

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年5月12日

优财研究院

## 国债

【4月PPI继续冲高，资金面宽松及机构欠配压力下债市无视利空上涨】

4月PPI同比继续冲高破6，CPI增速也有所加快，但在月初宽松的资金面以及机构欠配压力下，债市无视通胀上行的利空，国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.28%，5年期主力合约涨0.17%，均创1月以来新高。银行间主要利率债收益率普遍下行，短券表现好于长券，10年期国债活跃券200016收益率下行1bp报3.13%。

银行间市场资金面依然宽松，不过主要期限资金价格继续反弹，隔夜加权利率仍在2%关口下方，整体资金供给无忧。央行继续维持每日百亿投放规模，连续三日小额净投放逆回购，央行操作尽显定力，政治局再提“不急转弯”，货币政策仍然以稳为主，并且在面对“输入性通胀”下未提通胀和大宗商品涨价，缓解市场对货币政策收紧的担忧。随着5-10月地方债供给高峰期来临，叠加缴税大月，5月资金面或将边际收敛，资金波动或将放大，但整体基调料仍将以稳为主。

4月CPI同比0.9%，市场预期0.9%，前值0.4%，环比-0.3%；4月PPI同比6.8%，市场预期6.2%，前值4.4%，环比0.9%。4月PPI同比继续冲高，CPI涨幅温和。往后看，随着疫苗接种率的提高，服务业消费有望继续修复，CPI年内高点可控；而二季度PPI仍有冲高压力，但全球流动性拐点已现，大宗商品涨势有望在年中左右开始放缓，PPI同比年中或将见高点、三季度高位徘徊、四季度压力渐缓。本轮通胀上行特征主要体现为供给冲击及输入性压力，货币政策收紧事倍功半，通胀上行尚难传导至政策层面。4月30日政治局会议未提通胀和大宗商品涨价，并再提“不急转弯”，要求货币政策保持流动性合理充裕，缓解市场对货币政策收紧的担忧。

近期债市驱动力仍在于资金面，资金面宽松及机构欠配压力释放是近期债市偏强的主因，经济符合预期+货币政策缺乏空间，债市仍难打破3.1-3.3%的窄幅震荡区间。目前长端收益率接近年初低点，在通胀、供给等隐忧未消的背景下，赔率变弱，基本面来看债市趋势性机会仍需等待，通胀高企的担忧下利率进一步下行阻力加大，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%），短期债市波动或将有所加大，而在财政继续不释放以及货币略收敛下，收益率曲线或有一定做平机会。

## 股指

【全球市场大幅调整，沪指 3400 点失而复得】

股票方面，外围股市大幅调整导致沪指低开低走，连涨三日的顺周期板块大跌，银行板块盘中护盘，白酒和医药反弹，指数仍然持续回落，最低下探至 3384.70 点。随后证券板块异动拉升，指数快速企稳收复 3400 点。午后顺周期板块跌幅收窄，抱团股震荡上行，证券板块涨幅扩大，指数快速上拉接近 3450 点，尾盘略回落。截至收盘，上证指数收于 3441.85 点，涨 0.40%；深证成指收涨 0.35%，创业板指微跌 0.01%，盘面个股涨多跌少。两市成交额 8432.7 亿元，较上一交易日略缩量。外围市场大跌促使北向资金态度谨慎，全天合计净流出 47.81 亿元，创一个半月最大净卖出，其中沪股通净流出 29.31 亿元，深股通净流出 18.50 亿元。

行业方面，食品饮料、国防军工和医药生物板块领涨，有色金属、钢铁和采掘业跌幅居前，CAR-T 疗法、白酒和眼科医疗概念股表现活跃。期指方面，IC 微跌 0.08%，IF 和 IH 分别涨 0.89%和 1.28%，大盘股反弹。

外盘方面，全球投资者隔夜纷纷减持美股，由于对通胀的担忧拖累美国股指连续第二天下跌，科技股的抛售蔓延至其他板块。纳斯达克指数低开高走，道琼斯指数继续下挫，截至收盘，道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别收跌 1.36%、0.09%和 0.87%。

