

金信期货早盘提示

发布日期：2021年6月3日

优财研究院

股指

【核心资产杀跌，股指弱势震荡失守 3600 点】

股票方面，指数小幅高开，证券股冲高带沪指创本轮反弹新高 3629.29 点，随后证券和银行等金融股大幅下杀，指数快速翻绿，白酒一度冲高。午后证券股单边下行拖累指数，尾盘银行保险护盘下指数有所翘尾。截至收盘，上证指数收于 3597.14 点，跌 0.76%；深证成指和创业板指分别跌 1.18% 和 1.73%，盘面个股普跌。两市成交金额连续四日超万亿，达到 1.1 万亿。北向资金全天净卖出 20.14 亿元，其中沪股通净买入 11.64 亿元，深股通净卖出 31.78 亿元。

行业方面，综合、农林牧渔和采掘业领涨，国防军工、计算机和休闲服务板块跌幅居前，页岩气、甲醇和纯碱概念股表现活跃。期指方面，IC、IH 和 IF 分别跌 0.56%、0.61% 和 0.76%，中小盘股较为抗跌。

外盘方面，美联储周三公布最新经济褐皮书报告，提供其对企业经营状况和当前经济的看法。截至收盘，道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别收涨 0.07%、0.14% 和 0.14%。

消息基本上，国务院领导人要求，继续围绕市场主体关切，有效实施财政、金融、就业等宏观政策，把宏观与微观紧密联系起来，深化“放管服”等重点改革，助力市场主体进一步恢复元气、增强经济发展动力，保持经济运行在合理区间，为今后发展打下坚实基础。刘鹤与美国财政部长耶伦举行视频通话。双方认为中美经济关系十分重要，本着平等和相互尊重的态度，就宏观经济形势和多双边领域合作进行了广泛交流，对彼此关心的问题坦诚交换意见，愿意继续保持沟通。首批 9 只基础设施公募 REITs 发售情况出炉，因投资者踊跃抢购，全部实现超募，进入按比例配售阶段。中航首钢生物质 REIT 配售比例为 1.759%，刷新公募基金配售比最低纪录。央行周三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，Shibor 全线下行。富时罗素宣布对富时中国 A50 等指数季度审核变更，将于 6 月 18 日收盘后生效。其中，富时中国 A50 指数将纳入金龙鱼、智飞生物，剔除恒力石化、中公教育，备选股包括：长城汽车、海尔智家、宁波银行、中远海控和韦尔股份。

操作建议：消息面对金融股的利空情绪仍然持续，连续调整下造成指数弱势震荡，指数新高后消费和成长风格同时出现调整。资金面看，偏股型基金持股仓位再刷近期新低，有较大的上升空间，近期人民币大幅升值助外资单日净买入额创历史新高，资金面偏宽裕。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，有利于提振市场风险偏好，预计市场调整之后仍有进攻动能，关注金融板块止跌迹象。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

国债

【月初资金面转松，流动性微观结构变化下债市情绪谨慎】

跨月后资金面继续转松，银行间资金供给稳定，但在长端收益率回到 2019 年震荡底部后，收益率进一步下行受阻，债市情绪转为谨慎。昨日早盘债市走势平稳小幅波动，午后在无明确利空的情况下快速走弱，国债期货全线收跌，10 年期主力合约跌 0.22%，5 年期主力合约跌 0.13%，银行间主要利率债收益率上行 1-2bp，10 年期国债活跃券 200016 收益率上行 1.7bp 报 3.0920%。

银行间资金供给稳定，隔夜回购续降逾 17bp 并向 2%整数关口靠拢，7 天利率回到 2.1%附近，主要国有和股份制银行一年期同业存单报价在 2.85%附近徘徊，低于 MLF 政策利率约 10bp。随着后续地方债发行节奏加快、以及 6 月季末月银行放贷力度或将加大，资金需求攀升下仍需警惕流动性的收敛。

近三个月来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走强，并呈现出对利空的钝化和对利多的敏感。当前债市的驱动力仍在于资金面，短期资金面超预期宽松及机构欠配压力对债市形成支撑，但十年国债收益率在回到 2019 年震荡底部后，收益率进一步下行逐渐受阻。一方面，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。另一方面，当前通胀呈现出一定扩散迹象，PPI 向 CPI 传导正在发生，服务类消费正在恢复，4 月 CPI 服务价格普遍上行，非食品 CPI 的上升压力或在下半年进一步显性化，从 PPI 分行业涨价来看也存在上游涨价向中下游传导的迹象。近期国务院会议多次提及通胀压力，但当前市场对通胀的预期不足，仍需警惕市场低估通胀的风险。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 | 2650 | -50 |
| 山东地区 | 2320 | 0 |
| 西南地区 | 2450 | 0 |
| 西北地区 | 2050 | -150 |
| 华北地区 | 2050 | 0 |
| 华南地区 | 2670 | -30 |

