

金信期货早盘提示

发布日期：2021年6月18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	5074.3	5101.89	21.4	0.42%
IF2106	4999.8	5018.2	15.8	0.32%

股指：科技股掀涨停潮，股指企稳回升

股票方面，消息面利空下沪指低开逼近 3500 点，随后白酒和券商等蓝筹股逐渐走强，指数开始回升。但银行和保险表现萎靡，导致指数再次回踩开盘低点附近。午后半导体和鸿蒙概念股发力，证券板块小幅拉升，市场人气逐渐回升。截至收盘，上证指数收于 3535.60 点，涨 0.21%；深证成指和创业板指分别收涨 1.23%和 2.01%，盘面个股涨多跌少。两市全天成交 8919 亿元，较上一交易日缩量。北向资金合计净流入 15.94 亿元，其中，沪股通净流出 13.53 亿元，深股通净流入 29.47 亿元。行业方面，电子、综合和电气设备板块领涨，钢铁、建筑材料和家用电器板块逆势下跌，第三代半导体、光刻胶和集成电路概念股表现活跃。期指方面，IC 和 IF 分别涨 0.59%和 0.21%，IH 逆势跌 0.28%，中小盘股表现活跃。

外盘方面，美国上周首次申领失业救济人数升至 41.2 万，高于市场预期。昨日美联储上调经济增长与通胀预期，并暗示 2023 年底前将加息两次。美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.62%，标普 500 指数跌 0.04%，纳指涨 0.87%。

消息基本上，发改委发布《重要商品和服务价格指数行为管理办法（试行）》，旨在促进包括大宗商品在内的重要商品和服务市场价格的合理形成，推动我国价格指数市场健康发展。办法强调，价格主管部门可对价格指数行为开展合规性审查，对不合规行为采取惩戒措施。央行 6 月 17 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%，当日有 100 亿元逆回购和 700 亿元国库现金定存到期。财政部数据显示，1-5 月，全国一般公共预算收入 96454 亿元，同比增长 24.2%；其中，证券交易印花税 1228 亿元，增长 50.3%。全国一般公共预算支出 93553 亿元，增长 3.6%。“鸿蒙”概念股龙头润和软件今起停牌核查，公司股价 6 月 7 日-17 日期间累计涨幅达 101.3%，属严重异常波动。深交所数据显示，润和软件股价严重异动期间，中小投资者累计买入 320.2 亿元，占比 53.03%；累计卖出 305.9 亿元，占比 50.66%。

操作建议：沪指在关键位置迎来反弹，蓝筹股杀跌动能减缓，成长风格领衔市场，抱团股小幅反弹助攻。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，但持仓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，注意调整风险。短期关注沪指 3500 点支撑力度，以及金融股的止跌迹象。（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	4950	5050	震荡下跌	逢高做空
	强支撑	强压力		
	4900	5100		

国 债

国债：半年末资金面不确定性推升债市谨慎情绪，长债收益率小幅上行

受美联储议息会议声明表态转“鹰”、点阵图预期首次加息时间提前影响，昨日国内国债期货明显低开，十年期国债收益率开盘即上行 1.25bp，而后情绪恢复下长端利率有所回落，下午受资金收敛影响再度上行，国债期货午后走弱小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.12%，5 年期主力合约跌 0.07%，银行间主要利率债收益率上行 2-3bp，10 年期国债活跃券 200016 收益率上行 1.37bp 报 3.1675%。半年末资金面不确定性，以及地方债供给加速下债市情绪谨慎。

银行间市场资金面整体依然宽松，隔夜和七天期回购加权利率进一步回落，不过受跨月需求影响，14 天期资金加权利率大幅走高。央行继续开展 100 亿逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购和 700 亿元国库现金定存到期。中长期资金方面，同业存单利率有所上行，半年末资金面不确定性下，市场资金面预期谨慎。

由于去年疫情形成的低基数影响，经济基本面对市场难以形成明显指引，债市对经济数据表现平淡，资金面仍然是当前债市的主要驱动力。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

