焦支持“硬科技”企业；继续坚持以信息披露为核心，严把提高上市公司质量“入口关”；继续坚持压实中介机构责任，引导市场主体归位尽责；积极研究新股定价完善措施，并加强监管。三大运营商回 A 聚首倒计时。从发布回归 A 股公告到成功过会，中国电信用时 4 个月。这也是继中国联通后第二家成功回 A 的“通信三巨头”之一。根据公告，中国电信此次申请上交所主板上市，发行数量不超过 121 亿股，预计募资 544 亿元。中国移动此前于 5 月 17 日披露 A 股招股书，也将申请于上交所主板上市，三家运营商不日将在 A 股碰头。

操作建议：顺周期板块再度爆发，市场依然偏好周期+成长风格，超跌金融股终于企稳回升，关注金融股的持续性，短期 3600 点区域仍为强压力区域。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，月底的政治局会议需密切关注。（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/盎司附近，COMEX 白银上扬至 25.4 美元/盎司，内盘沪金 2112 收盘上涨 0.46%，沪银 2112 上涨 0.98%。宏观层面，欧洲央行修改前瞻指引，不过并未延长 PEPP 的购债期限，同时没有表示到期后续作情况，行长拉加德强调不会过早收紧政策。欧洲央行宽松不及预期，而美国上周首次申请失业金人数意外升高，二手房销量出现五个月来首次增长，30 年期按揭利率跌至五个多月最低。从盘面来看，美国经济喜忧参半，美元指数维持高位，短期金银价格维持谨慎。操作上建议短线观望，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）	山西准一级	唐山准一级	山东准一级
2670（-30）	2500（0）	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（0）

焦炭 2109 合约夜盘价格重心震荡上移，收于 2786 涨 2.71%。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，山东明确 2021 年粗钢产量不超 7650 万吨，后续有较大减产压力，焦炭需求受到压制。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，最终或降 3 轮后止跌。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 2740-2820。（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	2740	2820	偏强震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2350	2870		

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 合约夜盘未能站稳 2100 关口，小幅回落收于 2089.5，报涨 0.72%。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、换产电煤保供等因素影响，产能恢复效果差强人意，供应端矛盾仍在。需求端焦企开工尚未明显回落，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，但受制于疫情仅回到 100 车左右维持，没有太大增量。当前看焦煤供应问题明显，短期易涨难跌，不过当前焦化利润回落明显下游涨价接受能力下降，高位承压。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，回调短多，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	5423	-10
上海螺纹	5443	-41
上海热卷	5870	0

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘螺纹高开高走, 依然偏强, 趋势上看, 上涨趋势不变。江苏省各钢企今年产量不超过去年, 黑色盘面也正在走限产逻辑。我们认为, 当前需求可能在逐渐走弱, 但需求是慢变量, 不会一蹴而就大幅下滑。供给端看, 政策对预期的干扰较大。库存上看, 本周螺纹钢钢厂库存 311.78 万吨, 下滑 12.80 万吨, 社会库存 823.76 万吨, 下滑 3.21 万吨, 库存合计环比上周下降 16.01 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, 螺纹钢需求仍好, 且有限产预期, 属于“强现实”叠加“强预期”的状态, 短期依然看多。

技术上看, RB2110 日 K 线排列企稳向好, 建议短期背靠 10 日均线做多。(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
螺纹 2110	5210	5721	上涨	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	1153	-41
PB 粉	1522	--43

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘矿石继续下挫, 正如我们所预测, 黑色盘面也正在走限产逻辑, 矿石显著弱于螺纹热轧。供给端看, 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, 供应上整体稳定。我们认为, 决定矿石价格走向的是需求, 当前限产趋严, 并随着钢材需求慢慢进入淡季, 对矿石价格形成巨大压力, 矿石短期将延续下跌态势, 多单注意风险。

技术上看, I2109 合约 K 线已经跌破主要均线, 跌幅较大, 我们认为下方强支撑在 985 附近。策略上建议逢高沽空。(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
铁矿 2109	1105	1266	下跌	做空
	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	16.05	-0.05
猪肉	22.04	-0.03
仔猪	30.96	-0.01

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。
- 2、昨日生猪 2109 下跌，收盘 18375，下跌 365 元/吨，生猪 2111 收盘在 18070，生猪 2201 收盘在 19215。
- 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，近期四川、河南、湖南等地发生洪涝灾害和暴雨天气，关注对当地生猪养殖的影响，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 豆油下跌 1.16%。马盘棕榈油下跌 0.09%。

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 20 日马来西亚棕榈油出口比 6 月同期下降 5-7%。SPPOMA 数据显示 7 月前 20 天马来西亚棕榈油产量比 6 月同期少 5.5%。国内棕榈油库存降到 37.2 万吨。

3、原油价格回到 70 美元以上，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	高位震荡	观望
	强支撑	强压力		
	6500 左右	8430 左右		
豆油 2109	8500 左右	9280 左右	高位震荡	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 1.3%，主力合约报收 89.8 美分/磅。夜盘郑棉小幅上涨，郑棉 09 收盘 17060 元/吨，较上一日上涨 35 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 17012，较上一交易日上涨 15。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	4.65	0.1	2110基差	-100	100
上海	4.72	0.05	2108基差	-285	100
广东	4.6	0.1	2109基差	-103	100
山东	4.6	0.1	89价差	182	68
湖北	4.6	0.05			
河北	4.4	0.1			
全国均价	4.5	0.1			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：今晨全国蛋价持续全线上涨，全国均价 4.5 元/斤，环比昨日涨 0.1 元/斤。产销区走货较快，供应较为充足，中下游库存上升，销区到货大幅增加。基差 08（-285）、09（-103），近月基差走强，远月期价维持小幅升水。生猪价格稳中偏强，上涨地区增多，全国均价维持 16 元/公斤附近。毛鸡价格高位偏强震荡，淘汰鸡价格持稳，动物蛋白价格整体止跌反弹。本周河北、河南降雨逐渐减轻，关注物流运输恢复情况。

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不到 60 天，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	4500	4600	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	0		2205基差	10
吉林	2640	0		2109基差	64
黑龙江	2630	0		2201基差	59
山东	2710	0		91价差	-15
南昌	2660	0		15价差	-46
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、隔夜美玉米弱势震荡，但尾盘收回大部分跌幅，美玉米中部主产区干旱的气未来一周降雨增多，这对处在生育期的玉米十分关键。美玉米本周优良率 65%，上周 65%，去年同期 69%。2、今晨全国玉米现货止跌企稳。北方港口主流报价 2570 元/吨，环比昨日持平，报价贸易商仍然稀少，华北深加工到货不多，深加工收购价格互有涨跌，连盘玉米基差 09（64）、01（59），基差走强，华北持续强降雨，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	震荡	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！