

金信期货早盘提示

发布日期：2021年3月25日

优财研究院

宏观

鲍威尔表示：“我们看到劳动参与度在扩大。”其所言是指当前未被计入失业率的人重返劳动力行列的过程。“这使失业率保持较高水平——这是非常可取的结果。”当被问及10年期美国国债收益率的上升时，鲍威尔表示，这反映了疫苗接种进度加快使经济前景更加光明，对此并不担忧，这是一个有序的过程。要是无序我才会担心。”

美联储理布雷纳德周二表示，实现美联储的最大就业和通胀维持在2%的目标“需要一些时间才能取得实质性的进展”。采取“以结果为导向的耐心措施”才是实现央行目标的更有效手段，反对“基于预测前景的预防性措施”。暗示即使通胀骤然攀升的前景吓到了一些市场参与者，但美联储仍将保持立场不变。亚特兰大联储主席博斯蒂克则认为，美联储或将在2023年加息。博斯蒂克称：“我依然认为，2023年将是我们进入加息通道的时候。”他表示，美联储需要看到“强劲的”通胀持续一段时间，才能真正决定加息。他称：“至少短期内，我认为持续性的高通胀不会很快出现。不过，我的预测模型显示，通胀的确有可能会在一段时间内超过2%，大约会在2023年初。我想，到那时我们就可以调整政策了。”

纽约联储银行行长Williams称：“我们的就业数量仍比一年前少900万左右，因此我认为这将使通胀压力在一段时间内保持非常低的水平。我们从一年前的情况得知3.5%的失业率显然符合充分就业水平”，“这绝对是我希望我们能回到的水平。”在他看来，就业人数与人口之比达到61%左右，就标志着达到潜在充分就业。上月该指标为57.6%。他表示，公共卫生政策“将是经济复苏步伐的真正决定因素”，随着疫苗接种继续推进，“未来几个月经济将有势头良好的改善”。

欧盟宣布有关加强新冠疫苗出口限制的计划，此举可能令欧盟与盟友及疫苗生产企业的关系变得更为紧张。欧盟将要求从欧盟获得疫苗的国家允许将疫苗送回欧盟。不过该机制不是自动实施，官员们在决定是否准予发货时，还将考虑一个国家的疫苗接种率和疫情情况。

一艘大型集装箱船在苏伊士运河中搁浅，双向交通已被阻断13个小时，目前市场对于苏伊士运河何时能够解除封堵说法不一，快则几小时，慢则可达一个月；根据苏伊士运河管理局的数据，2020年有近1.9万艘船只通过运河，平均每天51.5艘；如果苏伊士运河未能及时疏通，世界航运价格可能会出现较大波动。

工信部：我国在新冠病毒疫苗研发和生产中取得重要进展。目前疫苗日产量从2月1日的150万剂，

已提升至目前的 500 万剂左右，累计供应国内超过 1 亿剂。疫苗质量安全始终是第一位，要摆在生产供应工作的首要位置。

2 月中旬以来，国内疫情基本处于受控状态，国内疫情对我国的影响明显减小，国外疫情蔓延速度近期有所加快，部分国家疫情管控措施放松节奏或转慢，复工复产或受到一定压制，外需恢复或承压。整体看，中国经济景气度（制造业和服务业）回落、经济复苏不平衡、出口承压、人民币短期处贬值通道、全球疫情再度快速蔓延、美债收益率处上升通道、美国零售数据大幅不及预期、美国拟提高税率、美联储边际收紧货币政策、美国劳动力市场数据仍弱、市场对通胀快速上行的担忧等，对市场情绪形成压制。但中国经济处复苏通道、景气度处扩张期间、社融数据超预期、利润增速攀升、资金利率处于低位、两会定调政策不急转弯、中美进行谈判磋商，欧美新冠疫苗接种持续推进，欧洲加快购买政府债券，美国经济整体回暖、消费信心恢复、拜登政府拟推出大规模基建计划、美国通胀不及预期、美联储 2023 年前大概率不加息和美国签署刺激法案等，为市场情绪提供支撑。本周（3 月 20 日至 3 月 26 日）央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期，到期量较小，对市场情绪影响不大，市场对资金利率或更敏感。周一至周三央行零净投放零净回笼。周三，shibor 利率下跌，隔夜 shibor 报 1.8220%，下降 15.40 个基点。7 天 shibor 报 1.9920%，下降 17.60 个基点。3 个月 shibor 报 2.6810%，下降 0.80 个基点。

