

金信期货早盘提示

发布日期：2021年5月27日

优财研究院

股指

【3600点拉锯战打响，指数冲高回落】

股票方面，继上一交易日大涨后，沪指顺势高开，证券板块快速拉升，指数冲至3600点回落。随后银行板块助沪指再度上攻，一度冲高至3603.49点，刷新3个月来新高。但证券和抱团板块逐步走软，指数再度回落。午后顺周期板块发力，银行板块力挺指数，沪指在3590-3600点窄幅震荡。截至收盘，上证指数收于3593.36点，涨0.34%；深证成指和创业板指分别收跌0.36%和0.95%，盘面个股多数上涨。两市成交额9668亿元，较上一交易日略缩量。北向资金再度大幅净买入91亿元，连续三日净买入，核心资产继续获抢筹，贵州茅台获净买入11.35亿元，美的集团、招商银行均获大幅净买入。

行业方面，轻工制造、商业贸易和房地产板块领涨，电气设备、传媒和电子板块逆势下跌，可降解塑料、黄金和稀土概念股表现活跃。期指方面，IH、IF和IC分别收涨0.50%、0.02%和0.01%，大盘股延续强势。

外盘方面，美股三大指数小幅收涨，道琼斯、纳斯达克和标普500指数分别收涨0.03%、0.59%和0.19%。

消息基本面上，国务院常务会议部署进一步支持小微企业、个体工商户纾困和发展，要求保持政策必要支持力度，多措并举帮助小微企业、个体工商户应对上游原材料涨价影响，打击囤积居奇、哄抬价格等行为。深入推进反垄断、反不正当竞争执法，依法查处具有优势地位的企业为抢占市场份额恶意补贴、低价倾销等行为。十三届全国人大常委会第二十九次会议6月7日至10日举行，将会议审议数据安全法草案、海南自由贸易港法草案、印花税法草案等。央行公开市场5月26日开展100亿元7天期逆回购操作，当日有100亿元逆回购到期，Shibor短端品种多数下行。今日MSCI将再次迎来重要时间点，MSCI日前公布了2021年5月指数季度调整结果，本次调整结果将于今日收盘后生效。本次调整中，MSCI全球标准指数新增109只个股，其中包括39只A股股票；同时移出96只个股，其中包括19只A股股票。其中，康希诺-U、中国通号、澜起科技、杭可科技、睿创微纳5只科创板股票本次新纳入MSCI中国A股指数，这也是科创板股票首次进入MSCI旗舰指数系列；中国宝丰能源A股和赣锋锂业H股则将纳入MSCI新兴市场指数。

操作建议：指数连续上涨后逼近压力区，金融板块冲高回落，消费和成长风格调整，市场短期内调整

概率较高。资金面看，偏股型基金持仓仓位再刷近期新低，有较大的上升空间，人民币大幅升值助外资净买入额创历史新高，资金面偏宽裕。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，四月宏观经济数据不及市场预期，信贷增速亦低于市场预期，预计货币政策收紧速度趋缓，当前国内流动性总体偏温和、长端利率跌破 3.1%，有利于提振市场风险偏好。后市重点关注金融板块进攻力度，沪指短期压力位于 3600 点。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

国债

【缴税影响消退后资金面平衡宽松，债市多头情绪高涨】

缴税影响消退后资金面平衡宽松，叠加人民币强势及前日美债收益率的明显下行，昨日债市情绪整体向好，国债期货小幅高开后震荡上扬，收盘时涨幅有所回落，国债期货全线收涨，10 年期主力合约涨 0.16%，5 年期主力合约涨 0.06%，银行间主要利率债收益率下行 1bp 左右。

缴税影响消退后资金面平衡宽松，隔夜回购利率跌至 2% 下方，跨月需求下七天回购利率小幅上行，整体拆借难度不大。央行公开市场继续维持中性操作，今年财政呈现明显后置格局，地方债发行逐渐放量，或使得资金面波动有所放大，但预计平稳跨月无虞。

