

金信期货早盘提示

发布日期：2021年7月8日

优财研究院

宏观

宏观：国常会提“适时”降准，货币政策仍空间有限

昨日国务院常务会议决定加大金融对实体经济支持，推出支持碳减排的措施。针对大宗商品价格上涨对企业生产经营的影响，要在坚持不搞大水漫灌的基础上，保持货币政策稳定性、增强有效性，适时运用降准等货币政策工具，进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业的支持，促进综合融资成本稳中有降。

政策要点解读：不同于以往需求端引发的通胀会导致货币政策收紧，此次大宗价格上涨下企业成本压力增大，货币政策反而需要保持稳定来保证企业运营环境，通过降低企业融资成本来缓解成本压力。但在现实的通胀压力、以及“坚持不搞大水漫灌”的要求下，流动性总量也不能过松而引发通胀预期的强化。

“货币政策稳定性、有效性”要求下结构性货币政策或仍是主要着力点，近期的存款加点改革、以及地方债利率市场化改革和加点下降都旨在降低企业融资成本。

过去几年，如有降准，国常会通常会以“及时”、“抓紧”等字眼进行提前预告，但自去年6月国常会采用了“综合运用”的措辞后，至今没有看到降准的落地，此次采用“适时运用”一词，或也意味着降准时点并不急切，仍需等待时机。考虑到下半年MLF到期量大增，到期续作量较大，MLF存量过高对抵押物也带来压力，通过降准替代MLF或是可行之策。

当前央行稳货币、稳流动性预期的态度明确，货币政策“以稳为主”的态度下资金面大幅收紧的概率偏低，但“跨周期调节”和“保持宏观杠杆率基本稳定”的目标决定央行维稳仍然有度，货币政策过强的宽松预期反而容易催生杠杆和资产泡沫，尚未看到OMO、MLF降息的苗头，经济恢复不平衡叠加工业品通胀的矛盾下，货币政策空间有限，仍以结构性政策为主。

股指

股指：低开高走，股指中阳反击

股票方面，外围市场调整影响下，沪指低开逼近3500点关口，随后有色、钢铁等顺周期板块崛起，金融股直线拉升护盘，锂电池、光伏和芯片等题材表现活跃，大盘单边上扬。午后尽管金融股冲高回落，但

医药和白酒等抱团股止跌回升，沪指基本以最高点报收。截至收盘，上证指数收于 3553.72 点，涨 0.66%；深证成指和创业板指分别收涨 1.86% 和 3.57%，盘面个股多数上涨。两市成交额达 1.05 万亿，较上一交易日小幅缩量。北向资金合计净流入 43.72 亿元，其中沪股通净流入 6.04 亿元，深股通净流入 37.68 亿元。

行业方面，电气设备、钢铁和有色金属板块领涨，休闲服务、采掘和房地产板块跌幅居前，锂电池、稀土和航天装备概念股表现活跃。期指方面，IF、IC 和 IH 分别涨 1.61%、1.33% 和 0.82%，蓝筹股反弹力度较强。

消息基本面上，国务院常务会议决定，针对大宗商品价格上涨对企业生产经营的影响，要在坚持不搞大水漫灌基础上，保持货币政策稳定性、增强有效性，适时运用降准等货币政策工具，进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业的支持，促进综合融资成本稳中有降。国务院常务会议要求，推动绿色低碳发展，设立支持碳减排货币政策工具，以稳步有序、精准直达方式，支持清洁能源、节能环保、碳减排技术发展，并撬动更多社会资金促进碳减排。在试点基础上，于 7 月择时启动发电行业全国碳排放权交易市场上线交易。下一步还将稳步扩大行业覆盖范围，以市场机制控制和减少温室气体排放。央行周三以利率招标方式开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%，当日有 300 亿元逆回购和 700 亿元国库现金定存到期。银华基金旗下双创 ETF 周三上市。至此，首批获批的 9 只双创 ETF 在二级市场集结完毕。截至收盘，9 只双创 ETF 全部上涨，涨幅均在 3% 以上。

操作建议：继昨日探底回升后，今日股指低开高走收出中阳线，表明 3500 点一线支撑力度强硬。进入半年报披露期后，由于经济复苏不均衡，市场波动加剧，预计仍以轮动式上涨为主，关注高景气的新能源和半导体以及复苏的顺周期行业。今年市场走出了消费→周期→成长风格的轮动，金融风格则逆势下跌，国常会释放适时运用定向降准等货币政策工具的消息，给予市场对货币政策边际放松的预期，有利于金融风格企稳上涨。短期注意 3570 点附近的压力，高估值行业需要注意调整风险。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

隔夜美元指数升至三个月高位，10 年期美债收益率跌破 1.3% 关口，金银价格高位震荡，COMEX 黄金在 1800 美元/盎司附近波动，COMEX 白银退守至 26.2 美元/盎司，内盘沪金 2112 收盘上涨 0.07%，沪银 2112 下跌 0.22%。宏观层面，美联储会议纪要显示官员们正在考虑开始减少资产购买，不过官员们认为应继续在收紧货币政策方面保持耐心。从盘面来看，会议纪要整体低于市场偏鹰派的预期，市场反应不大，美债收益率下滑支撑了贵金属价格。短期贵金属市场缺乏明显方向性指引，预计短线金银价格将延续宽幅震荡。