股指

股票方面，外围股市下跌，指数低开后在证券和白酒带领下冲至 3415 点，随后有色金属、新能源和光伏等大幅杀跌，指数快速回落。盘中白酒、证券板块和碳中和概念股一度大幅拉升，但指数持续下滑，尾盘略翘尾。截至收盘，上证指数收于 3367.06 点，跌 1.30%；深证成指和创业板指分别跌 1.47% 和 1.25%，盘面个股普跌。两市成交 7623 亿元，较上一交易日小幅缩量。主力资金全天净流出 384.85 亿元，其中创业板主力资金净流出 52.97 亿元，沪深 300 成份股主力资金净流出 206.57 亿元。北向资金逆势单边净流入 50.06 亿元，其中沪股通净流入 55.00 亿元，深股通净流出 4.94 亿元。

行业方面，仅综合、公用事业和传媒板块逆势飘红，顺周期板块重挫，有色金属、钢铁和化工板块领跌，黄酒、PM2.5 和火电概念股表现活跃，期指方面，IC、IH 和 IF 主力合约分别跌 0.56%、0.69% 和 0.80%，小盘股较为抗跌。

外盘方面，美股尾盘跳水，截至收盘，道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别跌 0.01%、2.01% 和 0.55%。

消息基本上，国务院常务会议决定，今年 1 月 1 日起，将制造业企业研发费用加计扣除比例由 75% 提高至 100%，相当于企业每投入 100 万元研发费用，可在应纳税所得额中扣除 200 万元。实施这项政策，预计可在去年减税超过 3600 亿元基础上，今年再为企业新增减税 800 亿元。将普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划进一步延至今年底。对今年底前到期的普惠小微企业贷款，由企业和银行自主协商延期还本付息，并继续对办理贷款延期还本付息的地方法人银行按规定给予激励，激励比例为贷款本金 1%。对符合条件的地方法人银行发放小微信用贷款，继续按本金 40% 提供优惠资金支持。央行周三开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期。资金面宽松，Shibor 全线下行。

短期看，尽管美债收益率回落、外资单边净流入，指数依然表现疲弱。核心资产连续下杀后对市场情绪打击较大，上方 3500 点仍为强压力区。资金面上，偏股型基金股票仓位回落、新发基金规模下降导致市场做多信心不足。A 股市场盈利端修复的确定性在上升，随着重要会议闭幕，政策面有望逐步落实，叠加年报一季报披露窗口，业绩修复或对市场起到一定的支撑作用。预计市场短期内仍处于调整周期，重心有所下移，关注上证指数短线 3350 点支撑，强支撑位于 3330 点，短期反弹压力位 3450 点。

甲醇

甲醇现货市场主流报价

地区	价格	涨跌
太仓仓库	2350	+15
山东地区	2100	0
西南地区	2250	-40
西北地区	1850	0
华北地区	1850	0
华南地区	2440	+10

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日港口和内地甲醇小幅上涨，其中太仓现货 2350（+15），山东 2100（0），西南 2250（-40），陕西 1850（0），内蒙 1850（0），华南 2440（+10）。港口方面，本周隆众港口库存 81.9 万吨（+0.3），港口库存小幅上涨，预期后续到港继续回升。供应方面，3 月中旬西北煤头逐步进入春检期，博源 60 万吨气头重启计划推迟至 2 季度，延安能化、久泰、中天合创等 MTO 装置外采需求支撑内地价格。川维兑现检修 10 天。宝丰二期 220 万吨甲醇 5 月初检修。前期甲醇价格回调中下游低价认可，刺激采购意愿，但疫情影响下原油偏弱削弱甲醇气氛，且中线供应回升预期仍在，短期预计震荡运行为主，2320-2380 高抛低吸为主。