近期债市驱动力在于资金面，而非经济基本面，4 月经济有所放缓，但仍大致在稳定区间，出口仍有支撑+地产维持韧性+财政后置，年内经济实质压力不大，通胀压力持续上行下基本面对债市偏空。但从中观来看，资金面的持续超预期宽松以及机构的欠配压力释放持续支撑债市偏强，债市呈现出对利空的钝化和对利多的敏感。长端收益率突破关键点位后，部分空头止损盘也加速国债期货走高，短期来看资金面宽松支撑市场延续偏暖行情，欠配压力下市场不排除“超涨”。

不过从利率下行空间来看，货币政策仍缺乏空间，当前并看不到 MLF 和 OMO 利率下调的可能性，长端利率 3.0% 仍对应 MLF 利率底线。当前股份行 1 年期同业存单发行利率本周继续小幅下行至 2.9%，低于 MLF 利率约 5bp，关注同业存单是否低于 MLF10bp 及以上超调的信号。在下半年财政后置+美联储 QE 退出的风险下，利率仍存上行压力。当前同业存单向下偏离 MLF 利率，以及 IRS 与国开利差回到低位，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，可适当把握收益率曲线做平机会。

甲 醇

甲醇现货市场主流报价

地区	价格	涨跌
太仓仓库	2720	+10
山东地区	2460	+20
西南地区	2520	0
西北地区	2250	0
华北地区	2250	0
华南地区	2880	-20

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日甲醇太仓现货小幅上行，内地产区偏稳运行为主，其中太仓现货 2720（+10），山东 2460（+20），西南 2520（0），陕西 2250（0），内蒙 2250（0），华南 2880（-20）。上周卓创港口库存 80.8 万吨（+1.1 万吨），港口库存小幅回升，随着前期下游集中补库，短期需求端补库意愿下降。成本端，短期受政策影响，煤价大幅回落，甲醇成本端下跌后利润有所修复；供应端，当前国内外供应仍处于恢复阶段，周末伊朗工业园区传热力及工业用气改造，导致园内甲醇装置降负或停车。昨日市场消息显示伊朗阿萨鲁耶化工园区的公共配套的氧气管线发生泄漏并爆燃，但甲醇装置无问题，短期甲醇受消息影响涨幅过大，操作上建议谨慎追涨。（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	2560	2660	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2540	2680		

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	3150	0
华北	2980	0
山东	2950	0
华东	3200	0
华南	3250	0

注：（以上数据来源于 Wind）

隔夜原油小幅回落，但 EIA 数据公布后小幅回补涨幅，短期市场关注伊朗和美国核协议的进展。截至 5 月 21 日当周，原油 EIA 库存减少 170 万桶，至 4.843 亿桶，汽油库存减少 170 万桶，至 2.325 亿桶，预期为减少 61.4 万桶，包括柴油和取暖油在内的馏分油库存减少 300 万桶，预期为减少 190 万桶。美国原油净进口量下降 26.5 万桶/日。

本周沥青开工率上行明显，厂库继续增加，消费税落地前炼厂抓紧生产导致开工上行明显，而刚需需求缓慢恢复背景下社库小幅回落。政策显示自 2021 年 6 月 12 日起，对部分成品油视同石脑油或燃料油征收进口环节消费税，消费税提高将抬高国内稀释沥青进口成本。隔夜原油盘中原油价格小幅回落叠加沥青本周数据利空影响，沥青盘中大幅回落，日内预计弱势震荡运行为主。（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
沥青 2109	3100	3220	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	3080	3240		

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	1200.38	(53.85)
金布巴粉	1347.59	(92.45)
超特粉	1186.79	(55.37)
罗伊山粉	1362.54	(76.19)
PB 粉	1411.37	(73.76)
麦克粉	1383.79	(72.75)
纽曼粉	1395.39	0.00
卡粉	1630.05	(48.98)

数据信息：Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 12510.60，环比降 22.3；日均疏港量 291.37 降 9.76。分量方面，澳矿 6463.07 降 37.39，巴西矿 3751.29 降 0.23，贸易矿 6197.20 增 41.7，球团 405.36 降 17.8，精粉 840.08 增 39.33，块矿 1748.60 降 45.54，粗粉 9516.56 增 1.71；在港船舶数 129 降 5 条。
 （单位：万吨）

