金信期货早盘提示

发布日期：2021年7月27日　　优财研究院

宏观

宏观：严监管叠加国内疫情反弹和洪灾影响，市场避险情绪升温

近期政策严监管持续，教育、地产监管加码，叠加中美不确定性加大、国内疫情及洪灾影响，市场风险情绪急剧降温，昨日股市大幅下挫，沪深两市全天低开低走，午后创业板指一度跌超 5%，北向资金在政策风险和疫情扩散下净流出，消费、医药、金融、地产股杀跌，芯片股尾盘暴拉；而股债跷跷板效应再现，债市大幅走强。海外美股三大指数连续第五天收涨并续创历史新高，中概教育股大跌，国际油价全线上涨。

近期国内疫情再起波折，南京此次疫情传播链已外溢至 7 个城市，加上南京在内，此次南京机场疫情感染链增至 98 人，共涉及 5 省 8 市。资金面方面，进入月末前最后一周，银行间资金面转为紧平衡，隔夜和七天期回购利率均上涨，月末将至资金需求走高增加资金价格上行压力，不过降准后银行间流动性整体平衡，DR007 持续在政策利率附近波动。

地产严监管持续发酵，房地产政策高压下地产投资下行压力加大。继上周住建部、发改委等八部门发布《关于持续整治规范房地产市场秩序的通知》后，上海同时上调首套和二套房贷利率，并将赠与住房纳入限购政策，昨日又有消息称，被纳入“三道红线”试点的几十家重点房企，已被监管部门要求买地金额不得超年度销售额 40%，这一比例限制不仅包括房企在公开市场拿地，还包括通过收并购方式获地的支出。该政策出台后，将大幅限制房企密集囤地，控制房产企业扩张速度。

近期隐性债务监管对市场影响持续发酵，同时国务院部署进一步做好房地产市场调控工作，房地产调控升级，叠加南京疫情反复，引发市场对中期经济基本面下行的担忧。短期来看，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，但经济增长不均衡的状况仍然存在，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，随着下半年出口和地产两大增长因子衰减，中美不确定性加大，中期“周期性风险”的担忧加大。7 月政治局会议召开在即，作为年内最重要的政策微调窗口，4 月政治局会议指出“用好稳增长压力较小的窗口期”，对应严监管仍是主线，而随着下半年政策稳增长压力有所增大，货币政策也已率先开始预调微调，关注“窗口期”表述是否消失，当前流动性问题不大，货币政策易松难紧。

股指

股指：高景气赛道逆势飘红，股指低开低走再度放量

股票方面，沪指小幅低开后，白酒、银行和保险等权重板块大幅杀跌，导致指数一路走低。盘中证券板块多次拉升护盘，军工一度涨超 4%，有色金属为首的周期股逆势拉升，但盘面抛压较大，指数无力回升。午后白酒板块跌幅扩大，指数快速跳水，最低一度跌破年线至 3424 点处，关键时刻电子为首的科技股出现异动，指数缓慢回升。尾盘证券股跳水，指数回升无力。截至收盘，上证指数收于 3467.44 点，跌 2.34%；深证成指和创业板指分别收跌 2.65%和 2.84%，盘面个股普跌。市场成交量继续放大，两市合计成交 1.42 万亿元，续创近一年新高。北向资金合计净流出 128.02 亿元。其中沪股通净流出 56.50 亿元，深股通净流出 71.52 亿元，个股方面，京东方 A、美的集团、东方财富分别遭净卖出 10.53 亿元、8.81 亿元、5.94 亿元。复星医药净买入额居首，金额为 3.18 亿元。

行业方面，仅有色金属和国防军工板块飘红，食品饮料、休闲服务和医药生物板块跌幅居前，特高压、半导体封测和盐湖提锂概念股逆势上涨。期指方面，IC、IF 和 IH 分别收跌 1.66%、3.55%和 3.94%，盘面个股普跌。

外盘方面，美国三大股指收盘全线上涨，三大指数连续第五天收涨并续创历史新高。道指涨 0.24%报 35144.31 点，标普 500 指数涨 0.24%报 4422.3 点，纳指涨 0.03%报 14840.71 点。

消息基本面上，央行 7 月 26 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。工信部开展为期半年的互联网行业专项整治行动，聚焦扰乱市场秩序、侵害用户权益、威胁数据安全、违反资源和资质管理规定等四方面 8 类问题。截至 6 月底，我国境内共有基金管理公司 136 家，其中，中外合资公司 44 家，内资公司 92 家；以上机构管理的公募基金资产净值合计 23.03 万亿元。教育股暴跌造就“史上最惨”ETF。义务教育“双减”文件引发上市教育股暴跌，今年 6 月才成立、主要投资海外市场的“教育 ETF”7 月 23 日单位净值相比前一个交易日暴跌 24.59%，超过去年原油基金暴跌时 22.2%的单日跌幅，创下新的单日暴跌纪录。

