

金信期货早盘提示

发布日期：2021年5月17日

优财研究院

国债

【欠配压力仍是债市短期支撑，关注缴税期临近下资金面波动】

月初流动性稳中偏松，资金面宽松叠加机构欠配压力支撑债市多头情绪，通胀数据显示 PPI 同比冲高破 6，但市场对后续 PPI 高点后回落预期充分，叠加社融增速不及预期，前半周利率继续小幅下行，而后半周海外通胀担忧升温下美债收益率上行，国内债市小幅调整。10 年期国债收益率周内下行约 1.7bp 报 3.1422%，短端 1 年期周内小幅上行 1bp，收益率曲线小幅趋平。

银行间资金面维持稳中偏松的格局，五一假期本月例行缴税顺延，叠加短期地方债缴款压力有限，资金供给暂无忧，上周隔夜及七天期资金价格较上周小幅回升，但仍处在低位，DR007 仍在 2% 以下运行。随着 5 月中下旬临近，地方债发行放量叠加例行缴税期来临，流动性仍不能掉以轻心，资金面边际或将收敛，但整体基调仍将稳为主。本周重点关注税期将至及地方债发行可能带来的资金面变化。

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。近期市场对利空钝化对利多敏感，随着低于预期的金融数据公布后短期市场利多因素基本出尽，而通胀超预期上行和美债利率或成为未来潜在利空风险点。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。而当前收益率曲线处在极度陡峭的水平，长短端 10-1Y 利差达到 80bp 左右，1 年期同业存单利率下行至 MLF 政策利率下方，IRS 与国开利差也回到低位，或透支部分资金面宽松预期，未来在财政继续不释放以及货币略收敛下，收益率曲线存在一定做平机会。

股指

【券商股涨停潮后，股指延续反弹】

股票方面，外围市场反弹，银行和周期股高开低走，指数迅速翻绿。随后证券、白酒和医药强势上攻带动指数企稳，银行板块探底回升，指数陆续收复 5、10、20 和 60 均线等多个失地。午后证券板块出现涨停潮，保险和银行持续走强，沪指涨幅扩大收于最高点附近，逼近 3500 点关口，创本轮反弹收盘价新高。截至收盘，上证指数收于 3490.38 点，涨 1.77%；深证成指和创业板指分别收涨 2.09% 和 3.09%，盘面个股普涨。两市合计成交 9017.03 亿元，创阶段新高。沪深两市主力资金恢复净流入，合计净流入 63.24 亿元，其中，创业板主力资金净流入 21.96 亿元，沪深 300 成分股主力资金净流入 138.57 亿元，科创板主力资金净流出 0.83 亿元。北向资金全天成交额 976.41 亿元，单边净流入 90.34 亿元，其中，沪股通合计净买入 55.7 亿元，深股通合计净买入 34.64 亿元。

行业方面，非银金融、休闲服务和国防军工板块领涨，采掘和钢铁板块逆势下跌，炒股软件、证券和保险概念股表现活跃。期指方面，IH、IF 和 IC 分别收涨 2.90%、2.71% 和 1.81%，三大期指主力合约在大涨后均转为升水，大盘股强势反弹。

外盘方面，数据显示美国 4 月零售销售意外持平，且对通胀加速前景的担忧消退，同时美国 10 年期国债收益率下跌，美股强势反弹，截至收盘，道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别收涨 1.06%、2.32% 和 1.48%。

消息基本上，央行 5 月 14 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购和 700 亿元国库现金定存到期。5 月 15 日至 21 日，央行公开市场共有 600 亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期 200 亿元、100 亿元、100 亿元、100 亿元、100 亿元；此外，周一还有 1000 亿元 MLF 到期。证监会火速启动对涉嫌操纵中源家居等股票行为立案调查。证监会表示，针对近期媒体报道有相关方涉嫌合谋实施不法行为等问题，根据交易所核查情况，证监会决定对相关账户涉嫌操纵利通电子、中源家居等股票价格立案调查。

操作建议：摆脱外部利空的 A 股市场强势上攻，银行、证券和保险全线大涨，白酒和医药等消费板块创出本轮反弹新高，科技股亦表现活跃，久违的普涨行情再现。资金面上，北向资金连续三日流出后，今日单边净流入 90 亿，一季度公募基金持股仓位处于低位，近期有所回升，股市资金面充裕。四月政治局会议定调经济形势“辩证看待”，政策“不急转弯”，年报一季报验证企业业绩和盈利能力总体复苏，预计未来周期行业维持高景气，消费服务等行业延续复苏，重点关注金融板块进攻力度，沪指 3500 点依然为压力区域。（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	2850	0
山东地区	2590	-10
西南地区	2470	0
西北地区	2350	0
华北地区	2350	0
华南地区	2930	0