消息基本上，第七次全国人口普查结果公布，全国人口共 14 亿 1178 万人，相比 2010 年增加 7206 万人，年平均增长率下降至 0.53%，表明我国人口 10 年来继续保持低速增长态势。普查数据反映我国人口发展中面临老龄化程度加深、出生人口数量走低等一些结构性矛盾，需要采取措施促进人口长期均衡发展。央行发布一季度货币政策执行报告称，总体看，美债收益率上行和未来美联储调整货币政策对我国的影响有限且可控。下一步，货币政策要稳字当头，保持货币政策的主动性，珍惜正常的货币政策空间，处理好恢复经济和防范风险的关系。中长期看，我国经济运行平稳向好，总供求基本平衡，货币政策保持稳健，货币条件合理适度，不存在长期通胀或通缩的基础。中国 4 月 CPI 同比上涨 0.9%，涨幅比上月扩大 0.5 个百分点；PPI 同比上涨 6.8%，涨幅比上月扩大 2.4 个百分点。央行在货币政策执行报告中表示，初步预计今年 CPI 涨幅较为温和，受外部因素影响总体可控，将保持在合理区间；大宗商品价格上涨叠加低基数影响等，年内 PPI 将阶段性走高，未来随着基数效应消退、供给逐步恢复，PPI 有望趋稳。根据银保监会数据，一季度末，我国银行业金融机构本外币资产 329.6 万亿元，同比增长 9%；商业银行不良贷款率 1.8%，较上季末下降 0.04 个百分点；保险公司总资产 24.3 万亿元，较年初增长 4.1%。

操作建议：欧美和亚太市场均大幅调整的背景下，沪指在白酒和医药为首的抱团股带领下逆势收阳，盘中大金融板块有所表现，顺周期板块则开始调整，反映盘面轮动节奏较快，继续关注 3400 点区域支

撑。若消息面趋于平静，指数有望再次开启反弹。四月政治局会议定调经济形势“辩证看待”，政策“不急转弯”，货币政策担忧缓解，投资者需关注外围市场是否止跌，短期等待情绪释放完毕。（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	2615	-15
山东地区	2550	+70
西南地区	2470	+110
西北地区	2350	0
华北地区	2350	0
华南地区	2720	0

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日港口甲醇小幅回落，西南现货大幅补涨，其中太仓现货 2615（-15），山东 2550（+70），西南 2470（+110），陕西 2350（0），内蒙 2350（0），华南 2720（0）。上周卓创港口库存 80.4 万吨（+6 万吨），月初到港集中，且内地企业库存相对节前明显上涨。节后甲醇涨势明显，一方面原油价格上涨带动甲醇市场情绪，另一方面动力煤价格受消息影响大幅上涨，成本端推动下甲醇价格偏强运行。隔夜原油价格小幅上涨，动力煤维持强势，甲醇夜盘高位震荡运行，短期市场多头意愿较浓，预计日内偏强运行为主，参考区间 2520-2610。（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	2520	2610	震荡偏强	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2500	2620		

## 沥 青

**重交沥青现货市场主流报价**

地区	价格	涨跌
西北	3150	0
东北	3000	0
华北	2950	0
山东	2880	0
华东	3100	0
华南	3200	+150

注：（以上数据来源于 Wind）

OPEC 预测 2021 年石油需求增加 595 万桶/日或 6.6%维持上月观点不变刺激原油价格，但印度目前严峻疫情形势将压制油价。美国石油协会 (API) 公布的数据显示，美国截至 5 月 7 日当周 API 原油库存减少 253.3 万桶，预期减少 225 万桶；汽油库存增加 564 万桶；精炼油库存减少 87.2 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。隔夜原油小幅回升带动沥青走强，当前沥青需求端恢复仍显缓慢对沥青支撑有限，短期预计沥青跟随原油波动为主，日内参考区间 3020-3120，关注盘中原油价格波动。（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	3020	3120	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	3000	3140		

## 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	1578.41	164.84
金布巴粉	1779.39	131.61
超特粉	1552.69	190.01
罗伊山粉	1773.53	154.52
PB 粉	1835.19	162.92
麦克粉	1801.82	160.69
纽曼粉	1822.38	0.00
卡粉	2024.09	215.52

**数据信息:** Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 13026.69, 环比降 293.51; 日均疏港量 303.44 增 19.04。分量方面, 澳矿 6638.52 降 81.58, 巴西矿 3895.55 降 155.35, 贸易矿 6243.00 降 141.9, 球团 451.98 降 35.65, 精粉 889.04 降 18.82, 块矿 1872.65 降 79.33, 粗粉 9813.02 降 159.71; 在港船舶数 102 降 3 条。(单位: 万吨)

