

金信期货早盘提示

发布日期：2021年8月5日

优财研究院

宏观

近日国内疫情持续发酵，涉及城市仍在增加，但市场对此反应不大，国内主线仍然聚焦严监管，各个领域监管政策持续出台。昨日 A 股股指震荡攀升，创业板指涨幅较大，受利好消息提振，体育产业上演涨停潮，热点题材涌现，新能源车产业链掀起炒作大潮，两市成交额 12890 亿元，连续 11 个交易日达到万亿规模。债市方面，现券期货延续调整势头，国债期货小幅收跌，银行间主要利率债收益率延续小幅上行，银行间市场资金宽松无虞，隔夜继续下跌至 1.7% 附近，七天期在 2% 附近持稳。海外美国 ADP 就业数据不及预期拖累美股，道指收跌逾 300 点，美国原油库存意外攀升，油价继续承压。

房地产严监管方面，上海多个楼盘网签“搁浅”，购房者被迫遭遇房贷利率上浮。据 21 世纪经济报道，7 月上海，新房开盘如火如荼，但网签系统突然无法正常使用，使得新盘交易突然陷入僵局，未能网签的客户或达到 8000 组以上。这一停顿恰好赶上了上海的房贷利率的上浮调整，也就意味着，即便未来搞定网签，也得每个月支付更多的房贷。杭州进一步加强房地产市场调控，落户本市未满 5 年的户籍家庭，在购房之日前 2 年起已在本市限购范围内连续缴纳城镇社保满 24 个月，方可在本市限购范围内限购 1 套住房；非本市户籍家庭限购范围内社保满 4 年方可限购 1 套住房。

宏观政策方面，国家税务总局在回复提案表示，围绕更好发挥妇女“半边天”作用、支持妇女建功立业、合理减轻企业用工成本，积极研究相关储备政策措施；将会同财政部积极研究完善专项附加扣除政策，对托育费用个人所得税抵扣问题予以充分考虑。

海外方面，美国 7 月 ADP 就业人数新增 33 万，预期 68.3 万，前值 69.2 万。美国 7 月 ISM 非制造业 PMI 录得 64.1，预期 60.5，前值 60.1。美联储内部政策辩论升温，三位决策者预计 2023 年开始加息，美联储副主席克拉里达指出，目前通货膨胀超过了美联储 2% 的目标，为美联储在开始收紧政策之前达到其设定的“取得实质性进展”的基准创造了条件，预计将于 2023 年开始加息。克拉里达认为通胀前景的风险是上行，而不是下行。

7 月政治局会议强调做好红管政策的跨周期调节，在国内经济恢复仍然不稳固、不均衡以及外部环境复杂严峻下，此次会议未再提“稳增长压力较小窗口期”，反映出对经济看法趋于谨慎，下半年出口和地产两大经济增长因子动能衰减下周期性风险压力加大。因此政策相应保持连续稳定以及可持续性，货币政策

更有弹性，增强政策前瞻性，做好预调微调，财政政策更加积极，推动今年底明年初形成实物工作量。

在今年严监管的政策主线以及下半年周期性风险压力加大下，货币政策易松难紧，流动性仍有支撑，支出进度偏慢下财政有发力空间，但“今年底明年初”的节奏、以及政策兼顾今明两年风险的定调下，政策发力仍需保留一定空间，财政或托而不举，财政真正明显发力或是明年上半年。保持经济运行在合理区间的定位下，下半年和明年经济增速仍应维持在 5% 以上，经济失速下行压力不大。资产表现来看，债市受到货币宽松和经济动能放缓的提振，严监管环境下的缺资产格局也支撑利率债的配置需求，但仍需警惕利率下行过快带来的止盈压力、以及债市形成的降息预期可能落空的风险；而股市则受到流动性充裕、以及财政更偏积极的支撑，结构性行情延续。

股指

股指：科技+周期联手狂飙，股指缩量延续反弹

股票方面，指数小幅低开，随后有色金属、采掘和钢铁为首的顺周期板块崛起，芯片、锂电池和光伏等热点题材狂飙，指数一路震荡上行。午后消费和金融板块失血，但题材股涨幅不断扩大提振市场情绪，指数以最高点收盘。截至收盘，上证指数收于 3477.22 点，涨 0.85%；深证成指和创业板指分别收涨 1.72% 和 2.47%，盘面个股普涨。两市成交额收盘时达 12890 亿元，为连续第十个交易日突破 1 万亿元。北向资金净买入 55.45 亿元，其中，沪股通净买入 17.44 亿元，深股通净买入 38.01 亿元，其中隆基股份、五粮液、迈瑞医疗净买入额位列前三，净卖出前三个股为贵州茅台、先导智能、东方财富。

行业方面，电气设备、有色金属和钢铁板块领涨，食品饮料、银行和医药生物板块跌幅居前，盐湖提锂、稀土和第三代半导体概念股飙升。期指方面，IC 和 IF 分别收涨 1.10% 和 0.39%，IH 逆势跌 0.21%，中小盘股表现活跃。