（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
甲醇 2105	2280	2370	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2260	2390		

沥 青

重交沥青现货市场主流报价

地区	价格	涨跌
东北	3050	0
华北	2860	0
山东	2850	0
华东	3100	0
华南	3170	0
西北	3150	0

注：（以上数据来源于 Wind）

隔日苏伊士运河航道阻塞，其中 20 多艘运载原油和成品油的油轮受到航线中断影响，人们担心这一事件可能导致原油运输受阻，油价随后上涨。美国石油协会(API)公布的数据显示，美国截至 3 月 19 日美国截至 3 月 19 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 191.2 万桶，预期增加 270 万桶，前值增加 1379.8 万桶。

上周沥青开工小幅上涨，厂库和社库增加，下游需求整体显示偏弱，近期原油持续下跌，国内沥青市场观望情绪较浓，各地成交价格大幅下调。原油近期由于海外疫情影响大幅回落，沥青跟随原油下行，叠加当前沥青供需双弱背景，预计沥青震荡为主，参考区间 2780-2880，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 2106	2780	2880	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2760	2900		

铁矿

铁矿现货市场主流报价		
品种	现货价格折盘面	涨跌
杨迪粉	1206.98	0.00
金布巴粉	1211.63	2.18
超特粉	1159.64	5.43
罗伊山粉	1171.53	0.00
PB 粉	1218.72	0.00
麦克粉	1208.98	0.00
纽曼粉	1213.95	0.00
卡粉	1360.10	0.00

数据来源：Wind，优财研究院

数据信息：Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 12882.40，环比增 93.2；日均疏港量 278.57 增 7.05。分量方面，澳矿 6228.80 增 77.2，巴西矿 4346.00 降 23.3，贸易矿 6363.00 增 23，球团 497.16 降 20.1，精粉 923.78 降 25.59，块矿 1774.54 降 43.45，粗粉 9686.92 增 182.34；在港船舶数 119 降 7 条。

（单位：万吨）

短期思路：铁矿夜间继续反弹，资金开始向 09 合约移仓。唐山全年限产文件出台，新一轮以环保为手段的供给侧改革愈演愈烈。根据文件指引，唐山地区全年将维持 30% 以上的限产力度，“钢产量负增长”以及“碳中和”开始有实际举措落地，铁矿需求预期有转向可能，短期情绪明显悲观。除唐山外，其余省市地区亦有可能推出相应限产政策，铁矿远期预期或形成供增需减之势。操作策略建议将铁矿转为空头配置，配以钢材多单，此外 5 月合约临近交割，需关注补贴水逻辑。（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 2105	1000	1100	反弹	空头配置
	强支撑	强压力		
	1000	1100		

螺 纹

钢材现货价格及基差		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	4710	20
上海螺纹	4770	20
螺纹基差	102	(80)
上海热卷	5100	30
热卷基差	-61	(3)

数据信息：Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.34%，环比上周下降 2.99%，同比去年增加 1.82%；高炉炼铁产能利用率 90.39%，环比下降 1.66%，同比增加 10.13%；钢厂盈利率 90.48%，环比增加 0.43%，同比增加 7.36%；日均铁水产量 240.60 万吨，环比下降 4.42 万吨，同比增加 26.96 万吨。

短期思路：螺纹夜盘震荡走势。年后钢材需求正常释放，钢材库存拐点已经确认，节奏符合预期，投机需求释放下库存预计快速下行。供应方面，唐山全年限产文件出台，新一轮以环保为手段的供给侧改革愈演愈烈。根据测算，3月20日至6月30日，唐山日均影响铁水约 11.53 万吨，高炉产能利用率将维持在 70.61%，较当前下降 2.37%；7月1日至12月31日，日均影响铁水产量约 10.06 万吨，产能利用率将维持在 74.37%。目前热卷供需情况最为良好，未来铁水有望转向卷板，螺纹供应峰值下移，后期推动螺纹相对补涨。操作策略建议螺纹 2105 合约多单持有。（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 2105	4650	4900	震荡盘升	多单持有
	强支撑	强压力		
	4650	5000		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库）	山西准一级	唐山准一级	山东准一级
2100	2000 (-100)	2360	2350
福州港准一级	阳江港准一级	防城港准一级	出口一级 FOB/\$
2610	2620	2615	354 (-55)

