

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年7月22日

优财研究院

## 宏观

**宏观：全球恐慌情绪有所缓解**

昨日已公布美国财报显示企业业绩复苏力度好于预期，一定程度上缓解了 Delta 变种病毒扩散引发悲观情绪，美股乐观情绪延续，美国三大股指全线上涨，已经完全收复周一大跌失地，国际油价集体收涨。国内 A 股震荡攀升，锂电池产业链掀涨停潮，北向资金持续加码医药股，大消费、大金融整体低迷，债市受资金面宽松提振走高。

当前全球疫情受 Delta 变异病毒株影响有所反弹，世卫组织称德尔塔毒株未来数月将成主要流行毒株，美疾控中心称美国目前新冠肺炎确诊病例中 83% 的患者感染德尔塔毒株，多国疫情反弹增加了全球经济复苏的不确定性。国内方面，南京已发现 17 例新冠肺炎阳性患者，目前 9 人为确诊病例，8 人为无症状感染者。

宏观政策方面，国常会部署抓紧抓实防汛救灾工作，确保人民生命财产安全，同时听取推进金融业对外开放情况汇报，研究深化金融业开放工作，并确定进一步深化跨境贸易便利化改革、优化口岸营商环境的措施。国家发改委召开全国价格工作会议，要求各地价格主管部门着重加强价格监测预警和预期管理，强化大宗商品价格调控，做好重要民生商品保供稳价，确保实现今年价格总水平调控目标。

当前 6 月社融、出口、工业、消费等数据均表现超出预期，显示经济整体修复趋势并没有明显变化，下半年地产、出口下行压力加大下经济动能边际减弱，内需和制造业投资继续修复，经济结构趋于更加均衡，随着财政后置发力，下半年广义流动性有望好转，年内经济实质下行压力不大，预计 7 月底政治局会议仍将维持“窗口期”表述。中长期来看，类滞胀中的通胀压力、美联储可能的 QE 退出、以及“跨周期调节”和保持宏观杠杆率基本稳定”的政策目标都限制了货币政策宽松的空间，“稳健货币政策取向没有改变”的表态下并未看到降息的可能，后续市场“稳增长”过度预期或存在修正可能。

## 股指

**股指：成长和周期齐头并进，股指放量中阳**

股票方面，外围市场反弹，大盘高开后在证券板块快速拉升下迅速走高，最高见 3565 点。随后半导体、

光伏和锂电等热点集体爆发，有色金属和钢铁为首的周期股大涨，但银行和保险等金融股拖累指数，沪指围绕 3560 点展开窄幅震荡。午后证券再度发力，沪指冲高至 3570 点附近，尾盘有所回落。截至收盘，上证指数收于 3562.66 点，涨 0.73%；深证成指和创业板指分别收涨 1.34% 和 2.78%，创业板刷新近六年来新高，盘面个股涨多跌少。两市成交额超 1.2 万亿元，较上一交易日放量。北向资金实际净买入超 30 亿元，东方财富获净买入 11.63 亿元。

行业方面，电气设备、有色金属和汽车板块领涨，休闲服务、家用电器和银行板块跌幅居前，锂矿、半导体设备和稀土概念股表现活跃。期指方面，IC、IF 和 IH 分别收涨 1.08%、0.59% 和 0.25%，中小盘股表现活跃。

外盘方面，美国三大股指全线上涨，已经完全收复周一大跌失地。道指涨 0.83% 报 34798 点，标普 500 指数涨 0.82% 报 4358.69 点，纳指涨 0.92% 报 14631.95 点。

消息基本上，公募基金二季报披露完毕，前十大重仓股依次为贵州茅台、宁德时代、五粮液、海康威视、药明康德、隆基股份、迈瑞医疗、中国中免、泸州老窖和招商银行；增持市值前十依次为宁德时代、药明康德、爱尔眼科、隆基股份、通策医疗、华友钴业、海康威视、亿纬锂能、立讯精密、恩捷股份；减持市值最多依次为中国平安、美的集团、恒瑞医药、三一重工、格力电器、长春高新、万科 A、美年健康、贵州茅台、邮储银行。

操作建议：景气度较高的科技成长股和中报预期大幅改善的周期股联手大涨，而消费和金融风格则表现疲软，市场延续春节后的风格。从资金面看，北向资金有明显调仓迹象，关注市场能否实现高低切换，偏股型基金持股仓位触底反弹，有利于市场延续结构性行情。展望后市，全面降准对于股市整体的影响逐渐趋于中性，股市上有顶下有底的局面仍然延续，月底的政治局会议需密切关注。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 贵金属

