

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年4月28日

优财研究院

## 国债

【资金面预期谨慎叠加通胀担忧，债市震荡走弱】

月内资金面保持平衡，但地方债供给逐步放量下 5 月资金面缺口仍大，或将打破春节后流动性平稳偏松的稳定局面，市场情绪转为谨慎，叠加通胀预期担忧再度升温，债市午后震荡走弱，国债期货震荡走弱小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.11%，5 年期主力合约跌 0.03%，银行间主要利率债收益率上行 1bp 左右，短券表现好于长券，10 年期国债活跃券 200016 收益率上行 0.24bp。

银行间月内资金供给更趋充盈，隔夜回购加权利率大幅下行至 1.8%附近，创近两周来低点，跨月资金价格维持偏低位波动，市场流动性总量依旧充足，平稳跨月无虞。但后续地方债供给逐步放量叠加缴税大月延续下 5 月资金面缺口仍大，或将打破春节后流动性平稳偏松的稳定局面，资金面预期开始收敛，央行公开市场仍继续维持 100 亿 7 天期逆回购操作，实现零净投放，彰显央行定力。

4 月初以来债市表现出对利空因素的反应钝化和对利多因素的积极预期，对于缴税大月资金面波动的充分预期使得债市不跌反涨，资金面的超预期持续宽松和前期市场谨慎情绪下导致的机构欠配压力是核心。此前在 1 月央行刻意为之的“小钱荒”下，市场流动性预期转向悲观，尽管春节后资金面持续宽松，但市场对流动性预期一直保持着谨慎的态度，资金面的一致预期下债市也进入了窄幅波动的平衡态。但随着 4 月缴税大月资金面依然保持稳定偏宽格局，市场流动性预期开始不断转向乐观，债市做多情绪升温。

但资金面情绪如钟摆，总是从一个极端走向另一个极端，情绪的一致性乐观往往也蕴含着风险。从我们对超储率的测算来看，资金缺口下 4 月末超储率存在下降至 1%以下的风险，周五午后资金面情绪指数快速攀升，交易盘获利回吐较多，仍需警惕月末资金面波动风险带来的调整压力，收益率曲线或将有所趋平。虽然市场对于符合预期的经济金融数据并未形成波动，但数据结构本身并不弱，叠加商品价格大涨带来的通胀预期仍在，基本面来看债市趋势性机会仍需等待。长端收益率难以向下突破 1 月“资金面宽松小周期+供需错配”形成的低点（3.1%），货币政策仍缺乏空间下中长期债市仍难打破窄幅震荡格局。

## 股指

### 【探底回升，外资再现逆势抄底】

股票方面，继昨日市场冲高回落下杀后，今日指数低开低走，盘中医药和白酒板块逆势上涨，银行股弱势护盘，证券股跳水再创半年来新低，指数最低下探至 3417.26 点。午后金融板块跌幅收窄，有色金属拉升，沪指探底回升翻红。截至收盘，上证指数收于 3442.61 点，微涨 0.04%；深证成指和创业板指分别涨 0.28% 和 0.56%。两市成交额 7646 亿元，较上一交易日明显缩量。北向资金午后流入速率趋缓，全天合计净流入 35.12 亿。

行业方面，医药生物、休闲服务和纺织服装板块领涨，采掘、汽车和国防军工板块跌幅居前。期指方面，IC 收跌 0.12%，IF 和 IH 分别涨 0.03% 和 0.21%，大盘股反弹。

外盘方面，投资者正等待多家大型科技公司的财报与美联储货币政策会议决议，美股涨跌不一。截至收盘，道琼斯微涨 0.01%，纳斯达克和标普 500 指数分别跌 0.34% 和 0.02%。

消息基本上，一季度我国工业企业效益状况延续较快恢复态势。全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长 1.37 倍，比 2019 年一季度增长 50.2%，两年平均增长 22.6%。其中，3 月规模以上工业企业利润总额同比增长 92.3%。央行周二以利率招标方式开展 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。贵州茅台一季度营业收入 272.71 亿元，同比增长 11.74%；净利润增长 6.57% 至 139.54 亿元，该增速创 2015 年以来一季度新低。

上一交易日沪指放量下跌表明 3500 点压力仍然较大，核心资产出现分化，盘面仍以板块轮动为主。今日早盘中阴下杀与节前资金减仓避险情绪有关。资金面上，近期北向资金流入幅度增大，今日再现逆势抄底，一季度公募基金股票持仓仅小幅下降，短期资金面较为充裕。当前市场的核心矛盾集中于业绩上修 VS 信用收紧，预计信用紧缩开始但斜率不会过于陡峭，年报一季报披露窗口验证盈利复苏，对市场估值形成支撑，指数下跌空间有限，大跌风险预计可控。四月政治局会议即将召开，投资者需密切关注会议对于一季度宏观经济形势以及后续货币政策的定调，短期处于敏感位置的市场或受到政策面扰动。预计节前市场在 3400-3500 点区间震荡整理的概率较高。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