**短期思路:** 铁矿夜盘震荡走势, 铁矿期货交易规则征求意见稿并未引发市场波动。铁矿价格迭创新高, 市场看涨氛围浓郁, 微观基本面因素被淡化, 宏观情绪成行情主导驱动。高利润之下钢厂尽力增产, 铁矿真实需求见底回升, 近期钢厂补库力度也较强。邯郸武安地区限产正式文件下发, 江苏限产传闻浮出水面, 钢材不断上行, 且行情有加速趋势, 铁矿呈跟随逻辑, 一样表现强势, 大贴水以及钢厂高利润成为了铁矿托底的支撑。目前铁矿趋势性上行不断演绎, 预计期价仍将震荡上行。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	1200	1400	震荡上行	轻仓多单持有
	强支撑	强压力		
	1100	1500		

## 螺 纹

钢材现货价格及基差		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	6440	80
上海螺纹	6080	(40)
螺纹基差	182	(115)
上海热卷	6600	0
热卷基差	60	(205)

**数据信息：**Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.08%，环比上周增加 0.65%，同比去年下降 7.55%；高炉炼铁产能利用率 89.93%，环比增加 1.18%，同比增加 1.35%；钢厂盈利率 90.04%，环比持平，同比持平；日均铁水产量 239.38 万吨，环比增加 3.14 万吨，同比增加 3.61 万吨。

**短期思路：**螺纹夜盘震荡整理走势。钢联周度库存数据显示，螺纹产量继续上升，五一节日因素致使库存下降放缓，节后市场价格连续上扬，或是下游需求回补。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	5700	6000	震荡上行	多单谨慎持有
	强支撑	强压力		
	5500	6200		

## 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
2750（-30）	2400（0）	2460（0）	2440（0）
福州港准一级	阳江港准一级	防城港准一级	出口一级 FOB/\$
2610（0）	2620（0）	2615（0）	420（+10）

**供给端：**本周 Mysteel 统计独立焦企全样本：剔除淘汰产能的利用率为 83.90%，环比上周增 0.59%；日均产量 68.77，增 0.7。**需求端：**Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.47%，环比上周增加 0.39%，产能利用率 90.59%，环比增加 0.66%，日均铁水产量 241.14 万吨，环比增加 1.76 万吨，同比增加 3.88 万吨。**利润：**全国平均吨焦盈利 607 元，较上周上升 88 元；山西准一级焦平均盈利 636 元，较上周上升 71 元；山东准一级焦平均盈利 674 元，较上周上升 86 元。**库存端：**我的钢铁网公布数据，独立焦企库存 58.4 万吨，减 8.82 万吨，钢厂库存 772.71 万吨，减 28.49 万吨，港口库存 361.6 万吨，减少 8 万吨，总库存 1192.71 万吨，减少 45.31 万吨。

焦炭夜盘失守 2800 关口，最低下探 2756 后拉水 2780-2800 区间内横盘整理，跌 2% 报 2792.5。焦炭现货 6 轮提涨落地，仍偏强运行。需求端钢厂利润良好，补库需求旺盛，叠加当前焦企库存水平较低，采购有一定难度。不过近期由于环保督查组即将离开，焦企开工修复，且后续新增产能投放预期仍在，预计供应将有所修复，同时当前贸易商兑现利润意愿较强，出货积极，港口价格涨跌互现。综合来看，焦炭目前尚未出现供需关系转换的拐点，但价格加速冲高后分歧加大，贸易商或由需求端转变为供应端，后续密切关注贸易商心态、焦企产能利用率修复情况，短期建议前期多单逐步止盈离场，等待机会逢高做空，日间运行参考区间 2720-2850。（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	2770	2850	高位盘整	逢高做空
	强支撑	强压力		
	2720	2920		

