

金信期货早盘提示

发布日期：2021年6月7日

优财研究院

股指

沪深 300 指数及期货

	开盘	收盘	涨跌点数	涨跌幅
沪深 300 指数	5220	5269.2	23.6	0.45%
IF2106	5228.28	5282.28	26.99	0.51%

股指：金融股异动，股指冲高回落延续调整

股票方面，指数低开低走，最低回落至 3560 点附近，随后白酒助攻指数震荡回升。临近午盘，降低印花税的消息面刺激证券板块直接拉升。尽管午间消息面辟谣，指数午后依然惯性拉升，银行板块爆发、半导体板块急拉，指数一度冲高至 3620 点附近，随后证券股震荡回落，导致沪指跳水翻绿，尾盘震荡翻红。截至收盘，上证指数收于 3591.84 点，涨 0.21%；深证成指和创业板指分别涨 0.74% 和 1.28%，盘面个股跌多涨少。两市成交 9374 亿元，较上一交易日缩量。北向资金全天成交额 1046.73 亿元，成交净买入 30.67 亿元，连续 2 个交易日净买入，其中，沪股通合计净买入 16.54 亿元，深股通合计净买入 14.13 亿元。

行业方面，电子、食品饮料和汽车板块领涨，采掘、休闲服务和纺织服装板块跌幅居前，锂电池、半导体硅片和光刻胶概念股表现活跃。期指方面，IC、IH 和 IF 分别收涨 0.67%、0.54% 和 0.45%，中盘股表现强势。

外盘方面，美股收盘三大股指全线上涨，以科技股为主的纳斯达克指数领涨。美国关键的 5 月就业报告显示强劲增长，提振了投资者对美国经济复苏的信心。截至收盘，道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别收涨 0.52%、1.47% 和 0.88%。

消息基本上，全国人大常委会法工委表示，考虑到印花税实际运行基本平稳，总体上维持现行税制框架不变。同时根据各方面的意见，拟对草案二次审议稿作以下完善性修改：一是适当降低税率；二是进一步明确印花税征税范围；三是完善税收优惠规定。据向有关部门了解，此次印花税法草案修改，不涉及降低证券交易印花税率问题。央行周五以利率招标方式开展了 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日 100 亿元逆回购到期，本周央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期，其中周一至周五均到期 100 亿元，无正回购

和央票等到期。Shibor 短端品种多数上行。5 月 A 股新增投资者数 141.22 万，同比增加 16.32%。上交所 2020 年社会责任报告显示，2020 年上交所新增上市企业数量创新高，截至 2020 年底，上交所共有上市公司 1800 家，股票总市值 45.5 万亿元，全年成交金额 84 万亿元，筹资总额 3477.1 亿元；年末股票期权投资者账户总数达 49 万。本周将有 48 只个股面临解禁，合计解禁量为 65.47 亿股，按最新收盘价计算，合计解禁市值为 4705.85 亿元，为 2021 年全年解禁金额最高的一周，较上周解禁市值 802.73 亿元环比增加 486.23%。其中，解禁金额最大的为宁德时代，解禁市值为 4116.29 亿元。

操作建议：近期萎靡的金融股盘中受消息面刺激一度大幅冲高，但随后再次回落，白酒为首的消费股表现抢眼，成长风格强势反弹，市场仍处于调整周期，关注成交量能否有效放大。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，新发基金规模加速，近期外资流入规模较高，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。短线重点关注金融板块进攻力度，沪指支撑位置继续参考 3560 点。（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
IF2106	5200	5300	震荡调整	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	5150	5350		

国 债

国债：长端收益率进一步下行受阻，债市震荡调整

上周月初资金面转松，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。上周五在资金面边际收敛下债市明显调整，国债期货全线明显收跌，10 年期主力合约跌 0.25%，5 年期主力合约跌 0.16%，10 年期国债活跃券 200016 收益率上行 4.25bp 报 3.1275%。

上周跨月后银行间资金供给充裕，资金面逐渐转松，DR007 回落至 2.2% 下方。而周五地方债发行放量下缴款需求增加，银行间资金边际收敛，主要回购加权利率走高，隔夜利率大幅反弹后与七天利率再度倒挂。对比前几个月跨月来看，随着超储率水平的持续走低，资金面波动开始有所加大，流动性微观结构已经出现一定变化，未来资金面从被动宽松向主动补缺转换下，回购利率中枢预计小幅上行。