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日内地和港口甲醇现货价格延续回落，其中太仓现货 2650（-50），山东 2320（0），西南 2450（0），陕西 2050（-150），内蒙 2050（0），华南 2670（-30）。本周隆众港口库存 63 万吨（-1.2 万吨），仍维持低库存现实。后续关注 6 月中左右的到港回升兑现情况。供应端，西北库存逐渐累积，前期伊朗装置检修近期逐渐恢复。需求端，下游烯烃价格回落明显，外购 MTO 利润历史低位导致开工率大幅下滑，而甲醇开工继续上行，供需存在转弱迹象。近期甲醇期现货价格明显转弱，且下游烯烃价格淡季预期下持续下跌，短期基本面转弱背景下预计甲醇偏弱运行。（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 | 2450 | 2560 | 震荡偏弱 | 逢高做空 |
| | 强支撑 | 强压力 | | |
| | 2430 | 2580 | | |

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 | +50 |
| 华北 | 2950 | 0 |
| 山东 | 2950 | 0 |
| 华东 | 3200 | 0 |
| 华南 | 3250 | 0 |

注：（以上数据来源于 Wind）

隔夜 API 库存数据大幅回落，显示夏季需求旺季逐步兑现，美原油受数据影响继续冲高。截至 5 月 28 日当周，原油 API 库存减少 536 万桶，汽油库存增加 251 万桶，精炼油库存增加 158.5 万桶，截至 5 月 28 日当周 API 库欣原油库存增加 74.1 万桶。

本周沥青开工率回落，厂库小幅回落社库增加，刚性需求恢复缓慢背景下社库维持高位。隔夜原油价格再次冲高，沥青盘中高开维持强势，短期成本端带动作用下，预计沥青维持偏强运行。（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 | 3250 | 3360 | 偏强 | 逢低做多 |
| | 强支撑 | 强压力 | | |
| | 3230 | 3380 | | |

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 | 1365.22 | 3.30 |
| 金布巴粉 | 1510.74 | (5.44) |
| 超特粉 | 1292.11 | 2.17 |
| 罗伊山粉 | 1519.21 | 5.37 |
| PB 粉 | 1573.19 | 7.71 |
| 麦克粉 | 1543.40 | 7.60 |
| 纽曼粉 | 1555.10 | 0.00 |
| 卡粉 | 1771.56 | 5.44 |

数据信息: Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 12622.16, 环比增 111.56; 日均疏港量 290.09 降 1.28。分量方面, 澳矿 6530.85 增 67.78, 巴西矿 3784.85 增 33.56, 贸易矿 6441.00 增 243.8, 球团 390.87 降 14.49, 精粉 904.70 增 64.62, 块矿 1759.32 增 10.72, 粗粉 9567.27 增 50.71; 在港船舶数 136 增 7 条。(单位: 万吨)

短期思路: 铁矿夜间冲高回落波动加剧, 连续上涨 200 元后出现调整压力。基差方面, 在大幅波动之后, 铁矿期货贴水超特的幅度有所减小, 目前收至 120 元附近。唐山限产有放松可能, 5.31 日文件内容最终尚需生态部门同意, 但政策方向的确有向宽松方面转变的情况, 铁矿需求边际将有小幅抬升, 在产业链中地位再次抬升。若按此执行, 唐山日均铁水影响量约 8 万吨左右, 较当前实际下降约 6.67 万吨, 届时唐山高炉产能利用率将会维持在 79% 左右, 较当前提升 16%。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, 正式方案落地前铁矿或偏强运行。6 月进入财报冲量期, 澳洲发运预计将上升。因此铁矿在 6 月下旬的压力预计将有所增大。操作建议做多铁矿 2109 合约。(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 | 反弹 | 做多 |
| | 强支撑 | 强压力 | | |

螺 纹

钢材现货价格及基差

| 地区/基差 | 价格 | 涨跌 |
|-------|------|------|
| 天津螺纹 | 5260 | 0 |
| 上海螺纹 | 5040 | (30) |
| 螺纹基差 | 194 | 95 |
| 上海热卷 | 5520 | (60) |
| 热卷基差 | 215 | 72 |

数据信息: Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.99%，环比上周增加 0.78%，同比去年下降 10.03%；高炉炼铁产能利用率 91.41%，环比增加 0.23%，同比增加 0.03%；钢厂盈利率 85.28%，环比下降 4.76%，同比下降 7.36%；日均铁水产量 243.31 万吨，环比增加 0.61 万吨，同比增加 0.07 万吨。

短期思路: 螺纹：螺纹夜间震荡小涨。唐山限产有放松可能，5.31 日文件内容最终尚需生态部门同意，但政策方向的确有向宽松方面转变的情况。若按此执行，唐山日均铁水影响量约 8 万吨左右，较当前实际下降约 6.67 万吨，届时唐山高炉产能利用率将会维持在 79% 左右，较当前提升 16%。限产放松最利空热卷，螺纹也会受影响，但在现货市场情绪触底反弹之后，现货消耗仍然有支撑。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开启反弹，限产放松利空炼钢利润更加明显，近期钢材利润已大幅回落。我们维持螺纹期货价格有望回到 5200-5300 的判断，但原料地位抬升或超过钢材多头定位，操作策略建议谨慎做多螺纹 2110 合约。（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 | 5000 | 5200 | 反弹 | 谨慎做多 |
| | 强支撑 | 强压力 | | |
| | 4800 | 5300 | | |

