

金信期货早盘提示

发布日期：2021年6月24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	5127.19	5147.39	25.24	0.49%
IF2106	5050.4	5084.4	45	0.89%

股指：科技股集体飙升，大盘冲高回落

股票方面，大盘小幅高开，伴随着白酒板块杀跌，大盘回落至 3550 点，随后半导体和汽车板块崛起，券商板块直线拉升，市场情绪回暖，大盘最高冲至 3577 点。午后半导体继续飙升，5G、计算机和消费电子等科技板块也加入了拉升大军，新能源和光伏均创近期新高，此前曾经阴跌近一年的科技题材成为当下震荡期的最强主线。临近尾盘白酒和银行砸盘，导致指数小幅回落。截至收盘，上证指数收于 3566.22 点，涨 0.25%，创业板指收涨 1.13% 创本轮反弹新高，盘面个股涨跌各半，仍以结构性行情为主。沪深两市连续 4 个交易日成交突破万亿元，北向资金合计净流入 81.99 亿元，其中沪股通净流入 50.10 亿元，深股通净流入 31.89 亿元。

行业方面，休闲服务、电子和家用电器板块领涨，食品饮料、银行和商业贸易板块逆势下跌，锂电池、长江存储和第三代半导体概念爆发。期指方面，IC、IF 和 IH 分别涨 1.17%、1.82% 和 0.37%，IC 延续上升趋势，IF 和 IH 则开始弱势反弹。

外盘方面，美股涨跌不一，道指跌 0.21%，标普 500 指数跌 0.11%，纳指涨 0.13% 刷新历史新高。

消息基本面上，1-5 月份，国有企业营业总收入 282164.4 亿元，同比增长 30.5%，两年平均增长 8.9%；利润总额 17939.3 亿元，同比增长 1.7 倍，两年平均增长 13.5%；5 月末，国有企业资产负债率 64.3%，同比下降 0.2 个百分点。A 股近 20 年来再现单日暴涨 12 倍新股。纳微科技昨日登陆科创板，发行价为 8.07 元，开盘即大涨 1052%，盘中一度涨近 1400% 被临停，收盘涨幅约 1274%，纳微科技也是继 2002 年小商品城因超低发行价 1.6 元，上市首日暴涨 1356% 之后，近 20 年以来 A 股再次出现上市首日暴涨 12 倍以上的新股。

操作建议：信用收紧+企业盈利回升期，市场大跌风险不高，行业景气度的变化可能导致抱团方向的转

移。近期外资明显加仓电子板块，白酒板块则有所减仓，新能源和光伏仓位小幅提升，抱团方向有一定的调整迹象。今年市场走出了消费→周期→成长风格的轮动表现，预计后市仍以结构性轮动机会为主。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 3580 点压力位置，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
	强支撑	强压力		
	4900	5150		

国债

债市：缴税扰动渐消资金面缓和，现券期货窄幅震荡

缴税扰动渐消下资金面缓和，提振债市情绪，长债收益率小幅下行，国债期货窄幅震荡小幅收涨，10 年期主力合约涨 0.09%，5 年期主力合约涨 0.07%，银行间主要利率债收益率普遍下行，中短券表现略好，10 年期国债活跃券 200016 收益率下行 0.5bp 报 3.11%。

随着缴税走款扰动渐消，银行间资金面紧势缓和，隔夜和 7 天利率回落，隔夜利率仍在 2%上方，但跨月价格仍高，14 天期价格攀升。缴税过后，随着月末临近需求端压力料将继续加大，半年末时点仍关注跨月情况，跨月资金非银类机构拆借仍较不易。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：贵金属冲高回落

美国 6 月制造业创新高，但服务业不及预期，贵金属受数据影响高涨。但多为美联储官员表明，或在 2022 年开启加息，贵金属应声回落。同时，美联储隔夜逆回购规模再创新高，规模超 8000 亿美元。基建计划方面，美国国会和白宫的民主党人周三敦促共和党人加入他们的行列，在周四结束前就 1.2 万亿美元的基建计划达成协议。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	2590	+80
山东地区	2320	+20
西南地区	2180	0
西北地区	2080	0
华北地区	2030	0
华南地区	2660	+120

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日港口甲醇大幅上涨，内地偏稳运行，其中太仓现货 2590（+80），山东 2320（+20），西南 2180（0），陕西 2080（0），内蒙 2030（0），华南 2660（+120）。本周隆众港口库存 73.4 万吨（+5.8 万吨），继续兑现累库。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。隔夜甲醇主力合约维持强势运行，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，港口本周再次累库显现供应压力，甲醇上方空间谨慎对待。（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	2500	2600	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2480	2610		