供给端：我的钢铁网样本 100 家独立焦企产能利用率 79.11%，环比降 0.47%，日均产量 37.77 万吨，降 0.22 万吨。**需求端：**163 家钢厂高炉开工率 62.02%，环比上周下降 0.69%，产能利用率 73.19%，环比上周降 0.89%，剔除淘汰产能的利用率为 79.67%，较去年同期降 0.65%，钢厂盈利率 80.37%，环比增 1.23%。**利润：**全国平均吨焦盈利 635 元，较上周下降 169 元；山西准一级焦平均盈利 635 元，较上周下降 196 元；山东准一级焦平均盈利 633 元，较上周下降 170 元。**库存端：**我的钢铁网公布数据，独立焦企库存 76.08 万吨，增加 5.31 万吨，钢厂库存 489.83 万吨，减少 1.08 万吨，港口库存 198.5 万吨，增加 5 万吨，总库存 764.41 万吨，增加 9.23 万吨。

现货市场偏弱运行，第七轮提降落地，港口价格稳，准一报价 2100，港口气氛一般库存小幅增加。供应方面，利润回落，但焦炉开工高稳，库存上升。钢厂方面环保政策严格，焦炭日耗下降，库存维持高位水平。总体上，焦炭现货支撑较弱，焦炭 05 短线震荡走势，高抛低吸。（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 2105	2090	2200	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2070	2220		

油脂

基本面及市场信息：

- 1、昨日 CBOT 豆油上涨 0.79%，继续受美国绿色燃料政策预期推动。马盘棕榈油昨日下跌 0.03%。
- 2、MPOB 的月度报告显示，马来西亚 2 月份的棕榈油产量为 110.6 万吨（上月 113.4，市场预期 113-119），截至 2 月底的棕榈油库存 130 万吨（上月 133，市场预期 140-142）。MPOA 称 3 月前 20 日马来西亚棕榈油产量比 2 月同期增 20%，船运机构数据显示 3 月 1-20 日马来西亚棕榈油出口比 2 月同期增 5%。国内棕榈油库存降至 50 万吨左右，豆棕价差过大，有助于推动棕榈油需求。
- 3、原油价格回落，市场对于生柴需求的预期降温，棕榈油价格高企，棕榈油生产生物柴油仍然没有利润。
- 4、美国农业部在 3 月报告中维持美豆 2020/21 年度美豆期末库存 1.2 亿蒲。
- 5、沿海菜籽和菜油库存分别为 30.5 万吨和 20.325 万吨，菜油维持高位宽幅震荡。

短期思路：

油脂仍然偏强，关注前高是否确认突破，如果油脂突破前高失败，可以尝试轻仓试空棕榈油 2109，但是 05 合约预计受现货影响偏强，建议背靠 5 日均线短多 Y2105。（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 2109	6860 左右	7500 左右	高位震荡	收盘未创新高，背靠 7500 左右做空
	强支撑	强压力		
	6000 左右	8300 左右		
豆油 2105	8950 左右	9500 左右	高位震荡	背靠 5 日均线短多
	强支撑	强压力		
	7130 左右	10000 左右		

棉花

基本面及市场信息：

- 1、ICE 棉花昨日下跌 1.41%，收盘 82.31 美分/磅，继续受出口担忧影响。郑棉 05 合约夜盘小幅波动，收盘 14935，受欧美一些服装企业对新疆棉花及产品的不友好表态影响，短期市场担忧棉花消费。
- 2、美国农业部在 3 月份供需报告中，再次下调美棉花 2020/21 年度的期末库存至 420 万包，之前的预估为 430 万包。全球平衡表中，USDA 下调全球的 2020/21 年度的棉花产量 82 万包，同时上调全球棉花需求 25 万包，全球棉花的库存消费比下降至 80.5%，上月报告为 81.7%。
- 3、CNCOTTONB 价格指数昨日报 15552，较上一交易日下跌 170。
- 4、根据海关总署的数据，2021 年前 2 月，服装及衣着附件累计出口额为 240.5 亿美元，同比增 49.98%，比 2019 年同期增 15.8%。

