

金信期货早盘提示

发布日期：2021年6月23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	5106.07	5122.16	31.77	0.62%
IF2106	5050	5043.6	20.6	0.41%

沪指：3500 点之上四阳连珠，沪指能否顺势崛起？

股票方面，隔夜美股大举反攻，道琼斯指数创三月来最大单日涨幅，受此影响 A 股跳空高开 11 个点，伴随着超跌银行保险等蓝筹股反弹，石油股强力助攻，种植业和稀土等上攻，沪指快速冲高至 3560 点，随后受到下行的十日线压制震荡回落。午后顺周期板块反弹，但证券板块跳水导致沪指快速下挫近 20 点，尾盘在银行保险带领下再度回升，最终报收于 3557.41 点，收出一根高开高走的放量小阳线；创业板盘中一度下跌 1.53%，最终探底回升收涨 0.35%，盘面个股涨多跌少。两市成交连续第三个交易日突破 1 万亿，市场情绪回暖。北向资金却在午后加速离场，全天净卖出 24.13 亿元，连续 3 天维持净卖出格局。

行业方面，医药生物、机械设备和农林牧渔板块领涨，计算机、通信和钢铁板块跌幅居前，种植业、页岩气和稀土概念股表现活跃。期指方面，IH、IF 和 IC 分别收涨 0.93%、0.49%和 0.29%，近期疲软的 IH 和 IF 反抽，IC 则延续上升趋势。

外盘方面，鲍威尔表示美联储不会先发制人地提高利率，道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别收涨 0.20%、0.79%和 0.51%，其中纳斯达克指数盘中创历史新高。

消息基本面上，上交所优化科创板并购重组审核，明确收购标的资产应当符合科创板定位；将新设并购重组委审议重组上市，审核及注册时间总计不超过 3 个月；发行股份购买资产申请审核时间调整为 2 个月，符合规定可以适用“小额快速”审核机制。创业板资产重组审核标准出炉，明确标的资产应属符合创业板定位，将重组分类审核机制分为快速审核机制与小额快速审核机制。创业板重大资产重组审核规则同步，将设立并购重组委统一审核发行股份购买资产和重组上市申请，并将发行股份购买资产审核期限延长至 2 个月。

操作建议：存量资金博弈下，盘面跷跷板效应明显，上一交易日领跌的银行和采掘等板块展开反击，科技股则出现调整。值得注意的是，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，北

向资金开始连续流出；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，总体看资金面并不宽松。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，仍需密切关注市场的调整风险。短期关注沪指 3500 点支撑力度，以及科技板块的轮动机会，突破 3560 点压力位需要成交量配合。（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
	强支撑	强压力		
	4900	5150		

国债

债市：缴税走款叠加跨半年需求升温，资金面收敛下债市窄幅震荡

昨日受早盘资金面延续收敛影响，国债期货低开后窄幅震荡，午后资金面有所转松提振多头情绪，国债期货小幅收涨，10 年期主力合约涨 0.05%，5 年期主力合约涨 0.03%，银行间主要利率债收益率窄幅波动小幅下行，10 年期国债活跃券 200016 收益率下行 0.91bp 报 3.1060%。

税期走款叠加跨半年需求升温，流动性供给进一步收敛，银行间资金面延续收敛，主要回购利率继续走高，隔夜加权利率续升破 2.30%。隔夜供需失衡更加明显，随着月末临近需求端压力料将继续加大。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。

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：贵金属持续走低。

美联储主席鲍威尔在国会作证时提到就业、通胀等问题，他预计一系列强劲的就就业数据即将出炉，但美联储不会因为觉得就业率太高就提高利率。未来会考虑类似薪酬保障计划（PPP）的工具，通过工具解决贫富差距，但需要国会取得更多进展。另外，美联储已做好充分准备，将利用其工具将通胀率控制在 2% 附近，不太可能出现像上世纪 70 年代那样的通胀。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。操作建议，货币政策超预期强势，本周美联储将讨论何时缩减购债，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	2510	+22
山东地区	2300	+10
西南地区	2180	-20
西北地区	2080	+30
华北地区	2030	0
华南地区	2540	+10

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日港口甲醇小幅上涨，内地产区重心小幅上移，其中太仓现货 2510（+22），山东 2300（+10），西南 2180（-20），陕西 2080（+30），内蒙 2030（0），华南 2540（+10）。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。隔夜甲醇期货窄幅震荡运行，一方面煤价坚挺对于甲醇价格存在支撑，另一方面原油价格创新高带动烯烃价格大幅走强，甲醇受下游带动明显，短期甲醇矛盾在于供应回升预期与成本端的支撑，预计日内震荡运行为主，关注原油价格波动。（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	2460	2560	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2440	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	3200	0
华北	3050	0
山东	3050	+20
华东	3300	0
华南	3300	0
西南	3550	0