隔夜黄金白银价格未能走出震荡格局，COMEX 黄金下滑至 1800 美元/盎司附近，COMEX 白银上扬至 25.2 美元/盎司附近，内盘沪金 2112 收盘下跌 0.75%，沪银 2112 上涨 0.99%。持仓上，周三 SPDR 黄金持仓量持平于 1028.55 吨，iShares 白银 ETF 持仓量持平于 17322 吨，显示出机构进入观望状态。从盘面来看，美元指数持续走高，美债收益率回升，美股反弹刺激市场风险偏好，短期金银价格反弹受阻。操作上建议短线做多金银比价，中线以逢高沽空为主。关注周四欧洲央行会议。（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
2700（+20）	2500（0）	2660（0）	2640（0）
福州港准一级	阳江港准一级	防城港准一级	出口一级 FOB/\$
2710（0）	2720（0）	2715（0）	465（-15）

焦炭 2109 合约夜盘小幅回落，收于 2712 跌 0.86%。现货市场，湖南个别钢厂开启焦炭二轮提降。供应端，环保、安全检查影响下，河北、陕西、山西几个主产地有 15-30%不等的限产，供应小幅收紧，不过当前焦企开工已回到高位，部分焦企已经开始累库；需求端，昨日通知江苏地区钢厂今年产量全年不增，由于前期产量增加较大，如果政策切实落地，预计后期钢厂限产力度将大力收严，焦炭需求预期走弱。利润方面由于煤价上行以及钢厂提降两面夹击，焦化利润收缩较快，后续恐没有太大提降空间。焦炭自身供需偏弱，但成本端偏强运行对焦炭价格构成强支撑，焦炭下行空间收窄，短期焦炭价格偏强震荡，日间参考区间 2670-2770。（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	2770	偏强震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2350	2820		

## 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 2109 合约上行承压，受下游趋弱拖累夜盘小幅回调，收于 2071，报跌 0.65%。焦煤现货市场平稳运行，部分煤种有涨价预期。供应方面，河南受暴雨及煤矿安全大排查等因素影响，省内煤矿出现停、限产，另外由于郑州这一交通枢纽被淹，煤炭运输受到影响。汛期、安全检查、环保检查等因素导致当前虽然煤矿大面积复产但开工迟迟增不上去，部分优质煤种供应紧缺问题日益突出，且进口蒙煤日通车量仅恢复至 100 车/日，难以有效缓解焦煤供应整体紧张的问题。需求端焦企开工尚未明显回落，需求不减，且优质煤种紧缺，焦企有补库压力，需求对煤价支撑仍在。当前看供应问题支撑下焦煤走强接近前高，但随着基差修复以及焦化利润收窄，煤价继续上行空间不大，预计盘面高位偏强震荡，操作上前期多单可逐步退出，短线低多为主，日间参考区间 2050-2100。（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	2050	2100	中性偏多	回调低吸
	强支撑	强压力		
	1800	2200		

## 螺纹

**铁矿现货市场主流报价**

品种	现货价格折盘面	涨跌
超特粉	1194	-46
PB 粉	1565	-24

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 昨日矿石出现较大跌幅, 夜盘继续下挫, 在黑色板块内表现最弱。近日江苏省出台限产政策, 各钢企今年产量不超过去年, 政策后续将逐步落地, 盘面也开始走限产逻辑, 矿石显著弱于螺纹热轧。供给端看, 本周澳大利亚巴西矿石发货总量 2327.5 万吨, 环比下滑 25.7 万吨, 其中澳大利亚发中国 1389.2 万吨, 环比增加 112.2 万吨。中国 45 港到港矿石总量 2497.3 万吨, 环比增加 221.3 万吨。北方六港到港 1148.9 万吨, 环比增加 42 万吨, 供应上整体稳定。我们认为, 矿石开始走限产趋严的逻辑, 随着螺纹需求慢慢进入淡季, 钢厂利润将逐渐下滑, 对矿石价格形成压力, 矿石短期将延续下跌态势, 多单注意风险。

技术上看, I2109 合约 K 线已经跌破主要均线, 跌幅较大, 我们认为下方支撑位在 1105 附近。策略上建议逢高沽空。(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
铁矿 2109	1105	1266	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	985	1359		

## 铁矿石

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5433	0
上海螺纹	5485	10
上海热卷	5870	-10

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 昨日夜盘螺纹走势仍然偏弱, 但在整个黑色板块内仍然相对偏强, 趋势上看, 上涨趋势仍然没有被打破。江苏省各钢企今年产量不超过去年, 限产消息再次被炒作。我们认为, 当前需求可能在逐渐走弱, 但需求是慢变量, 不会一蹴而就, 大幅下滑。供给端看, 螺纹的产量依然维持高位, 但政策对预期的干扰较大。库存上看, 本周螺纹钢钢厂库存 324.58 万吨, 下滑 18.06 万吨, 社会库存 826.97 万吨, 增加 14.20 万吨, 库存合计环比上周下降 3.86 万吨。库存的下滑同样验证了当前处于需求大于供给的状态。我们认为, 螺纹钢需求较好, 属于“强现实”叠加“强预期”的状态, 短期仍不宜做空。