## 油脂

### 基本面及市场信息：

1、昨日 CBOT 豆油上涨 1.52%。马盘棕榈油下跌 0.46%。

2、MPOB 数据显示，4 月份马来西亚棕榈油产量 152.3 万吨（3 月 142.3 万吨），出口 133.9 万吨（3 月 118.9 万吨）四月底库存 154.6 万吨（3 月 144.6 万吨）。船运公司数据显示 5 月 1-10 日马来西亚棕榈油出口比 4 月同期增 36%；市场关注印度新冠疫情是否将影响该国的食用油进口量。国内棕榈油库存 41 万吨左右（较上周微涨 1 万吨）。

3、原油价格 65 美元左右，棕榈油价格更高，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 67 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：

国内油脂低库存支撑现货价格，但是远期供应预计将增加，而收储结束，建议短多长空思路，短期内通胀预期异常强烈，市场受宏观影响加大，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
棕榈油 2109	7590 左右	8000 左右	上涨	观望
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	6500 左右	8500 左右		
豆油 2109	8580 左右	9000 左右	上涨	观望
	<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、昨日 ICE 棉花下跌 0.23%，07 合约报收 87.99 美分/磅。郑棉 09 夜盘上涨，收盘 16090 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 1203 万英亩，高于市场预期的 1190 万英亩。

3、CNCOTTONB 价格指数报 16009，较上一交易日上涨 49。

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 短期维持震荡上行走势，建议逢回调做多，短线支撑在 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	18.88	-0.54
猪肉	28.48	-1.52
仔猪	77.93	-0.66

数据来源：Wind，优财研究院

## 基本面及市场信息

- 1、现货猪价继续下行，全国生猪均价跌破 19 元/公斤。
- 2、昨日生猪期货窄幅波动，生猪 2109 收盘下跌 55 元/吨，报收 24950，生猪 2111 收盘在 23810，生猪 2201 收盘在 23895。
- 3、农业农村部数据显示，一季度能繁母猪存栏比 2020 年底增 3.8%，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，短线压力下移到 26300 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
生猪 2109	24500 左右	26300 左右	震荡	背靠 26300 左右短空
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	20000 左右	28000 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	2105基差	-269	-75
上海	4.3	-0.1	2106基差	-12	50
广东	4.6	0	2109基差	-693	-116
山东	4.3	-0.05	59价差	-289	122
湖北	4.3	0			
河北	4.25	-0.05			
全国均价	4.4	-0.05			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

**基本面信息：**今晨鸡蛋现货价格整体稳定，部分地区略跌。全国均价 4.4 元/斤，环比昨日跌 0.05 元/斤。基差 06（-12）、09（-693），期现货价格趋于收敛，近月期价出现贴水。生猪价格持续下跌，全国均价跌至 20 元/公斤。毛鸡价格高位回落，淘汰鸡价格稳定。动物蛋白价格整体趋弱。

**操作建议：**蛋鸡存栏在 5 月份或将迎来反转，年后补栏雏鸡在 5 月底将会陆续开产，供应上环比逐步转为宽松格局。需求上端午节前消费整体处于淡季，近期产地温度升高，中下游以清库存为主，端午节前现货或将趋于温和回调。当然目前国内外农产品集体强势或对鸡蛋形成利多。操作上，短期谨慎偏空配置。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	4800	5000	跌	逢高做空
	强支撑	强压力		
	4500	5450		

# 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	2815	0		2105基差	15	30
吉林	2720	0		2109基差	9	7
黑龙江	2580	0		2201基差	16	9
山东	2860	0		59价差	-20	8
南昌	2660	0		91价差	25	-2
广州	2950	0				

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

**基本面信息：**隔夜外盘农产品大幅上涨，国内农产品跟涨，连盘玉米冲高回落，美玉米今晨继续高开。天气方面未来 15-19 日美玉米及美豆主产区气温接近正常水平，降水量大多正常至偏多，播种进度或将持续加快。国内现货持续小幅上涨，今晨北方港口二等玉米主流 2815 元/吨，环比昨日持平，东北及华北深加工到货减少上调收购价格，连盘玉米基差 09（9）、01（16），远月基差大幅走弱。关注今日 USDA5 月份供需报告。

**操作建议：**近期外盘走势保持强势，出口依旧强劲。最新天气预报显示，美豆及美玉米产区天气转好，或令播种进度有所加快，但巴西偏干仍然没有得到有效缓解，。国内基本面来看，至 5 月底东北开始集中播种，国内天气整体较为理想。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。但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，或者持有 09 买玉米抛淀粉套利。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	2800	2847	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！