

金信期货早盘提示

发布日期：2021年6月16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	5128.56	5166.56	-58.14	-1.11%
IF2106	5129.8	5070.4	-67.2	-1.31%

股指：科技股逆势领涨，股指震荡下行

股票方面，指数小幅低开，随后金融板块下杀，指数快速回落至 3350 点附近。白酒板块探底回升，科技股表现亮眼，指数此后维持震荡走势。截至收盘，上证指数收于 3356.56 点，跌 0.92%；深证成指和创业板指分别跌 0.86%和 1.10%，盘面个股普跌。两市成交再破万亿，较上一交易日缩量。北向资金净卖出 51.54 亿元，创出一个月来的单日流出规模新高，其中沪股通净卖出 56.08 亿元，深股通净买入 4.54 亿元。

行业方面，电子、汽车和国防军工板块逆势飘红，休闲服务、有色金属和钢铁板块跌幅居前，仪器仪表、安全生产和 Micro LED 概念股表现活跃。期指方面，IH、IF 和 IC 分别收跌 1.39%、1.26%和 1.06%，中小盘股相对抗跌。

外盘方面，美国三大股指全线收跌，道指跌 0.27%，标普 500 指数跌 0.2%，纳指跌 0.71%。摩根大通、赛富时、迪士尼跌超 1%，领跌道指。科技股普跌，苹果跌 0.64%，特斯拉跌近 3%。市场等待美联储公布重要的 FOMC 货币政策会议决议。

消息基本面上，央行周二开展 2000 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操作（含对 6 月 15 日 MLF 到期的续做）和 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 200 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 到期，Shibor 短端品种多数上行。沪深交易所首批基础设施公募 REITs 将于 6 月 21 日正式上市，标志着国内公募 REITs 试点工作即将正式落地。公募 REITs 上市首日价格涨跌幅限制比例为±30%，非上市首日涨跌幅限制比例为±10%。首批 9 只科创创业 50ETF 获批，包括华夏、易方达、南方、嘉实、招商、银华、国泰、富国、华宝等 9 家基金公司旗下基金。据悉，首批双创 50ETF 或同步定档 6 月 21 日发行。

操作建议：金融股持续疲软，顺周期大跌，抱团股分化，白酒探底回升，芯片板块受周末利好刺激逆

势上涨，新能源和光伏调整。资金面上，外汇存款准备金上调延缓了人民币升值进程，造成外资流入速度放缓，公募基金新发规模边际回暖，但持股仓位仍然处于年内低点，资金面偏紧。随着业绩消化估值压力、市场风险偏好回升，本轮反弹核心资产的估值再度上升至近十年 90%分位水平，预计市场上行空间有限，注意调整风险。（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	5050	5100	震荡下跌	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	4980	5200		

国 债

国债：央行等量续作 MLF 低于市场预期，资金面预期偏向谨慎

昨日早盘资金面收敛、叠加央行 MLF 操作低于市场预期，债市情绪仍偏谨慎，国债期货小幅低开后窄幅震荡。午后在资金面转松及股市回落下，债市震荡上涨，国债期货小幅收涨，10 年期主力合约涨 0.07%，5 年期主力合约涨 0.04%，银行间主要利率债收益率小幅下行，10 年期国债活跃券 200016 收益率下行 0.34bp 报 3.1425%。

昨日央行开展 2000 亿元中期借贷便利（MLF）操作（含对 6 月 15 日 MLF 到期的 2000 亿续做）和 100 亿元逆回购操作。当日 200 亿元逆回购到期和 2000 亿 MLF 到期，净回笼 100 亿。MLF 操作略不及市场预期，传递资金紧平衡信号，市场对资金面的预期或转为谨慎。昨日银行间市场资金面整体平衡偏宽，资金面先收敛后宽松，主要回购利率小幅走高，隔夜加权利率上行近 10bp 站上 2.10%位置。往后看，随着地方债发行节奏提速、跨半年需求的升温，资金需求攀升下流动性仍将维持自发收敛，回购利率中枢预计小幅上行。

