

金信期货早盘提示

发布日期：2021年11月05日

优财研究院

宏观

宏观：美联储 taper 靴子落地，海外宏观不确定性减弱

美联储缩表落地，符合市场预期，海外宏观不确定性减弱提振外围市场风险偏好，海外资产表现呈现出利空出尽态势。国内沪深股指也强势复苏，市场情绪有所回暖，题材炒作多点开花，上证指数收涨 0.81% 报 3526.87 点，风电板块迎来涨停潮，汽车零部件股同样批量上板，白酒、电力、食品、光伏板块走强，元宇宙板块尾盘飙升，而煤炭、CRO 板块则全天低迷。债市方面，央行延续月初意外放量投放支撑债市情绪，银行间市场资金供给充裕，美联储 QE taper 对国内债市影响有限，现券期货延续暖势，国债期货小幅收涨，10 年期主力合约涨 0.09%，银行间主要利率债收益率下行 1-3bp，中短券收益率下行幅度更大，10 年期国债活跃券 210009 收益率下行 1.75bp。

周三晚间海外美联储宣布维持基准利率不变，并将于 11 月晚些时候启动缩减购债计划，每月资产购买规模减少 150 亿美元。美联储主席鲍威尔在利率决议后的新闻发布会上强调，减码购债的时机对加息没有直接信号意义。此次货币政策会议的侧重点在于减码购债，而不是加息。作为国内货币政策外部约束，美联储 QE taper 是四季度国内货币政策和资产价格的一大扰动因素，但目前来看，尽管降准预期落空，但央行公开市场却持续保持呵护态度，有助于稳定市场预期，保持货币市场利率围绕央行操作利率平稳运行。当前货币政策“类滞胀”环境下面临两难，经济动能下行制约货币收紧，但也需避免货币宽松助长通胀预期，流动性投放以补缺口为主，降准预期落空+央行逆回购积极投放也正是“补缺”思路的体现，结构性货币政策是主要工具。

10 月 PMI 数据超预期下行进一步确认经济下行趋势，而近期煤炭等上游工业品暴跌下通胀担忧情绪有所缓和，经济基本面担忧再次成为行情主导下支撑债市近日走强，“美国 QE 退出”及“结构性宽信用预期”仍然是四季度债市的主要内外扰动，但债市在前期受降准预期落空修正货币政策过度乐观预期的调整后做多性价比逐渐走高，“货币政策以稳为主+经济动能趋弱”对债市仍形成支撑，长端利率中长期下行趋势仍在，2.95%-3.0% 一线仍是长端收益率上行约束。股市方面，经济下行压力弱化股市业绩预期，广义流动性收缩下股市难有趋势性机会，股市仍需等待政策转向全面稳增长以及广义流动性的回暖带来的指数压力缓解，美联储 QE 退出或成为短期股市风险。

股指

指数方面，周四 A 股企稳回升，三大股指全线上涨，沪指收复 3500 点。板块方面，消费股集体走高，风电板块强势，周期股普遍走弱。市场交投保持较高情绪，两市成交金额连续十日超过 1 万亿元，北向资金净买入 12.05 亿元。升贴水方面，股指期货升贴水结构分化，IH 由升水转为贴水，IF 贴水 5.14 点，IH 贴水 1.86 点，IC 贴水 7.65 点。

外围市场方面，隔夜欧美股市多数收高，美债收益率大跌。本周主要央行利率决议均表现鸽派，澳联储和美联储降低了市场对加息的预期，英国央行维持利率不变。美国 9 月贸易帐逆差创历史新高，上周初请失业金人数好于预期。

操作建议：从盘面来看，股指现货指数出现比较明显反弹，主要受海内外宏观以及市场情绪影响：一是美联储缩表落地，全球货币政策收紧趋势明朗，海外宏观不确定性减弱，外围市场风险偏好提升；二是政策上国常会提出对经济预调微调，短期宏观政策仍偏向逆周期调控；三是四季度传统消费旺季来临，大消费行业持续向好，而周期股持续分化。总体来看，短期宏观不确定性有所弱化，但后续流动性面临仍压力，股指短线仍以调整行情对待，大跌可能性较小，中线仍有反弹机会。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

