

金信期货早盘提示

发布日期：2021年7月6日

优财研究院

股指

股指：高景气行业领衔，股指探底回升

股票方面，沪指小幅低开，白酒和银行等权重股开盘走低压制指数，沪指最低回踩 3510 点附近。随后科技股崛起带领大盘反攻，电子板块全线活跃，锂电池和有色金属板块高开高走，助力指数震荡上行。午后证券板块跳水，大盘再度翻绿，尾盘银行和证券板块跌幅收窄，保险板块拉升护盘，指数反弹收于全天最高位。截至收盘，上证指数收于 3534.32 点，涨 0.44%；深证成指和创业板指分别涨 0.33% 和 0.55%，盘面个股涨多跌少。期指方面，IC 和 IF 分别涨 0.55% 和 0.14%，IH 微跌 0.01%，中小盘股反弹力度较强。两市成交额再破万亿，北向资金合计净流入 59.19 亿。

行业方面，有色金属、电子和采掘业领涨，家用电器、传媒和医药生物板块跌幅居前，锂矿、稀有金属和长江存储概念股表现活跃。

外盘方面，受独立日假期影响，美国股市周一休市一日。欧股集体收涨，德国 DAX 和英国富时 100 指数分别涨 0.08% 和 0.58%。

消息基本面上，6 月财新中国服务业 PMI 录得 50.3，环比回落 4.8 个百分点，为 14 个月来最低，虽然仍位于扩张区间，但增速明显放缓。受制造业和服务业 PMI 同时放缓的拖累，6 月财新中国综合 PMI 录得 50.6，低于 5 月 3.2 个百分点，同样放缓至 14 个月来最低。央行 7 月 5 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 300 亿元逆回购到期，净回笼 200 亿元，资金面平稳，Shibor 短端品种涨跌不一。中法德领导人举行视频峰会。中方领导人表示，愿同欧方尽早举行第二十三次中欧领导人会晤，办好经贸等领域高级别对话，推进中欧清单产品互认互保；中国扩大开放的步伐坚定不移，希望欧方按照市场原则为中国企业提供公正、透明、非歧视的营商环境。证监会表示，扎实做好稳步推进全市场注册制改革各项准备工作，稳步推进资本市场制度型双向开放；全面落实“零容忍”方针，推动完善证券执法体制机制，从严打击恶性违法违规行为。

操作建议：沪指在 3500 点一线展开反击，短期仍有反弹动能，但预计力度有限。大盘股和小盘股出现明显分化，锂电池和芯片联袂飙涨，顺周期行业同样涨幅居前，但传统的一二线蓝筹表现疲软，中国平安、美的集团、中信证券、三一重工和恒瑞医药等连续创出年内新低。近期领跌的金融板块触底反弹，科技股依旧是最强主线，中报预告验证芯片和新能源板块的高景气度，但估值处于较高历史水平的抱团股仍有压力，短期密切关注 3500 点支撑力度。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

国债

债市：发行放量引发利率债供给担忧，债市震荡偏弱

本周国债和地方债的供给较上周明显放量，在下半年地方债供给加大的担忧下，债市情绪偏于谨慎，现券期货窄幅偏弱震荡，国债期货早盘小幅高开后即震荡走低，午后情绪略有回复，国债期货窄幅震荡收盘涨跌不一，10年期主力合约跌0.01%，5年期主力合约跌0.01%；银行间主要利率债收益率窄幅波动，唯有超长期国债表现较好，成交活跃且收益率下行明显，30年期国债活跃券收益率下行2bp左右。

月初银行间资金面仍然维持宽松，资金供给充足，但金融出意愿减弱，午后隔夜有所收敛，主要回购加权利率从低位小幅反弹，央行继续回归百亿逆回购操作，净回笼200亿元，央行公开市场操作态度维持中性。相比3月季末，6月跨月紧张程度明显加剧，资金面波动加大，流动性微观结构已出现变化，随着后续财政后置节奏下地方债发行的加快，叠加下半年信用收缩节奏放缓，上半年缺资产和狭义流动性被动宽松的局面将有所反转，流动性最宽松的格局不再，央行中性态度下大概率将逐渐引导资金利率向政策利率收敛。

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

隔夜美元指数持稳，金银价格走高，COMEX黄金上涨至1790美元/盎司，COMEX白银期货上涨至26.6美元/盎司，内盘沪金2112收盘下跌0.11%，沪银2112下跌0.43%。经济数据方面，俄罗斯通胀率创4年新高，不过近期美国通胀有所降温。美国6月非农就业报告喜忧参半，美元加息预期有所弱化。本周美联储将公布上个月会议纪要，将提供有关通胀及未来货币政策的线索。技术上，金银价格逐步站稳5日均线上方，短线呈现企稳态势，不过上方仍受20日均线压力。预计短线金银价格将震荡偏强。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2800（0）	山西准一级 2620（0）	唐山准一级 2780（0）	山东准一级 2820（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）

