

金信期货早盘提示

发布日期：2021年7月1日

优财研究院

股指

股指：蓝筹股搭台、科技股唱戏，股指反弹迎接百年大庆

股票方面，大盘小幅低开，随后在证券、银行和白酒等蓝筹股的带领下快速反抽，沪指最高上攻至5日线附近，随后因成交量不足震荡回落再度翻绿。午后证券板块直线拉升护盘，5G和芯片等科技板块涨幅扩大，市场人气急剧回暖，沪指震荡上攻突破5日均线，尾盘金融板块再度发力，沪指收于全天最高点附近。截至收盘，上证指数收于3591.20点，涨0.50%；深证成指和创业板指分别收涨1.08%和2.08%，盘面个股涨多跌少。香港特别行政区成立纪念日将至，沪、深股通暂停交易，两市量能仍保持高位，全日成交9424.7亿元。期指方面，IF、IH和IC分别收涨0.41%、0.36%和0.28%。上半年，上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数分别上涨3.40%、4.78%、17.22%、14.01%；北向资金累计净流入2236.61亿元。

行业方面，电子、电气设备和计算机板块大涨，建筑装饰、纺织服装和轻工制造板块跌幅居前，长江存储、第三代半导体和锂电池概念股表现活跃。

外盘方面，美股涨跌不一，道指涨0.61%报34502.51点，标普500指数涨0.13%报4297.5点，纳指跌0.17%报14503.95点。

消息基本上，我国经济运行继续保持扩张态势。国家统计局数据显示，6月份，中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.9%、53.5%和52.9%，环比回落0.1个百分点、1.7个百分点和1.3个百分点，但均持续位于临界点以上。沪深交易所持续优化收费体系，支持基金市场发展，将自7月19日起下调基金交易经手费。其中，上交所基金交易经手费收费标准由按成交金额0.0045%双边收取，下调至按成交金额0.004%双边收取；深交所基金交易经手费收费标准由按成交金额0.00487%双边收取下调至按成交金额0.004%双边收取，基金大宗交易经手费收费标准按调整后标准费率50%双边收取。深交所中报预约披露时间表出炉，拓维信息、*ST天龙将于7月15日率先披露中报。沪市方面，ST龙韵将于7月16日率先披露中报，西部矿业将于7月17日披露，健民集团、梅花生物、明微电子、江泉实业将于7月20日披露。

操作建议：此前连续下跌一年的科技板块终迎主升浪，5G、芯片和计算机等细分板块轮流上阵，金融板块止跌护盘，沪指短期仍有望挑战3600点大关。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，百年大庆后仍需密切关注市场的调整风险。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

国债

债市：跨季资金面波动剧烈，债市情绪受预期支撑

昨日半年末最后一日，资金供需偏紧，银行间资金市场波动较为剧烈，但在市场对跨半年后资金即将回复宽松的预期下，债市情绪整体向好，短券买盘旺盛，国债期货全线收涨，10年期主力合约涨 0.13%，5年期主力合约涨 0.09%，银行间主要利率债收益率普遍下行，短券表现更优，10年期国债活跃券 200016 收益率下行 0.78bp 报 3.1010%。

央行昨日继续开展 300 亿逆回购操作，并未进一步增加半年末资金投放，跨季资金面紧张，银行间资金市场波动较为剧烈，隔夜回购盘初一度冲高至 15%，随后资金利率松动回落，但午后资金面再度紧张，隔夜再次上至 10%，7 天至 4%，尾盘在大行融出下市场逐渐平盘。

中国 6 月制造业 PMI 为 50.9，预期 50.4，前值 51；中国 6 月综合 PMI 产出指数为 52.9，前值 54.2。中国 6 月非制造业 PMI 为 53.5，前值 55.2。6 月中国制造业 PMI 基本持平，制造业延续稳定扩张态势，消费品制造业景气度上升；非制造业 PMI 扩张有所放缓，建筑业在高位景气区间平稳运行。PMI 数据与预期相近，基本面平稳态势不改，政策中性态度预计仍将持续。

债市仍难摆脱震荡格局，三季度债市或面临一定挑战。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，但“货币稳+财政后置发力+信用收缩放缓”的政策组合下供求关系变化对债市逐渐不利，三季度基本面和通胀导致债市可能面临一定挑战，市场对于利率上行风险的预期不足。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，3.0%仍是 10 年期国债收益率的合理下限，对应 MLF 政策利率底线，在上下限的安全边际下把握利率波动机会，下半年收益率曲线平坦概率较高。

