

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年7月13日

优财研究院

## 宏观

### 宏观：超预期降准落地提振股债双涨

降准落地推动股债双双上涨，A股高开高走，创业板指一度大涨逾4%，创逾6年新高，并逼近沪指点位，债市做多热情攀升，现券期货大涨。央行仍维持100亿逆回购操作，对冲当日到期，银行间市场资金面宽松无虞，早盘资金融出略显谨慎，但午后逐渐宽松，隔夜及七天回购加权利率走低，隔夜加权利率跌逾22bp至2%下方。

财政部长刘昆称，世界经济正在复苏，但复苏分化明显，不确定性依然很高。各方要采取负责任的宏观经济政策，加强相互协调，避免负面溢出效应。同时坚定不移建设开放性经济，推进结构性改革，实现强劲、可持续、平衡和包容增长。

下半年宏观调控政策边际放松，广义流动性有望好转，6月社融超预期，表内人民币贷款是社融超预期的主要贡献，信用债融资条件改善和专项债发行提速也有所助力。实体融资仍然向好，受到制造业、小微企业信贷政策支持、以及专项债发行提速推动基建配套贷款的支撑，票据贷款冲量反映政策对实体融资支持较强。今年上半年“局部信用收缩”是关键词，随着高基数效应消退、财政后置特征下政府债券发行提速，以及专项债发行加快进一步带动基建领域融资需求，下半年社融收缩节奏放缓。

下半年经济动能边际放缓，尤其四季度外需回落压力较大，但下半年宏观调控政策边际放松，降准落地引导企业融资成本降低、巩固经济的修复，财政后置发力空间较大，广义流动性有望好转，经济结构更加均衡，经济全年实质下行压力不大。

对于资产价格来说，降准落地打开长端利率下行空间，但政策利率仍是底部约束，目前仍看不到OMO、MLF利率下调的可能，降准对长端利率的指示关键在于降准对央行资产负债表的影响。对于股市来看，超预期的降准从情绪上来说对股市存在正向推动，利好流动性敏感的板块，但也可能引发市场对经济下行的担忧，通缩交易下对经济增长主导的板块行情不利。不过社融增速超预期有助于降低市场对基本面和宏观流动性的担忧，随着下半年社融收缩节奏放缓、广义流动性逐步好转，对股市仍有一定支撑作用。

## 股指

### 股指：科技和顺周期齐发力，股指放量上涨

股票方面，降准利好下，金融板块全面高开，沪指高开约 0.5%，随后银行保险跳水，导致大盘快速回落。关键时刻证券和有色金属启动，稀土板块再现涨停潮，新能源板块再创历史新高，指数放量上攻，最高冲至 3565 点处。午后证券、银行和地产等权重股表现疲软，沪指回落至 3535 点处。尾盘计算机、5G 和电子等科技板块继续拉升，市场成交活跃。截至收盘，上证指数收于 3547.84 点，涨 0.67%；深证成指和创业板指分别涨 2.14% 和 3.68%，盘面个股普涨。两市成交额超 1.3 万亿元，创近一年新高。北向资金合计净流入 16.42 亿元，其中，沪股通净流出 19.23 亿元，深股通净流入 35.65 亿元。

行业方面，休闲服务、通信和计算机板块领涨，采掘、房地产和公用事业板块跌幅居前，网络安全、锂矿和磷化工概念股表现活跃。期指方面，IC、IF 和 IH 分别涨 1.26%、1.12% 和 0.73%，大盘股反弹力度较差。

外盘方面，美国三大股指全线上涨，标普 500 指数和纳指均创历史新高。道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别收涨 0.37%、0.21% 和 0.35%。

消息基本面上，网络安全需求牵引出巨大产业契机。《网络安全产业高质量发展三年行动计划（2021-2023 年）（征求意见稿）》提出，到 2023 年网络安全产业规模超过 2500 亿元，年复合增长率超过 15%。电信等重点行业网络安全投入占信息化投入比例达 10%，并在 5G、云计算、人工智能等前沿领域加强网络安全供给。央行公开市场周一开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%，当日有 100 亿元逆回购到期。深市上市公司 2020 年度信息披露考核放榜，考核结果为 A、B 公司占比上升 1.43%，考核结果为 C、D 公司占比下降 1.43%，信息披露质量总体稳步提升。深交所表示，将加大对信披质量优秀公司支持力度，加强对信披较差公司“关键少数”合规督导，多措并举推动上市公司提升信息披露质量和规范运作水平。