注：（以上数据来源于卓创资讯）

周五国内和内地现货甲醇价格偏稳运行为主，其中太仓现货 2850（0），山东 2590（-10），西南 2470（0），陕西 2350（0），内蒙 2350（0），华南 2930（0）。上周卓创港口库存 79.7 万吨（-0.7 万吨）仍库存偏低。近期甲醇涨势明显，一方面原油价格高位震荡带动甲醇市场情绪，另一方面动力煤价格大幅上涨，成本端推动下甲醇价格偏强运行。周五夜盘甲醇价格震荡运行为主，动力煤价格夜间小幅回落带动甲醇价格小幅下行，预计日内震荡为主，参考区间 2660-2820，关注盘中动力煤价格波动。（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
甲醇 2109	2660	2820	震荡	谨慎低多
	强支撑	强压力		
	2640	2840		

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	2920	-30
山东	2880	0
华东	3100	0
华南	3200	+150

注：（以上数据来源于 Wind）

近期原油多空消息驳杂，美原油持续去库叠加中东演剧形势利多原油，但亚洲疫情担忧限制油价上涨。美国截至 5 月 7 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 42.60 万桶，预期减少 210 万桶，前值减少 799 万桶。汽油库存实际公布增加 37.80 万桶，精炼油库存实际公布减少 173.40 万桶。

上周沥青开工率小幅回落，厂库下降社库增加，期货持续偏强背景下贸易商接货意愿增加。周五夜间沥青涨停开盘，一方面国际原油盘前上涨，另一方面或由于日间错杀导致价格大幅下跌，存在价格修复需求，盘后原油高位震荡，预计日内沥青震荡运行为主，参考区间 3060-3230（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	3060	3230	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	3040	3250		

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	1457.53	(109.89)
金布巴粉	1589.05	(103.33)
超特粉	1400.69	(59.72)
罗伊山粉	1597.55	(106.23)
PB 粉	1655.75	(104.58)
麦克粉	1624.83	(103.15)
纽曼粉	1628.99	0.00
卡粉	1786.79	(92.52)

数据信息: Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 12532.90, 环比降 424.88; 日均疏港量 301.13 增 5。分量方面, 澳矿 6500.46 降 122.58, 巴西矿 3751.52 降 137.47, 贸易矿 6155.50 降 26.3, 球团 423.16 降 25.92, 精粉 800.75 降 67.89, 块矿 1794.14 增 5.02, 粗粉 9514.85 降 336.09; 在港船舶数 134 增 8 条。

(单位: 万吨)

短期思路: 铁矿周五夜间高开低走, 日线看 20 日均线有较强支撑。矿前期始终跟随钢材上行, 本周新高过后大幅回调, 价格已跌破周初价, 情绪有见顶可能。钢厂虽然持续缓慢增产, 但山东江苏限产预期未减, 铁矿高低品价差矛盾异常激烈, 钢厂高利润背景下中高品资源紧缺是铁矿自身的支撑逻辑。从整体看铁矿上行逻辑并不如钢材清晰, 进口利润大幅回升之后, 盘面套保压力预计将增大。上周频繁出现宏观调控以及风险提示, 行情波动较大, 铁矿后市或将延续短期宽幅震荡的走势。操作策略建议 2109 合约高抛低吸思路为主。(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
铁矿 2109	1130	1215	回落调整	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	1100	1358		

螺 纹

钢材现货价格及基差

地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	6140	(250)
上海螺纹	5730	(270)
螺纹基差	266	(4)
上海热卷	6200	(320)
热卷基差	65	(17)

数据信息：Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.34%，环比上周下降 0.13%，同比去年下降 9.51%；高炉炼铁产能利用率 90.87%，环比增加 0.28%，同比增加 0.93%；钢厂盈利率 90.04%，环比持平，同比持平；日均铁水产量 241.87 万吨，环比增加 0.74 万吨，同比增加 2.46 万吨。

短期思路：螺纹周五夜盘再创调整新低，周六现货价格继续大跌，周日部分钢材小幅回涨。钢联周度库存数据显示，需求环比明显提升，下游补库明显。虽然唐山限产有所放松，但国内钢材需求依然旺盛，如果山东、江苏地区如市场预期一般出台限产政策，则钢材价格依然易涨难跌。下游虽然在近期大概率有回补库存，但今年货值已经大幅上升，下游以及贸易企业囤原料占用的资金量也较大，我们预计下游很难在短期内完成原料补库。从今年的情况来看，全球经济复苏叠加流动性宽裕的情况尚未改变，大概率加工环节有条件将上中游原料的上涨转嫁至下游。因此我们对于钢材后市依然看好，建议在短期情绪造成的大幅波动之后依然将钢材作为多头配置。短期操作策略建议螺纹 2110 合约高抛低吸思路为主。（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
螺纹 2110	5550	5880	回落调整	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	5500	6000		

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
2720（-40）	2620（+120）	2660（0）	2640（0）
福州港准一级	阳江港准一级	防城港准一级	出口一级 FOB/\$
2710（0）	2720（0）	2715（0）	435（+15）

