

金信期货早盘提示

发布日期：2021年8月18日

优财研究院

宏观

宏观：短期扰动和中期隐忧交错，市场避险情绪升温

7月经济数据全线回落并不及预期，经济动能边际放缓，短期扰动和中期隐忧下，市场避险情绪升温，昨日股债走势呈现跷跷板效应，沪深两市早盘窄幅震荡后下午跌幅扩大，沪指在连续冲击60日线未果后再度跌破年线，而在资金平衡偏松叠加股市大跌，债市震荡走暖，收益率小幅下行。税期已至，资金面仍维持平衡偏松，央行前日小幅缩量续作MLF下银行间流动性整体充裕，主要回购利率小幅下行，隔夜回购加权利率再度回落到2%关口下方，代表长期资金的1年期同业存单发行利率近期开始低位小幅回升，仍需关注本周税期走款及政府债供给放量对短期资金面形成的可能扰动。

宏观方面，中央财经委员会强调要在高质量发展中促进共同富裕，统筹做好重大金融风险防范化解工作，以经济高质量发展化解系统性金融风险，防止在处置其他领域风险过程中引发次生金融风险。下半年财政趋于积极，国家发改委7月份共审批核准固定资产投资项目8个，总投资582亿元，主要集中在交通、能源等领域。下一步，发改委将积极推进实施“十四五”规划确定的重大工程项目、多措并举稳定制造业投资、进一步调动民间投资积极性等五个方面抓好补短板稳投资工作。

前日MLF小幅缩量续作，一方面延续降准置换MLF的政策意图，一方面仅小幅缩量也意在应对政府债放量发行和缴税带来的流动性缺口，央行“削峰填谷”强化了货币政策稳健中性的取向。在“统筹做好今明两年宏观政策衔接”及“跨周期调节”的定调下，更强调货币政策的前瞻性、自主性和结构性导向，四季度降准补充流动性及置换MLF或再现，但降息仍缺乏触发剂。

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，跨周期调节框架下的前瞻性意味着稳健中性货币政策存在一定弹性空间，但财政政策或仍是下半年的政策重心，财政需要更加积极，基建温和托底仍有必要，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，“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

贵金属小幅下挫。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。美国公布 7 月零售销售月率为-1.1%，低于市场预期值的-0.2%，前值为 0.60%。主因供应短缺打压了汽车和其他商品的购买，但服务业支出可能令经济在第三季保持强劲增长。就业方面，目前有所好转，预计财政补贴退坡后将继续上涨。货币政策方面，鲍威尔指出，目前尚不清楚德尔塔毒株的蔓延是否会对美国经济产生显著影响，不认为金融业会给经济带来风险。虽然美联储拥有强大的政策工具，但它能做的是有限的。相比之下，美国政府的财政政策更有力，也更有针对性。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） 3150 (+50)	山西准一级 2960 (+120)	唐山准一级 2900 (0)	山东准一级 2880 (0)
福州港准一级 3170 (0)	阳江港准一级 3180 (0)	防城港准一级 3175 (0)	出口一级 FOB/\$ 508 (0)

焦炭 2109 合约跟涨焦煤连创新高，2201 合约高开低走价格重心平滑回调，涨 1.07%报 2934.5。现货市场偏强运行，4 轮提涨基本落地。供应方面，优质煤种补库困难导致部分焦企转产中高硫焦、化工焦，优质焦炭供应面临结构性紧张。需求端限产影响减弱，高炉开工小幅回升，钢厂双焦库存均落至偏低水平，自给能力下降叠加焦炭补库困难，采购心态偏积极，另外近期铁矿成本下行后钢厂利润尚可，对焦炭提涨接受度提高。港口方面价格跟涨，前期集港量较低导致当前港口可售货源较少。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仍是易涨难跌，操作上不建议空单介入，短期观望，回调 5 日均线考虑轻仓布多。（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
焦炭 2201	2920	3000	偏强震荡	回调做多
	强支撑	强压力		
	2820	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) 2250-2300 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 3150 (0)	灵石肥煤 (出厂含税) 2300 (+250)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2120 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 3325 (+390)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2280-2450 (+230)	临沂气煤 (出厂含税) 1400 (0)

焦煤 2109 大幅拉升再创新高，2201 合约夜盘开盘冲高后平稳回落，收涨 1.94% 报 2232。焦煤现货市场偏强运行，低硫煤价格拍卖中再创新高，中高硫煤种快速跟涨。进口方面，蒙古主要通关口岸恢复，通关量 200 车左右，关注是否能进一步增加。国内煤矿在安全、环保的大背景下，严守红线不蛮干、不超产，产量小幅增长但总量仍然偏低，优质煤种供不应求。需求端，钢焦企业焦煤库存偏低且优质煤种补库困难，焦炭四轮提涨快速落地给了焦企喘息空间，采购积极性不减。综合来看，供应短期难见明显增量，缺乏进口补充的情况下需求端补库难度较大，价格难见深度回调，预计短期偏强震荡，操作上 2201 合约回调 5 日线轻仓做多。（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
焦煤 2201	2210	2280	偏强震荡	回调 5 日线做多
	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	5381	-10
上海螺纹	5443	-21
上海热卷	5770	20

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨夜盘螺纹钢期货下跌。近日国家统计局出台 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	955	-8
PB 粉	1212	-11

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘矿石走弱, 我们认为, 铁矿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	逢高沽空
	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	14.96	+0.25
猪肉	21.44	-0.04
仔猪	29.32	-1.07

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 下跌，收盘 16075，下跌 85 元/吨，生猪 2111 收盘在 16640，生猪 2201 收盘在 18030。
- 3、农业农村部数据显示，7 月份，能繁母猪存栏量环比下降 0.5%，同比增长 24.5%，相当于 2017 年年末的 102%。目前生猪存栏量在 4.39 亿头，恢复到 2017 年底的 99.4%。
- 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 1.14%。马盘棕榈油高开低走，下跌 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%。国内棕榈油库存回升到 36 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 棉花冲高回落，一度创出年内新高值 96.71 美分/磅，收盘下跌 0.54%，12 月合约报收 94.88 美分/磅。夜盘郑棉跟随美棉上涨，郑棉 01 收盘 18490 元/吨，较上一日上涨 190 元/吨。

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 18290，较上一交易日上涨 340。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	2110基差	596	26
上海	4.9	-0.05	2201基差	521	17
广东	4.9	0	2109基差	354	73
山东	4.5	0	91价差	63	-60
湖北	5.0	0			
河北	4.7	0			
全国均价	4.85	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：今晨全国蛋价稳定，全国均价 4.85 元/斤，环比昨日持平，部分销区小幅回落。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(521)、09(354)，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，短期谨慎偏空。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	-38
吉林	2650	0	2109基差	-26	-12
黑龙江	2630	0	2201基差	-7	-7
山东	2800	-10	91价差	18	-15
南昌	2780	0	15价差	-50	-26
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、美国中西部本周将会迎来降雨，美麦大跌，美玉米小幅跟跌，8月份玉米处在灌浆期，降雨增加或将修复部分旱区玉米单产。截止8月15日当周，美玉米优良率62%，上周64%，去年同期69%。
 2、今晨国内玉米现货持续南强北弱。北方港口主流报价2580元/吨，环比昨日持平，报价贸易商不多，华北深加工到货大幅反弹，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！