操作建议：降准利好下，近期阴跌的银行、保险和地产等高开低走，证券、科技和周期股受利好推动联手上涨，市场依然延续此前风格。大宗商品再度上涨有望短期内激发周期风格再度爆发，而市场风险偏好的提振或有利于科技成长股继续上行，年内领跌的金融股有望逐步止跌，密切关注周期、成长以及金融股的表现，短期内或继续以轮动式上涨为主，中期股指受益于增量资金的流入，整体有望上行、打破震荡盘整的局面。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 贵金属

隔夜金银价格表现震荡，COMEX 黄金依旧在 1800 美元/盎司上下波动，COMEX 白银回升至 26.2 美元/盎司，内盘沪金 2112 收盘下跌 0.05%，沪银 2112 上涨 0.37%。持仓上，周一 SPDR 黄金持仓量减少 2.91 吨至 1037.28 吨。从盘面来看，美股继续走高，市场风险偏好回升，美债收益率反弹，美元指数上扬对金银价格形成压制。周二美国将公布通胀数据，尽管年初以来美联储不断向市场强化通胀不会上行的预期，但是美国消费者对未来一年通货膨胀的预期创下历史新高，而上周美联储会议纪要对于何时开始缩减资产购买问题争执不下，短期贵金属市场缺乏明显的方向性指引，预计短线金银价格将依托 5 日均线震荡。（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）       | 山西准一级          | 唐山准一级          | 山东准一级          |
| <b>2700（-30）</b> | <b>2620（0）</b> | <b>2780（0）</b> | <b>2820（0）</b> |
| 福州港准一级           | 阳江港准一级         | 防城港准一级         | 出口一级 FOB/\$    |
| <b>2830（0）</b>   | <b>2740（0）</b> | <b>2835（0）</b> | <b>460（0）</b>  |

夜盘焦炭以横盘整理为主，盘中受焦煤提涨价格重心小幅抬升，收于 2529.5 涨 1.28%。现货市场部分钢厂开启首轮 120 元/吨提降，湖南某钢厂提降 50 元/吨，港口市场冷清，港口库存明显回落叠加当前贸易商补库意愿持续不佳，可售货源较少，贸易商有挺价观望的情况。当前焦炭生产恢复速度领先钢厂，焦炭短期供大于求，部分焦企开始出现出货压力。钢厂方面有控制到货的情况，限产预期下原料端整体承压。不过盘面提前反应 5 轮提降预期，短期有超跌现象，下方焦煤成本尚未坍塌的情况下焦炭底部支撑仍在。短期焦炭价格小反弹后预计承压转入震荡走势，下方 2350-2420 有成本支撑，日间参考区间 2520-2570。

（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  |      |      |
|         | 2350 | 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） |

夜盘焦煤价格重心平稳抬升，回到 1930 附近涨势放缓，收于 1931.5 涨 3.23%。今日国内焦煤市场暂稳运行。供应方面，国家矿山安监局在提出安全整治三年行动，对于不具备安全生产条件的矿山要关闭退出。当前山西内蒙等主要产地复产情况不及预期，北方雨季或多安全生产提出更高要求，后续或还有扰动。进口方面，蒙古国庆通关口岸再度关闭 5 日，预计蒙煤进口恢复正常还需等待 7 月下旬；下游方面，焦企、钢厂均有停、限产预期，焦炭提降落地概率较大，需求端采购积极性下滑，但部分优质煤种仍然紧张。当前看煤矿复产后焦煤供应紧张有所缓解，但供需矛盾还未真正化解，尤其是结构上部分优质煤种紧缺情况突出，预计短期受情绪释放充分后仍将偏强反弹，操作上建议逢低布局中线多单，日间参考区间 1920-2000。

