

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年7月29日

优财研究院

## 宏观

**宏观：市场恐慌情绪有所好转，南京疫情仍在发酵**

昨日市场恐慌情绪有所好转，经历周二放量大跌后，A股昨日惯性低开下探后有所反弹，沪指震荡整理，创业板指涨1.61%；而债市在前日尾盘恐慌性下挫后，昨日逐渐趋稳，但市场情绪仍弱，国债期货小幅收跌。海外美国三大股指收盘涨跌互现，道指和标普500指数连续第二天收跌，国际油价全线上涨。

国内疫情不确定性继续增强，成都新增5例本土新冠肺炎确诊病例，1例无症状感染者，根据流调显示，成都病例和无症状感染者均与南京禄口机场疫情有关。本轮由南京向其他地区扩散的新冠确诊病例不断增加，需要关注境内疫情是否会加重。

资金面方面，银行间市场月内资金面转宽，隔夜回购加权利率下行逾19bp报在2.05%附近，七天期则因跨月价格显坚挺，利率小幅上行逾6bp，跨月需求仍旺，不过适逢月末时点且还将有财政资金投放助益，料流动性跨月整体压力有限。

宏观政策方面，国务院常务会议部署进一步改革完善中央财政科研经费管理，给予科研人员更大经费管理自主权；确定稳定生猪产能的措施，促进保供稳价，增强猪肉安全供应保障能力。上海市长龚正：发展租赁住房是解决年轻人住房难、住房贵问题的重要途径，也是平抑房价的重要手段，上海今年要新增供应租赁住房5.3万套（间），上半年完成2.76万套（间）。

海外方面，美联储7月利率决议指出，FOMC投票一致决定维持联邦基金利率目标区间在0%-0.25%不变，维持超额准备金利率（IOER）在0.15%不变，维持贴现利率在0.25%不变。美联储主席鲍威尔表示，美国经济改善但尚未全面复苏，美联储还没到收紧政策、特别是加息的时候，理想情况下加息不会早于缩债；通胀高于预期仅与少数因素有关，短期内通胀风险倾向上行，有信心中期通胀将回落，如果通胀持续、显著高于目标，美联储将采取行动；美联储评估了关于如何调整资产购买的那些考量因素，调整资产购买的时间点将取决于经济数据，预计将同时减码购买MBS和美债。

近期严监管主线下，教育、地产行业纷纷出台各项政策，相关板块资产纷纷受到抛售，政策风险规避下压制市场风险情绪，股债汇均面临调整压力，叠加国内疫情不确定性增强，也引发市场对中期经济基本面下行的担忧。不过当前经济增长大体平稳，内生动力仍处在复苏阶段，消费和制造业投资逐步改善。尽管经济增长不均衡的状况仍然存在，下半年出口和地产两大增长因子衰减，叠加中美不确定性加大，中期“周

期性风险”的担忧在加大。但货币政策率先预调微调，也对经济下行压力形成一定对冲，经济增速大概率仍将维持在潜在增速附近波动，年内稳增长压力仍然不大。而货币政策在严监管发力中也不会过紧，货币政策易松难紧，流动性仍有支撑。7月政治局会议召开在即，重点关注对经济的定调，关注“窗口期”表述是否延续。

## 股指

### 股指：超跌权重反抽，股指缩量探底回升

股票方面，大盘小幅低开后延续昨日跌势，沪指快速放量下探至 3312 点，创出年内新低，关键时刻银行、白酒和医药等前期杀跌的重灾区联手反弹，指数迅速回升并一度翻红。但市场经历了连续下跌后情绪萎靡，主线锂电池、芯片和军工等反弹后继续下挫，钢铁和化工等顺周期板块同步杀跌，导致指数再次回落。午后证券板块走弱，市场成交量快速下滑，指数小幅盘整。截至收盘，上证指数收于 3361.49 点，跌 0.58%；深证成指微跌 0.05%，创业板指涨 1.61%，盘面个股普跌。两市成交额达到 1.27 万亿元，较上一交易日缩量。北向资金大幅净买入 80.53 亿元，其中沪股通净买入 24.28 亿元，深股通净买入 56.25 亿元，东方雨虹、中国平安、恒瑞医药分别获净买入 11.72 亿元、6.59 亿元、4.4 亿元。

行业方面，医药生物、食品饮料和银行板块领涨，国防军工、有色金属和农林牧渔板块跌幅居前，光模块、三胎和 CRO 概念股表现活跃。期指方面，IC 和 IF 分别跌 1.91% 和 0.70%，IH 小幅收涨 0.05%，大盘股出现反抽。

外盘方面，FOMC 投票一致决定维持联邦基金利率目标区间在 0%-0.25% 不变。美联储主席鲍威尔表示，美国经济改善但尚未全面复苏，美联储还没到收紧政策、特别是加息的时候，理想情况下加息不会早于缩债；通胀高于预期仅与少数因素有关，短期内通胀风险倾向上行，有信心中期通胀将回落。美国三大股指收盘涨跌互现，截至收盘，纳斯达克收涨 0.70%，道琼斯和标普 500 指数分别收跌 0.36% 和 0.02%。

消息基本上，新华社撰文称，近期中国股市出现较大波动，市场存在一定的担忧情绪。深入分析当前市场关心的几方面问题，不难得出结论：中国经济持续向好的基本面没有发生变化，中国改革开放的步伐依然坚定，中国资本市场发展的基础依然稳固。无论是针对平台经济还是校外培训机构，这些监管政策，都是促进行业规范健康发展、维护网络数据安全和保障社会民生的重要举措，并非是针对相关行业的限制和打压，而是有利于经济社会长远发展。央行 7 月 28 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。