铁矿

铁矿现货市场主流报价		
品种	现货价格折盘面	涨跌
超特粉	562	-7
PB 粉	768	-3

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘矿石期货下跌。Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 14491.95 万吨, 环比增 446.47 万吨, 连续五周累库。本周螺纹产量 290.56 万吨, 环比上周增加 17.79 万吨。Mysteel 公布本周产量数据, 其中螺纹钢 288.4 万吨, 环比下滑 2.16 万吨。五大品种产量 920.36 万吨, 环比下滑 1.54 万吨。钢产量的下滑意味着矿石需求的走弱。9 月份粗钢、生铁和钢材日均产量分别为 245.83 万吨, 217.3 万吨和 339.83 万吨, 环比 8 月分别回落 8.45%、5.82% 和 3.17%。我们认为螺纹和矿石需求双走弱的背景下, 矿石仍未见底, 矿石期货我们建议可以逢高做空。(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
铁矿 2201	511	761	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	511	805		

螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5103	-93
上海螺纹	5103	-52
上海热卷	5000	-100

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘螺纹钢下跌。我们认为, 螺纹钢依然再走需求走弱的逻辑, 与此同时, 近期煤焦价格暴跌, 钢材成本出现崩塌, 对钢价也有一定的利空影响。Mysteel 公布需求数据, 本周螺纹钢表观需求 292.85 万吨, 依然远低于去年同期。五大品种钢表观需求 907.93 万吨, 也偏弱。近日国家统计局公布房地产数据, 中国 1-9 月份, 全国房地产开发投资 112568 亿元, 同比增长 8.8%; 比 2019 年 1-9 月份增长 14.9%, 两年平均增长 7.2%。近期房地产行业依然走弱, 对螺纹利空。金九银十后, 螺纹钢的传统淡季即将到来。对于螺纹期货, 我们仍建议可以逢高做空。(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 2201	3982	5180	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	3982	5870		

玻璃 纯碱

玻璃纯碱现货市场主流报价

品种	现货价格折盘面	涨跌
湖北三峡	2320	0
沙河德金（5.5 税点）	2266	-232
重碱沙河低端	3420	0
重碱华中低端	3500	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘跟随大势回落，市场专注于厂库积累但没有考虑到销区库存已经走平。近期沙河部分大型企业的价格出现调整，以缩小和其它厂家的价格差异。之前受到营销政策和对未来市场预期等因素的影响，一直挺价运行，造成厂家库存较高，并且现货价格和其它厂家的差异很大。从昨天调整价格之后的出库情况看，并不理想。主要是其它厂家价格已经处于较低的位置，他们仅仅是和其它厂家价格持平，并且目前沙河玻璃在周边市场的价格优势也不明显，因此市场反馈效果一般。预计后期为了增加出库，还应该出台一些新的营销政策或者措施，加以应对。玻璃现货价格开始出现大幅度大面积降价，未来玻璃冷修的概率在不断提升，此外地产预期也出现边际改善，05 合约已出现中期配置机会，操作策略建议坚定做多玻璃 05 合约。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘大幅走弱，厂库累积打击多头信心。本周国内纯碱厂家库存总量为 42 万吨左右(含部分厂家港口及外库库存)，环比增加 17.7%，同比下降 62%。其中重碱库存 21-22 万吨(含部分厂家港口及外库库存)，库存集中度较高，库存主要集中在西北、西南、华东地区，纯碱厂家开工负荷提升，下游需求疲软，终端用户拿货积极性不高，贸易商灵活接单出货为主，纯碱厂家出货压力增加。操作策略建议暂时观望。

（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
玻璃 2201	1600	1800	低位震荡	多玻璃 05 合约
	强支撑	强压力		
	1500	2000		
品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2201	2500	2800	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2400	3000		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3100-3650	0/0
东北	3250-3300	0/0
华北	3050-3300	-30/0
山东	3050-3250	-100/0
华东	3300-3600	-50/-40
华南	3350-3550	0/0
西南	3450-4010	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