短期思路：

郑棉目前仍然处于调整形态，建议耐心等待调整结束后再做多 CF109。（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	15000 左右	16100 左右	下跌	等待调整结束后做多
	强支撑	强压力		
	14150 左右	17200 左右		

生 猪

生猪现货市场主流报价

品种	现货价格	涨跌
生猪	26.60	-0.07
猪肉	36.55	-0.36
仔猪	104.74	-0.02

数据来源：Wind，优财研究院

基本面及市场信息

- 1、终端消费较淡，生猪现货价格继续小幅回落。
- 2、昨日生猪期货小幅下跌，生猪 2109 收盘下跌 135 元/吨，报收 28000，生猪 2111 收盘在 26850，生猪 2201 收盘在 27115。
- 3、农业农村部数据显示，1、2 月份能繁母猪存栏环比增 1.1%和 1%，同比增 35%和 34.1%，截至 2 月底生猪存栏超过 4 亿头。
- 4、近期仔猪和二元母猪价格坚挺，反映市场补栏积极性仍然较好。

短期思路：生猪期货近期震荡走势，建议等待 27000 左右买入。（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
生猪 2109	27000 左右	30000 左右	高位震荡	等待 27000 左右短多
	强支撑	强压力		
	24500 左右	30680 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	3.98	0.1	2105基差	-770	-49
上海	3.8	0	2106基差	-772	-48
广东	4.1	0	2109基差	-1401	-25
山东	3.75	0	59价差	-632	23
湖北	3.8	0			
河北	3.75	0			
全国均价	3.85	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息: 今晨全国蛋价整体企稳，北京继续小幅上涨。全国均价环比 3.85 元/斤，环比昨日持平。基差 05 (-770)、09(-1401)，近月基差持续偏弱，05 仍处在历史同期相对偏低位置，59 价差持续走弱。生猪、毛鸡价格震荡偏弱，淘汰鸡价格稳中偏强。中下游短期受清明节小长假备货提振，走货有所好转，下游库存下降。

操作建议: 鸡蛋当前供应端整体存栏环比大幅好转，去产能速度加快，市场预期 5 月前新增开产蛋鸡十分有限。但期价已经给出较高看涨预期，基差处在历史同期相对低位，05 合约存在高估的可能性，但需要注意的是非洲猪瘟对肉价的扰动仍然持续，短期或跟随饲料板块高位回落。操作上，空单谨慎继续持有，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 2105	4300	4500	震荡	逢高做空
	强支撑	强压力		
	3800	4800		

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	2750	0	2105基差	42	7
吉林	2760	0	2109基差	76	10
黑龙江	2720	0	2201基差	102	8
山东	2990	0	59价差	24	-8
南昌	2660	0	91价差	36	-4
广州	2820	-10			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：今晨全国现货跌势趋缓，东北及华北产地深加工到车量略有下滑，部分深加工收购价格持续回落。锦州港报价贸易商环比增加，北方港口二等玉米主流 2750 元/吨，环比昨日持平，当前高价玉米整体成交有限，连盘玉米基差 05（42）、09（76），05 对现货维持较大贴水，远月对近月贴水小幅收敛。

操作建议：进入三月底，东北气温回升，农户及贸易商卖货需求增加，但下游补库需求有限。当前由于国产玉米及小麦的供给充足，4 月份预计仍有陈化水稻继续投放市场，国内供需缺口已逐步得到补充。近期产地贸易商出货套现增加，令现货价格回落。操作上中期逢高偏空配置远月，或者持有 05 买玉米抛淀粉套利。关注现货成交及临储小麦拍卖情况。风险点：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 2105	2650	2750	跌	逢高做空
	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！