

金信期货早盘提示

发布日期：2021年7月30日

优财研究院

宏观

宏观：央行逆回购小幅加量，对冲月末资金需求并维稳市场信心

随着恐慌情绪的逐渐好转，叠加月末时点央行小幅加量逆回购投放维稳市场信心，金融市场表现有所转暖，上证指数止步四连跌，创业板指创近两年半最大单日升幅，锂电池、半导体、光伏产业链表现亮眼，两市成交额连续7日超万亿，国债期货也全线收涨。海外方面，美国三大股指全线上涨，道指和标普500指数盘中创历史新高，热门中概股多数下跌，国际油价集体上涨。

公开市场方面，央行为维护月末流动性平稳，开展300亿元7天期逆回购操作，当日100亿元逆回购到期，实现单日净投放200亿元。隔夜回购加权利率跌至1.62%附近，创近一个月新低，七天期供需状况也明显转好，加权利率回到2.20%附近。央行小幅加量投放除了对冲月末资金需求，也稳定了市场的预期，预计后续央行仍将引导DR007围绕OMO政策中枢利率波动。

地产严监管仍在持续，房地产政策高压下地产投资下行压力加大。武汉或将进入“凭房票买房”时代，武汉市房管局就加强购房资格管理征求意见，拟要求购房先申请购房资格，符合条件才能领到购房的“房票”，有效期60天，且一张房票一次只能登记一个楼盘。住建部副部长倪虹约谈银川、徐州、金华、泉州、惠州5个城市政府负责人，要求针对上半年房地产市场出现的新情况、新问题，加大调控和监管力度，促进房地产市场平稳健康发展，将其纳入房地产市场监测重点城市名单。倪虹强调，必须加快建立和完善房价地价联动机制，加快发展保障性租赁住房，果断采取措施实施供需双向调节。

海外方面，美国二季度GDP不及预期，美国第二季度实际GDP年化季环比初值升6.5%，预期升8.4%，前值升6.4%，政府支出、住宅投资和库存拖累经济增长，美国经济虽已一定程度摆脱新冠疫情束缚，但距离完全复苏仍有距离。美国第二季度核心PCE物价指数上升6.1%，创1983年第三季度以来新高。前纽约联储主席杜德利称，美联储在设立常设回购工具方面做得不够；预计美联储要到11月或12月才会宣布缩减购债规模。

近期严监管主线下，教育、地产行业纷纷出台各项政策，政策风险规避下压制市场风险情绪，叠加国内疫情不确定增强，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：消息面利好加持，周期、成长再度携手腾飞

股票方面，消息面利好刺激下，沪指小幅高开站上 3400 点，随后震荡走低，最低下探至 3382 点处，银行、保险和白酒等权重板块拖累主板表现。午后半导体、锂电池、光伏和军工再度狂飙，有色金属和化工为首的周期股霸屏，指数震荡上行，盘中创业板指数完成对上证指数的超越。截至收盘，上证指数收于 3411.72 点，涨 1.49%；深证成指和创业板指分别收涨 3.04% 和 5.32%，盘面个股普涨。两市成交额达到 1.25 万亿元，较上一交易日小幅缩量。北向资金合计净流入 42.28 亿元，其中沪股通净流出 18.27 亿元，深股通净流入 60.55 亿元，净买入额居前三的个股是比亚迪、东方雨虹、先导智能。

行业方面，电气设备、有色金属和电子板块领涨，食品饮料和银行板块逆势下跌，光刻胶、光伏屋顶和第三代半导体概念股卷土重来。期指方面，IC、IF 和 IH 分别收涨 1.74%、1.28% 和 0.50%，中小盘股依然强势。

外盘方面，美国三大股指全线上涨，道指和标普 500 指数盘中创历史新高。截至收盘，道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别收涨 0.44%、0.11% 和 0.42%。

消息基本上，央行月末加量逆回购投放流动性，7月29日开展7天期300亿元逆回购操作，当日有100亿元逆回购到期，实现净投放200亿元。宁德时代发布第一代钠离子电池，能量密度已达160Wh/kg，常温下充电15分钟电量可达80%，零下20°C环境下仍有90%以上放电保持率。宁德时代表示，下一代钠离子电池电芯能量密度将突破200wh/kg，公司已开始进行钠离子电池的产业化布局，计划于2023年形成基本产业链。中国电信获得证监会IPO批文，并正式启动A股发行。本次拟发行不超103.96亿股A股普通股新股，8月9日进行网上和网下申购。

操作建议：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。大盘企稳后，高景气的半导体、锂电池、光伏和军工等科技主线方向依然是资金首选，中报业绩高增长的顺周期板块同样表现抢眼，存量资金博弈下，成长+周期的风格延续，消费+金融表现疲软。短期建议在反抽后注意仓位控制，等待市场彻底企稳。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