（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 | 1920 | 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 7.6 日）

| 品种 | 现货价格  | 涨跌    |
|----|-------|-------|
| 生猪 | 16.22 | +0.03 |
| 猪肉 | 22.68 | +0.25 |
| 仔猪 | 30.92 | +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 18760，下跌 405 元/吨，生猪 2111 收盘在 18140，生猪 2201 收盘在 19025。
- 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、仔猪价格开始企稳反弹，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，短期震荡行情，建议观望为主。（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 |
|---------|----------|----------|------|------|
| 生猪 2109 | 16000 左右 | 20000 左右 | 震荡   | 观望   |
|         | 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 2.65%。马盘棕榈油下跌 0.87%。
- 2、 MPOB 月度报告显示，6 月份马来西亚棕榈油产量 160.62 万吨（5 月 157.2 万吨），出口 141.9 万吨（5 月 126.5 万吨），6 月底库存 161.4 万吨（5 月 156.9 万吨）。船运公司数据显示 7 月前 10 日马来西亚棕榈油出口比 6 月同期增 2%。SPPOMA 数据显示 7 月前 10 天马来西亚棕榈油产量比 6 月同期少 0.5%。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、 美国农业部在 7 月报告中维持 2020/21 年度和 2021/22 年度美豆库存预估不变；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 | 8000 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 | 9000 左右 | 大幅回升 | 观望   |
|          | 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 0.62%，主力合约报收 88.18 美分/磅。夜盘郑棉上涨，郑棉 09 收盘 16490 元/吨，较上一日上涨 80 元/吨。

2、美国农业部在 7 月份供需报告中，维持美国棉花 2020/21 年度的期末库存 315 万包不变，上调 2021/22 年度美棉库存预估至 330 万包，之前的预估为 290 万包。全球平衡表中，USDA 下调全球 2020/21 年度库存 148 万包，上调全球的 2021/22 年度的棉花产量 52 万包，同时上调全球棉花需求 62 万包，全球棉花的库存消费比 71.2%，上次报告为 72.9%。

3、CNCOTTONB 价格指数报 16511，较上一交易日上涨 53。

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    | 2110基差  | -403 | -59 |
| 上海       | 4.3  | 0.05 | 2108基差  | -749 | 45  |
| 广东       | 4.3  | 0    | 2109基差  | -629 | -31 |
| 山东       | 4.15 | 0    | 89价差    | 120  | -66 |
| 湖北       | 4.15 | 0    |         |      |     |
| 河北       | 4    | 0    |         |      |     |
| 全国均价     | 4.05 | 0    |         |      |     |

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

**基本面信息：**今晨全国蛋价稳中略涨，现货上涨目前未能出现大面积上涨，全国均价 4.05 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 08（-749）、09（-629），近月基差走强，远月期价维持升水。生猪价格企稳，部分地区持续小幅反弹，全国均价反弹至 16 元/公斤附近。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。本周河北、山东降雨偏多，部分地区引发内涝，或对物流运输造成一定影响，对产区蛋价可能存在一定利多。

**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 75 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 | 4550 | 4650 | 跌    | 逢高做空 |
|         | 强支撑  | 强压力  |      |      |
|         | 4300 | 5100 |      |      |

## 玉米

| 玉米现货主流报价<br>(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 | 0   | 2205基差  | 88  | -7 |
| 吉林                    | 2640 | 0   | 2109基差  | 67  | 1  |
| 黑龙江                   | 2630 | 0   | 2201基差  | 56  | 1  |
| 山东                    | 2790 | -10 | 91价差    | -9  | 1  |
| 南昌                    | 2660 | 0   | 15价差    | -41 | 8  |
| 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、USDA7月供需报告，美玉米上调种植面积至9270万英亩，单产未做调整，维持179.5蒲式耳/英亩，带动产量增加1.75亿蒲式耳，出口上调5000蒲式耳，新作结转库存14.32亿蒲式耳，环比上月增7500蒲式耳，7月库消比9.65%，上月9.19%，报告略偏空。2、今晨全国玉米现货价格持稳，部分地区继续下跌。主流报价2630元/吨，环比昨日持平，报价贸易商仍然不多，华北受大雨及深加工停机影响，部分深加工收购价格继续下调，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玉米缺乏流向，且部分贸易商受托盘资金到期影响急于出货套现，上游现货存在进一步下跌的可能。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）

## 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！