操作建议：教育、地产和互联网领域的监管使得相关板块大跌，中美关系难以发生根本性改变，市场担忧白酒板块业绩不及预期，以及北向资金大幅抛售，造成市场全线下行。市场成交量连续放大，却连续下挫，表明市场正式进入调整周期。短期指数表现料将乏力，但结构性机会依然延续，芯片、锂电和军工为首的高景气赛道依然受到资金追捧，业绩预期大幅改善的周期股逆市飘红，白酒、医药为首的消费板块则大跌，表明机构抱团方向已从年初的消费转向了成长和周期风格。建议关注沪指在 3400 点区域能否企稳，大跌之后可考虑尝试逢低做多。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

贵金属下挫。美国经济方面，6 月美国新屋销售季调之后为年化 67.6 万户，不仅明显低于市场预期的 80 万户，同时也低于前值 72.4 万户，创下 2020 年 4 月以来的最低值。基建方面，民主党提出了一项旨在解决所有基础设施协议问题的提议，对达成协议仍有信心。美国共和党议员 Portman 表示，基建法案的 90%已完成。美国参议员称，将可以在 8 月就预算法案进行投票。基建法案预计规模较小，无法对市场通胀预期产生提振作用。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。我们预计后续仍将赦免债务上限，否则不利于美元信用。本周美联储将召开货币政策会议，预计此次会议变动较小，需重点关注购债后续安排。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）	山西准一级	唐山准一级	山东准一级
2700（+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 合约夜盘冲高回落横盘整理，收于 2865 涨 1.22%。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，但焦企尚未接到具体文件，整体看供应端恢复良好，原料端趋紧已经利润走低对焦企心态有影响，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，不过近期随着焦企限产预期升温，前期某停止采购的钢厂有恢复采购的意向，关注后续钢厂动态。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，日间参考区间 2820-2920。（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	2820	2920	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 合约横盘整理，价格重心微抬，收于 2154，报涨 1.01%。焦煤现货市场稳中有涨，低硫主焦煤现货价格刷新历史新高。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 2100-2200。

（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	回调低多
	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	5536	72
上海螺纹	5567	62
上海热卷	5910	30

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，不会一蹴而就地大幅下滑。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	1172	0
PB 粉	1502	0

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	15.18	-0.46
猪肉	21.70	-0.49
仔猪	30.75	-0.14

数据来源：Wind，优财研究院

基本面及市场信息

1、 现货猪价小幅下跌，全国生猪均价在 15-16 元/公斤之间波动。

2、 昨日生猪 2109 上涨，收盘 18460，上涨 165 元/吨，生猪 2111 收盘在 18015，生猪 2201 收盘在 19245。

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 豆油上涨 1.55%。马盘棕榈油上涨 3.45%。

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 25 日马来西亚棕榈油出口比 6 月同期下降 1%左右。SPPOMA 数据显示 7 月前 25 天马来西亚棕榈油产量比 6 月同期少 6%。MPOA 数据显示 7 月前 20 天马来西亚棕榈油产量比 6 月同期少 10%。国内棕榈油库存回到 42 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 97 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。（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		

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

棉花

基本面及市场信息：

1、昨日 ICE 棉花先跌后涨，一度跌幅近 2%，收盘下跌 0.14%，主力合约报收 89.64 美分/磅。夜盘郑棉上涨，郑棉 09 收盘 17135 元/吨，较上一日上涨 130 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 17325，较上一交易日上涨 113。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 20 日均线短多。（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	17270 左右	上涨	背靠 20 日均线做多
	强支撑	强压力		
	14800-15000	18400 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	4.7	0.05		2110基差	-100	50
上海	4.72	0		2108基差	-285	50
广东	4.6	0		2109基差	-103	50
山东	4.63	0.03		89价差	174	0
湖北	4.65	0.05				
河北	4.45	0.05				
全国均价	4.55	0.05				

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：今晨全国蛋价小幅上涨，全国均价 4.55 元/斤，环比昨日涨 0.05 元/斤。产销区走货正常，供应较为充足，中下游库存上升，销区到货增加。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	4600	4700	反弹	观望
	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	10
吉林	2640	0		2109基差	44	14
黑龙江	2630	0		2201基差	39	18
山东	2710	20		91价差	-13	-4
南昌	2660	0		15价差	-37	-5
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、隔夜美玉米低开高走，尾盘收涨，美玉米中部主产区仍然缺乏有效降雨。美玉米本周优良率 64%，上周 65%，去年同期 72%。2、今晨全国玉米现货止跌反弹。北方港口主流报价 2550 元/吨，环比昨日涨 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，东北产地整体天气良好，部分地区存在高温干旱，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。操作上参考外盘逢低做多远月。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	2500	2550	反弹	逢低做多
	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！