

金信期货早盘提示

发布日期：2021年6月25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	5151.56	5155.97	8.58	0.17%
IF2106	5093.4	5100.2	17.2	0.34%

股指：题材股熄火，股指六连阳陷入窄幅震荡

股票方面，大盘小幅高开，随后白酒和银行等蓝筹股快速下跌，近期连战连捷的科技板块进入调整，沪指最低回落至 5 日线 3550 点附近。随后券商板块快速拉升护盘，大盘震荡翻红。午后市场情绪谨慎，科技板块延续调整，白酒和银行跌幅收窄，指数震荡收阳。截至收盘，上证指数收于 3566.65 点，微涨 0.01%；创业板指收跌 1.20%，盘面个股多数下跌。两市成交 10100 亿元，较上一交易日缩量。北向资金合计净买入 30.97 亿元，其中，沪股通净流入 26.02 亿元，深股通净流入 4.95 亿元。

行业方面，电气设备、建筑装饰和综合板块领涨，计算机、国防军工和传媒板块跌幅居前，光伏、新能源和玻璃概念股表现活跃。期指方面，IH 和 IF 分别收涨 0.72%和 0.35%，IC 收跌 0.17%，大盘股反弹。

外盘方面，美股集体上涨，道指涨 0.95%，标普 500 指数涨 0.58%，纳指涨 0.69%。纳指和标普 500 指数刷新历史新高。

消息基本面上，央行公开市场近四个月来首次打破逆回购操作百亿元惯例。央行周四以利率招标方式开展 300 亿元 7 天期逆回购操作，净投放 200 亿元。资金面转松，Shibor 短端品种集体下行。广东财政厅答复称，国家正加紧推进消费税法立法，在前期征求意见阶段已反馈有关意见和建议，其中包括建议按白酒不同度数设定不同比例税率或取消从量定额等。

操作建议：盘面轮动明显，当前成交量难以开启普涨行情。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	5150	弱势反弹	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	4900	5200		

国债

债市：央行逆回购加量助力半年末资金面，现券期货小幅走暖

昨日公开市场操作意外加量投放 300 亿逆回购，打破了维持近四个月的每日百亿操作模式，市场情绪受到提振，国债期货高开后日内窄幅震荡小幅收涨，10 年期主力合约涨 0.01%，5 年期主力合约涨 0.03%，银行间主要利率债收益率多数下行，10 年期国债活跃券 200016 收益率上行 0.09bp 报 3.1080%，资金预期改善下短券表现更好。

方面，央行公开市场近四个月来首次打破每日百亿元的操作模式，昨日开展了 300 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期，实现净投放 200 亿元。资金预期稳定下，银行间市场资金面全天宽松，早盘大行便积极融出，隔夜回购加权利率下滑超 30bp，创逾一个月来新低，不过跨半年末资金需求仍在高峰期，可跨月的七天期回购利率偏高。

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，央行意外公开市场加量操作助力跨半年末资金面也稳定市场流动性预期。但当前流动性的微观结构和前几个月仍有变化，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，资金面波动放大，流动性从被动宽松到央行主动补缺下，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。后续在资金面扰动增加、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：贵金属窄幅震荡。

美国 6 月制造业创新高，但服务业不及预期，贵金属受数据影响冲高。就业方面，上周初请失业金人数下滑至 41.1 万人，小幅好转。多位美联储官员表明，或在 2022 年开启加息，贵金属应声回落。基建计划方面，拜登表示已经与两党参议员小组就 5590 亿美元的基础设施计划达成了初步协议。白宫称规模相当于此前拜登提议的三分之二。两党基础设施协议的资金将来自战略石油储备、5g 频谱拍卖所得，以及延长到期的海关用户费用。但随后美国参议院少数党领袖称，在该协议获得支持不到两个小时后，拜登采取了“非常步骤”，威胁要否决该协议，对基建法案的看法转为悲观。基建方案对于贵金属的带动较为有限，一方面整个方案存续期较长，另一方面一部分支出由增税来补充，因此通胀预期较为有限。操作建议上，货币政策超预期强势打压贵金属价格，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	2560	-30
山东地区	2320	0
西南地区	2180	0
西北地区	2080	0
华北地区	2030	0
华南地区	2640	-20

