

金信期货早盘提示

发布日期：2021年8月2日

优财研究院

宏观

宏观：政治局会议强调跨周期调节，货币政策弹性加大

近期政策主线聚焦严监管，教育、地产、互联网行业纷纷出台各项政策，叠加近期国内疫情多地反弹，疫情不确定增强，市场风险情绪快速走弱，也引发市场对中期经济基本面下行的担忧。近期国内疫情持续发酵，本土病例涉及城市持续增加，避险情绪升温下仍需警惕市场波动加剧。

从宏观数据来看，7月制造业PMI数据为50.4，环比下滑0.5个点，回落超出季节性，局部地区暴雨洪涝灾害极端天气、区域疫情、限产限电等影响下，供给端冲击影响制造业景气度回落。高耗能企业限产减产下石油煤炭、化工、黑色金属等行业生产和订单指数均低于临界点，同时原材料价格高企下中小企业成本端压力较大，也是拖累PMI数据的主要力量。PMI价格指数均进一步走高，显示短期PPI高点形成后仍将维持高位徘徊，经济呈现出类滞胀的环境。

从上周五7月政治局会议对经济的定调来看，仍然对经济增长保持了肯定的态度，维持经济“持续稳定恢复、稳中向好”的措辞，但也同时指出“国内经济恢复仍然不稳固、不均衡”，并且更强调外部环境的复杂严峻，未再提“稳增长压力较小窗口期”，反映出对下半年经济看法趋于谨慎。这也符合我们此前认为的在出口和地产两大经济增长因子动能衰减下，叠加中美不确定性加大，下半年周期性风险加大。

因此在政策层面也仍将继续保持连续性、稳定性、可持续性，强调“保持宏观政策稳定性，坚持不搞大水漫灌”。货币政策重申“保持流动性合理充裕”，并注重结构性和“增强政策前瞻性”，这也符合此次降准对经济的预调微调，跨周期调节的框架下货币政策将走在风险前方，货币政策更有弹性，在今年严监管的政策主线以及下半年周期性风险压力加大下，货币政策易松难紧，流动性仍有支撑。

财政政策强调“合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量”，在上半年财政发行进度明显偏慢、以及下半年经济增长动能放缓的背景下，财政仍有发力空间支撑经济增长，但“今年底明年初”的表述较以往略偏温和，财政或托而不举，财政真正明显发力或是明年上半年。

股指

股指：周期股再度大涨，股指探底回升

股票方面，隔夜中概股下跌，大盘低开跌破 3400 点后连续下挫，银行、白酒和保险等权重股拖累主板，沪指一度下跌至 3370 点。随后有色金属和钢铁为首的顺周期板块狂飙，科技股继续拉涨提升市场人气，碳中和概念反弹，沪指反抽至 3400 点。但由于量能不足，白酒和银行杀跌幅度加深，指数再度回踩震荡。午后证券股跳水，大盘日内二次探底，尾盘在周期股带领下震荡回升。截至收盘，上证指数收于 3397.36 点，跌 0.42%；深证成指和创业板指分别收跌 0.42% 和 0.56%，盘面个股涨多跌少。两市成交额达到 1.34 万亿元，较上一交易日小幅放量。北向资金合计净流入 22.48 亿元，其中沪股通净流入 19.07 亿元，深股通净流入 3.41 亿元。

行业方面，钢铁、有色金属和公用事业板块领涨，休闲服务、食品饮料和银行板块跌幅居前，光刻胶、稀土和盐湖提锂概念股表现活跃。IC 涨 0.37%，IF 和 IH 分别收跌 0.69% 和 1.55%，中小盘股反弹。

外盘方面，美国三大股指集体收跌，截至收盘，道琼斯、纳斯达克和标普 500 指数分别收跌 0.42%、0.71% 和 0.54%。

消息基本面上，中央政治局会议强调，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡。要做好宏观政策跨周期调节，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，统筹做好今明两年宏观政策衔接，保持经济运行在合理区间。积极的财政政策要提升政策效能，兜牢基层“三保”底线，合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量。稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，助力中小企业和困难行业持续恢复。要增强宏观政策自主性，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。做好大宗商品保供稳价工作。临近月末央行连续出手维护流动性，7 月 29 日、30 日两天，央行均开展 300 亿元 7 天期逆回购操作，累计净投放资金 400 亿元。7 月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.4%，低于上月 0.5 个百分点，继续位于临界点以上，制造业总体继续保持扩张态势，但步伐有所放缓。证监会发言人表示，注意到美国证券交易委员会(SEC)的有关声明，特别是对上市的资讯披露方面提出了新的要求。两国监管部门应当继续秉持相互尊重、合作共赢的精神，就中概股监管问题加强沟通，找到妥善解决的办法，为市场营造良好的政策预期和制度环境。

操作建议：短期政策面严监管对市场的连续冲击暂告一段落。大盘反弹期间，高景气的半导体、锂电池、光伏和军工等科技主线方向依然是资金首选，中报业绩高增长的顺周期板块同样表现抢眼，存量资金博弈下，成长+周期的风格延续，消费+金融表现疲软。短期建议在反抽后注意仓位控制，等待市场彻底企稳。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

