

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年6月21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	5088.09	5090.39	-12.08	-0.24%
IF2106	5020.0	5027.6	-12.2	-0.24%

**股指：科技股表现活跃，股指低开高走延续反弹**

股票方面，受周五外围上大跌影响，股指顺势低开，随后券商板块拉升，股指震荡翻红，顺周期和科技板块轮番助攻。但市场成交量萎靡，银行、保险和白酒等权重板块大幅下杀，导致指数再次翻绿。午后权重板块杀跌动能缓解，指数企稳回升，尾盘金融股小幅拉升助沪指翻红。截至收盘，上证指数收于 3529.18 点，涨 0.12%；深证成指和创业板指分别收涨 0.40%和 0.97%，盘面个股涨多跌少。两市成交额为 10142 亿元，与上一交易日基本持平。北向资金合计净流出 20.09 亿元，其中，沪股通净流出 17.56 亿元，深股通净流出 2.53 亿元。

行业方面，国防军工、钢铁和电气设备板块领涨，家用电器、农林牧渔和休闲服务板块跌幅居前，航空装备、CRO 和仪器仪表概念股表现活跃。期指方面，IC 收涨 0.64%维持强势，IF 和 IH 分别收跌 0.22%和 0.55%，中小盘股表现活跃。

外盘方面，美股市场结束了自美联储公布利率决议以来的颓势，三大股指均强势反弹。投资者仍在权衡美联储货币政策立场的转变及其对市场的影响。截至收盘，道琼斯指数收涨 1.76%，结束日线五连跌且为今年 3 月 6 日以来最大单日涨幅，纳斯达克和标普 500 指数分别涨 0.79%和 1.40%。

消息基本上，LPR 连续 14 个月保持不变。中国 6 月 1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%。市场利率定价自律机制优化存款利率自律上限确定方式调整，将原由存款基准利率一定倍数形成的存款利率自律上限，改为在存款基准利率基础上加上一定基点确定。首批基础设施公募 REITs 正式上市，市场表现整体较为理性。9 只产品全部收红，博时招商蛇口产业园 REIT 涨幅最高，达 14.72%。9 只产品合计交易额约 18.6 亿元。其中，中金普洛斯仓储物流 REIT 交易额最高，达 3.05 亿元。首批 9 只中证科创创业 50ETF（双创 50ETF）周一开启认购。首批 9 只双创 50ETF 全市场认购总额已超 150 亿元。华夏基金、南方基金已

超募，将结束募集进行比例配售。

操作建议：市场延续分化，中小盘股表现强势，大盘股则表现萎靡，科技成长风格依然是场内最活跃的方向。短期市场有望在 3500 区域展开反弹，但预计高度有限。资金面上，外汇存款准备金上调延缓了人民币升值进程，加息预期使得美元反弹，外资流入速度放缓；公募基金新发规模边际回暖，持股仓位小幅回升，增量资金入市缓慢，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，以及科技板块的轮动机会。

（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	5000	5100	弱势反弹	高抛低吸
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	4900	5150		

## 国债

### 债市：央媒传递流动性平稳信号，债市情绪明显提振

周末央媒喊话不宜无根据猜测流动性的意图，打消了市场对于货币政策的担忧，叠加美债收益率下行以及国内存款利率定价改革后银行长期负债成本下降，债市情绪受到明显提振，昨日现券期货明显走暖，国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.30%，5年期主力合约涨0.19%，银行间主要利率债收益率下行2-3bp，10年期国债活跃券200016收益率下行2.05bp报3.1175%。

银行间资金继续收敛，主要回购利率全线上行，隔夜回购加权利率大幅上行逾22bp突破2.2%关口，并向七天期靠拢，当前短期资金供给尚可，价格上涨。为稳妥跨过半年末时点，部分银行也开始准备跨月资金，近期主要银行一年期同业存单报价利率升至2.95%，为一个半月以来首次回到同期MLF利率位置，资金中枢抬升仍需关注。

周末央行主管媒体金融时报刊发评论文章《没有根据的所谓流动性预测可以休矣》称，在货币政策“稳字当头”政策取向下，央行保持流动性合理充裕不是一句空话。市场主体无需对流动性产生不必要担忧，更不宜以没有根据的猜测去预测流动性“收紧”和“波动”以及央行政策取向，误导市场预期，人为制造波动。

近期关于流动性松紧讨论渐热，央行主管媒体也释放缓和之意，缓解市场关于货币政策转向的担忧。但当前流动性的微观结构和前几个月发生变化，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，银行超储率水平的持续走低也使得资金面波动放大，流动性从被动宽松到央行主动补缺，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，资金面半年大考下对债市继续保持谨慎。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