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	0
华东	3300	0
华南	3300	0
西南	3550	0

注：（以上数据来源于 Wind）

隔夜 EIA 原油库存数据再次显示大幅降库，夏季出行高峰预期逐步兑现，但海外第三波疫情的担忧及 OPEC 讨论从 8 月份逐步增产，压制原油价格。美国截至 6 月 18 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 761.40 万桶，预期减少 350 万桶，汽油库存实际公布减少 293 万桶，预期增加 105 万桶，精炼油库存实际公布增加 175.40 万桶，预期增加 100 万桶。

截至 6 月 23 日当周，沥青开工率 44.30 (+3.2) %，全国库存率 49.49 (+0.9) %，其中社库 90.34 (+0.9) 万吨，厂库 111.89 (+2.01) 万吨，数据小幅利空，五月份稀释沥青进口量继续攀升，短期原料较充足，但后续成本提升及原油进口配额影响将相继体现。隔夜沥青主力合约高位震荡，原油 EIA 数据再次大幅降库支撑油价，短期沥青成本端支撑显著，预计偏强震荡运行。（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	3350	3460	偏强	低吸
	强支撑	强压力		
	3330	3480		

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	1376.21	21.98
金布巴粉	1485.72	21.75
超特粉	1292.11	18.46
罗伊山粉	1581.45	19.32
PB 粉	1637.04	19.82
麦克粉	1568.37	10.86
纽曼粉	1634.42	0.00
卡粉	1841.22	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 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：铁矿夜间冲高后小幅回落。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。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	1200	反弹	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	4870	(20)
上海螺纹	4890	20
螺纹基差	107	(28)
上海热卷	5320	0
热卷基差	167	0

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：螺纹夜间高开之后继续反弹。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	5057	反弹	做空
	强支撑	强压力		
	4600	5057		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2830（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）

焦炭夜盘价格重心小幅抬升以横盘整理为主，盘中有冲高表现最高 2835.5，收于 2804.5 报涨 2.69%。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，随着提涨开启市场心态转好，日间运行参考区间 2770-2850。（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	2850	偏强震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2570	2920		

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）

焦煤夜盘价格重心拉升至 2060 附近窄幅震荡，收于 2066 报涨 2.84%。现货市场稳中向好平稳运行，下周三季度大矿长协谈判，预计涨 100 元。供应端，山西临汾部分煤矿近期有复产计划，但近期安全、环保检查仍在收紧，各主产地煤矿开始落地限产、停产政策，预计影响至少维持至 7 月首周，焦煤市场供应紧张程度加剧，尤其是优质煤种供不应求的情况突出，出现有价无量的情况。下游方面焦炭首轮提涨已有部分落地，焦企心态转好，需求有较强韧性。进口方面蒙煤通关关口开放延期，进口不畅。当前整体来看焦煤供应端扰动平复之前呈易涨难跌的格局，不过高位运行需注意政策调控的风险，短期会有冲高表现但较难有效突破，操作上以前期多单持有，回调低吸为主，追高需谨慎。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	2200		

生猪

生猪现货市场主流报价		
品种	现货价格	涨跌
生猪	12.48	0
猪肉	21.94	+0.31
仔猪	38.04	-0.17

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 12.5 元/公斤左右。
- 2、昨日生猪 2109 收盘 18160，上涨 1120 元/吨，生猪 2111 收盘在 17805，生猪 2201 收盘在 18785。
- 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 CBOT 豆油上涨 2.41%。马盘棕榈油上涨 1.07%。

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 1-20 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。MPOA 数据显示 6 月前 20 日马来西亚棕榈油产量比 5 月同期增 15.14%。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 1.36%，收于 87 美分/磅。夜盘郑棉上涨，收盘 15875 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 15780，较上一交易日上涨 35。

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	27
上海	4.03	0	2107基差	-224	36
广东	4.3	0	2109基差	-793	17
山东	3.85	0	91价差	314	-19
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，环比昨日持平。产销区走货正常，供应较为充足，中下游库存降低。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，部分地区止跌反弹，全国均价跌至 14 元/公斤左右企稳。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	-10		2205基差	54
吉林	2640	-20		2109基差	61
黑龙江	2630	-140		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、本周美国爱荷华州迎来降雨，未来美国中西部降也将迎来降雨和较低气温，改善作物生长条件，美玉米继续低开。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 10 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，关注本月 USDA 面积报告。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！