焦炭夜盘拉升力度不足，最高 2659.5，随后震荡回调至 2600 关口附近，收跌 2.4% 报 2597.5。焦炭现货 8 轮提涨开启，预计周内可以落地。近期唐山、上海钢厂被三方约谈，开工有限，短期来看钢厂开工增长已逐步见顶，关注后续高炉检修情况以及新高炉投放。短期焦企限产边际放松，开工修复，去库趋势放缓，但目前增量有限，紧张情况尚未完全缓解。盘面大跌引起港口观望情绪蔓延，期现套利货源可能松动，后续密切关注贸易商心态变化，若集中抛货将对市场产生冲击。短期情绪转变导致焦炭价格下杀，但基本面尚有一定支撑，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 2520-2720。（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	2570	2670	高位盘整	逢高做空
	强支撑	强压力		
	2520	2720		

油脂

基本面及市场信息：

1、周五 CBOT 豆油上涨 2.82%，继续维持强势。马盘棕榈油休市。

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，出口 20.75 亿蒲（上年 22.80），压榨 22.25 亿蒲（上年 21.9），期末库存 1.4 亿蒲（预期 1.38，上年 1.2）；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，美豆油和马来棕榈油低库存和以及生物柴油需求预期同样支撑国际油脂价格，但是产地棕榈油产量和库存开始回升，国内豆油收储结束，高价对需求有所抑制，油脂走势进入高位区间，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	7830 左右	8430 左右	上涨	观望
	强支撑	强压力		
	6500 左右	9000 左右		
豆油 2109	8700 左右	9280 左右	上涨	观望
	强支撑	强压力		
	7670 左右	10000 左右		

棉花

基本面及市场信息：

1、上周五 ICE 棉花下跌 2.79%，美棉 07 合约报收 82.52 美分，因得州天气改善且美棉出口下滑。郑棉 09 夜盘小幅反弹，收盘 15665 元/吨。

2、美国农业部在 5 月份供需报告中，下调美棉花 2020/21 年度的期末库存至 330 万包，之前的预估为 390 万包。全球平衡表中，USDA 上调全球的 2020/21 年度的棉花产量 7 万包，同时下调全球棉花需求 44 万包，全球棉花的库存消费比 79.3%，上月报告为 79.3%。美国农业部预估 2021/22 年度美棉期末库存 310 万包。

3、CNCOTTONB 价格指数报 15818，较上一交易日下跌 200。

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 441.148 亿美元，同比增 50.5%，增幅较前 3 个月的 47.5%有所扩大。

短期思路：

郑棉 09 短期震荡上行走势，本周冲高后大幅回落，建议等待调整结束后短多。（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	调整	等待调整结束后做多
	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	18.76	-0.16
猪肉	27.78	-0.35
仔猪	75.18	-1.84

数据来源：Wind，优财研究院

基本面及市场信息

- 1、现货猪价略有企稳，全国生猪均价仍然在 19 元/公斤下方。
- 2、上周五生猪期货先跌后涨，生猪 2109 收盘下跌 50 元/吨，报收 24970，生猪 2111 收盘在 23725，生猪 2201 收盘在 23600。
- 3、农业农村部数据显示，4 月份，能繁母猪存栏量环比增长 1.1%，连续 19 个月增长，同比增长 23.0%，相当于 2017 年年末的 97.6%。目前生猪存栏量一直保持在 4.16 亿头以上，已经基本接近正常年份水平。
- 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
	强支撑	强压力		
	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	4.5	0.2	2105基差	-269	150
上海	4.4	0.1	2106基差	139	150
广东	4.4	0	2109基差	-520	150
山东	4.2	0.1	59价差	-390	-12
湖北	4.3	0.1			
河北	4.25	0.15			
全国均价	4.35	0.15			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：周末全国蛋价稳定，今晨鸡蛋现货价格大面积上涨。全国均价 4.35 元/斤，环比昨日涨 0.15 元/斤。基差 06（139）、09（-520），期现货价格趋于收敛，近月期价出现贴水。生猪价格部分地区止跌，全国均价在 20 元/公斤左右。毛鸡价格高位偏强震荡，淘汰鸡价格稳定，动物蛋白价格整体趋弱。

操作建议：近期整体农产品期价有所转弱，外盘领跌国内大宗农产品。基本面看，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。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	反弹	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：1. 周五夜盘美玉米继续大幅下挫。彭博社报道，一座断裂的桥梁迫使密西西比河关闭，切断了美国最大的农产品出口通道，同时，巴西南部 6-10 日将迎来降雨改善。2. 周末及今晨北方港口二等玉米主流 2815 元/吨，环比上周五持平，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。

操作建议：近期外盘高位回落。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，巴西旱区也将在下周迎来降雨。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。操作上近期偏空，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	2700	2830	回落	逢高抛空
	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！