美元走软，金价、银价攀升。货币政策方面，整体发表明鸽暗鹰，此次最大看点为设立 SRF 及 FIMA，预计是为后续 taper 做准备。美国经济方面，二季度 GDP 环比增长 6.5%，远低于市场预期的 8.5%。至 7 月 24 日当周初请失业金人数录得 40 万人，前值为 41.9 万人，预测值为 38 万人。美国第二季度核心 PCE 物价指数年化季率初值录得 6.1%，创 1983 年第三季度以来新高。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。美国众议院周四通过了一项拨款法案，以在 10 月 1 日开始的新财政年度为大多数联邦政府机构提供资金，从而避免政府关门。目前贵金属由于通胀预期上行有所反弹，近期或维持偏强震荡。操作上建议做多金银比。（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） 2770 (+20) | 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 合约夜盘偏强震荡，上探 3000 关口未果最高 2993.5，尾盘收回 2962 涨 0.54%。现货市场，港口报价小幅上行，焦企首轮提涨范围扩大。供应端，山西部分焦企有 20-70%不等的限产情况，其他地区焦企开工没有明显下滑，库存去化顺畅。需求端，钢厂开工暂稳，短期仍以刚需补库为主，库存近期持续下滑，不过由于日耗降低尚未看到很强的补库需求，后续考虑到焦炭供应恐进一步收缩，钢厂或有提前增库可能，关注后续钢厂动态。本周港口库存回升，现货报价回暖贸易商采购热情上升，注意贸易商由供应端向需求端的角色转变或导致供应紧张加剧钢厂补库难度提升。在煤价持续走强的情况下成本端提供了强支撑，短期盘面没有太大下行空间，但要继续上行仍需关注高价是否能向需求端顺畅传导，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 2920-3000。

（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 | 2920 | 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

| | | | |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 吕梁主焦煤 1950 (0) | 临汾主焦煤 2000 (0) | 长治瘦主焦 1740 (0) | 蒙古主焦煤 1700 (0) |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|

焦煤 2109 合约夜盘平稳上行再创新高，最高涨至 2333，收于 2315 大涨 4.3%。焦煤现货稳中有涨，低硫主焦煤报价居高不下。主产地煤矿生产恢复不及预期，主产地安全、环保检查严格，煤矿生产恢复缓慢，供应维持紧张状态，其中优质煤种紧缺程度更甚。焦化限产预期在，但目前尚未看到影响扩大，且由于前期运输问题影响导致原料补库不畅，焦化厂库存偏低，补库需求较强。不过也要看到当前焦化利润被快速侵蚀，钢厂限产逻辑下还需关注涨价是否还能持续向成材端传导，短期煤价过高已经导致有焦企被迫限产。供应问题持续发酵支持多头情绪日益高涨，预计 09 合约短期偏强运行，操作上短多为主，关注 01 合约回调低多机会，日间参考区间 2250-2340。

（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 | 2250 | 2340 | 偏强震荡 | 回调低吸 |
| | 强支撑 | 强压力 | | |
| | 2100 | 2400 | | |

螺纹

| 钢材现货价格 | | |
|--------|------|-----|
| 地区/基差 | 价格 | 涨跌 |
| 天津螺纹 | 5526 | -21 |
| 上海螺纹 | 5567 | 21 |
| 上海热卷 | 5950 | 80 |

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨晚夜盘螺纹小幅震荡, 上涨趋势仍未破坏, 趋势看涨不变。今日上海钢联出台产量数据, 本周螺纹产量 328.87 万吨, 环比上周下滑 6.31 万吨。所有品种钢材产量 1006.84 万吨, 较上周下滑 25.81 万吨, 说明限产确实在进行中。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。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 | 1131 | -16 |
| PB 粉 | 1438 | -46 |

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨晚矿石期货继续下挫, 我们仍然对矿石持看空的态度。今日上海钢联出台产量数据, 本周螺纹产量 328.87 万吨, 环比上周下滑 6.31 万吨。所有品种钢材产量 1006.84 万吨, 较上周下滑 25.81 万吨, 说明限产确实在进行中。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 | | |

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 | 15.39 | +0.10 |
| 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 小幅波动，收盘 18600，上涨 170 元/吨，生猪 2111 收盘在 18000，生猪 2201 收盘在 19185。
- 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 1.91%。马盘棕榈油下跌 3.12%。
- 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 |
| | 强支撑 | 强压力 | | |
| | 7500 左右 | 8600 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 棉花下跌 0.22%，主力合约报收 90.32 美分/磅，最近几个交易日美棉高位窄幅波动。夜盘郑棉小幅回落，郑棉 09 收盘 17535 元/吨，较上一日下跌 65 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 17647，较上一交易日上涨 9。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 | 4.95 | 0.1 | 2110基差 | 292 | 50 |
| 上海 | 5.1 | 0.05 | 2108基差 | -4 | 50 |
| 广东 | 4.7 | 0.1 | 2109基差 | 129 | 50 |
| 山东 | 4.85 | 0.05 | 89价差 | 278 | 57 |
| 湖北 | 4.8 | 0.05 | | | |
| 河北 | 4.75 | 0.05 | | | |
| 全国均价 | 4.75 | 0.05 | | | |

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：今晨全国蛋价持续冲高，全国均价 4.75 元/斤，环比昨日涨 0.05 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，销区仍在为旺季备货。基差 08（-4）、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 15.6 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 | 2800 | 20 | 91价差 | -1 | 12 |
| 南昌 | 2660 | 0 | 15价差 | -34 | -4 |
| 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、隔夜美玉米持续窄幅震荡，美玉米本周优良率 64%，上周 65%，去年同期 72%，市场等待 8 月供需报告给出单产指引。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大面积反弹，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，东北产地本周迎来较强降雨，部分地区前期高温干旱得以解除，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 | 2600 | 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！