

金信期货早盘提示

发布日期：2021年8月17日

优财研究院

宏观

宏观：7月经济数据不及预期，降准置换MLF下央行小幅缩量续作

昨日7月经济数据不及预期，上证指数日内延续震荡走势，而债市则在MLF小幅缩量续作以及市场对于供给放量的担忧下延续调整，银行间市场资金面则在盘初短暂偏紧后很快缓和，隔夜和七天回购利率也从高位回落，不过今日起税期走款压力将有所加大，叠加本周政府债供给放量，短期流动性仍面临一些压力。

昨日MLF小幅缩量续作，应对政府债放量发行和缴税带来的流动性缺口，“削峰填谷”下强化货币稳健中性的取向。8月16日，央行称考虑到金融机构可用7月下调存款准备金率释放的部分流动性归还8月到期中期借贷便利(MLF)等因素，开展6000亿元MLF和100亿元逆回购操作，当月有7000亿元MLF和100亿元逆回购到期，实现净回笼MLF1000亿元，7月8月降准合计置换MLF到期4000亿。从政治局会议及货币政策执行报告来看，货币政策基调稳字当头取向不变，统筹做好今明两年宏观政策衔接，更强调前瞻性、自主性和结构政策，降息仍缺乏触发剂。

7月经济数据整体符合我们此前的判断，下半年经济动能放缓，且低于市场预期，局部地区疫情、洪涝灾害天气、以及供应冲击影响下，生产和消费均有所走弱，内需放缓较为明显，地方政府隐性债务监管和财政进度偏慢下，基建投资增速仍然偏弱，而近期房地产监管持续趋严下地产开发投资进一步降温。

往后看，出口脉冲动能或边际减弱，叠加地产投资下行压力加大，中期“周期性风险”的担忧在加大。政策应对上，跨周期调节框架下货币政策稳健中性基调下弹性加大，增强前瞻性和结构型，四季度降准补充流动性或再现，但降息难有期待。财政政策需要更加积极，基建温和托底仍有必要，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，“周期性风险”压力下监管或存微调空间。

从资产表现来看，债市前期利率下行过快，市场已经走在政策前面，形成了较强的降息预期，1年期存单利率已低于同期MLF政策利率30bp，止盈压力和降息预期可能落空的风险下债市短期扰动增加，叠加8-9月地方债发行小高峰、美联储政策取向扰动，利率短期存在上行调整压力，但经济动能放缓决定债市调整空间也相对有限。股市方面，不同于2018年全面信用收缩下带来的股市重挫压力，本轮信用收缩仍偏局部，

城投和地产是信用收缩主要部门，债市缺资产环境下推动无风险利率下行，股市流动性和估值仍受到一定支撑，结构性行情延续。

贵金属

贵金属延续反弹趋势。美国经济方面，消费者信心指数大幅下滑，暗示市场对后续通胀预期快速回落。7月PPI月率录得1%，创2021年1月以来新高，大宗商品成本上升和供应瓶颈仍在加大企业的通胀压力。当周初请失业金人数录得37.5万人，符合预期，已连续数周低于40万人。美国经济复苏情况维持强劲。货币政策方面，美联储官员正接近达成协议，如果经济复苏继续，他们将在大约三个月后开始缩减宽松货币政策，一些官员正推动在明年年中之前结束资产购买计划。周一美联储官员罗森格伦也表示，如果下一份就业报告表现强劲，则支持在9月实施缩债计划。预计美联储资产购买将于今年秋季开始逐步减少。财政刺激方面，美国目前有近300万人签署了一份请愿书，要求在疫情持续蔓延的情况下，政府每月发放2000美元的刺激支票以支持美国家庭。我们预计第四轮刺激正式落地的概率较低。目前贵金属由于taper预期导致价格大幅走低，但实际利率仍然处于低位，预计近期低位震荡。操作上建议考虑做多金银比。（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） 3100 (+100)	山西准一级 2840 (0)	唐山准一级 2900 (0)	山东准一级 2880 (0)
福州港准一级 2950 (0)	阳江港准一级 2960 (0)	防城港准一级 2955 (0)	出口一级 FOB/\$ 508 (+18)