# 甲醇

**甲醇现货市场主流报价**

地区	价格	涨跌
太仓仓库	2545	+40
山东地区	2400	+30
西南地区	2300	0
西北地区	2170	0
华北地区	2150	0
华南地区	2650	0

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日太仓现货小幅上涨，内地偏稳运行，其中太仓现货 2545(+40)，山东 2400(+30)，西南 2300(0)，陕西 2170(0)，内蒙 2150(0)，华南 2650(0)。上周卓创港口库存 73.9 万吨(+2.2 万吨)首周累库，预计 4 月 23 日到 5 月 9 日沿海地区预计到港在 73 万吨，相比 4 月 16 日到 5 月 2 日沿海地区预计到港在 64 万吨，到港压力再度回升，港口库存逐步进入累库拐点。内地供应方面，中煤鄂能化计划 4 月底出品，关注装置动态。周末长江港口短暂封航导致到港短期延后，带动期货价格持续走高，但进口预期和内地供应逐渐兑现背景下预计上方空间有限，隔夜甲醇小幅回落但盘后原油上涨，预计日内小幅高开后震荡运行为主，参考区间 2380-2480。（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 2109	2380	2480	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2360	2500		

## 沥 青

**重交沥青现货市场主流报价**

地区	价格	涨跌
东北	2900	0
华北	2870	0
山东	2830	0
华东	2900	0
华南	2950	0
西北	3150	0

注：（以上数据来源于 Wind）

原油隔夜小幅上涨，由于 OPEC+联盟和 BP 公司均指出有迹象表明全球部分地区需求强劲复苏。美国能源情报署(EIA)公布的数据显示，截至 4 月 16 日当周，原油库存增加 59.4 万桶，至 4.93 亿桶，预期减少 300 万桶。美国汽油库存增加 8.6 万桶，至 2.35 亿桶，分析师预估为增加 46.4 万桶。包括柴油和取暖油在内的馏分油库存减少 110 万桶，至 1.424 亿桶，预估为减少 95.6 万桶。

上周沥青开工小幅上涨，库存继续累积，成本端带动下，现货市场气氛小幅转暖，下游刚性需求恢复仍较缓慢。盘后原油价格小幅上涨，预计日内沥青偏强运行，参考区间 2880-2980。（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	2880	2980	震荡偏强	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2860	3000		

## 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	1314.67	13.19
金布巴粉	1420.46	2.18
超特粉	1264.96	5.43
罗伊山粉	1389.37	7.51
PB 粉	1442.19	8.81
麦克粉	1425.05	8.69
纽曼粉	1434.50	0.00
卡粉	1637.67	10.88

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 13315.37，环比增 216.55；日均疏港量 290.01 增 9.1。分量方面，澳矿 6758.20 增 272.6，巴西矿 4102.80 降 146.98，贸易矿 6441.30 增 73.4，球团 507.67 增 7.5，精粉 898.26 降 28.53，块矿 1933.30 增 88.68，粗粉 9976.14 增 148.9；在港船舶数 110 增 10 条。

（单位：万吨）

**短期思路：**昨夜黑色集体回调，铁矿 05 合约升水现货后继续上行压力明显，09 合约同样回调，铁矿呈现出明显的价格波动高弹性特点。澳洲发运上周环比小增，巴西周度发运下滑明显，港口库存因到港量骤降转跌，钢厂节前补库将继续带动库存下行。高利润之下钢厂尽力增产，铁矿真实需求见底回升，同时钢厂节前补库也在进行之中。邯郸武安地区限产正式文件下发，江苏限产传闻浮出水面，钢材再度上行，铁矿呈跟随逻辑，但新高已现，大贴水以及钢厂高利润成为了铁矿托底的支撑。目前铁矿趋势线上行已经开展，预计期价仍将震荡上行。铁矿逻辑上仍是跟随钢材的被动跟涨，期货盘面或将由快速拉升转入震荡上行。操作策略建议 2109 合约轻仓多单持有。（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
铁矿 2109	1100	1200	震荡上行	轻仓多单持有
	强支撑	强压力		
	1050	1400		

## 螺 纹

钢材现货价格及基差		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5260	20
上海螺纹	5270	0
螺纹基差	22	(40)
上海热卷	5800	30
热卷基差	48	15

**数据信息：**Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 78.13%，环比上周增加 0.26%，同比去年下降 8.98%；高炉炼铁产能利用率 87.67%，环比增加 0.72%，同比增加 0.97%；钢厂盈利率 90.04%，环比下降 0.43%，同比增加 0.43%；日均铁水产量 233.36 万吨，环比增加 1.93 万吨，同比增加 2.58 万吨。