外盘方面，美国三大股指涨跌互现，道指跌超 300 点，纳指连续第三天收涨。道指跌 0.92% 报 34792.67 点，标普 500 指数跌 0.46% 报 4402.66 点，纳指涨 0.13% 报 14780.53 点。

消息基本面上，中国 7 月财新服务业 PMI 为 54.9，较 6 月的 14 个月低点大幅上升 4.6 个百分点，显示暑期来临及珠三角疫情结束后服务业快速反弹。服务业 PMI 的强劲增长抵消制造业 PMI 放缓的拖累，7 月财新中国综合 PMI 录得 53.1，较 6 月回升 2.5 个百分点，显示中国整体经济活动扩张加速。央行 8 月 4 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：投资者对于内外部政策最悲观的时刻已过，市场曾出现一定过度反应，本周反弹后市场情绪已逐步修复。景气度较高的芯片、新能源和光伏等热点题材，业绩驱动的有色金属、钢铁和采掘为首的顺周期板块，依然受到资金追捧。短期观测市场风格能否延续，上方 3500 点区域突破难度较高，在回调后可尝试做多。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

隔夜贵金属大幅拉涨后回落，主因 ADP 就业数据不及预期，但美联储副主席发言偏鹰，黄金回吐所有涨幅并下跌。货币政策方面，美联储副主席克拉里达表示，他将支持在今年晚些时候宣布适度减少资产购买，届时肯定会看到美联储宣布缩减购债规模。达拉斯联储主席卡普兰也预计，美联储应该“很快”开始逐步缩减债券购买规模，预计缩减购债规模需要大约 8 个月时间。将在下个月重新评估 2022 年加息将是合适的这一观点。美国经济方面，美国 7 月 ADP 就业数据录得增加 33 万人，为 2 月来新低，预期值为 69.5 万人。Markit 服务业及 ISM 非制造业 PMI 均超预期。美国经济复苏情况较为强劲。基建方面，美国后续将就 5500 万基建规模进行投票，我们预计通过的概率较高。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。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） 2830（+30）	山西准一级 2620（0）	唐山准一级 2660（0）	山东准一级 2640（0）
福州港准一级 2830（0）	阳江港准一级 2840（0）	防城港准一级 2835（0）	出口一级 FOB/\$ 465（0）

焦炭 2109 合约夜盘开盘高走，但未能突破前高，最高 2988，尾盘小幅回调收于 2964，涨 2.47%。现货市场偏强运行，首轮提涨全面落地执行。提涨过后焦企心态良好，库存偏低且出货顺畅，除个别焦企仍在限产外多积极生产。当前成本端煤价居高不下且仍有上行趋势，成本强支撑下焦炭现货仍有涨价预期。近期在国内的防疫形式下运输受到一定限制，增加了下游补库难度。需求端钢厂限产短期没有看到进一步收紧的趋势，旺季将至但目前钢厂库存普遍偏低，部分钢厂心态转变开始积极补库。港口现货跟涨盘面，贸易商集港积极性尚可。成本端强支撑下焦炭价格短期易涨难跌，然价格已至高位，09 合约建议多单逢高离场观望，01 上多焦炭空螺纹的思路仍可延续。（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	2990	偏强震荡	逢高离场
	强支撑	强压力		
	2770	3080		

焦煤

焦煤现货市场报价

京唐港仓单 (百驰 1 号) 2250 (0)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2100 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2850 (+100)	灵石肥煤 (出厂含税) 2050 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2120 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2300 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2000 (+170)	临沂气煤 (出厂含税) 1400 (0)

焦煤 2109 合约夜盘反弹延续，最高 2358 再创新高，尾盘高位回调，收于 2328，报涨 2.13%。焦煤现货市场稳中有涨，优质煤种紧缺，低硫主焦煤卖上 2850。进口方面，策克口岸出现阳性案例导致暂时关闭，甘其毛都口岸通车回升至 200 车左右。国内煤矿仍受安全、环保问题限制，谨慎生产难见增量，山东还有转产电煤保供的情况，另外当前国内的防疫形势下生产、运输都受到一定阻碍。需求端焦企生产积极，提涨落地后焦企生产积极，但目前受制于焦煤库存偏低且疫情扰动下运输不畅，焦化端对补库有心无力，优质煤种低库存或无库存，已有焦企被动减产、转产。目前来看近月焦煤仍在低供应高需求格局下，回调空间有限，仍是黑色系中多配的品种，09 合约逢高及时离场，关注 01 合约低多机会。（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	2350	偏强震荡	逢高离场
	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	5361	31
上海螺纹	5433	62
上海热卷	5820	150