焦炭 2201 合约夜盘低开后修补缺口再回落，价格重心落至 2880 一线，收盘 2884.5 跌 1.42%。现货市场偏强运行，提涨加速，第四轮开启。供应方面，当前由于部分优质煤种补库较难且价格飙涨，已有焦企被倒逼降指标、转产，提涨的利润被成本快速侵蚀，焦炭产量短期恢复或不及预期。需求端高炉开工小幅回升，焦煤库存偏低导致钢厂焦化自给能力下降，叠加库存快速消耗至偏低水平，使得当前钢厂采购偏向积极。港口方面价格跟涨，前期集港量较少导致当期可售资源不多。综合来看，在焦煤供应问题没有看到实际解决的可能的情况下焦炭价格易涨难跌，后续尚需关注煤价走向以及四轮提涨之后钢焦的博弈情况，操作上建议暂时退出观望，强基本面下不建议此时空单介入。（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	2820	3000	偏强震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2780	3090		

焦煤

焦煤现货市场报价

京唐港仓单 (百驰 1 号)	蒙 5#焦煤 (出厂含税) 2250 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 3150 (0)	灵石肥煤 (出厂含税) 2300 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2320 (+200)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2930 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2280-2450 (0)	临沂气煤 (出厂含税) 1500 (+100)

焦煤 2201 合约夜盘落至 2170 一线后振幅收敛横盘整理，收跌 2.52%报 2167。焦煤现货市场偏强运行，涨价速度加快。进口方面，蒙古主要进口通道再次检出疫情，主要口岸关闭。国内煤矿在安全、环保的大背景下，严守红线不蛮干、不超产，虽然近期看到有增产保供的动作但总量仍然偏低。优质煤种仍然供不应求。需求端，焦炭 3 轮提涨落地，对高成本接受度提升，焦、钢企业库存偏低。优质煤种补库困难，有较强增库需求。综合来看，供应短期难见明显增量，需求端有较强补库需求，基本面仍偏强，09 合约易涨难跌，操作上 2201 合约暂时退出观望，等待回调接多的机会。（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	2150	2200	偏强震荡	回调做多
	强支撑	强压力		
	2090	2400		

螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5392	0
上海螺纹	5464	0
上海热卷	5750	-20

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨夜盘螺纹钢期货依然偏弱。昨日国家统计局出台 7 月份经济数据, 其中房地产数据不及预期, 最差的是房屋新开工面积, 7 月为 17660 万平方米, 同比去年同期下滑 21.50%, 这一数据超过了预期。受此消息影响, 螺纹钢期货跳水, 下午维持小幅震荡。我们认为, 钢材终端需求正在走弱, 微观上看, 通过主要城市螺纹线材的终端采购量、水泥产量、挖掘机产销、重卡产销等数据可以验证。供给端看, 限产的利多效应已经在螺纹钢价格中充分体现, 后续螺纹价格的走势大概率以需求主导。后续可以继续关注做空螺纹的机会。(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
螺纹 2201	5210	5550	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	4520	5830		

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	962	5
PB 粉	1223	3

数据来源：Mysteel，优财研究院

短期思路：昨日夜盘矿石震荡偏强，我们认为，短线矿石可能会有情绪上的反弹，但中长线趋势上仍然对矿石持看空的态度。上周 Mysteel 澳大利亚巴西铁矿发运总量 2566.6 万吨，环比增加 94.2 万吨；澳大利亚发货总量 1927.4 万吨，环比增加 236.6 万吨；整体而言，发货量上看显著增加。上周中国 45 港矿石到港船舶数量为 184 艘，环比前一周增加 30 艘。中国 45 港矿石预计到港量 2640 万吨，环比前一周增加 290 万吨，环比前一周看，到货也显著增加。可见，矿石供给是趋于宽松的。资金层面看，矿石沉淀的保证金持续流出，对矿石也是利空。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 2201	780	920	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	755	995		

生猪

生猪现货市场主流报价（截至 8.16 日）

品种	现货价格	涨跌
生猪	14.71	0
猪肉	21.49	+0.06
仔猪	30.39	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，全国生猪均价回到 15 元/公斤下方。
- 2、昨日生猪 2109 破位下跌，创上市以来新低，收盘 16160，下跌 560 元/吨，生猪 2111 收盘在 16630，生猪 2201 收盘在 18130。
- 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，终端消费不佳，猪价偏弱运行。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 2201	17255 左右	19580 左右	回落	观望
	强支撑	强压力		
	17255 左右	19810 左右		