昨日原油受 OPEC+开会批准 12 月份增产 40 万桶/日影响，油价一度涨逾 3%，但随着美国白宫表示，华盛顿将考虑一系列工具，以确保人们能够获得负担得起的能源，美油盘中最深跌幅逾 3%。EIA 库存报告显示，截至 10 月 29 日当周，原油库存增加 329 万桶至 4.341 亿桶，为 8 月以来的最高水平；精炼油库存增加 216 万桶，汽油库存减少 148.80 万桶。

隔夜原油冲高回落，沥青开盘受原油上涨带动小幅高开但随后震荡回落。现货市场来看，华北及周边地区赶工对沥青需求有一定带动，但西北地区大雪天气以及东北道路施工尾声显示沥青需求，整体需求表现一般。隔夜原油盘后走弱，预计日内沥青延续弱势震荡，参考区间 3000-3120，关注原油价格波动。（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
沥青 2112	3000	3120	弱势震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2980	3140		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2870-2920	+20/-20
山东	2850-3300	-10/0
广东	2890-2980	+40/-50
陕西	2700-2900	0/0
川渝	2950-2950	-50/-50
内蒙	2550-2630	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口现货价格小幅回升，内地产区现货偏稳运行，其中太仓 2870（+20），内蒙 2550（0）；2、本周卓创港口库存 85.2 万吨（-7.1），港口仍然存在滞港现象，且现货价格回落背景下下游提货意愿回升；上周内地企业库存 7.93（+1.51）天，延续累库。3、短期动力煤市场趋稳。

操作建议：此前市场消息显示，某委表示电厂不要再期待价格大幅度的下跌，煤价将在合理区间以保持碳中和的发展方向和各方收益的平衡。短期动力煤市场企稳，甲醇情绪有所回升，但仍需关注政策动向，中线关注国内外气头装置限气兑现情况。隔夜甲醇开盘受原油上涨影响小幅高开，但随后震荡回落，短期库存低位以及下游需求回升对甲醇价格形成支撑，但上游原料的不确定性给市场带来扰动，预计日内震荡运行为主，参考区间 2780-2980，关注煤价的波动。（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
甲醇 2201	2780	2980	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2760	3000		

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	5.5	0.05	2112基差	61	47
上海	5.25	0	2201基差	537	120
广东	5.2	0	2205基差	620	64
山东	5.0	0.05	12-1价差	314	84
湖北	5.0	0			
河北	5	0.1			
全国均价	5.05	0.05			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息:今晨全国蛋价延续上涨，北方地区略涨，全国均价 5.05 元/斤，环比昨日涨 0.05 元/斤。

周初商务部部署今冬明春蔬菜等生活必需品市场保供稳价工作，同时建议居民适当增加日常储备，或令终端需求短期增加。蔬菜价格近期稍有转弱，但寿光蔬菜指数仍处在历史同期最高位，这对鸡蛋消费形成利多。但蛋鸡整体供应仍然十分充足。基差 01（537）、12(61)，近月、远月基差大幅反弹。本周生猪价格止跌震荡反弹，全国均价反弹至 16 元/公斤附近，毛鸡价格高位震荡，淘汰鸡价格偏弱震荡，动物蛋白价格整体企稳反弹。

操作建议:基本面看，年后 4、5 月份补栏雏鸡在 9 月份将会陆续开产，供应上环比逐步转为宽松格局，但 10 月份双节节后，预期也有老鸡集中淘汰，但整体受养殖利润驱使，存栏难有大降。需求上本月逐步由双节后的消费淡季向旺季过度，现货已开启季节性上涨。近期饲料端玉米及豆粕价格反弹，继续带动养殖成本有所走高。操作上，近期大宗农产品整体偏弱调整，鸡蛋谨慎偏多，中期远月偏空。关注近期国内疫情发展及肉鸡、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 2201	4450	4600	反弹	逢低买入
	强支撑	强压力		
	4000	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	2620	10		2205基差	-100	-14
吉林	2380	0		2109基差	-103	-16
黑龙江	2320	0		2201基差	-65	-16
山东	2810	10		15价差	-36	4
南昌	2750	0		59价差	-2	4
广州	2830	20				

