

金信期货早盘提示

发布日期：2021年7月26日

优财研究院

宏观

宏观：全球“第四波”疫情再起，国内严监管延续

上周宏观焦点在于海外疫情，全球“第四波”疫情再起，Delta 毒株扩散叠加欧美社交封锁全面解除，疫情担忧再起，美欧经济活动回落。疫情后储蓄效应对美国经济修复的短期支撑强劲，下半年美国商品消费仍将继续向服务消费切换，经济增长动能中期不弱，但长期来看，MMT 实验退出+新引擎缺乏，美国长期经济前景并不强。预计美国全民免疫仍有望在三季度末到四季度达成，届时美联储将发布声明缩减 QE，并在明年初正式启动 QE 退出。

从国内上半年经济表现来看，经济增长大体平稳，内生动力仍处在复苏阶段，消费和制造业投资逐步改善。从二季度经济数据来看，GDP 实际增速也基本接近于潜在产出增速，经济向好修复的趋势整体并未改变。但经济增长不均衡的状况仍然存在，当前生产和工作早已恢复常态后，居民储蓄倾向依然居高不下，上下游行业利润分配不平衡，中下游企业成本压力仍大，并影响就业的稳定性。

随着地产+出口两大增长因子下行压力增加，下半年经济动能逐渐趋缓，而降准也正体现了政策的跨周期调控，政策预调微调以应对好可能发生的周期性风险，预防性托底，也一定程度上对基本面下行风险形成了对冲，也减弱了市场对下半年中国经济增长的担忧。预计下半年经济增速仍能维持 5.5%附近，经济大概率仍将运行在潜在增速水平附近，货币政策稳健取向难以轻易改变，“稳增长压力较小窗口期”或仍延续。

国内近期严监管持续，直指教育和地产行业，地产政策频出，7月22日，住建部称将对调控工作不力、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，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。7月23日，继二手房价格核验政策刚刚落地后，上海楼市调控再度升级，上调房贷利率，首套房利率调至 5%，二套房利率调至 5.7%，同时将赠与住房纳入限购政策，5年内仍记入赠与人拥有住房套数，受赠人应符合国家和上海住房限购政策。

股指

股指：券商冲高回落，股指低开低走放量中阴

股票方面，大盘低开低走，上午最低回踩 3553 点附近，随后券商拉升、银行保险跌幅收窄，顺周期板块助攻，沪指一度回抽至 3567 点附近，但个股纷纷走弱，白酒板块大跌，引发大盘再次下行。尽管临近午盘券商板块放量飙升，大盘不涨反跌表现疲软。午后券商股难扛大旗，涨幅一路收窄，导致指数震荡下行，最低下探至 3540 点附近。尾盘军工板块崛起，指数略翘尾。截至收盘，上证指数收于 3550.40 点，跌 0.50%；深证成指和创业板指分别收跌 1.53% 和 2.10%，盘面个股普跌。两市成交额放大至约 1.38 万亿元。北向资金实际净卖出 46.59 亿元，京东方 A 遭净卖出 14 亿元，宁德时代等新能源产业链股遭抛售；韦尔股份净买入 6.59 亿元。

行业方面，国防军工、钢铁和汽车板块逆势飘红，综合、医药生物和计算机板块跌幅居前，镍矿、港口和航空发动机概念股表现活跃。期指方面，IC、IF 和 IH 分别收跌 0.39%、1.04% 和 1.17%，中小盘股较为抗跌。

外盘方面，美国三大股指全线上涨，收盘均创历史新高。道指涨 0.68% 报 35061.55 点，标普 500 指数涨 1.01% 报 4411.79 点，纳指涨 1.04% 报 14836.99 点。

消息基本上，央行 7 月 23 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。中办、国办印发《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》指出，学科类培训机构一律不得上市融资，严禁资本化运作；上市公司不得通过股票市场融资投资学科类培训机构；央行等部门负责清理整顿培训机构融资、上市等行为；其他相关部门按照各自职责负起责任、抓好落实。证监会通报“叶飞举报案”最新进展，史某等操纵团伙控制数十个证券账户，通过连续交易、对倒等违法方式拉抬“中源家居”“利通电子”股票价格，交易金额达 30 余亿元，涉嫌构成操纵市场犯罪。首批适用新《证券法》财务造假案件出炉，涉及宜华生活、广东榕泰和中潜股份。证监会公布 2021 年证券公司分类结果，103 家券商被分为 4 大类 9 个级别，没有出现最高评级为 AAA 级的公司；50 家券商被评为 A 类，较去年增加 3 家，其中华泰证券等 15 家券商获 AA 级。证监会副主席方星海表示，上半年发布套期保值公告的 A 股上市公司数量达 556 家，已超过 2020 年全年水平；上半年，全国期货市场法人日均成交占比近 40%，表明机构和产业客户越来越多利用期货市场管理风险。