短期思路：铁矿夜盘小幅上行。海外生铁 4 月产量略低于预期，现货市场情绪同样悲观，但尚未看到期货贴水被大幅修复的情况出现，预计后市依然与钢材同涨同跌。目前政策是否明确转向尚存不确定性，若保供成为接下来的主要方向，则钢厂限产有望放松，铁矿需求边际将有小幅抬升，在产业链中地位将再次抬升。若限产相关政策依然继续趋严，则黑色板块见顶逻辑存疑。从下周的预期看，螺纹期现货价格均已经跌破全国大部分区域电炉钢峰电成本，逼近平电成本，回调幅度已经相当充分，铁矿需求因长流程成本优势将更有韧性。我们认为黑色板块在情绪企稳后的反弹空间可期，铁矿高弹性特点或成反弹先锋。操作建议预埋铁矿 2109 合约多单，等待反弹开启。（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	990	1040	下寻支撑	预埋多单
	强支撑	强压力		
	850	1170		

螺 纹

钢材现货价格及基差

地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5130	(130)
上海螺纹	4790	(170)
螺纹基差	271	77
上海热卷	5150	(280)
热卷基差	133	(16)

数据信息: Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.21%，环比上周下降 0.13%，同比去年下降 10.29%；高炉炼铁产能利用率 91.18%，环比增加 0.31%，同比增加 0.23%；钢厂盈利率 90.04%，环比持平，同比下降 1.73%；日均铁水产量 242.70 万吨，环比增加 0.82 万吨，同比增加 0.61 万吨。

短期思路: 螺纹夜盘减仓小幅上行。钢谷网周度库存产量数据显示，建材产量出现了近期首次环比下降，显示出价格大幅下挫过程中对产量造成的负面影响，但更大的影响体现在库存端，本周社会库存去化明显放缓，钢厂厂内库存大幅积累，显示出贸易商以及终端谨慎观望的心态浓厚，大幅降低了采购的力度。从基本面角度看，目前钢材期现货价格已经出现了低估的可能性，因螺纹期现货价格均已经跌破全国大部分区域电炉钢峰电成本，逼近平电成本，虽然废钢价格也会继续带动电炉成本下移，但高成本炼钢的动态支撑已经出现，预计下周数据上建材的产量仍会下行。综上所述，对于钢材来说，已经出现了阶段性低估的情况，据了解江苏以及山东地区的限产仍将实施，方案下发时间待定。黑色板块待市场情绪企稳后的反弹空间比较可期，我们预计企稳反弹后螺纹期货价格有望回到 5200-5300。操作策略建议依然以中线思路做多螺纹 2110 合约，但需控制仓位。（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	4650	5000	下寻支撑	做多
	强支撑	强压力		
	4614	5300		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2600（0）	山西准一级 2740（0）	唐山准一级 2900（0）	山东准一级 2880（0）
福州港准一级 2950（0）	阳江港准一级 2960（+240）	防城港准一级 2955（+240）	出口一级 FOB/\$ 470（+10）

夜盘焦炭探底反弹，最低 2296.5，尾盘收回 2362，跌 1.01%。现货市场 9 轮提涨与首轮提降并行，焦钢博弈加剧，有暗涨暗降现象。供应端利润较高，前期限产影响逐步退去，焦企开工积极，乌海及周边地区焦企出现库存积累现象存在暗降出货的情况；需求端钢厂开工高稳，但近期钢材价格回调钢厂利润下滑，需求增长放缓，部分钢厂采购心态转变，不过部分钢厂库存仍偏低，有接受涨价的意愿。港口端货物出入价格倒挂，贸易商出货积极，多数货源被钢厂锁定，钢厂采购难度有所降低。近期供需关系边际转弱，但当前焦炭盘面贴水较大，短期或转入偏弱震荡，预计后续以现货回调来补贴水，短期区间震荡为主，中长期看建议仍做空配。日间运行参考区间 2320-2420。（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	2320	2420	偏弱震荡	反弹做空
	强支撑	强压力		
	2220	2570		