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：1、今日全国现货延续涨势。北方港口主流报价 2620 元/吨，环比昨日涨 10 元/吨，华北深加工到货量高位回落，深加工收购价格持续上调，连盘玉米基差 05（-100）、01（-65），基差持稳。2、美原油下跌，美玉米冲高回落。USDA10 月供需报告，美玉米单产 176.5，高于市场预期 176，高于 9 月 176.3，对应结转库存上升至 15 亿蒲，高于市场预期，美玉米库消比触底回升，不过近期市场开始担忧由于尿素价格大涨，新的年度可能有更多玉米改种大豆。

操作建议：国内新作即将迎来上市高峰，中下游逐步开启补库，国内本年度丰产已经定局，不过国内内贸玉米当前整体库存不高，尤其当下整体库存偏低，出于对新陈玉米衔接考虑，短期持续补库，但受制于生产利润限制，也难有大量补库动作，短期华北止跌反弹，尤其小麦拍卖减少，麦价快速反弹，阶段性带动玉米边际消费好转，煤气目前供应改善，或将带动边际商品淀粉回落。操作上谨慎逢低买入玉米，或者择机做缩淀粉-玉米盘面价差。（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	2650	2700	反弹	观望
	强支撑	强压力		
	2300	2850		

油脂

基本面及市场信息：

1、OPEC+维持既定增产计划不变，批准12月增产40万桶/日，符合预期，原油高位回落，美豆油跟跌。

USDA报告前瞻：美国2021/22年度大豆产量44.84亿蒲式耳，单产51.9，分别高于美国农业部上月报告所公布的44.48亿蒲式耳和51.5。美国2021/22年度大豆年末库存为3.62亿蒲式耳，高于10月供需报告所公布的3.2亿蒲式耳估值。全球2021/22年度大豆年末库存为1.0548亿吨，高于美国农业部上月预期的1.0457亿吨。市场预期偏空。

2、SPPOMA：1-31日单产环比(+1.73%)，出油率环比(+0.11%)，产量环比(+2.30%)；对比1-15日单产环比(-2.49)，出油率环比(+0.17%)，产量环比(-1.6%)。ITS：马来西亚10月棕榈油出口量为1468977吨，较上月同期的1698683吨下降13.5%。MPOB：马来西亚9月棕榈油产量为170.4万吨，环比降0.4%。马来西亚9月棕榈油进口为7.5万吨，环比降18%。马来西亚9月棕榈油出口为160万吨，环比增长36.8%。马来西亚9月棕榈油库存量为174.7万吨，环比降7%。

3、国内油脂商业库存：棕榈油49万吨，前值为39万吨，豆油87万吨，前值为88万吨。菜油：38万吨，前值41万吨。国内油脂库存整体延续小幅下降。

4、**短期思路**：10-11月是马来传统增产季节，马来高频数据也显示产量呈现缓慢恢复趋势，但印度连续下调关税等因素，令9-10月出口乐观，美豆迎来丰收压力，美豆库存触底回升，美盘短期缺乏利多题材。国内豆油库存将来到季节性拐点，油脂供需环比逐步转为宽松；但当前绝对偏低的现货库存支撑油脂基差维持高位，同时“能源危机”等外部因素，给植物油带来边际利多，操作上建议近期观望为主，谨慎逢高做空15价差。关注马来劳工问题及美豆收割进度。（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	9300 左右	9700 左右	观望	高位震荡
	强支撑	强压力		
	8800 左右	11000 左右		
豆油 2201	9500 左右	9900 左右	观望	高位震荡
	强支撑	强压力		
	7500 左右	11000 左右		

重要提示

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

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. 金信期货研究院提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

地址：上海市普陀区云岭东路长风国际大厦 16 层

电话：400-0988-278

网址：<https://www.jinxinqh.com/>