隔夜贵金属暴跌，主因美联储货币政策偏鹰，美联储上调了隔夜逆回购利率和超额准备金利率。点阵图显示首次加息时间提前，到 2023 年底，美联储将加息两次。市场 taper 预期再起，贵金属备受打压。基建计划方面，参议院民主党人正在讨论一项价值 6 万亿美元的预算方案，其中约一半将通过赤字进行融资。该一揽子计划，在美国总统拜登的就业和家庭计划上拓展，将通过预算调解程序绕过共和党的阻挠。就业方面，美国上周首次申领失业救济人数意外升至 41.2 万人，预估为 36 万人，为一个多月以来首次录得增加，前值为 37.6 万人。但可能的好消息是，美国领取失业金的总人数降至 1500 万人以下。操作建议，货币政策超预期强势，建议逢高沽空。（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	2545	-45
山东地区	2290	0
西南地区	2210	0
西北地区	2050	0
华北地区	2020	0
华南地区	2660	+10

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日太仓港口甲醇小幅回落，内地产区偏稳运行，其中太仓现货 2545（-45），山东 2290（0），西南 2210（0），陕西 2050（0），内蒙 2020（0），华南 2660（+10）。本周隆众港口库存 82.9 万吨（-1.2 万吨），港口库存小幅去库，随着 6 月份到港回升，港口累库预期逐步兑现。供应端，广西华谊 180 万吨装置 6 月 15 日点火，预计月底出品，内地甲醇供应继续施压。需求端，前期由于烯烃价格回落导致利润下滑，关注烯烃装置由于利润降低导致的检修情况。甲醇供需逐渐转弱施压甲醇价格，但短期油价上行及煤价坚挺对于甲醇价格存在支撑，隔夜原油受美联储鹰派言论影响大幅下挫，甲醇尾盘下拉，预计日内弱势震荡运行。（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	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	3200	+50
华北	3020	0
山东	3030	+30
华东	3250	0
华南	3250	0
西南	3500	0

注：（以上数据来源于 Wind）

隔夜美联储鹰派言论刺激美元大幅上涨，叠加英国单日新增人数创 2 月 19 日以来新高，引发对于原油需求担忧，隔夜原油大幅回落。截至 6 月 11 日当周，美原油 EIA 库存减少 735.5 万桶，汽油库存增加 195.4 万桶，精炼油库存减少 102.3 万桶，原油库存大幅下降。

本周沥青开工率延续回落，厂库大幅回落但社库小增，国内沥青库存率回落，显示了下游需求正逐步发力，目前南方雨季限制需求但北方需求偏稳，国内沥青库存拐点是否已到仍需关注后续数据。隔夜盘前原油冲高带动沥青大幅上涨，但随着原油下跌，沥青冲高回落，预计日内沥青跟随原油震荡回调运行。（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	3260	3360	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	3240	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	1392.69	0.00
金布巴粉	1534.66	5.44
超特粉	1332.28	2.17
罗伊山粉	1601.84	12.88
PB 粉	1657.96	18.71
麦克粉	1595.52	19.54
纽曼粉	1655.06	0.00
卡粉	1835.78	16.33

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：铁矿夜间逐步走高，依然强于钢材。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。近期宏观波动较大，钢材需求数据较弱，策略建议铁矿 2109 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
铁矿 2109	1200	1260	震荡	多单离场
	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	5070	(70)
上海螺纹	5040	0
螺纹基差	95	(87)
上海热卷	5520	30
热卷基差	149	(61)

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：螺纹夜间依然震荡走势，上攻乏力。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。策略建议螺纹 2110 合约多单规避。（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	5100	震荡偏弱	多单规避
	强支撑	强压力		
	4900	5200		

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
2700（+20）	2620（0）	2780（0）	2760（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（0）	2740（0）	2835（0）	460（0）