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。当前债市的主要驱动力仍在于资金面，资金面超预期宽松及机构欠配压力对债市形成支撑，但长端收益率在回到 2019 年震荡底部后，收益率进一步下行逐渐受阻。货币政策仍缺乏空间下长端利率 3.0% 仍对应 MLF 利率底线，同时通胀压力仍在，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，货币政策缺乏空间决定长端收益率难以摆脱 3.0-3.35% 的震荡区间。在当前资金面宽松预期已部分透支、未来资金面扰动增加、回购利率中枢抬升下，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	2660	0
山东地区	2250	-70
西南地区	2450	0
西北地区	2050	0
华北地区	2050	0
华南地区	2690	-10

注：（以上数据来源于卓创资讯）

周五港口小幅回落，内地产区高端继续下行，其中太仓现货 2660（0），山东 2250（-70），西南 2450（0），陕西 2050（0），内蒙 2050（0），华南 2690（-10）。上周卓创港口库存 79 万吨（+4.5 万吨），首度港口库存回升，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，烯烃利润历史低位导致开工率大幅下滑，传统需求进入淡季，压制甲醇需求。原油早间维持强势，但近期甲醇供需逐渐转弱，走势明显弱于原油，预计日内维持偏弱震荡运行，关注原油及煤价波动。（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	2440	2560	震荡偏弱	逢高做空
	强支撑	强压力		
	2420	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）

上周 OPEC+会议决定维持 7 月份产量不变，显示了对原油需求的肯定，且周五公布的 5 月非农数据良好，再次助推油价上行。截至 5 月 28 日当周，原油 EIA 库存减少 510 万桶，汽油库存增加 150 万桶，精炼油库存增加 370 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。早间原油价格维持强势，短期沥青需求端暂无支撑，原油价格波动成为驱动沥青走势的主要因素，预计日内沥青震荡偏强震荡为主。（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	3240	3340	震荡偏强	低吸
	强支撑	强压力		
	3220	3360		

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	1374.01	(13.19)
金布巴粉	1505.30	(18.49)
超特粉	1292.11	(16.29)
罗伊山粉	1529.94	(16.10)
PB 粉	1573.19	(16.51)
麦克粉	1543.40	(16.29)
纽曼粉	1571.40	0.00
卡粉	1760.67	(21.77)

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 12534.70，环比降 87.46；日均疏港量 294.46 增 4.37。分量方面，澳矿 6520.32 降 10.53，巴西矿 3678.54 降 106.31，贸易矿 6495.10 增 54.1，球团 381.34 降 9.53，精粉 885.01 降 19.69，块矿 1756.16 降 3.16，粗粉 9512.19 降 55.08；在港船舶数 130 降 6 条。（单位：万吨）

短期思路：铁矿周五夜盘因淡水河谷供应减量，高开运行。我们认为钢铁行业的政策拐点已经出现，保供有实质性的推进，政策压减产量的预期已经松动，实际考核周期缩短，且以平控思路为主。因此铁矿后期需求仍然将维持在高位，价格难以大幅下挫。海外方面 4 月印度因疫情导致产量减少，后续或在疫情受到控制后恢复。巴西淡水河谷目前再次出现供给减少的情况，持续时间需要关注。钢厂上周补库并不明显，港口库存近期变化不大，持平为主。综上所述，短期铁矿石预期仍然向好，易涨难跌。操作建议做铁矿 2109 合约多单谨慎持有。（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
铁矿 2109	1100	1200	反弹	多单谨慎持有
	强支撑	强压力		
	1000	1260		

螺 纹

钢材现货价格及基差		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5280	0
上海螺纹	5110	20
螺纹基差	109	10
上海热卷	5590	(10)
热卷基差	156	46

数据来源：Wind，优财研究院

数据信息：Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 80.86%，环比上周下降 0.13%，同比去年下降 10.16%；高炉炼铁产能利用率 91.89%，环比增加 0.48%，同比下降 0.02%；钢厂盈利率 86.15%，环比增加 0.87%，同比下降 6.93%；日均铁水产量 244.59 万吨，环比增加 1.28 万吨，同比下降 0.05 万吨。

短期思路：螺纹：螺纹周五夜间震荡运行，周末唐山钢市涨后回落。我们认为钢铁行业的政策拐点已经出现，保供有实质性的推进，政策压减产量的预期已经松动，实际考核周期缩短，且以平控思路为主。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，但力度或低于市场预期。近期钢材生产利润大幅回落，但钢厂并未大面积亏损，减产力度较弱，钢材产量位于高位，后市钢材上行主要依靠海外价格拉动以及原料价格推动。黑色板块目前集体反弹，限产放松利空炼钢利润更加明显。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，操作策略建议螺纹 2110 合约多单谨慎持有。

（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	5000	5200	反弹	多单谨慎持有
	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） 2630 (-20)	山西准一级 2620 (0)	唐山准一级 2780 (0)	山东准一级 2760 (0)
福州港准一级 2830 (0)	阳江港准一级 2740 (0)	防城港准一级 2835 (0)	出口一级 FOB/\$ 460 (0)