操作建议：股指依然延续阴阳交错的震荡行情，上一交易日放量滞涨后，周五低开低走中阴报收，成交量再次放大，表明 3570 点一线多空分歧较大。今年市场走出了消费→周期→成长的风格轮动，金融板块大跌拖累指数表现，短线注意超跌的银行、证券和保险是否止跌。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政策导向。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

上周贵金属窄幅震荡。美国经济方面，美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值录得 63.1，为有数据纪录以来最高水平，三季度的经济增长势头仍较快。基建方面，针对上万亿美元法案展开辩论的首次程序性投票上周失败，预计协议最早将于周一公布。如果该协议失败，预计民主党人将把它纳入今年晚些时候预计将超过 3.5 万亿美元的法案。财政方面，美国财政部将于 7 月 30 日中午暂停发行州和地方政府债券。目前贵金属利多利空因素交织，难以走出趋势性行情。操作上建议短线观望，高抛低吸为主。（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） 2670（0）	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（0）

焦炭 2109 合约夜盘重拾升势再探 2800 压力，收于 2799 涨 0.88%。现货市场，港口报价跟随盘面小幅反弹，但货源较少，钢厂二轮提降开启。山西部分地区焦企有 20-50%不等的限产，但整体看供应端恢复良好，原料端趋紧已经利润走低对焦企信托有影响，但焦企实际压产效果有待观察。需求端钢厂限产预期下近期检修增加，焦炭日耗降低，且钢厂有控制到货的情况，整体需求不佳。二轮提降仍是大势所趋，但随后或重新进入对峙阶段，焦炭盘面短期高位有冲高回落可能，逢低短多为主，高位可考虑轻仓空配，日间参考区间 2720-2820。（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	2720	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 合约夜盘站稳 2100 关口重拾升势，接近前高后承压，收于 2116，报涨 0.88%。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，但安全生产、倒工作面等因素影响，部分煤矿生产尚未恢复至正常水平，且由于供应受天气扰动，下游补库仍有难度。当前焦化需求不见明显走弱，尤其部分优质煤种紧缺更加支持焦煤价格稳中偏强，不过也要看到当前焦化利润被快速侵蚀，钢厂限产逻辑下涨价无法继续向成材端传导，意味着煤价的上行空间收窄，后续关注焦企限产对焦煤需求的影响。操作上追多性价比较低，建议 09 多单逢高离场，关注 01 合约回调低多机会，日间参考区间 2090-2150。（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	2090	2150	中性偏多	回调低吸
	强支撑	强压力		
	1900	2200		

螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5423	0
上海螺纹	5443	0
上海热卷	5870	0

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 周五夜盘螺纹小幅震荡, 依然偏强, 趋势上看上涨趋势不变, 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仍大于供给的状态。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	0
PB 粉	1522	0

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 周五夜盘矿石依然偏弱, 黑色盘面延续限产逻辑, 矿石仍弱于螺纹热轧。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。

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	15.64	-0.41
猪肉	22.29	+0.25
仔猪	30.89	-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 15.5-16 元/公斤之间波动。
- 2、昨日生猪 2109 下跌，收盘 18295，下跌 80 元/吨，生猪 2111 收盘在 17920，生猪 2201 收盘在 19060。
- 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、上周五 CBOT 豆油上涨 1.5%。马盘棕榈油上涨 3.49%。
- 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：

上游供应不确定性继续支撑油脂价格，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、上周五 ICE 棉花下跌 0.03%，主力合约报收 89.77 美分/磅。夜盘郑棉小幅下跌，郑棉 09 收盘 17140 元/吨，较上一日下跌 40 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 17211，较上一交易日上涨 199。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	2110基差	-100	0
上海	4.72	0	2108基差	-285	0
广东	4.6	0	2109基差	-103	0
山东	4.6	0	89价差	174	0
湖北	4.6	0			
河北	4.4	0			
全国均价	4.5	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 4.5 元/斤，环比上周五持平。产销区走货变慢，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。生猪价格持稳，部分地区互有涨跌，全国均价维持 15.64 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，江浙沪台风亦将过境，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	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	2550	-20		2205基差	-10
吉林	2640	0		2109基差	44
黑龙江	2630	0		2201基差	39
山东	2710	20		91价差	-6
南昌	2660	0		15价差	-32
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、周五美玉米弱势震荡，尾盘小幅跳水，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。美玉米上周优良率 65%，上周 65%，去年同期 69%。2、周末及今晨全国玉米现货仍未止跌。北方港口主流报价 2550 元/吨，环比上周五跌 20 元/吨，报价贸易商增多，华北深加工到货不多，深加工收购价格有反弹，连盘玉米基差 09（44）、01（39），基差偏强。河南官方统计玉米受灾面积约 739 万亩，不到河南省玉米播种总面积的 10%，影响十分有限，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，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！