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 |
| 2620 (+10) | 2620 (0) | 2900 (0) | 2880 (0) |
| 福州港准一级 | 阳江港准一级 | 防城港准一级 | 出口一级 FOB/\$ |
| 2830 (-120) | 2740 (-120) | 2835 (-120) | 460 (-10) |

夜盘焦炭震荡突破 2620 收于 2648.5，涨 2.71%。现货首轮提降落地，但部分焦企有抵抗，博弈仍在继续。供应端利润较高，供应方面，山东地区将出台相关政策，落实“以煤定产”任务，全省焦炭产量将严格控制在 3200 万吨以内，焦炭供应或出现区域性紧张；需求端限产减排管制放松的政策暂不执行，淡季来临钢厂库存已出现拐点，且当前市场货物向钢厂集中，补库难度降低，钢厂压价意愿较强。港口端货物出入价格大幅倒挂，贸易商集港计划基本停滞，以出货为主。短期看现货降价施压盘面，但新一轮限产提供了一定支撑，短期看反弹趋势仍将延续，但随着基差收窄上方压力将逐步显现，中长期看建议仍做空配。日间运行参考区间 2620-2670。（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 | 2670 | 反弹向上 | 逢高做空 |
| | 强支撑 | 强压力 | | |
| | 2220 | 2720 | | |

油脂

基本面及市场信息：

1、昨日 CBOT 豆油大涨超过 5%。马盘棕榈油也上涨近 5%。

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 月马来西亚棕榈油出口比 4 月同期增 1.5%，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 69 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、菜油库存为 29 万吨。

短期思路：

国内油脂低位盘整后再次拉升，目前处于高位宽幅震荡走势，建议在震荡区间上下沿低买高卖。（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 | 7760 左右 | 8150 左右 | 高位震荡 | 震荡思路操作 |
| | 强支撑 | 强压力 | | |
| | 7420 左右 | 8430 左右 | | |
| 豆油 2109 | 8620 左右 | 9000 左右 | 高位震荡 | 震荡思路操作 |
| | 强支撑 | 强压力 | | |
| | 8300 左右 | 9280 左右 | | |

棉花

基本面及市场信息：

- 1、昨日 ICE 棉花下跌 0.33%，主力合约收于 83.78 美分/磅，市场消息清淡。郑棉 09 夜盘小幅波动，收盘 15630 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 15786，较上一交易日上涨 34。
- 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，短线可以背靠 15300 左右做多。（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 | 15300 左右 | 16350 左右 | 震荡 | 背靠 15300 左右做多 |
| | 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 | 16.93 | -0.07 |
| 猪肉 | 24.97 | +0.04 |
| 仔猪 | 57.02 | -0.26 |

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 17 元/公斤下方。
- 2、昨日生猪期货继续下跌，生猪 2109 收盘下跌 500 元/吨，报收 21525，生猪 2111 收盘在 19850，生猪 2201 收盘在 20085。
- 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：生猪现货价格再次下行，期现价差仍然偏大，期价短期进入加速补跌阶段，前期空单建议持有，短线阻力下移至 24300 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 | 24300 左右 | 加速下行 | 空单继续持有 |
| | 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 | 109 | 0 |
| 上海 | 4.4 | 0 | 2107基差 | -131 | 21 |
| 广东 | 4.4 | 0 | 2109基差 | -592 | 35 |
| 山东 | 4.0 | 0 | 69价差 | -615 | 35 |
| 湖北 | 4.25 | 0 | | | |
| 河北 | 4.0 | 0 | | | |
| 全国均价 | 4.25 | 0 | | | |

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：今晨全国蛋价持稳，北京持续小幅反弹，全国均价 4.25 元/斤，环比昨日持平。基差 07（-131）、09（-592），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，部分地区止跌，全国均价跌至 18 元/公斤左右。毛鸡价格高位回调，淘汰鸡价格下跌，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止跌，外盘大幅反弹提振国内大宗农产品。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 | 4600 | 4750 | 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 | 2760 | 0 | 2205基差 | 101 | -15 |
| 吉林 | 2720 | 0 | 2109基差 | 81 | -13 |
| 黑龙江 | 2580 | 0 | 2201基差 | 100 | -18 |
| 山东 | 2880 | 0 | 91价差 | 19 | 2 |
| 南昌 | 2660 | 0 | 15价差 | 1 | 0 |
| 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、今晨北方港口二等玉米止跌企稳。主流成交 2760 元/吨，环比昨日持平，华北深加工到货量反弹，厂家收购价格稳中略降，连盘玉米基差 09（81）、01（100），基差走强。2、隔夜外盘美玉米冲高回落，美玉米作物优良率好于预期。

操作建议：基本面方面，当前国内现货稳定。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。中美重申将会继续履行第一阶段贸易协定购买美国农产品，给外盘注入新的动力。操作上近期空单逢低离场，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 | 反弹 | 逢低做多 |
| | 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！