

金信期货早盘提示

发布日期：2021年8月9日

优财研究院

宏观

宏观：出口端保持韧性，国内疫情扰动仍需关注

上周国内疫情局部扩散仍在继续，市场情绪受到波动，而国内政策严监管仍在继续推进，包括地产在内的各个领域监管政策仍在持续出台。经济基本面方面，极端天气、区域疫情、限产限电等影响下，供给端冲击影响7月制造业动能下行斜率有所加大，经济呈现类滞胀特征。而基数抬升下7月出口仍显韧性，随着下半年基数走高影响，出口同比读数将逐步下行，但全球经济仍处在疫后复苏阶段，欧美PMI继续上行或高位徘徊，欧美疫苗接种率较高的背景下第四波疫情扰动整体可控，外需整体保持稳定，下半年出口仍将维持相对景气状态，四季度或明年年初存在一定下行压力。

跨周期调节框架下，货币政策稳健中性基调下弹性加大，财政节奏加快，“提升政策效能”定调下财政更偏积极，上半年支出进度偏慢下财政有发力空间，但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。近日国家发改委要求地方需在10月底前上报2022年首批专项债项目，以确保这批项目具备尽快开工建设的条件。这一工作较往年提前近两个月，有利于避免因专项债项目绩效管理趋严、合格项目储备不足等导致发行进度偏慢、投资拉动不及时等问题。“推动今年底明年初形成实物工作量”的表述下今年四季度和明年上半年的经济仍有积极支撑，保持经济运行在合理区间的定位下，经济失速下行压力不大。

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：周期股领涨，股指探底回升

股票方面，金融和消费同步走弱，沪指低开低走，盘中最低回踩至半年线 3440 点附近，随后有色金属、采掘和钢铁为首的顺周期板块延续强势，带动大盘逐步回升。证券和银行午后拉升护盘，指数跌幅收窄。截至收盘，上证指数收于 3458.23 点，跌 0.24%；深证成指和创业板指分别收跌 0.30% 和 1.18%，盘面个股普跌。两市成交额达到 1.22 万亿元，较上一交易日小幅缩量。北向资金合计净流出 4.74 亿元。其中沪股通净流出 10.88 亿元，深股通净流入 6.14 亿元，亿纬锂能、通威股份、三一重工获净买入额居前，贵州茅台、宁德时代、国轩高科被净卖出额居前。

行业方面，有色金属、采掘和钢铁板块领涨，医药生物、建筑材料和休闲服务板块跌幅居前，锂电、稀土永磁和钨矿概念股表现活跃。期指方面，IF 和 IH 分别下跌 0.24% 和 0.61%，IC 逆势涨 0.46%，中小盘股表现占优。

外盘方面，美股收盘涨跌不一，道指涨 0.41%，标普 500 指数涨 0.17%，均刷新历史新高，纳指跌 0.4%。

消息基本面上，中国 7 月（按人民币计价）出口同比增长 8.1%，预期 9.6%，前值 20.2%；进口增 16.1%，预期 21.9%，前值 24.2%；贸易顺差 3626.7 亿元，前值 3327.5 亿元。按美元计价，7 月出口增长 19.3%，预期 20.8%，前值 32.2%；进口增 28.1%，预期 31.8%，前值 36.7%；贸易顺差 565.8 亿美元，前值 515.3 亿美元。央行 8 月 6 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 300 亿元逆回购到期，因此净回笼 200 亿元。针对注册制下部分网下投资者重策略轻研究，为博入围“抱团报价”，干扰发行秩序等新情况新问题，证监会拟对《创业板首次公开发行证券发行与承销特别规定》进行适当优化，取消新股发行定价与申购安排、投资者风险特别公告次数挂钩的要求，同时删除累计投标询价发行价格区间的相关规定，由深交所在其业务规则中予以明确。中国电信将于 8 月 9 日进行新股申购，预计募资总额可达 541.59 亿元，将成为 A 股历史上第五大 IPO。

操作建议：市场前期因为对内外部政策悲观预期导致大跌，本周情绪逐步修复，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，依然是本轮反弹先锋。当前中证 500 与上证 50 的比值已修复至历史中枢水平上方，短期中小盘股相对于大盘股的性价比有所降低，春节大跌后延续至今的风格转换面临又一次选择。中期从经济基本面看，当前宏观环境类滞胀，经济复苏动能趋缓，猪价和较弱的消费复苏压制通胀，对货币政策制约力度不高，长端国债收益率持续回落提振成长股风险偏好，中证 500 依然有望跑赢上证 50。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

美国就业方面，尽管 ADP 就业数据远不及预期，但周五公布的 7 月非农却意外向好，数据录得增加 94.3 万人，为去年 4 月来最大增幅。就业的大幅上涨将推动美联储加快 taper 的步伐。经济复苏方面，服务业的 PMI 数据均超预期，Markit 服务业 PMI 录得 59.9，ISM 非制造业 PMI 录得 64.1，远超预期。整体看，目前美国经济的恢复仍然非常抢眼，随着美国疫苗接种率超过 70%，服务业的恢复速度仍处于高位。预计制造业将继续强于服务业，经济复苏将继续保持强势。货币政策方面。美联储官员发言均偏鹰，预计三季度末逐渐缩减购债的规模概率较高，主因三季度就业数据将出现大幅好转的可能性高，而整体缩减购债的时间将长达 8-12 个月，每月规模在 100-150 亿美元。财政方面，财政部本周在计划下周进行的长期国债季度发行中，宣布维持 1260 亿美元长期国债的发行规模，但指出预计最早 11 月削减付息国债发行规模。目前贵金属由于 taper 预期，快速下滑，但底部仍有支撑。操作上建议反弹做空。（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） 2870（+20）	山西准一级 2620（0）	唐山准一级 2780（0）	山东准一级 2760（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 合约夜盘快速突破 3000 关口后震荡上行，顺利站上历史新高 3045，收涨 1.97%至 3033.5。现货市场偏强运行，二轮提涨开始落地。当前供应端维持稳定，部分焦企仍在限产，其余正常生产，当前焦企销售通畅库存偏低，生产偏积极，然受制于焦煤供应紧张，无法有效实现增产，短期焦炭供应难言宽松。需求端钢厂开工持稳，低库存叠加涨价预期，部分钢厂采购心态转变，且近期钢厂利润回升，对焦炭涨价接受度提高。港口方面贸易商恢复集港，有捂货惜售的情况。综合来看现货提价节奏加快，后续 1-2 轮涨价空间，09 上仍有上行补贴水的驱动，不过高位风险集聚，需防范多头踩踏风险，操作上建议单边 09 多单离场观望。（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
焦炭 2201	2770	2870	偏强震荡	多焦炭空螺纹
	强支撑	强压力		
	2620	3000		