注：（以上数据来源于 Wind）

随着美国燃油旺季夏季临近，出行人数越来越多，提振成品油需求，美国原油库存连续五周大幅降库，美国奥克拉荷马库欣油槽开始大量提供空油槽出租，显示了美国原油需求恢复显著。截至 6 月 18 日当周，美原油 API 原油库存减少 720 万桶，汽油库存增加 96 万桶，馏分油库存增加 99 万桶，美原油连续第五周降库超预期。

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，主要由于供应端缩减导致，需求端短期暂未出现大幅改善的情况，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。原油近期持续偏强对于沥青价格支撑显著，而沥青自身随着需求提升及稀释沥青征收消费税后将导致供应缩减，预计沥青短期偏强运行。（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	3300	3400	震荡偏强	低吸
	强支撑	强压力		
	3280	3420		

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	0.00
金布巴粉	1463.97	10.88
超特粉	1273.65	8.69
罗伊山粉	1562.13	10.73
PB 粉	1617.23	7.71
麦克粉	1557.52	0.00
纽曼粉	1614.86	0.00
卡粉	1819.45	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 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：铁矿夜间窄幅波动。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，铁矿石 2109 合约基差小幅扩大至 130 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。（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	1150	下行	空矿多焦
	强支撑	强压力		
	1000	1200		

螺纹钢

钢材现货价格及基差		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	4890	(80)
上海螺纹	4870	(80)
螺纹基差	136	(78)
上海热卷	5320	(80)
热卷基差	167	(63)

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：螺纹夜间窄幅波动，短流程成本暂时对盘面有支撑。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

日照港准一级（出库）	山西准一级	唐山准一级	山东准一级
2800（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）

焦炭夜盘震荡盘整，收于 2685 报涨 1.86%。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，主流钢厂尚未回复，但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，且由于焦煤供应出现紧张，限制了焦炭产量增长空间。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	2670	2720	承压震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2570	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）
------------------	------------------	------------------	------------------

焦煤夜盘反弹上探 2000 关口承压，震荡整理收于 1989 报涨 2.55%。现货市场稳中向好平稳运行。近期安全、环保检查收紧，各地区煤矿开始落地限产、停产政策供应端紧张预期愈发强烈。近日新增的有为保证建党日安全，黑龙江七台河部分煤矿停产；吕梁前期事故问题发酵，柳林、临县的煤矿大多停产，政策影响范围仍在持续扩大中。当前各地区煤矿均有涨价表现，优质主焦煤资源异常紧张，出现有价无量的情况。当前整体来看焦煤供应端扰动平复之前焦煤易涨难跌，日间运行参考区间 1950-2050。（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	1950	2050	偏强震荡	回调低吸
	强支撑	强压力		
	1800	2100		

生猪

生猪现货市场主流报价		
品种	现货价格	涨跌
生猪	13.48	0
猪肉	21.63	-0.76
仔猪	38.21	-1.15

数据来源: Wind, 优财研究院

基本面及市场信息

- 1、现货猪价企稳，全国生猪均价在 13.5 元/公斤左右。
- 2、昨日生猪 2109 收盘 17040，上涨 305 元/吨，生猪 2111 收盘在 17035，生猪 2201 收盘在 17835。
- 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：生猪现货价格有所企稳，建议前期空单陆续平仓，或者买入 LH2201 对冲。（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	下行	空单陆续平仓
	强支撑	强压力		
	14000 左右	22000 左右		

油脂

基本面及市场信息：

1、昨日外盘油脂窄幅波动，CBOT 豆油下跌 0.05%。马盘棕榈油上涨 0.09%。

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
	强支撑	强压力		
	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
	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 0.89%，收于 85.83 美分/磅。夜盘郑棉上涨，收盘 15655 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 15745，较上一交易日下降 2。
- 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	2106基差	133	32
上海	4.03	0	2107基差	-224	-4
广东	4.3	0	2109基差	-793	-1
山东	3.85	0	91价差	314	1
湖北	3.9	0			
河北	3.85	0			
全国均价	3.95	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：今晨全国蛋价稳定，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。但需求上南方出梅雨季节后消费逐步开启旺季，全国温度升高，中下游以清库存为主，6 月份后现货或逐步开启季节性上涨。操作上，谨慎偏多近月。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	涨	逢低做多
	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	2640	-40		2205基差	54
吉林	2640	-20		2109基差	61
黑龙江	2580	0		2201基差	56
山东	2870	-10		91价差	5
南昌	2660	0		15价差	2
广州	2890	-20			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：1、最新天气预报显示，美国中西部降迎来降雨和较低气温，改善作物生长条件，隔夜美玉米回落。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%。2、今晨全国玉米现货价格继续大幅回落。主流报价 2640 元/吨，环比昨日跌 40 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（61）、01（56），基差走弱，东北产地天气良好，产地玉米苗情较为理想。

操作建议：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！