贵金属：隔夜贵金属震荡收涨，但整体涨幅较小。纽约联储主席表示，美联储正在就“讨论缩减购债规模”进行讨论，不过经济还没有提高到足以缩窄刺激政策的地步。通胀面临的上行风险比人们预期的要高。同时，针对短端流动性，周一，美联储在固定利率逆回购中接纳了 7651 亿美元，续创历史新高。隔夜逆回购协议支付 0.05% 的利率，有助于暂时减少银行系统中的准备金余额。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。本周，美联储将讨论缩减购债规模，贵金属空再次承压。操作建议，货币政策超预期强势，但目前贵金属已出现超卖现象，短期维持弱势震荡，建议高抛低吸，谨慎做空。（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	2488	-2
山东地区	2290	0
西南地区	2200	-10
西北地区	2050	0
华北地区	2030	+10
华南地区	2530	-100

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日华南港口甲醇大幅回落，内地产区重心小幅下移，其中太仓现货 2488（-2），山东 2290（0），西南 2200（-10），陕西 2050（0），内蒙 2030（+10），华南 2530（-100）。上周卓创港口库存 82.9 万吨（-1.2 万吨），港口库存小幅去库，主要由于到港滞后影响，后续进口继续回升。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。隔夜原油大幅冲高，甲醇盘中受原油上涨带动小幅走高，但自身供应回升预期压制价格，短期预计震荡运行为主，关注日内原油价格波动。（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	2420	2500	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2400	2520		

## 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	0
华北	3050	+20
山东	3030	0
华东	3300	+50
华南	3300	+50
西南	3550	+50

注：（以上数据来源于 Wind）

隔夜伊朗总统大选后的首次新闻发布会上表现强硬，明确表示不会就伊朗弹道导弹项目等话题进行谈判，受消息影响隔夜原油大幅冲高。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。

上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。受成本端推动叠加需求缓慢恢复影响，昨日国内沥青现货价格多地提涨，隔夜原油再创新高带动沥青上行，短期成本端支撑明显，预计沥青偏强震荡运行。（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
沥青 2109	3240	3340	震荡	高抛低吸
	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	1354.23	(43.96)
金布巴粉	1453.09	(59.82)
超特粉	1264.96	(59.72)
罗伊山粉	1551.40	(50.43)
PB 粉	1609.52	(46.24)
麦克粉	1557.52	(43.43)
纽曼粉	1607.26	0.00
卡粉	1803.12	(32.65)

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 12088.75，环比降 278.42；日均疏港量 300.53 增 2.24。分量方面，澳矿 6211.71 降 106.66，巴西矿 3483.65 降 196.17，贸易矿 6328.60 降 116.4，球团 376.53 增 4.25，精粉 878.78 增 19.07，块矿 1727.66 降 17.94，粗粉 9105.78 降 283.8；在港船舶数 145 增 3 条。（单位：万吨）

**短期思路：**铁矿：铁矿夜盘偏弱震荡。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。近期钢材需求指标明显走弱，若钢材利润陷入亏损，原料支撑也将不复存在。基差方面，目前铁矿石 2109 合约基差已经大幅收敛至 110 元/吨，随着钢厂利润回落，低品粉需求将逐步提升，但需要首先消化较高的库存，现货基准超特粉的价格弹性较弱，有利于基差进一步回归。矿目前估值偏高，超高利润之下长周期供大于需只剩下时间问题，因此单边并不建议做多。若钢材需求不济，板块整体下行，铁矿高弹性或成为做空利器。策略建议空铁矿多焦炭。

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
铁矿 2109	1100	1150	下行	空矿多焦
	强支撑	强压力		

## 螺纹钢

钢材现货价格及基差		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	4970	(100)
上海螺纹	4950	(90)
螺纹基差	214	79
上海热卷	5400	(120)
热卷基差	230	57

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 80.21%，环比上周下降 0.13%，同比去年下降 11.33%；高炉炼铁产能利用率 91.67%，环比下降 0.02%，同比下降 0.98%；钢厂盈利率 86.15%，环比增加 0.43%，同比下降 9.09%；日均铁水产量 244.01 万吨，环比下降 0.05 万吨，同比下降 2.62 万吨。

**短期思路：**螺纹：螺纹夜间低开低走，唐山钢厂有复产计划。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。唐山复产将带来实质压力，策略建议做空螺纹 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	4800	5000	下行	做空
	强支撑	强压力		
	4600	5000		

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

<b>日照港准一级（出库）</b>	山西准一级	唐山准一级	山东准一级
<b>2780（+30）</b>	<b>2620（0）</b>	<b>2780（0）</b>	<b>2760（0）</b>
福州港准一级	阳江港准一级	防城港准一级	出口一级 FOB/\$
<b>2830（0）</b>	<b>2740（0）</b>	<b>2835（0）</b>	<b>460（0）</b>

