

金信期货早盘提示

发布日期：2021年11月09日

优财研究院

宏观

宏观：央行创设推出碳减排支持工具

央行继续维持千亿逆回购操作，资金面呵护态度，银行间市场资金面延续稳势，隔夜和七天回购利率变动不大。沪深股指温和反弹，北向资金交易活跃度持续低迷，上证指数收涨 0.2% 报 3498.63 点，锂电池股强势反弹，稀土、环保、航空运输、机场、钢铁、石化板块走强，元宇宙概念股依旧活跃，而医疗器械、疫苗、风电股全天低迷。债市上周明显走强后短期缺乏增量因素，国债期货窄幅震荡多数收平，10 年期主力合约涨 0.01%，银行间主要利率债收益率小幅上行 1bp 左右，10 年期国债活跃券 210009 收益率上行 1.5bp。

央行创设推出碳减排支持工具这一结构性货币政策工具，以稳步有序、精准直达方式，支持清洁能源、节能环保、碳减排技术等重点领域的发展，并撬动更多社会资金促进碳减排。央行通过碳减排支持工具向金融机构提供低成本资金，引导金融机构在自主决策、自担风险的前提下，向碳减排重点领域内的各类企业一视同仁提供碳减排贷款，贷款利率应与同期限档次贷款市场报价利率（LPR）大致持平。碳减排支持工具发放对象暂定为全国性金融机构，人民银行通过“先贷后借”的直达机制，对金融机构向碳减排重点领域内相关企业发放的符合条件的碳减排贷款，按贷款本金的 60% 提供资金支持，利率为 1.75%。

当前货币政策在经济“类滞胀”环境下面临两难境地，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，降准预期落空+央行逆回购积极投放”体现了央行以补缺口为主的流动性投放思路。四季度资金面预计仍将以稳为主，央行仍将根据流动性变化精准操作，保持货币市场利率围绕央行操作利率平稳运行，结构性货币政策仍是主要工具，降准仍有待触发剂，年底 PPI 拐点回落叠加外需压力加大下或是政策转向全面稳增长的重要窗口期。

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。11 月债市面临保供政策成效+地产信贷政策小幅放松、社融增速企稳预期+利率债供给小高峰+美联储 QE 退出等扰动，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不变，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。

股指

指数方面，周一 A 股震荡回升，三大股指涨跌不一，沪指收盘未能守住 3500 点。板块方面，锂电池概念股和经济复苏题材股走强，消费股走弱，食品饮料、医药板块下跌。市场交投保持较高情绪，两市成交金额连续 12 个交易日超万亿元，不过北向资金净流出 10.03 亿元。升贴水方面，股指期货全线转为贴水，IF 贴水 4.78 点，IH 贴水 2.87 点，IC 贴水 4.77 点，市场情绪转弱。

外盘方面，隔夜美股走高，能源和原材料股领涨，标准普尔 500 指数创历史新高。美国国会批准超过 1 万亿美元基础设施支出计划推动美股走高。

操作建议：从盘面来看，近期市场风险有所释放，叠加外围市场风险偏好提升，股指走势有所企稳，但沪指整体围绕 3500 点附件回来波动，短线资金博弈较为明显。股指延续结构化行情，题材炒作不断，下游消费频繁调价带动通胀预期的抬升，但 PPI 预计筑顶下周期股连续走弱，股指上涨较为乏力，不过宏观经济偏弱背景下市场对于四季度降准仍有期待，股指走势存在支撑。总体来看，A 股整体表现缺乏持续上升的动能，短期以调整行情对待，大跌可能性不大。关注本周中美两国和欧元区通胀数据。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

焦煤

焦煤现货市场报价

京唐港仓单 (百驰 1 号)	蒙 5#精煤 (出厂含税)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税)	灵石肥煤 (出厂含税)
——	3100 (0)	3900 (0)	3100 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税)	长治瘦主焦煤 (出厂含税)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税)	临沂气煤 (出厂含税)
3680 (0)	3300 (-250)	3100 (0)	2130 (0)

焦煤方面，2201 合约夜盘跌 2.11%报 2322.5 元/吨。现货市场气氛偏弱，部分煤种价格下调。基本上，滞港澳煤通关加上产地小幅增产使得供应量边际增加，下游焦企降价两轮，利润微薄叠加生产受限，多减少采购观望待降，使得上游出现累库。近期产地大雪，对交通运输略成阻碍，关注后续天气变化。短期看焦煤现货价格还有回调空间，但随着电煤价格企稳，政策不在力压煤价，焦煤价格难在冬储季大幅坍塌，预计盘面大幅贴水还需反弹修复。操作上，悲观情绪释放，但现货价格进入下行周期，情绪依然偏弱，预计短期宽幅震荡，操作上建议观望为主。（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	2240	2520	企稳震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2070	2720		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3800 (-100)	山西准一级 3640 (-200)	唐山准一级 4020 (-0)	山东准一级 4000 (0)
福州港准一级 3970 (-200)	阳江港准一级 3980 (-200)	防城港准一级 3975 (-200)	出口一级 FOB/\$ 693 (0)