油脂

基本面及市场信息：

1、昨日 CBOT 豆油 07 合约下跌 1.55%。马盘棕榈油昨日休市。

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 1-25 日马来西亚棕榈油出口比 4 月同期增 0.3%，市场关注印度新冠疫情是否将影响该国的食用油进口量；MPOA 数据显示 5 月前 20 日马来西亚棕榈油产量比 4 月同期下降 1.86%。国内棕榈油库存 44 万吨左右。

3、原油价格 63 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 77 万吨左右。

5、沿海菜籽和菜油库存分别为 35.7 万吨和 28 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即期油脂价格，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，短期破位下跌，建议反弹到 7850 左右做空棕榈油 09。（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	7260 左右	7850 左右	高位回落	反弹做空
	强支撑	强压力		
	6500 左右	8430 左右		
豆油 2109	8350 左右	8800 左右	高位回落	反弹做空
	强支撑	强压力		
	7670 左右	9280 左右		

棉花

基本面及市场信息：

1、昨日 ICE 棉花继续窄幅波动，收盘下跌 0.53%，美棉 07 合约报收 82.3 美分。郑棉 09 夜盘小幅下跌，收盘 15540 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 15757，较上一交易日下跌 50。

4、根据海关总署的数据，2021 年前 4 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 短期进入震荡走势，震荡区间 15000-16350，建议按照震荡思路操作。（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	14800-15000	16350 左右	震荡	在 15000-16300 之间低买高卖
	强支撑	强压力		
	14800-15000	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	18.37	0
猪肉	26.21	-0.10
仔猪	65.25	0

数据来源：Wind，优财研究院

基本面及市场信息

- 1、现货猪价继续小幅下跌，全国生猪均价跌至 18 元/公斤下方。
- 2、昨日生猪期货下跌，生猪 2109 收盘下跌 775 元/吨，报收 23120，生猪 2111 收盘在 21275，生猪 2201 收盘在 21560。
- 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、本周仔猪价格跌幅继续扩大，散户补栏积极性很差。

短期思路：生猪现货价格短期企稳后昨日再次下行，期现价差仍然偏大，期价短期仍然偏弱，短线压力下移到 25000 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	22000 左右	25000 左右	震荡	反弹到 25000 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	4.35	0	2106基差	159	37
上海	4.4	0	2107基差	-175	-5
广东	4.4	0	2109基差	-662	-30
山东	4.0	-0.15	69价差	-719	-57
湖北	4.25	0			
河北	4.0	-0.15			
全国均价	4.3	-0.05			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：今晨全国蛋价稳中略跌，全国均价 4.3 元/斤，环比昨日跌 0.05 元/斤。基差 06（159）、09（-662），期现货价格趋于收敛，近月期价出现贴水。生猪价格稳中偏弱，全国均价跌至 18 元/公斤左右。毛鸡价格高位震荡，淘汰鸡价格回落，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，端午节备货临近，现货或有反弹，但幅度预计有限。逢高抛空为主。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	4650	4900	跌	反弹抛空
	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	2760	-20		2105基差	0
吉林	2720	0		2109基差	19
黑龙江	2580	0		2201基差	98
山东	2890	0		59价差	0
南昌	2660	0		91价差	17
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、彭博社报道，中国正在限制部分玉米进口，因担心海外采购已经失控，促使几家饲料厂取消对美玉米的采购，这可能会让新作美玉米出口打折扣。2、今晨北方港口二等玉米连续回落。主流成交 2750 元/吨，环比上周五跌 20 元/吨，华北深加工到货量反弹，厂家收购价格稳定，连盘玉米基差 09(19)、01(98)，基差走强。

操作建议：近期国内农产品跟随外盘继续回落。基本面方面，最新天气预报显示，美豆及美玉米产区天气转好，国内 5 月底东北也即将完成播种，国内天气整体也较为理想，阶段性天气炒作降温。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，而产地的贸易环节在 5 月底新麦上市前仍有不小卖货压力。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	2650	2780	跌	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！