焦炭夜盘向下突破 2600 后下行趋势受阻,反弹部分跌幅,在 2620 附近震荡整理,收于 2623.5 跌 1.74%。随着几个重要产地限产政策落地,焦炭供应同步收紧,部分焦企开启首轮提涨 120 元/吨,了解到已有钢厂受困于过低的库存已经接受提涨,整体来看当前焦炭供应情况偏紧,焦企库存压力不高。需求端近期唐山钢厂限产或将放松,将带动焦炭需求修复,钢厂整体开工高稳,部分钢厂增库意愿提升。港口方面低价货源消失,可售货源较少贸易商挺价出货,当前贸易商已经开始询价,采购积极性有所恢复。短期来看基本面维持供需紧平衡,价格支撑较强,但近期受调控消息影响焦炭承压运行,预计维持震荡走势,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	2570	2670	承压震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2520	2820		

# 焦煤

## 焦煤现货市场报价

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

焦煤夜盘下探 1900 止跌，交易时段后半程收复夜盘大部分跌幅后企稳整理，收于 1933.5 跌 1.4%。本轮焦煤回调更多是出于对各部委介入调价的悲观预期，但立足当前这个时间点焦煤要破位下行仍有较强阻力，从基本面来看近期各地安全、环保政策频出，部分事故多发地煤矿大面积限、停产，叠加七一将近部分煤矿有保守生产的自觉，因此供应端整体仍在收紧，而下游近期心态转好采购增加，焦化供需日益趋紧，基本上并不支撑煤价在此时崩塌，因此不建议介入做空焦煤，短期或震荡运行，考虑在 1900 附近轻仓做多，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	偏强震荡	回调低吸
	强支撑	强压力		
	1700	2100		

## 生猪

生猪现货市场主流报价		
品种	现货价格	涨跌
生猪	13.45	+0.20
猪肉	22.77	0
仔猪	40.49	0

数据来源：Wind，优财研究院

### 基本面及市场信息

- 1、周末现货猪价继续下跌，全国生猪均价跌破 13 元/公斤。
- 2、昨日生猪 2109 收盘 16735，下跌 865 元/吨，生猪 2111 收盘在 16530，生猪 2201 收盘在 17295。
- 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	16000 左右	20000 左右	加速下行	空单继续持有
	强支撑	强压力		
	14000 左右	22000 左右		

## 油脂

### 基本面及市场信息：

1、昨日 CBOT 豆油上涨 3.57%。马盘棕榈油下跌 0.67%。

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 1-20 马来西亚棕榈油出口比 5 月同期下降 1.7%，降幅较前 10 日收窄。SPPOMA 数据显示 6 月前 20 日马来西亚棕榈油产量比 5 月同期增 13.4%。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，但是商业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，但是快速跌至重要支撑，建议等待反弹后再做空。（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	等待反弹到 7400 左右做空
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	6500 左右	8430 左右		
豆油 2109	7680 左右	8600 左右	下跌	等待反弹到 8600 左右做空
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	7680 左右	9280 左右		

## 棉花

### 基本面及市场信息：

1、昨日 ICE 棉花下跌 0.04%，收于 85.07 美分/磅。夜盘郑棉上涨，收盘 15515 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		

## 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	4.03	-0.02	2106基差	133	32
上海	4.03	-0.02	2107基差	-224	-4
广东	4.3	0	2109基差	-793	-1
山东	3.85	-0.05	91价差	314	1
湖北	3.9	0			
河北	3.85	-0.05			
全国均价	3.95	-0.05			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

**基本面信息：**今晨部分地区继续下跌，销区进入梅雨季节价格领跌，全国均价 3.95 元/斤，环比昨日跌 0.05 元/斤。产销区走货正常，供应较为充足。基差 07（-224）、09（-793），远月基差走弱，近月期价维持贴水。生猪价格偏弱，部分地区止跌，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。需求上南方进入梅雨季节后消费短期处于淡季，全国温度升高，中下游以清库存为主，6 月份现货或将趋于温和回调。短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	4700	4760	回落	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	2700	-20	2205基差	114	-8
吉林	2640	-20	2109基差	104	-21
黑龙江	2580	0	2201基差	113	-10
山东	2870	-10	91价差	9	-11
南昌	2660	0	15价差	-1	-3
广州	2900	-10			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

**基本面信息：**1、截止6月20日，美玉米优良率65%。市场预估66%，之前一周68%，去年同期72%，美玉米高开。2、今晨全国玉米现货价格继续下跌。主流报价2700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（104）、01（113），基差走强，东北降雨偏多，天气良好，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！