数据来源：Mysteel，优财研究院

短期思路：昨日夜盘螺纹走势强势，近期关于限产与不限产的消息交织，盘面振幅较大。近日网传限产目标不变，引发螺纹热轧价格大涨。近期上海钢联出台产量数据，螺纹周产量 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，当前需求正在逐渐走弱，对螺纹价格也形成一定压力。供给端看，政策对预期的干扰较大。我们认为，螺纹钢需求开始走弱。技术上看，RB2110 日 K 线波动较大，建议谨慎观望。（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	震荡	观望
	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	1085	0
PB 粉	1372	-3

数据来源：Mysteel，优财研究院

短期思路：昨晚夜盘矿石下跌，大趋势上我们仍然对矿石持看空的态度。最近上海钢联出台高炉开工率数据，本周 247 家钢厂高炉开工率 74.35%，环比上周下降 1.30%，同比去年下降 16.80%。高炉炼铁产能利用率 86.83%，环比下降 1.21%，同比下降 7.67%。日均铁水产量 231.13 万吨，环比下降 3.22 万吨，同比下降 20.42 万吨。生铁产量下滑，说明减产有一定的效果。铁矿石近期供应上整体稳定，决定矿石价格走向的是需求，随着生铁产量下滑，钢材需求也慢慢进入淡季，对矿石价格形成压力，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	1013	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 8.2 日）

品种	现货价格	涨跌
生猪	15.29	-0.22
猪肉	21.99	-0.17
仔猪	30.72	0

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 下跌,收盘 17440,下跌 345 元/吨,生猪 2111 收盘在 17440,生猪 2201 收盘在 18655。
- 3、农业农村部数据显示,6 月份,能繁母猪存栏量环比持平,结束连续 20 个月增长,同比增长 30.1%,相当于 2017 年年末的 102%。目前生猪存栏量在 4.31 亿头,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：受新冠疫情防控形势趋严影响，市场担忧终端消费和物流情况，部分产地出猪量增多。临近交割月，期现价差仍然偏高，在现货看不到大涨的情况下，期价回落。LH2109 短期将更加靠近现货逻辑，非产业客户建议观望，投资者建议关注 LH2201 回落后的做多机会。（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	16675 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 豆油下跌 0.29%。马盘棕榈油上涨 3.6%。
- 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 月马来西亚棕榈油出口比 6 月同期下降 5%左右。SPPOMA 数据显示 7 月马来西亚棕榈油产量比 6 月同期增 2%。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%。国内棕榈油库存降到 36 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 98 万吨左右。
- 5、 菜油库存为 33.4 万吨。

短期思路：

上游供应不确定继续支撑油脂价格，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，远月合约建议靠近前高附近试空。（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 2201	7000 左右	8000 左右	高位震荡	靠近 8000 左右 尝试做空
	强支撑	强压力		
	6300 左右	8000 左右		
豆油 2201	8130 左右	8930 左右	高位震荡	靠近 8900 左右 尝试做空
	强支撑	强压力		
	7500 左右	9070 左右		

棉花

基本面及市场信息：

1、昨日 ICE 棉花上涨 0.37%，主力合约报收 90.21 美分/磅。夜盘郑棉小幅下跌，郑棉 09 收盘 17180 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 17485，较上一交易日下跌 12。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	5.08	0	2110基差	638	0
上海	5.15	0	2201基差	563	0
广东	5.1	0	2109基差	408	0
山东	5.1	0	91价差	155	0
湖北	5.24	0			
河北	4.85	0			
全国均价	5.0	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：今晨全国蛋价涨势趋缓，全国均价 5 元/斤，环比昨日持平。产销区走货正常，供应较为充足，中下游库存上升，销区到货正常，销区旺季备货进入尾声。基差 01（563）、09(408)，近月、远月期价对现货转为大幅贴水。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。

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，现货仍在冲高，期现价差开始季节性走强后期价具备反弹条件。操作上，短期近月偏多。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	涨	逢低做多
	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	10		2205基差	-44
吉林	2650	0		2109基差	-11
黑龙江	2630	0		2201基差	-4
山东	2810	20		91价差	23
南昌	2780	0		15价差	-41
广州	2770	10			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：1、美玉米维持窄幅震荡，知名经纪商 StoneX 预计美玉米单产 176.9 蒲式耳/英亩，高于市场预期。截止本周美玉米优良率 63%，上周 64%，去年同期 72%，市场等待 8 月供需报告给出单产指引，CWG 预计美国中西部迎来降雨，干旱面积缩小。2、今晨全国玉米现货稳中略涨。北方港口主流报价 2550 元/吨，环比昨日上涨 10 元/吨，报价贸易商增多，华北深加工到货减少，深加工收购价格持续大面积反弹，连盘玉米基差 09（-11）、01（-4），基差偏弱。东北产地上周迎来较强降雨，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，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，尤其当下华北库存偏低，处于对疫情造成物流不畅的担心，短期存在补库可能。操作上短期转为偏多。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	2620	涨	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！