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，造成近期市场全线下行。新华社发文称中国资本市场发展的基础依然稳固，行业监管政策有利于中国长远发展。短期政策面严监管对市场的连续冲击或告一段落。盘面上看，市场主线方向均出现不同程度的补跌，跷跷板效应下，前期连续杀跌的权重股出现反抽，关注后市在 3300 点区域能否缩量企稳。短期建议注意仓位控制，等待市场出现企稳信号。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 贵金属

在美联储公布决议后，现货黄金走低后反弹，收涨 0.45%；现货白银收涨 1.12%。货币政策方面，美联储周四凌晨公布利率决议，维持基准利率和购债指引不变，强调经济已朝缩减 QE 的目标取得进展，但鲍威尔称，离取得实质性进展还有一段距离，高通胀是暂时的，未就缩债做出任何决定，未到考虑加息之时。美国经济方面，经济恢复各行业不均，制造业好于服务业，但耐用品出现明显下滑。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。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。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
2750（+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 合约夜盘偏强震荡，收于 2940 涨 0.89%。现货市场，盘面价格走前带动港口报价回暖，但可售货源较少，山西地区开启第一轮提涨。供应端，山西部分焦企有 20-70%不等的限产情况，山西限产政策收紧后不排除山东后续跟进“以钢定焦”的限产政策，供应上看目前局部收紧，限产预期强烈。另外近期原料紧张导致煤价走高对焦化利润造成侵蚀，焦炭价格在高成本支撑下下行空间有限。需求端钢厂限产预期下近期检修增加，焦炭日耗下滑，短期仍以刚需补库为主，不过近期随着焦企限产预期升温，部分钢厂出现一定增库意愿，关注后续钢厂动态。在煤价持续偏强的情况下，短期盘面没有太大下行空间，但仍关注高价是否能像需求端顺畅传导，预计短期偏强震荡，操作上回调短多，注意高位风险，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	2870	2970	偏强震荡	回调短多
	强支撑	强压力		
	2770	3020		

## 焦煤

### 焦煤现货市场报价

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 合约夜盘高位盘整，收于 2200，报涨 0.99%。焦煤现货稳中有涨，低硫主焦成交基本在 2700 以上。主产地煤矿生产恢复不及预期，安全、环保检查限制下煤矿生产偏谨慎，山西出台的严谨超产开采政策以及内蒙能耗双控政策都压制煤矿生产短期难见增量。当前焦化有限产情况但整体开工仍稳，焦煤库存走低补库需求不减，尤其是当前供应紧张补库难度较高，当前部分优质煤种有价无市，需求对煤价仍有强支撑。不过也要看到当前焦化利润被快速侵蚀，钢厂限产逻辑下还需关注涨价是否还能持续向成材端传导，短期焦煤继续上行空间尚未打开。预计 09 合约短期偏强震荡，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	2160	2240	偏强震荡	回调低吸
	强支撑	强压力		
	2000	2300		

## 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	1147	5
PB 粉	1484	5

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 昨日夜盘铁矿石期货偏震荡, 我们仍然对矿石持看空的态度。本周, Mysteel 统计 45 港库存总量 12775.96 万吨, 上周为 12663.00 万吨, 本周环比上周累库 112.96 万吨, 具体来看, 华东、华北两地区因铁矿石入库量增加, 区域内港口库存上升明显, 矿石供需已经渐显压力。铁矿石近期供应上整体稳定, 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		

## 螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5546	-21
上海螺纹	5546	-21
上海热卷	5870	-10

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 昨夜盘螺纹小幅震荡, 上涨趋势仍未破坏, 趋势看涨不变。多个省份部署下半年粗钢限产工作, 黑色盘面仍在走限产逻辑。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 20 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		

## 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	15.29	+0.05
猪肉	21.96	0.00
仔猪	30.75	0.00

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 15-16 元/公斤之间波动。
- 2、昨日生猪 2109 微幅波动，收盘 18430，上涨 40 元/吨，生猪 2111 收盘在 17890，生猪 2201 收盘在 19150。
- 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	18350 左右	20000 左右	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	16000 左右	22000 左右		



## 油脂

### 基本面及市场信息：

- 1、 昨日 CBOT 豆油上涨 0.57%。马盘棕榈油下跌 3.36%。
- 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、 原油价格在 70 美元上方运行，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	8000 左右	8600 左右	高位震荡	观望
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	7500 左右	8600 左右		
豆油 2109	8500 左右	9280 左右	高位震荡	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 棉花上涨 0.03%，主力合约报收 90.5 美分/磅。夜盘郑棉小幅回落，郑棉 09 收盘 17515 元/吨，较上一日下跌 75 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 17638，较上一交易日上涨 198。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	17000 左右	18000 左右	上涨	背靠 20 日均线 做多
	强支撑	强压力		
	15300 左右	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	4.77	0.05	2110基差	292	100
上海	5.09	0.15	2108基差	-54	100
广东	4.7	0.1	2109基差	129	100
山东	4.8	0.1	89价差	278	57
湖北	4.75	0.05			
河北	4.7	0.05			
全国均价	4.7	0.1			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

**基本面信息：**今晨全国蛋价小幅延续较大幅度上涨，全国均价 4.7 元/斤，环比昨日涨 0.1 元/斤。产销区走货加快，供应较为充足，中下游库存上升，销区到货增加。基差 08（-54）、09(129)，近月基差走强，远月期价对现货转为贴水。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	4550	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	0	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	2730	0	91价差	-1	12
南昌	2660	0	15价差	-38	-1
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、隔夜美玉米窄幅震荡，美玉米本周优良率 64%，上周 65%，去年同期 72%。2、今晨全国玉米现货持稳。北方港口主流报价 2550 元/吨，环比昨日持平，报价贸易商增多，华北深加工到货不多，深加工收购价格持续反弹，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！