焦炭夜盘价格重心两度抬升收于 2815，涨 3.61%。焦炭现货市场暂稳运行。供应端，临近 7.1 建党百年，部分地区安全检查趋严，限产范围或将扩大。从焦企的角度看当前利润良好且出货顺畅，优质资源供不应求，短期多是被动限产为主，供应收紧预期下现货价格支撑较强。需求端铁水需求高位维持，整体库存仍然偏低，部分钢厂担心后续限产导致采购困难，有加快补库节奏的情况，贸易商方面港口低价货源消失，集港意愿虽然依旧不高但开始挺价出货。短期来看焦炭供需维持紧平衡状态，供应收紧预期支撑近期焦炭价格偏强运行，钢厂继续打压价格难度较高。需要注意近期盘面快速拉升，但出于对政策的担忧上方仍有较强压力，追多需谨慎，日间运行参考区间 2770-2820。（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	2770	2820	承压震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2520	2870		

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)

焦煤夜盘震荡上行，收涨 3.91%报 2060。建党百年在即，又恰逢近期连出多起安全事故，几大产地安全检查收紧，部分地区已经出现停产、限产现象，供应未增先减，另外疫情干扰蒙煤进口仍不畅通，预计短期焦煤供应维持紧张格局。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 2000-2100。（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	2000	2100	偏强震荡	回调低吸
	强支撑	强压力		
	1800	2150		

油脂

基本面及市场信息：

1、昨日 CBOT 豆油下跌 8.86%，再次触及跌停，CBOT 大豆也大跌超过 90 美分，因美元上涨和中西部地区天气改善，且美国农业部称疫情将影响生物柴油的发展。马盘棕榈油下跌 0.64%。

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 15 日马来西亚棕榈油产量比 5 月同期增 17.5%。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-柴油价差大跌，但是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：

油脂跌破高位震荡区间，操作上建议逢高做空。（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	6500 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	7680 左右	8600 左右	下跌	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 棉花下跌 2.2%，主力合约收于 83.92 美分/磅，因美元继续上涨。夜盘郑棉下跌，收盘 15510 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 15812，较上一交易日下降 37。

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，暂时按震荡思路操作。（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	15300 左右	16350 左右	震荡	按照震荡思路 操作
	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	13.79	-0.36
猪肉	22.72	-0.44
仔猪	44.00	-0.51

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，全国生猪均价跌破 14 元/公斤。
- 2、昨日生猪 2109 收盘 18465，下跌 505 元/吨，生猪 2111 收盘在 17885，生猪 2201 收盘在 18705。
- 3、农业农村部数据显示，5 月份，能繁母猪存栏量环比增长 0.8%，连续 20 个月增长，同比增长 19.3%，相当于 2017 年年末的 98.4%。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 20000 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	20000 左右	加速下行	空单继续持有
	强支撑	强压力		
	16000 左右	22000 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	4.05	0	2106基差	180	-64
上海	4.15	-0.1	2107基差	-204	-100
广东	4.3	0	2109基差	-852	-100
山东	3.9	-0.1	91价差	334	35
湖北	3.9	0			
河北	3.9	-0.1			
全国均价	4.0	-0.1			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：今晨全国蛋价持续偏弱，销区进入梅雨季节价格领跌，全国均价 4.0 元/斤，环比昨日跌 0.1 元/斤。产销区走货正常，供应较为充足。基差 07（-204）、09（-852），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”的相关公告并发布猪粮价格三级预警，对市场情绪上有所支撑。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，6 月后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，谨慎偏空。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	4900	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	2720	-20	2205基差	116	29
吉林	2680	-40	2109基差	107	37
黑龙江	2580	0	2201基差	127	30
山东	2890	-10	91价差	20	-7
南昌	2660	0	15价差	-11	-1
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、美玉米夜盘跌停，最新天气预报预测，美玉米主产区降雨改善，玉米带气候转为凉爽湿润，且之前预测的高压脊西移。2、今晨北方港口二等玉米下跌。主流报价 2720 元/吨，环比昨日跌 20 元/吨，报价贸易商大幅减少，华北到车小幅反弹部分深加工收购价格稳中偏弱，连盘玉米基差 09（107）、01（127），基差走强，东北地区本周迎来降雨，产地玉米出砂苗较为理想。

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，而产地的贸易环节囤货压力增加。美玉米大幅回落，带动进口成本下跌，短期市场缺乏利多支撑。操作上参考外盘近月空单持有，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	2550	2680	回落	逢高做空
	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！