（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） 2780（-20）	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）

夜盘开盘后加速回调，下方 2580 得到支撑小幅反弹，收于 2608 跌 2.83%。现货市场平稳运行，港口市场冷清，观望情绪较浓。供应方面，利润催动下主产地焦企基本完成复产，不过中央环保督察将入驻山东，当地焦企有 10-50%不等的自主限产。当前焦企销售通畅，基本没有库存压力，高利润下生产积极性较高。下游方面，钢材进入需求淡季，叠加当前钢厂利润水平仅在盈亏平衡附近，复产意愿相对较弱，在产量“平控”政策下焦炭需求空间受限，部分钢厂有控制焦炭到货情况，后续影响有进一步扩大预期。综合来看，当前焦炭供需双弱，但下方焦煤成本没有坍塌的情况下焦炭很难走出深度回调的行情。日间参考区间 2570-2650

（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	2520	2570	偏弱震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2420	2770		

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)

夜盘上行乏力重又回调至 1900 附近，收于 1898 跌 1.76%。今日国内焦煤市场平稳运行，主流大矿长协价均有上调。供应方面，近期国内煤矿陆续复产，大多恢复至限产前正常水平，进口蒙煤口岸恢复通关，维持百车的量，甘其毛都口岸因运管单问题恢复延期。下游方面，运输恢复后库存得到补充，且基于焦煤供应持续修复的预期，当前中下游没有太强的增库意愿，高价资源采购偏谨慎，不过部分优质主焦煤仍有紧缺的情况。综合来看，供需紧张得到缓解，平衡状态下预计仍维持震荡走势，操作上建议暂时观望等待回调低多机会，关注后续下游限产情况，日间参考区间 1850-1950。

（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	1850	1950	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 7.6 日）

品种	现货价格	涨跌
生猪	15.98	+0.02
猪肉	22.43	0
仔猪	30.55	-0.08

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，全国生猪均价在 16 元/公斤左右波动。
- 2、昨日生猪 2109 下跌,收盘 18625,下跌 360 元/吨,生猪 2111 收盘在 18060,生猪 2201 收盘在 18960。
- 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 豆油上涨 1.79%，大跌之后有所反弹。马盘棕榈油昨日下跌 1.53%。
- 2、 机构预测下周 MPOB 月度报告中，6 月份马来西亚棕榈油产量 160-168 万吨（5 月 157.2 万吨），出口 138-139 万吨（5 月 126.5 万吨），6 月底库存 161-169 万吨（5 月 156.9 万吨）。船运公司数据显示 7 月前 5 日马来西亚棕榈油出口比 6 月同期减少 15.8%。MPOA 数据显示 6 月马来西亚棕榈油产量比 5 月同期增 1.64%。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 棉花小幅上涨 0.69%，美国飓风季开始，市场关注产区情况。夜盘郑棉下跌，郑棉 09 收盘 16360 元/吨，较上一日下跌 115 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 16472，较上一交易日上涨 13。

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	4.27	0.1	2110基差	-363	88
上海	4.25	0.1	2107基差	-146	29
广东	4.3	0	2109基差	-756	-13
山东	4.15	0.05	91价差	226	61
湖北	4.15	0.05			
河北	4	0.05			
全国均价	4.1	0.05			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：今晨全国蛋价持续上涨，北方产区领涨。全国均价 4.1 元/斤，环比昨日涨 0.05 元/斤，产销区走货正常，供应较为充足，中下游库存较低。基差 09(-756)、10(-363)，远月基差走强，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，动物蛋白价格整体企稳反弹。

操作建议：基本面看，蛋鸡存栏在 7 月份环比有望继续增加，年后补栏雏鸡在 7 月份将会陆续开产，供应上环比逐步转为宽松格局，但 8 月份伏天及中秋节前，也面临集中淘汰。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，期现价差开始季节性走强。操作上，谨慎偏空远月。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	4600	4750	跌	逢高做空
	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	88	11
吉林	2640	0	2109基差	67	11
黑龙江	2630	0	2201基差	56	10
山东	2830	-10	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、美玉米大跌后弱势反弹，今晨小幅高开，美玉米主产区迎来关键降雨令基金多头集中平仓离场，连盘玉米受基差支撑，表现较为坚挺，前低支撑仍然有效。截止7月6日，美玉米优良率64%，前一周64%，去年同期71%。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(67)、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，整体供给十分充足，国内供需缺口已逐步得到补充，市场传闻将有470万吨陈化小麦继续定向投放饲料企业。国产玉米缺乏有效需求令前期产地贸易环节囤货套现压力增加。不过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高做空。

风险点：天气收储、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	2530	2680	跌	反弹抛空
	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！