3 月以来，资金面的持续超预期宽松+财政后置+机构欠配压力释放是支撑债市持续韧性的主因，在经济

基本面受到基数影响难以对市场形成指引下，资金面成为了债市的主要驱动力。而当前流动性的微观结构正在发生变化，资金面正在自发性地收敛，资金面利好逐渐消退。银行超储率水平的持续走低使得资金面波动加大，地方债发行节奏提速叠加跨半年需求的升温，资金需求攀升下流动性自发收敛，央行主动补缺的必要性增强，届时边际资金成本的抬升下回购利率中枢将小幅上行。

和上半年对经济向好、通胀上行的利空预期过于一致相似，当前市场对于下半年经济动能逐步放缓、通胀逐步缓解的利多预期也相对一致，而对于利率上行风险的预期不足。货币政策仍缺乏空间下长端利率 3.0% 仍是偏下限的水平，对应 MLF 政策利率底线，长端利率下行接近下限水平下，对债市保持谨慎。叠加通胀压力仍在，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。

贵金属

隔夜金属小幅下挫。

美国 5 月零售销售月率录得-1.3%，差于预期的-0.7%，时隔三个月再次录得负值，核心零售销售月率录得-0.7%，同样差于预期。本周美联储将召开货币政策会一，目前市场对于美联储货币政策加息预期提前，贵金属价格受到打压。美国众议院推出 1.25 万亿基建计划，但不支持增税，与前期拜登计划相差甚远。就业方面，非农数据不及市场预测的 65 万人，仅 55.9 万人。非农弱于预期，但美国职位空缺创新高，后续非农预计强势反弹。操作上近期贵金属或维持偏弱运行，建议逢高做空。（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	2550	+10
山东地区	2310	-70
西南地区	2340	0
西北地区	2050	+150
华北地区	2050	+150
华南地区	2630	+30

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日港口甲醇小幅上涨，内地产区甲醇受限煤影响大幅飙涨，其中太仓现货 2550（+10），山东 2310（-70），西南 2340（0），陕西 2050（+150），内蒙 2050（+150），华南 2630（+30）。上周卓创港口库存 84 万吨（+5 万吨），连续第二周累库，随着 6 月份到港回升，港口累库预期逐步兑现。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。近期由于建党 100 周年对于煤矿企业的限制，煤价大幅上涨，成本端上行带动甲醇价格上涨，但供需逐渐弱化背景下预计上方空间有限，预计日内震荡运行为主，关注煤价波动。（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	2460	2550	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2440	2570		

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	2950	0
山东	2950	0
华东	3250	0
华南	3250	0
西南	3450	0

注：（以上数据来源于 Wind）

隔夜 API 数据显示美原油大幅去库，叠加美国重新加入伊朗核协议的谈判拖延，导致市场关注的原油供应增加预期解除，隔夜原油大幅上涨。截至 6 月 11 日当周，美原油 EIA 库存减少 850 万桶，汽油库存增加 285 万桶，精炼油库存增加 196 万桶，原油库存大幅下降。

上周沥青开工率大幅回落，但厂库仍呈现回升态势，社库小幅减少，成本端持续上涨及下游偏弱背景下，沥青现货价格持稳导致利润明显压缩，因此本周开工率大幅下滑，仍需关注下游需求的恢复情况。隔夜原油继续上涨，数据利多叠加伊朗核协议或再次延期支撑原油市场，预计日内沥青受原油带动上行为主。

（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	3280	3380	震荡偏强	低吸
	强支撑	强压力		
	3260	3400		

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	1420.16	0.00
金布巴粉	1545.54	(5.44)
超特粉	1335.54	(5.43)
罗伊山粉	1599.69	(5.37)
PB 粉	1653.55	(7.71)
麦克粉	1600.95	0.00
纽曼粉	1650.72	0.00
卡粉	1825.98	4.35

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 12367.17，环比降 167.53；日均疏港量 298.29 增 3.83。分量方面，澳矿 6318.37 降 201.95，巴西矿 3679.82 增 1.28，贸易矿 6445.00 降 50.1，球团 372.28 降 9.06，精粉 859.71 降 25.3，块矿 1745.60 降 10.56，粗粉 9389.58 降 122.61；在港船舶数 142 增 12 条。