焦炭方面，2201 合约夜盘收跌 0.59%报 3050 元/吨。现货市场第二轮 200 元/吨落地，周内或开启第三轮提降。供应端限产仍在继续，但随着电力紧张问题缓和，部分地区能耗控制有放松，另外部分有供暖任务的焦企复产，供应边际宽松。当下焦炭库存积压上游，销售压力显现，北方暴雪或进一步影响发运，短期看供应端维持弱势。钢厂方面限产严格，铁水日产新低使得库存可用天数回归合理水平，补库需求暂缓，不过关注多省市取消有序用电后是否迎来钢厂复产。港口方面，可售资源较少，产地提降后港口抛货的情况增加，集港成本再度倒挂。短期看低需求高库存下焦炭预计仍有 1-2 轮的调价空间，但当前成本松动却未坍塌，低利润下焦炭相对抗跌，盘面悲观情绪释放，焦炭或震荡企稳，等待反弹修复贴水，建议观望为主。

（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	2950	3270	企稳震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2770	3420		

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	555	0
PB 粉	728	-11

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘矿石震荡。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	4948	-31
上海螺纹	5144	62
上海热卷	4960	10

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘螺纹震荡。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	2220	-100
沙河德金（5.5 税点）	2135	-110
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：玻璃夜盘偏强震荡，期货仍然大贴水，市场表现理性。国内浮法玻璃市场成交重心大幅走低且少数区域降幅明显。沙河市场交投延续弱势，市场成交十分灵活，生产企业政策不一，整体价格重心仍下移。周末东北市场价格普遍下调，部分企业增加外发量，价格根据外发市场不同有所差异。华中地区价格延续下行走势，多数厂家产销一般，库存缓慢上升。华东市场多数企业降价护市，成交重心继续下行，走货一般情况下，价格或有下降预期。华南市场交投氛围整体偏弱，各原片企业价格纷纷下调，幅度 60-200 元/吨不等，市场成交重心不断下行下，下游观望为主。西南成都地区价格下调，幅度 60-80 元/吨，厂家出货普遍偏弱，基本五成左右；西北地区价格受天气影响，交通不便，出货放缓，价格大幅下调。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：纯碱夜盘先抑后扬，近期波动剧烈。国内纯碱市场总体运行稳定，多数企业报价持稳，个别企业价格有所松动。供应端，部分企业装置负荷提升，其中，盐湖装置开工恢复至 6 成左右；金昌装置开工提至 7 成；安徽德邦装置开工在 8 成左右。此外，受限电影响，安徽红四方装置有所减量。其余企业开工正常，日产量相对稳定。企业出货一般，新签订单较少，部分企业库存呈上涨趋势。需求端，下游需求变化不大，对碱厂的高价纯碱仍存抵触情绪，采购意愿不高，心态谨慎，观望为主。短期来看，国内纯碱市场以稳为主，企业价格灵活调整，一单一议。操作策略建议暂时观望。

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	3100-3800	0/0
东北	3250-3300	0/0
华北	2950-3300	0/0
山东	2960-3050	0/-200
华东	3300-3540	0/-60
华南	3250-3500	-50/-50
西南	3400-3630	-50/-130

数据来源：卓创资讯 优财研究院

美国能源部数据显示，美国战略石油储备中的原油库存上周减少了 314 万桶，创下 2017 年 7 月以来最大单周跌幅，库存已降至 2003 年以来的最低水平，同时沙特阿拉伯国有石油生产商沙特阿美提高了其原油官方售价，提振了油价。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。

昨日沥青期货价格大幅回落，现货市场来看，国内气温大幅下降，北方地区降雪导致沥青需求减少，现货市场情绪转淡，多地下调沥青现货价格。尽管近期原油价格高位震荡对沥青价格形成支撑，但沥青自身弱勢需求持续压制沥青价格，预计沥青延续偏弱运行，参考区间 2880-3060。（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	2880	3060	震荡偏弱	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2860	3080		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2905-2960	+50/+40
山东	2850-3300	0/0
广东	2900-2960	+20/-20
陕西	2600-2950	-100/0
川渝	2720-2900	0/-50
内蒙	2600-2630	+50/0

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 2905（+50），内蒙 2600（+50）；2、上周卓创港口库存 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 7.27（-0.66）天，转为去库。3、动力煤市场再次转弱。

操作建议：昨日山西省国有煤炭企业 5500 大卡市场煤坑口价一律下调至 900 元/吨的消息基本得到认证，叠加神华外购价格执行期限内临时下调百元以上，给上周后半周稍有起色的市场情绪再泼冷水。动力煤现货市场再度调降，期货价格跟随回落，甲醇再次受成本端带动下行。现货市场来看，港口情绪有所回升，内地产期现基本持稳，下游接货意愿逐渐回升，后续关注气头装置检修降负情况。短期煤价再次转弱，甲醇跟随回落，预计日内震荡运行为主，参考区间 2760-2900。（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	2760	2900	震荡	回调低吸
	强支撑	强压力		
	2740	2920		

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/>