焦煤

焦煤现货市场报价

京唐港仓单 (百驰 1 号) 2260 (0)	蒙 5#焦煤 (出厂含税) 2100 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2850 (0)	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 (+0)	临沂气煤 (出厂含税) 1400 (0)

焦煤 2109 合约夜盘开盘快速突破，稳步上行站上 2400 关口盘整，收于 2415，报涨 2.94%。焦煤现货市场稳中有涨，优质煤种报价居高不下。进口方面，通关车量回升到 200 车以上，但在当前严峻的防疫形势下通关车量是否能在短期继续增长还有待观察。国内供应在安全、环保的大背景下，仍要守住不得超产的红线，煤矿短期无法有效释放供应潜力。需求端，焦炭二轮提涨落地利润稍有改善，开工稳定库存偏低，支撑煤价高位运行。综合来看焦煤短期供应短缺问题无法得到实际解决，整体库存偏低的情况下煤价易涨难跌，操作上 09 仍有上行空间但行情尾声建议多单逢高及时退出，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 2201	2100	2150	偏强震荡	回调做多
	强支撑	强压力		
	2000	2400		

螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5371	-10
上海螺纹	5433	-21
上海热卷	5780	0

数据来源：Mysteel，优财研究院

短期思路：周五夜盘螺纹小幅下跌，趋势上我们对螺纹谨慎看空。近日上海钢联出台产量及库存数据，其中螺纹社会库存下滑 8.05 万吨，螺纹周度产量 317.99 万吨，较上周下滑 10.88 万吨，螺纹厂库增加 27 万吨，本周螺纹表观需求为 298.85 万吨，环比上周下滑 32.05 万吨。所有钢材表观需求 986.22 万吨，较上周下滑 24.81 万吨，可见，需求明显在走弱。供给上看，螺纹的限产也确实在进行中。我们认为，之前钢价走强的主要逻辑是限产影响，市场忽略的需求的缓慢下滑。当前需求已经下滑三到四周，量的积累正在引起市场的关注，对螺纹价格也形成较大压力。我们认为，螺纹钢接下来价格走势很可能转向需求逻辑。技术上看，RB2110 及 RB2201 合约都可以逢高做空。（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
螺纹 2110	5210	5721	下跌	做空
	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	1020	3
PB 粉	1317	0

数据来源：Mysteel，优财研究院

短期思路：周五夜盘矿石继续下跌，趋势上我们仍然对矿石持看空的态度。近日上海钢联出台产量及库存数据，本周钢材的表观需求 986.22 万吨，较上周下滑 24.81 万吨，可见，终端需求明显在走弱。铁矿石近期供应上整体稳定，决定矿石价格走向的是需求，当前生铁产量开始缓慢下滑，且随着钢材需求也慢慢进入淡季，钢厂利润下滑将进一步压制矿价，矿石短期将延续下跌态势。技术上看，I2201 合约下方强支撑在 780 附近。策略上依然建议逢高沽空。（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	15.14	0
猪肉	22.15	+0.47
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，全国生猪均回到 15 元/公斤左右。
- 2、昨日生猪 2109 小幅上涨，收盘 17550，上涨 150 元/吨，生猪 2111 收盘在 17490，生猪 2201 收盘在 18650。
- 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、上周五 CBOT 豆油上涨 1.41%。马盘棕榈油上涨 1.66%。
- 2、三大机构预测 7 月份马来西亚棕榈油产量 151.8-154 万吨（6 月 160.6 万吨），出口 132-136 万吨（6 月 141.9 万吨），7 月底库存 162-164 万吨（5 月 161.4 万吨）。船运 MPOA 数据显示 7 月马来西亚棕榈油产量比 6 月同期少 5.8%。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、上周五 ICE 棉花上涨 1.27%，主力合约报收 91.75 美分/磅，再创新高，因美国就业数据提振需求前景。夜盘郑棉上涨，郑棉 09 收盘 17515 元/吨，较上一日上涨 105 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 17487，较上一交易日上涨 7。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	5.2	0.15	2110基差	638	0
上海	5.3	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	4.9	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，环比上周五持平略涨。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	震荡	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	2560	-10		2205基差	-44
吉林	2650	0		2109基差	-11
黑龙江	2630	0		2201基差	-4
山东	2790	-20		91价差	39
南昌	2780	0		15价差	-40
广州	2770	0			

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。截止上周美玉米优良率 63%，上周 64%，去年同期 72%，市场等待本周 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 2560 元/吨，环比上周五跌 10 元/吨，报价贸易商增多，华北深加工到货反弹，深加工收购价格止涨回落，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	震荡	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！