（单位：万吨）

短期思路：铁矿：铁矿夜间震荡走势，强于钢材。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。近日山西大红才事故，山西地下开采内矿大面积停产。根据 Mysteel 掌握的情况，山西省 2020 年铁精粉产量 3500 万吨左右，占全国比例 12%，山西地下采矿的铁精粉产量约占全省产量 67%，约占 8%。短期内矿紧缺或造成西北钢厂加大港口现货的采购，拉动价格上行。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	1200	1260	震荡上行	多单谨慎持有
	强支撑	强压力		
	1100	1300		

螺 纹

钢材现货价格及基差		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5170	(10)
上海螺纹	5120	(10)
螺纹基差	110	144
上海热卷	5560	(90)
热卷基差	124	84

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 80.34%，环比上周下降 0.52%，同比去年下降 11.33%；高炉炼铁产能利用率 91.69%，环比下降 0.20%，同比下降 0.66%；钢厂盈利率 85.71%，环比下降 0.43%，同比下降 8.66%；日均铁水产量 244.06 万吨，环比下降 0.53 万吨，同比下降 1.76 万吨。

短期思路：螺纹：螺纹夜间继续走弱，再次陷入震荡格局。钢材周度数据显示，虽然钢厂利润大幅回吐，但钢厂减产力度并不明显，供应维持在较高水平。需求已经进入了季节性淡季，今年提前进入了淡季累库周期。刨除掉 20 年的异常数据，根据 18-19 年的水泥出货数据，预计要到 8 月中旬需求才会重新边际上行。另一方面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。后市钢材上行动力主要依靠海外价格拉动以及原料价格推动，但前提是钢材需求能够持续。综合整个黑色板块来看，钢材已经从主力上涨品种转为弱势空配品种，钢材生产利润会持续承压，钢材明显弱于原料。操作策略建议螺纹 2110 合约多单离场。（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	5100	5200	震荡	多单离场
	强支撑	强压力		

焦 炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2680（+30）	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）

焦炭夜盘平稳运行，大体围绕 2720 窄幅震荡，收于 2726 涨 2.15%。现货报价暂稳运行，港口资源减少，价格小幅抬升。近期山东省印发《2021 年全省焦化产能和产量压减工作方案》，全省产能压减 1300 万吨，产量控制在 3200 万吨，6 月底将陆续落实，短期焦炭供应有回落预期。需求端铁水需求高位维持，不过由于能源双控问题江苏部分钢厂被迫限产，贸易商方面集港集港维持倒挂，集港意愿仍然偏低。短期来看焦炭供需维持紧平衡状态，部分地区焦企有新的限产预期，叠加原料端价格坚挺，钢厂继续打压价格难度较高，预计后续维持震荡走势，日间运行参考区间 2670-2770。（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	2670	2770	承压震荡	逢高做空
	强支撑	强压力		
	2520	2820		

焦 煤

焦煤现货市场报价

吕梁主焦煤	临汾主焦煤	长治瘦主焦	蒙古主焦煤
1950 (0)	2000 (0)	1740 (0)	1700 (0)

焦煤夜盘反弹延续，重心上移试探 2000 关口受阻，围绕 1990 略作整理后回落，收于 1976.5，涨 1.96%。建党百年在即，叠加近期连出多起安全事故，各地安全检查日益趋严，部分产地出现停产、限产现象，供应受限，另外疫情干扰蒙煤进口仍不通畅，预计供应持续偏紧。需求端焦企高位采购趋于谨慎，但优质焦仍供不应求，近期部分煤种已经止跌。中长期来看焦煤整体供需偏紧的逻辑未变，近期供应收缩预期下价格支撑较强，日间运行参考区间 1900-2000。（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	1900	2000	宽幅震荡	回调低吸
	强支撑	强压力		
	1700	2100		

油脂

基本面及市场信息：

1、昨日 CBOT 豆油下跌 0.53%。马盘棕榈油上涨 6.07%。

2、MPOB 数据显示，5 月份马来西亚棕榈油产量 157.2 万吨（4 月 152.3 万吨），出口 126.5 万吨（3 月 133.9 万吨），5 月底库存 156.9 万吨, 4 月 154.6 万吨）。船运公司数据显示 6 月 1-15 马来西亚棕榈油出口比 5 月同期下降 7%，降幅较前 10 日收窄。SPPOMA 数据显示 6 月前 10 日马来西亚棕榈油产量比 5 月同期降 10%。国内棕榈油库存 40 万吨左右。