**短期思路：**昨夜黑色集体回调，螺纹回调至 5 日均线附近。周度库存数据显示，螺纹表需环比回落明显，供应小幅增加，数据偏利空，但市场并未理会。我们认为，唐山一地的限产无法使得全国钢材负产量目标达标，因其他地域长流程以及短流程钢厂将显著提产甚至满产，近期高利润背景下钢厂尽全力增产。因此大概率除唐山外，其余省市地区亦有可能推出相应减排限产政策。武安环保文件落地，实际影响有限，但江苏省限产以及环保政策一致性预期升温，螺纹供应收缩预期再起。供应峰值下移预期叠加需求季节性旺盛交错之下，螺纹维持中长期上行趋势，操作策略建议螺纹 2110 合约中线多单谨慎持有。（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 2110	5300	5400	震荡调整	多单谨慎持有
	强支撑	强压力		
	5200	5500		

## 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
2380（0）	2100（0）	2160（0）	2360（+100）
福州港准一级	阳江港准一级	防城港准一级	出口一级 FOB/\$
2410（+300）	2320（+100）	2315（+100）	380（+10）

**供给端：**我的钢铁网全样本独立焦企剔除淘汰产能的利用率为 86.87%，环比上周减 0.58%；日均产量 71.42，减 0.64。**需求端：**247 家钢厂高炉开工率 79.43%，环比上周增加 1.3%，产能利用率 88.75%，环比上周增加 1.08%，钢厂盈利率 90.04%，环比持平，日均铁水产量 236.23 万吨，环比增 2.87 万吨。**利润：**全国平均吨焦盈利 305 元，较上周下降 15 元；山西准一级焦平均盈利 308 元，较上周下降 14 元；山东准一级焦平均盈利 325 元，较上周下降 18 元。**库存端：**我的钢铁网公布数据，独立焦企库存 84.13 万吨，减 42.07 万吨，钢厂库存 829.55 万吨，减 6.47 万吨，港口库存 365.2 万吨，增加 23.6 万吨，总库存 1278.88 万吨，减少 24.94 万吨。

夜盘黑色整体回调，焦炭一度下探至 2650.5，拉回后转入盘整，收跌 0.58% 报 2669。焦炭现货市场偏强运行，部分钢厂接受三轮提涨。基本上供应受政策限制被动限产，当前销售通畅利润较好，需求上钢厂铁水产量修复空间有限，节前有备库需求，港口方面场地紧张限制库存进一步集港，成交一般。短期来看在焦炭供需进入相对平衡的状态，短期焦炭稳中偏强，但中长期来看需求有顶而供应在高利润催动下产能或提前释放，短期建议空单暂避，带好止损谨慎追多，等待高抛机会，参考区间 2620-2720。（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 2109	2620	2720	偏强运行	谨慎追多
	强支撑	强压力		
	2570	2770		

## 油脂

### 基本面及市场信息：

1、昨日 CBOT 豆油冲高回落，一度触及涨停，但是收盘下跌 0.26%。马盘棕榈油上涨 3.64%。

2、3 月份马来西亚棕榈油产量比 2 月增 28%至 142.3 万吨，出口比 2 月增 32%至 118.2 万吨，库存比 2 月增 10.7%至 144.6 万吨。MPOA 预测 4 月前 20 日马来西亚棕榈油产量比 3 月同期增 6%；船运机构数据显示 4 月前 20 日马来西亚棕榈油出口比 3 月同期增 10-11%不等；印度新冠疫情严峻可能将影响该国的食用油进口量。国内棕榈油库存 40 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，棕榈油价格高企，棕榈油生产生物柴油仍然没有利润。

4、美国农业部预估 2021/22 年度美豆种植面积为 8760 万英亩，低于市场的平均预期 9000 万英亩和 2 月底论坛的 9000 万英亩的预估；国内豆油库存小幅回升至 59 万吨左右。

5、沿海菜籽和菜油库存分别为 35.7 万吨和 24.495 万吨。

### 短期思路：

油脂主力换月至 09 合约，09 合约价格远低于现货，推动 09 强劲上涨，建议短多长空思路，在前期高点附近可以适量布局中线空单。（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	7000 左右	7500 左右	高位波动	7500-7700 布局 中线空单
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	6500 左右	7900 左右		
豆油 2109	8200 左右	8700 左右	高位波动	8700 左右布局 中线空单
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	7670 左右	9200 左右		