贵金属

隔夜美元指数上涨，10年期美债收益率下滑至1.452%，金银价格低位震荡，COMEX黄金在1770美元/盎司附近波动，COMEX白银回升至26.2美元/盎司，内盘沪金2112收盘上涨0.71%，沪银2112上涨1.3%。经济数据方面，美国6月ADP就业人数增加69.2万人好于预期，欧元区6月CPI同比上升1.9%符合预期，德国CPI同比上升2.3%，法国6月CPI环比上升0.2%创去年9月以来新低，意大利6月CPI初值同比升1.3%不及预期。持仓上，上周以来黄金和白银ETF均呈现小幅减仓，显示出机构对金银态度较为谨慎。从盘面来看，美国就业数据走强，市场对美联储加息预期有所升温，不过欧美通胀上行速度减弱，美国非农数据公布前金银价格偏向震荡。技术上，金银价格围绕5日均线波动，短线技术性偏空。预计短线区间震荡偏弱，本周重点关注周五美国非农就业报告。（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	2550	+10
山东地区	2340	0
西南地区	2220	0
西北地区	2080	-20
华北地区	2050	-50
华南地区	2620	0

注：（以上数据来源于卓创资讯）

昨日港口小幅上涨，北方产区价格回落，其中太仓现货 2550 (+10)，山东 2340 (0)，西南 2220 (0)，陕西 2080 (-20)，内蒙 2050 (-50)，华南 2620 (0)。上周隆众港口库存 73.1 (-0.3) 万吨，小幅去库，关注卓创数据公布。供应端，国内煤制甲醇利润转负，且国内煤偏紧，导致 7 月甲醇检修偏多，但海外装置仍存投放预期。需求端，当前需求端淡季压制甲醇需求，但仍需关注烯烃价格波动。短期内地甲醇供需矛盾并不大，从价格来看呈现宽幅震荡，但远期供应压力逐渐显现，中线仍承压为主。（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	2520	2620	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2500	2640		

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	3250	0
山东	3250	0
华东	3500	0
华南	3400	0
西南	3700	0

注：（以上数据来源于 Wind）

美国墨西哥湾原油库存和美国库欣库存已跌至 2020 年 3 月以来的最低水平，美原油库存连续第六周大幅下滑显示美国经济恢复加快，关注晚间 OPEC+会议决议。美国截至 6 月 25 日当周美国 EIA 原油库存变动实际公布减少 671 万桶，远超预期减少的 385 万桶，汽油库存实际公布增加 152 万桶，精炼油库存实际公布减少 86 万桶。

截至 6 月 30 日当周，国内沥青开工率 43.60（-0.7）%，全国库存率 50.92（+1.43）%，其中社库 91.64（+1.3）万吨，厂库 115.12（+3.23）万吨，稀释沥青消费税落地前炼厂加大生产的影响仍在，导致本周炼厂库存大幅上涨主，本周社库也小幅增加，显示需求端的偏淡。隔夜原油价格维持窄幅震荡，沥青跟随原油价格窄幅震荡运行，短期成本端影响仍在，预计宽幅震荡运行，关注晚间 OPEC+会议决议。（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	3460	3580	震荡偏强	回调低吸
	强支撑	强压力		
	3440	3600		

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	1374.01	0.00
金布巴粉	1463.97	(11.96)
超特粉	1302.97	5.43
罗伊山粉	1578.23	7.51
PB粉	1639.24	3.30
麦克粉	1566.20	3.26
纽曼粉	1636.59	0.00
卡粉	1844.49	5.44

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 12175.91，环比增 87.16；日均疏港量 294.98 降 5.55。分量方面，澳矿 6252.30 增 40.59，巴西矿 3447.90 降 35.75，贸易矿 6456.60 增 128，球团 409.18 增 32.65，精粉 845.76 降 33.02，块矿 1738.24 增 10.58，粗粉 9182.73 增 76.95；在港船舶数 126 降 19 条。（单位：万吨）

短期思路：铁矿：铁矿夜盘震荡格局，暂无驱动。近期压减粗钢产量传闻再起，市场频传国企钢厂带头进行检修停产，安徽、湖南两地也有压减产量预期。我们认为政策强力执行的预期依然不高，大概率实际考核周期缩短，且以平控思路为主。铁矿需求端暂不明朗，缺乏驱动，近期供应端或成为更确定的变量。目前钢厂利润大幅回落，若继续走低，则钢厂调整配比的意愿将进一步加强，铁矿中高品紧缺将转向低品宽松。从供应端看，近期海外矿山发运走弱，提供较强支撑。7.1 之后钢厂压减产量政策或将进一步明朗，策略建议暂时观望。（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	震荡回落	观望
	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	4840	0
上海螺纹	4900	(10)
螺纹基差	-95	(121)
上海热卷	5470	70
热卷基差	42	(43)

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 79.69%，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 91.17%，环比下降 0.50%，同比下降 2.18%；钢厂盈利率 74.46%，环比下降 11.69%，同比下降 19.05%；日均铁水产量 242.67 万吨，环比下降 1.34 万吨，同比下降 5.81 万吨。

短期思路：螺纹：螺纹夜盘小幅高开 after 回落。钢谷周度数据显示，产量明显回落，库存继续增加，7.1 前后钢材进入供需两弱格局，预计下周产量下降幅度会更大，需求将有所抬升。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。PMI 数据显示下游制造业原材料价格压力有所缓解，压减粗钢产量传闻再起，我们认为政策强力执行的预期依然不高，大概率实际考核周期缩短，且以平控思路为主。近期频传国企钢厂带头进行检修停产，安徽、湖南两地也有压减产量预期。政策仍不明朗，策略建议暂维持中线思路布空螺纹 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	5200	反弹	做空
	强支撑	强压力		
	4600	5300		