3、原油价格 70 美元左右，棕榈油生产生物柴油仍然没有利润。

4、美国农业部下调美国大豆 2020/21 年度压榨量，从而小幅上调 2020/21 年度美豆库存预估至 1.35 亿蒲（之前预估为 1.2 亿蒲）；国内豆油库存 79 万吨左右。

5、菜油库存为 25 万吨。

短期思路：

棕榈油跌破高位震荡区间，操作上建议逢高短空，。（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	7150 左右	7420 左右	下跌	逢高做空
	强支撑	强压力		
	6500 左右	8430 左右		
豆油 2109	8300 左右	9200 左右	震荡下行	逢高做空
	强支撑	强压力		
	7680 左右	9280 左右		

棉花

基本面及市场信息：

1、昨日 ICE 棉花上涨 0.93%，主力合约收于 86.83 美分/磅，近期美棉消息面比较清淡。夜盘郑棉小幅波动，收盘 15755 元/吨。

2、美国农业部在 6 月份供需报告中，下调美棉花 2020/21 年度的期末库存至 315 万包，之前的预估为 330 万包。全球平衡表中，USDA 上调全球的 2021/22 年度的棉花产量 57 万包，同时上调全球棉花需求 106 万包，全球棉花的库存消费比 72.9%，上一年度为 78.8%。美国农业部预估 2021/22 年度美棉期末库存 290 万包，上月预估为 310 万包。

3、CNCOTTONB 价格指数报 15850，较上一交易日下降 192。

4、根据海关总署的数据，2021 年 1-5 月，服装及衣着附件累计出口额为 566.118 亿美元，同比增 48.2%，增幅较前 4 个月的 50.5% 的增速有所放缓。

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 一线的支撑逢回调做多。（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 左右支撑逢回调做多
	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	14.21	-0.59
猪肉	23.01	-0.88
仔猪	45.26	-2.15

数据来源: Wind, 优财研究院

基本面及市场信息

- 1、现货猪价继续下跌，全国生猪均价跌至 14 元/公斤左右。
- 2、昨日生猪 2109 收盘 18810，下跌 985 元/吨，生猪 2111 收盘在 18120，生猪 2201 收盘在 19210。
- 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: 生猪现货价格继续下跌，期现价差仍然偏大，在现货价格反弹之前，前期空单建议继续持有，短线阻力下移至 22000 左右，谨慎投资者可以适当在 19000 左右买入 LH2201 对冲前期空单。（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	4.1	0	2106基差	180	-64
上海	4.35	0	2107基差	-121	-43
广东	4.3	0	2109基差	-748	-52
山东	4.0	0	91价差	343	0
湖北	4.0	0			
河北	4.0	0			
全国均价	4.1	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，部分地区略跌，全国均价 4.1 元/斤，环比昨日持平。产销区走货正常，供应较为充足。基差 07（-121）、09（-748），远月基差走弱，近月期价维持贴水。生猪价格偏弱，全国均价跌至 14 元/公斤左右。政府发布“完善政府猪肉储备调节机制”的相关公告，对情绪上形成支撑。毛鸡价格高位震荡，淘汰鸡价格稳中偏弱，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转弱，外盘大幅回落拖累国内大宗农产品。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。近期生猪价格大幅回落或将拖累蛋价。操作上，单边观望。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	4870	反弹	逢低短多
	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	132
吉林	2710	-10		2109基差	117
黑龙江	2580	0		2201基差	140
山东	2890	-10		91价差	23
南昌	2660	0		15价差	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、最新天气预报预测，美玉米主产区降雨改善，且之前预测的高压脊西移，美玉米收跌。

2、今晨北方港口二等玉米稳定。主流成交 2750 元/吨，环比节前持平，华北深加工到货量较低，部分深加工收购价格反弹，连盘玉米基差 09（117）、01（140），基差大幅走强，东北地区本周迎来降雨，产地玉米出秒苗较为理想。

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。不过美玉米旧作供应紧张，推高近月进口成本。操作上参考外盘近月谨慎偏空，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	2720	回落	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！