技术上看, RB2110 日 K 线排列有顶部震荡的迹象, 建议短期出场观望, 不做操作。(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
螺纹 2110	5210	5721	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	4625	6209		

## 生猪

**生猪现货市场主流报价（截至 7.15 日）**

品种	现货价格	涨跌
生猪	15.91	0
猪肉	22.07	0.27
仔猪	30.97	0

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。
- 2、昨日生猪 2109 下跌，收盘 18740，下跌 100 元/吨，生猪 2111 收盘在 18245，生猪 2201 收盘在 19355。
- 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、仔猪价格企稳，但是短期仍然低位运行，产业补栏积极性仍然较差。

**短期思路：**产业情绪好转，短期震荡行情，主产省河南发生暴雨天气，关注对当地生猪养殖的影响，短期主要影响河南省的运输，中期需要关注疫病的情况，操作上建议背靠 18340 一线轻仓做多 LH2201。（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 1.67%，市场继续关注美国中西部天气。马盘棕榈油上涨 0.31%。
- 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 20 日马来西亚棕榈油出口比 6 月同期下降 5-7%。SPPOMA 数据显示 7 月前 20 天马来西亚棕榈油产量比 6 月同期少 5.5%。国内棕榈油库存降到 37.2 万吨。
- 3、 原油价格回到 70 美元以下，POGO 走高，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 95.26 万吨左右。
- 5、 菜油库存为 28 万吨。

### 短期思路：

上游利好频发，推动油脂近期强劲上涨，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，远月 01 合约在前期高点附近轻仓做空。（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	7500 左右	8430 左右	大幅回升	观望
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	6500 左右	8430 左右		
豆油 2109	8500 左右	9280 左右	大幅回升	观望
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	7680 左右	9280 左右		

## 棉花

### 基本面及市场信息：

1、昨日 ICE 棉花窄幅波动，收盘上涨 0.17%，主力合约报收 88.62 美分/磅。夜盘郑棉小幅波动，郑棉 09 收盘 16715 元/吨，较上一日上涨 35 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 16967，较上一交易日下跌 9。国内棉花抛储继续全部成交。

4、根据海关总署的数据，2021 年 1-6 月，服装及衣着附件累计出口额为 715.28 亿美元，同比增 40.01%，增幅较前 5 个月的 48.2% 的增速有所放缓。

### 短期思路：

郑棉 09 短期走势转强，操作上建议背靠 16350 一线短多。（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	16350 左右	17200 左右	上涨	背靠 16350 一线 逢回调做多
	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	4.55	0.1	2110基差	-147	100
上海	4.65	0.1	2108基差	-404	100
广东	4.5	0.1	2109基差	-355	100
山东	4.5	0.1	89价差	49	47
湖北	4.55	0.1			
河北	4.4	0.1			
全国均价	4.4	0.1			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

**基本面信息：**今晨全国蛋价全线上涨，全国均价 4.4 元/斤，环比昨日略涨 0.1 元/斤。产销区走货较快，供应较为充足，中下游库存较低。基差 08（-404）、09（-355），近月基差走强，远月期价维持小幅升水。生猪价格稳中偏强，上涨地区增多，全国均价维持 16 元/公斤附近。毛鸡价格高位偏强震荡，淘汰鸡价格持稳，动物蛋白价格整体止跌反弹。本周河北、河南降雨逐渐减轻，关注物流运输恢复情况。

**操作建议：**基本面看，蛋鸡存栏在 7 月份止降回升，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 60 天左右，7 月份现货季节性起涨时间已经落后于往年，期现价差开始季节性走强。近期河南大面积洪涝，可能对物流及蛋鸡产能上造成不同程度的影响。操作上，短期观望。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	4700	涨	逢高做空
	强支撑	强压力		
	4300	5100		

## 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	2570	0	2205基差	10	-6
吉林	2640	0	2109基差	64	-7
黑龙江	2630	0	2201基差	59	-9
山东	2710	-10	91价差	-15	-20
南昌	2660	0	15价差	-46	3
广州	2760	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

**基本面信息：**1、隔夜美玉米持续窄幅震荡，美玉米中部主产区干旱的气候条件难以改善，不过天气显示未来一周后爱荷华降雨增多，美玉米本周优良率 65%，上周 65%，去年同期 69%。2、今晨全国玉米现货部分地区继续下跌。北方港口主流报价 2570 元/吨，环比昨日持平，报价贸易商仍然稀少，华北深加工到货不多，深加工收购价格继续大面积下调，连盘玉米基差 09（64）、01（59），基差走强，华北持续强降雨，东北产地天气良好，产地玉米整体苗情较为理想。

**操作建议：**当前作物季度国内供需缺口已逐步得到补充，且市场预期将有 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，期价可能进一步反映远期缺口预期。操作上参考外盘逢高做空近月。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	2500	2550	震荡	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！