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（0）	2620（0）	2780（0）	2820（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）

焦炭夜盘偏稳整理，收于 2639.5，跌幅 0.3%。现货市场平稳运行。供应端，七一期间山西、河北地区焦企限产短期收紧，限产比例多在 30-50%，且部分优质骨架煤紧缺，存在被动限产的情况。当前焦企库存见底，无生产压力。需求端钢厂闷炉的情况增加，焦炭需求走弱，不过部分钢厂焦炭库存水平偏低，当前环境下增库困难。港口交投氛围一般，现货资源紧张，贸易商库存充分消耗后关注后续是否入场拿货。基本上当前供需同步趋弱，但整体仍呈紧张态势，七一期间预计平稳运行为主，操作上建议暂时观望节后政策走向，日间运行参考区间 2620-2720。（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	2620	2720	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2570	2870		

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)
-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

焦煤夜盘企稳整理，有回暖迹象，收跌 0.53% 报 1954。现货市场稳中向好。供应端，七一期间几大重要场地煤矿都面临停、限产的情况，叠加当前运输管控，供应传导受阻，当前焦煤供应紧张问题突出，尤其部分优质煤种更甚。下游方面焦企端节后生产放开仍有补库需求。进口方面蒙煤通关关口开放延期，进口不畅。当前焦煤基本上供应紧张问题突出，但发改委喊话引发对七一过后政策宽松的预期，短期需注意政策调控的风险，考虑等待回调至 1900 附近轻仓试多，此时追高需谨慎。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		
	1800	2150		

生猪

生猪现货市场主流报价（截至 6.25）

品种	现货价格	涨跌
生猪	16.39	+0.25
猪肉	22.99	+1.20
仔猪	32.61	+2.14

数据来源：Wind，优财研究院

基本面及市场信息

- 1、现货猪价昨日小幅回升，大涨后屠宰端接受度较差，全国生猪均价在 16-17 元/公斤之间波动。
- 2、昨日生猪 2109 小幅上涨，受收储预期提振，收盘 19370，上涨 130 元/吨，生猪 2111 收盘在 18635，生猪 2201 收盘在 19090。
- 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、仔猪价格继续下跌，产业补栏积极性仍然较差。

短期思路：产业情绪好转，生猪价格短期见底概率大，建议前期空单逢回落陆续平仓。（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 1.73%，美国农业部预估美豆种植面积为 8755.5 万英亩，低于市场预估的 8895.5 万英亩，也低于美国农业部此前预估的 8760 万英亩，美豆触及涨停。马盘棕榈油上涨 1.23%。

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 1-25 马来西亚棕榈油出口比 5 月同期增 7%。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 73 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 92 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，中期走势变弱，但是在秋季油料作物产量确定前，油脂价格仍有支撑，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 2.85%，收于 85 美分/磅，美国农业部预估 2021/22 年度美棉种植面积为 1171.9 万英亩，低于此前预估的 1203.6 万英亩。夜盘郑棉小幅下跌，收盘 15920 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 16002，较上一交易日下跌 1。

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		

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	4.15	0	2110基差	-464	-10
上海	4.03	0	2107基差	-233	42
广东	4.3	0	2109基差	-815	-13
山东	4	0	91价差	376	10
湖北	4.25	0			
河北	3.95	0			
全国均价	4.1	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：本周现货有望步入季节性上涨时间，今晨全国蛋价稳定，全国均价 4.1 元/斤，环比昨日持平。产销区走货正常，供应较为充足，中下游库存较低。基差 07（-233）、09（-815），远月基差走弱，近月期价出现升水。生猪价格企稳，部分地区止跌反弹，全国均价反弹至 14 元/公斤以上。毛鸡价格高位震荡，淘汰鸡价格稳中偏弱，动物蛋白价格整体有所企稳。

操作建议：USDA6 月报告大幅利多，外盘大涨提振国内大宗农产品。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后消费逐步开启旺季，全国温度升高，中下游以清库存为主，7 月份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	4800	4950	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	45	6
吉林	2640	0	2109基差	58	12
黑龙江	2630	0	2201基差	54	5
山东	2870	0	91价差	-5	-1
南昌	2660	0	15价差	-5	-4
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、今早北京时间 0 点外盘发布重大面积报告，最终播种面积 9169 万英亩，低于市场平均预期 9378 万英亩，略高于 3 月预期面积 9114 万英亩，利多大幅超预期，美玉米大涨。截止 6 月 28 日，美玉米优良率 64%，市场预估 66%，前一周 65%，去年同期 73%。2、今晨全国玉米现货价格稳中略涨。主流报价 2640 元/吨，环比上昨日涨 10 元/吨，报价贸易商仍然不多，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（58）、01（54），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。不过美玉米大幅上涨，带动进口成本抬高，为市场重新注入利多。操作上参考外盘近月逢低买入。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	涨	逢低买入
	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！