# 棉花

## 基本面及市场信息：

1、ICE 棉花昨日上涨 2.43%，07 合约报收 91.37 美分/磅，因市场对得州干旱的担忧情绪升温。郑棉夜盘小幅上涨，收盘 15920 元/吨。

2、美国农业部在 4 月份供需报告中，再次下调美棉花 2020/21 年度的期末库存至 390 万包，之前的预估为 420 万包。全球平衡表中，USDA 下调全球的 2020/21 年度的棉花产量 28 万包，同时上调全球棉花需求 39 万包，全球棉花的库存消费比下降至 79.3%，上月报告为 80.5%。美国农业部预估 2021/22 年度美棉种植面积为 1203 万英亩，高于市场预期的 1190 万英亩。

3、CNCOTTONB 价格指数昨日报 15857，较上一交易日下跌 40。

4、根据海关总署的数据，2021 年前 3 月，服装及衣着附件累计出口额为 332.95 亿美元，同比增 47.5%，增幅较前 2 个月的 49.98% 有所放缓。

## 短期思路：

郑棉 09 周五突破 60 日均线后走强，建议逢回调做多，短线支撑上调到 15500 左右。（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	15500	16185 左右	上涨	在 15500 附近 买入
	强支撑	强压力		
	14800-15000	17215 左右		

# 生 猪

**生猪现货市场主流报价**

品种	现货价格	涨跌
生猪	22.78	-0.11
猪肉	31.52	0.25
仔猪	86.18	-0.41

数据来源: Wind, 优财研究院

## 基本面及市场信息

- 1、消费仍然偏淡，大体重猪出栏继续压制猪价，猪价偏弱运行。
- 2、昨日生猪期货下跌，生猪 2109 收盘下跌 335 元/吨，报收 27035，生猪 2111 收盘在 26050，生猪 2201 收盘在 25995。
- 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%，农业农村部还称今年 6、7 月份，生猪存栏有望恢复到正常年份的水平。之后再过 4 个月左右的时间，每个月的出栏量也会逐步恢复到常年的水平。。
- 4、本周仔猪价格跌幅加大，散户补栏积极性很差，预计仔猪价格还将下行。

**短期思路：**生猪现货价格仍然偏弱，期价已经计入 6-8 月生猪供应减少的预期，目前期现价差仍然较大，坚持逢高短空 2109 的思路不变，建议背靠 28000 左右的阻力短空。（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
生猪 2109	25500-26000	27500-28000	震荡	背靠 28000 左右短空
	强支撑	强压力		
	24500 左右	29000 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	4.4	-0.05	2105基差	-82	73
上海	4.3	0	2106基差	-12	43
广东	4.4	0	2109基差	-520	80
山东	4.4	0	59价差	-438	7
湖北	4.2	0			
河北	4.25	0			
全国均价	4.4	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

**基本面信息:**今晨鸡蛋现货价格以稳为主，北方地区略跌。全国均价 4.4 元/斤，环比昨日持平。基差 05 (-82)、09 (-520)，期现货价格趋于收敛，59 价差走强。生猪价格持平、毛鸡价格稳中略涨，淘汰鸡价格稳定。产销走货速度环比下滑，五一假期消费旺季备货阶段性接近尾声。

**操作建议:**鸡蛋当前供应端整体存栏环比大幅好转，且大量适龄老鸡待淘。由于去年四季度补栏较少，5 月前新增开产蛋鸡十分有限。供需偏紧导致现货价格处在高位。短期五一长假消费预期偏强，猪价及肉鸡价格反弹对蛋价形成利多，尤其国内外农产品集体强势或令期价继续反弹。操作上，短期谨慎看多，中期逢高抛空远月。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 2109	4900	5110	多	逢低做多
	强支撑	强压力		
	3600	5110		

# 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	2810	0	2105基差	40	12
吉林	2720	0	2109基差	64	18
黑龙江	2580	0	2201基差	114	17
山东	2910	0	59价差	24	6
南昌	2660	0	91价差	50	1
广州	2900	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

**基本面信息：**隔夜美玉米冲高回落，连盘玉米小幅收跌。今晨全国现货整体稳定，华北周末到货量小幅反弹，深加工收购价格互有涨跌。春耕备耕之际，农民及贸易商仍在出清旧作库存，近期华北及东北深加工到货量较低，产地收购价格坚挺。今晨锦州港报价贸易增加，北方港口二等玉米主流 2810 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（40）、09（64），05 对现货维持小幅贴水，临近交割关注仓单注册情况。

**操作建议：**近期外盘走势十分强劲，叠加五一节前饲料企业集中备货，提振国内看多情绪。基本面来看，4 月底东北开始备耕，农户及贸易商有一定卖货需求，当前由于进口谷物到港及国产小麦和水稻投放，整体供给充足。国内供需缺口已逐步得到补充。临近麦收，近期产地贸易商出货套现增加。近期外盘美玉米走势偏强及国内谷物提价令玉米边际替代成本增加。操作上近期观望，中期逢高偏空配置远月，或者持有 09 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 2109	2700	2770	上涨	逢低买入
	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！