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日港口甲醇小幅回落，内地偏稳运行，其中太仓现货 2560（-30），山东 2320（0），西南 2180（0），陕西 2080（0），内蒙 2030（0），华南 2640（-20）。卓创港口库存 88.1 万吨（+5.2 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。隔夜国内化工品集体走高，夜盘甲醇低开后受情绪影响小幅走高，但累库逐步兑现压制甲醇上方空间，预计日内宽幅震荡运行。

（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	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	3100	+50
山东	3100	+50
华东	3300	0
华南	3300	0
西南	3600	+50

注：（以上数据来源于 Wind）

美国和伊朗在解决核问题上存在“严重分歧”，如果美国认为不可能达成协议，就不会重返下一轮核谈判，伊朗核协议问题再起波澜支撑原油价格。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。昨日国内沥青现货价格多地提涨，成本端支撑显著支撑沥青价格，叠加需求端逐步发力，隔夜沥青主力个月再创新高，预计日内维持偏强运行。（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	3420	3520	偏强	低吸
	强支撑	强压力		
	3400	3540		

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	1385.00	8.79
金布巴粉	1478.11	(7.61)
超特粉	1281.25	(10.86)
罗伊山粉	1575.01	(6.44)
PB 粉	1628.23	(8.81)
麦克粉	1559.69	(8.69)
纽曼粉	1625.73	0.00
卡粉	1841.22	0.00

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：铁矿夜间震荡走势。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		
	1000	1221		

螺纹钢

钢材现货价格及基差		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	4860	(10)
上海螺纹	4880	(10)
螺纹基差	98	(9)
上海热卷	5330	10
热卷基差	170	3

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：螺纹夜间小幅上行。钢联周度数据优于其他机构统计数据，库存环比增幅放缓。7.1 前后钢材将进入供需两弱格局。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） 2850（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）

焦炭夜盘震荡走高，突破至 2820 上方企稳，收于 2838，涨 1.52%。部分焦企开启首轮提涨 120-150 元/吨，主流钢厂尚未回复。供应方面，山西地区安全环保检查趋严，部分焦企存在限产情况，山东、内蒙地区煤矿限产较多，部分焦企优质骨架煤紧张，出现被动限产的情。整体来看当前焦炭供应紧张程度加重，焦企库存压力不高。需求端，钢厂开工整体稳定，部分钢厂焦炭库存不足已有接受提涨的情况，不过当前环保亦对钢厂产生影响，部分钢厂限产焦炭日需下降，当前主流钢厂仍在观望。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）

焦煤夜盘价格重心稳定在 2060 附近窄幅震荡，收于 2066 报涨 0.81%。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	12.87	+0.28
猪肉	22.03	+0.09
仔猪	38.08	+0.04

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，全国生猪均价回到 13 元/公斤左右。
- 2、昨日生猪 2109 收盘 17840，下跌 320 元/吨，生猪 2111 收盘在 17630，生猪 2201 收盘在 18370。
- 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、本周仔猪价格跌破 40 元/公斤，散户补栏积极性很差，不过跌势开始有所放缓。

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 1.06%。马盘棕榈油下跌 0.31%。

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 棉花下跌 0.4%，收于 86.65 美分/磅。夜盘郑棉微涨，收盘 15945 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 15951，较上一交易日上涨 171。

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，动物蛋白价格整体偏弱震荡。

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	4830	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	2630	-10		2205基差	54
吉林	2640	0		2109基差	61
黑龙江	2630	0		2201基差	56
山东	2870	0		91价差	5
南昌	2660	0		15价差	2
广州	2890	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：1、隔夜美玉米受技术性买盘支撑尾盘反弹，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回落。主流报价2630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！