夜盘焦炭大体维持 2550-2570 区间震荡整理，收跌 1.45%报 2556。现货首轮提降基本落地，港口低价货源减少，价格企稳小幅反弹。供应端山西部分地区仍有 20-30%限产，山东在“以煤定产”政策指导下有 35%限产预期，不过当前高利润驱动下以及环保政策宽松背景下焦企多高负荷生产，供应仍有小幅增量；需求端贸易商集港需求消失，为稳定价格钢铁产能压减政策趋于保守，钢厂开工维持高稳状态，但由于当前成材价格回落，且补库难度下降，钢厂有意打压焦炭价格。短期看进入了政策的空档期，在焦炭新一轮提降开启的背景下价格承压运行，短期反弹趋势告一段落，预计转入震荡行情，日间运行参考区间 2520-2620。（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	2520	2620	承压震荡	逢高做空
	强支撑	强压力		
	2220	2720		

焦煤

焦煤现货市场报价

吕梁主焦煤 1950 (0)	临汾主焦煤 2150 (-25)	长治瘦主焦 1760 (0)	蒙古主焦煤 1700 (0)
-------------------	---------------------	-------------------	-------------------

焦煤夜盘价格重心上抬，在 1860-1870 区间窄幅整理，收于 1868.5，涨 1.49%。现货价格松动，仍有回调空间。供应端山东地区此前受事故煤矿波及的周边煤矿已基本复产，传部分国企有提产保供的可能，但近期连出多起安全事故，后续安全检查或再度收紧，短期难见明显增量，叠加疫情干扰蒙煤进口不畅预计短期供应仍将偏紧。需求端双焦价格松动，焦企心态转弱，采购节奏放缓。中长期来看焦煤整体供需偏紧的逻辑未变，但涨势过快引发焦企恐高观望，预计现货仍有一定回调空间，短期煤价高位承压预计转入宽幅震荡，日间运行参考区间 1800-1900。（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
焦煤 2109	1800	1900	宽幅震荡	回调低吸
	强支撑	强压力		
	1700	1950		

油脂

基本面及市场信息：

1、周五 CBOT 豆油上涨 3.75%。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；SPPOMA 数据显示 5 月马来西亚棕榈油产量比 4 月同期下降 3.86%。国内棕榈油库存 42 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 79 万吨左右。

5、菜油库存为 25 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、周五 ICE 棉花上涨 2.08%，主力合约收于 86 美分/磅，因美棉出口强劲，且美元走弱。郑棉 09 夜盘小幅下跌，收盘 15830 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 15874，较上一交易日上涨 35。

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	16.18	-0.49
猪肉	24.68	-0.13
仔猪	53.16	-3.20

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、上周五生猪期货继续下跌，生猪 2109 收盘下跌 770 元/吨，报收 19870，生猪 2111 收盘在 18850，生猪 2201 收盘在 19230。
- 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 22000 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	18000 左右	22000 左右	加速下行	空单继续持有
	强支撑	强压力		
	16000 左右	25500 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	4.2	-0.05	2106基差	109	0
上海	4.4	0	2107基差	-131	-50
广东	4.4	0	2109基差	-592	-50
山东	4.0	-0.05	69价差	-615	0
湖北	4.1	-0.15			
河北	4.0	-0.05			
全国均价	4.15	-0.05			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：周末及今晨全国蛋价稳中略跌，北方地区领跌，全国均价 4.15 元/斤，环比上周五跌 0.05 元/斤。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，东北地区止跌反弹，全国均价跌至 16 元/公斤左右。毛鸡价格高位回调，淘汰鸡价格下跌，动物蛋白价格整体较弱。

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 6 月份或将迎来反转，年后补栏雏鸡在 6 月份将会陆续开产，供应上环比逐步转为宽松格局。需求上端午节备货结束消费短期处于淡季，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，参考猪价逢高抛空为主。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	4700	4800	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	2750	0	2205基差	101	15
吉林	2720	0	2109基差	81	17
黑龙江	2580	0	2201基差	100	15
山东	2880	-10	91价差	15	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、周末今晨北方港口二等玉米稳定。主流成交 2750 元/吨，环比上周五持平，华北深加工周末到货量反弹，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、美国大豆、玉米主产州仍面临干旱威胁，USUS Drought Monitor 显示，美国干旱面积总体略有增加，中西部地区的零星降雨将仍然主要局限于南部地区。北部地区需要更多降雨，本周可能会到来。在降雨到来之前，高温会对大豆的生长造成压力。三角洲地区天气条件利于大豆生长。

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	跌	反弹抛空
	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！