夜盘开盘后在 2680 平台处横盘蓄势，尾盘有冲高表现，收于 2712 报涨 2.61%。国内现货市场平稳运行。供应端焦企在高利润催动下快速恢复正常生产，当前运输恢复正常，焦企销售顺畅无库存压力。需求方面钢厂开始复产，有一定补库需求，唐山地区钢厂复产，限产降至 30%。港口方面价格仍在倒挂，贸易商多观望为主。供需上预计在利润推动、政策压制下供应端焦企生产恢复速度将快于钢厂需求恢复速度，预计短期平衡状态下价格趋稳运行，后续有宽松预期，暂时观望节后政策导向以及实际效果，日间参考区间 2670-2720。（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	2670	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	临汾主焦煤	长治瘦主焦	蒙古主焦煤
1950（0）	2000（0）	1740（0）	1700（0）

夜盘高开后在 1980 平台整理，尾盘冲高试探 2000 关口，收于 1994.5 报涨 2.33%。焦煤现货报价稳中有升。当前运输已恢复通畅，进口方面蒙煤通关口岸预计近日恢复开放。几大主产地陆续复产，不过山西部分地区煤矿 7 月仍有限产，部分优质主焦煤供应仍偏紧张。下游方面焦企快速恢复正常生产，原料整体库存偏低，需求有韧性，但在煤炭供应恢复预期下焦企对高价煤采购相对保守，观望情绪出现。当前焦煤市场对后市供应走向尚有分歧，后续关注保供政策影响，预计短期焦煤维持紧平衡，维持逢低做多思路，日间参考区间 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	2150		

生猪

生猪现货市场主流报价（截至 7.2 日）

品种	现货价格	涨跌
生猪	15.96	-0.56
猪肉	22.43	-0.46
仔猪	30.81	-0.72

数据来源：Wind，优财研究院

基本面及市场信息

- 1、现货猪价小幅波动，屠宰端接受度仍然较差，全国生猪均价在 16 元/公斤左右波动。
- 2、昨日生猪 2109 上涨，收盘 18745，上涨 165 元/吨，生猪 2111 收盘在 18170，生猪 2201 收盘在 18940。
- 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，生猪价格阶段性见底概率大，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 豆油因美国国庆日休市。马盘棕榈油上涨 2.51%。
- 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 月马来西亚棕榈油出口比 5 月同期增 8%。SPPOMA 数据显示 6 月马来西亚棕榈油产量比 5 月同期减少 2.87%。国内棕榈油库存降到 40 万吨以下。
- 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、美国农业部预估美豆种植面积 8755.5 万英亩，低于之前预估的 8760 万英亩；国内豆油库存 94 万吨左右。
- 5、菜油库存为 28 万吨。

短期思路：

受原油和油料作物强势带动，油脂回升，不过下半年国内油脂总体供增需减预期不变，建议耐心等待油料作物产量确定后做空油脂，时间上关注 8 月份，短期近月合约偏强，建议做空先回避。（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	7600 左右	大幅回升	观望
	强支撑	强压力		
	6500 左右	8430 左右		
豆油 2109	7680 左右	8600 左右	大幅回升	反弹到 8600 左右轻仓做空
	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 棉花休市。夜盘郑棉上涨，收盘 16610 元/吨，第一轮抛储全部成交，市场乐观情绪升温。
- 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 16259，较上一交易日上涨 153。
- 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 短期走势转强，突破 16355 一线后，操作上建议回调到 16200 左右短多。（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	16000-16200	17200 左右	上涨	回调到 16200 左右短多
	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	4.1	0	2110基差	-447	-97
上海	4.0	0	2107基差	-243	-62
广东	4.3	0	2109基差	-743	-99
山东	3.9	0	91价差	290	-20
湖北	4.0	0			
河北	3.9	0			
全国均价	4.0	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：今晨今晨全国蛋价稳定，全国均价 4.0 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（-243）、09（-743），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 15 元/公斤以上。毛鸡价格高位震荡，淘汰鸡价格稳中偏强，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，本周距离本年度中秋节还有 80 天左右，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	0	2205基差	6	5
吉林	2640	0	2109基差	49	6
黑龙江	2630	0	2201基差	39	9
山东	2820	0	91价差	-10	3
南昌	2660	0	15价差	-33	2
广州	2850	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：1、美国国庆日，外盘休市。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持稳，部分地区有反弹。主流报价 2640 元/吨，环比上昨日持平，报价贸易商仍然不多，华北到车极少，部分深加工收购价格稳中略涨，连盘玉米基差 09（49）、01（39），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，国内外低库存背景下对天气容错率下降。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！