油脂

基本面及市场信息：

1、 昨日 CBOT 豆油下跌 0.66%。马盘棕榈油上涨 0.8%。

2、 MPOB 报告显示 7 月份马来西亚棕榈油产量 152.3 万吨，（6 月 160.6 万吨，市场预期 151.8-154 万吨），出口 140.8 万吨（6 月 141.9 万吨，预期 132-136 万吨），7 月底库存 149.6 万吨（5 月 161.4 万吨，预期 162-164 万吨）。船运机构数据显示 8 月 1-15 日马来西亚棕榈油出口比 6 月同期降 20-24%左右；SPPOMA 数据显示 8 月 1-15 日马来西亚棕榈油产量比 6 月同期增 10%。国内棕榈油库存大幅回升到 40 万吨，上周为 34 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 8 月报告中上调 2020/21 年度美豆库存至 1.6 亿蒲（7 月预估为 1.35 亿蒲）；USDA 下调美豆 2021/22 年度单产至 50 蒲（上次预估为 50.8 亿蒲），同时下调出口和压榨各 2000 万蒲，最终维持 2021/22 年度美豆库存预估在 1.55 亿蒲不变；国内豆油库存 97 万吨左右。

5、 菜油库存为 36 万吨。

短期思路：

上游供应不确定继续支撑油脂价格，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 月底 9 月初，短期建议观望。（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
棕榈油 2201	7438 左右	8500 左右	上涨	观望
	强支撑	强压力		
	6300 左右	9046 左右		
豆油 2201	8310 左右	9300 左右	上行	观望
	强支撑	强压力		
	7500 左右	10380 左右		

棉花

基本面及市场信息：

1、昨日 ICE 棉花高位窄幅波动，收盘下跌 0.11%，12 月合约报收 94.37 美分/磅。夜盘郑棉跟随美棉高位波动，郑棉 01 收盘 18145 元/吨，与上一日持平。

2、美国农业部在 8 月份供需报告中，上调美国棉花 2020/21 年度的期末库存至 320 万包（7 月预估为 315 万包）。但是下调 2021/22 年度美棉单产至 800 磅/英亩（7 月预估为 814 磅/英亩），同时小幅下调美棉出口和国内使用量 20 万包，最终 2021/22 年度美棉库存预估为 300 万包（7 月预估 330 万包）。全球平衡表中，USDA 上调全球 2020/21 年度棉花库存 21 万包；下调全球的 2021/22 年度的棉花产量 55 万包，同时上调全球棉花需求 17 万包，全球棉花的库存消费比 70.72%，上次报告为 71.2%。

3、CNCOTTONB 价格指数报 17950，较上一交易日上涨 185。国内棉花抛储继续全部成交。

4、根据海关总署的数据，2021 年 1-7 月，服装及衣着附件累计出口额为 880.99 亿美元，同比增 32.68%，增幅较前 6 个月的 40.01% 的增速继续放缓。

短期思路：

郑棉 01 短期震荡上行，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 2201	17300 左右	18500 左右	上涨	背靠 20 日均线 做多
	强支撑	强压力		
	15550 左右	19250 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	4.9	-0.1	2110基差	622	-150
上海	4.95	-0.1	2201基差	594	-150
广东	4.9	-0.1	2109基差	427	-150
山东	4.5	-0.15	91价差	123	-36
湖北	5.0	-0.1			
河北	4.7	-0.1			
全国均价	4.85	-0.15			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：今晨全国蛋价持续大面积回落，全国均价 4.85 元/斤，环比昨日跌 0.15 元/斤。产销区走货正常，供应较为充足，中下游库存上升，销区到货偏多，销区旺季备货进入尾声。基差 01(594)、09(427)，近月、远月期价对现货维持较大贴水。生猪价格持稳，部分地区互有涨跌，全国均价维持 15.2 元/公斤附近。毛鸡价格高位偏强震荡，淘汰鸡价格止涨回落，动物蛋白价格整体高位偏弱震荡。

操作建议：基本面看，年后 3 月份补栏雏鸡在 8 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。需求上开学及中秋节临近逐步开启旺季，本周距离本年度中秋节还有不到 50 天，现货大概率高点已现，期现价差持续季节性走强。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 2110	4200	4275	跌	逢高做空
	强支撑	强压力		
	4000	4900		

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	2580	0		2205基差	-57
吉林	2650	0		2109基差	-26
黑龙江	2630	0		2201基差	-7
山东	2810	10		91价差	18
南昌	2780	0		15价差	-50
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、截止8月15日当周，美玉米优良率62%，上周64%，去年同期69%。GFS模型及欧洲模型预测8月下旬美豆及美玉米主产区降雨增加，北部平原也将获得一定降雨，这对提高灌浆期美玉米的单产有利。2、今晨全国玉米现货持稳。北方港口主流报价2580元/吨，环比昨日持平，报价贸易商不多，华北深加工到货小幅，深加工收购价格跌多涨少，连盘玉米基差09（-26）、01（-7），基差偏弱。东北产地近期温度、湿度正常，部分地区前期高温干旱得以解除，产地玉米整体涨势较为理想。

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，出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 2201	2550	2600	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！