上周白银涨幅强于黄金。货币政策方面，整体发表表明鸽暗鹰，此次重点为设立 SRF 及 FIMA，预计是为后续 taper 做准备。美国经济方面，6 月核心 PCE 年率不及预期的 3.7%，仅录得 3.5%，环比同样低于预测的 0.6%，仅 0.4%，低于前值。整体看，目前美国经济的恢复略有不平衡，制造业好于服务业，高通胀预计为短暂表现，就业情况边际仍未见好转。基建方面，民主党提出了一项旨在解决所有基础设施协议问题的提议，对达成协议仍有信心。基建法案预计规模较小，无法对市场通胀预期产生提振作用。财政方面，美国财政部将于 7 月 30 日中午暂停发行州和地方政府债券。我们预计后续仍将赦免债务上限，否则不利于美元信用。美国众议院周四通过了一项拨款法案，以在 10 月 1 日开始的新财政年度为大多数联邦政府机构提供资金，从而避免政府关门。目前贵金属由于通胀预期上行有所反弹，近期或维持偏强震荡。操作上建议做多金银比。（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） 2770（0）	山西准一级 2500（0）	唐山准一级 2660（0）	山东准一级 2640（0）
福州港准一级 2710（0）	阳江港准一级 2720（0）	防城港准一级 2715（0）	出口一级 FOB/\$ 465（0）

焦炭 2109 合约夜盘走势与焦煤基本趋同，最低到 2846，收于 2878.5 跌 1.69%。现货市场，华北主流钢厂接受焦炭首轮 120 元/吨提涨。原料供应紧张导致焦化成本居高不下，焦化利润大幅收缩导致焦企对提降产生抵触心理。近期环保督查组入驻山西开启二轮督查工作，部分地区焦企开工受限。当前焦企端库存偏低出货良好，部分焦企有捂货待涨的心态。下游钢厂仍以按需采购为主，但供应端限产预期叠加旺季将至，导致钢厂与贸易商心态有所转变，以看到港口库存开始回升。短期来看成本端无法大幅坍塌，且短期焦炭供需仍有趋紧迹象，提涨周期内焦炭近月回调空间不大，提涨导致盘面贴水再度走阔，后续或再反弹补贴水，预计后续盘面偏强震荡，09 合约暂时观望，谨防高位多头踩踏离场风险，冲高后可考虑轻仓空配 01 合约，日间参考区间 2820-2920。（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	2820	2920	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2620	3000		

焦煤

焦煤现货市场报价

京唐港仓单 (百驰 1 号) 2330 (+70)	沙河驿主焦煤 (出厂含税) 2280 (0)	安泽低硫主焦煤 (承兑) 2750 (0)	灵石中硫肥煤 (出厂含税) 1880 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 1960 (0)	长治低硫瘦煤 (出厂含税) 2720 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1730 (0)	泰安气煤 (出厂含税) 1300 (0)

焦煤 2109 合约夜盘夜盘回调最低触及 2230 后止跌企稳，先后在 2275、2245 平台盘整，收于 2248，报跌 1.94%。焦煤现货市场稳中有涨，优质煤种仍供不应求。月初，内蒙煤管票紧张问题将得到改善，然近期各地安全、环保检查严格，部分煤矿仍未满产，尤其内蒙乌海地区在能耗双控政策下供应紧张问题更明显。进口方面，蒙煤通关车量开始回升，然进口可售资源较少，报价坚挺。需求端焦化限产暂未看到有进一步扩大的情况，焦企端原料库存偏低，仍有较强补库需求，近期焦炭开始提涨，市场情绪趋暖。目前来看焦煤供需边际放松，但供应的短缺的根本问题仍未得到实际改善，暂未看到保供增产政策对近月焦煤供应的影响，预计焦煤 2109 合约仍维持偏强震荡，下行空间还未打开，操作上建议等待 01 合约回调低多的机会，日间参考区间 2200-2280。（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	2200	2280	偏强震荡	多单逢高离场
	强支撑	强压力		
	2100	2350		

螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5536	10
上海螺纹	5588	21
上海热卷	6010	60

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 周五夜盘螺纹下跌破位, 多单建议出局观望。近日上海钢联出台产量数据, 螺纹周产量 328.87 万吨, 环比上周下滑 6.31 万吨。所有品种钢材产量 1006.84 万吨, 较上周下滑 25.81 万吨, 说明限产确实在进行中。我们认为, 当前需求正在逐渐走弱, 但需求是慢变量, 不会一蹴而就地大幅下滑。供给端看, 政策对预期的干扰较大。我们认为, 螺纹钢需求开始走弱, 但有限产预期, 属于“弱现实”叠加“强预期”的状态, 短期谨慎。技术上看, RB2110 日 K 线短线跌幅较大, 建议多单出局观望。(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
螺纹 2110	5210	5721	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	4625	6209		

铁矿石

铁矿现货市场主流报价		
品种	现货价格折盘面	涨跌
超特粉	1071	-60
PB 粉	1359	-79

数据来源：Mysteel，优财研究院

短期思路：周五晚矿石期货小幅震荡，我们仍然对矿石持看空的态度。最近上海钢联出台产量数据，本周螺纹产量 328.87 万吨，环比上周下滑 6.31 万吨。所有品种钢材产量 1006.84 万吨，较上周下滑 25.81 万吨，说明限产确实在进行中。铁矿石近期供应上整体稳定，决定矿石价格走向的是需求，当前限产趋严，并随着钢材需求慢慢进入淡季，对矿石价格形成巨大压力，矿石短期将延续下跌态势。技术上看，I2109 合约下方强支撑在 985 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		

生猪

生猪现货市场主流报价（截至 7.30 日）

品种	现货价格	涨跌
生猪	15.62	+0.23
猪肉	22.14	+0.18
仔猪	30.79	+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 15-16 元/公斤之间波动。
- 2、昨日生猪 2109 微幅波动，收盘 18765，上涨 165 元/吨，生猪 2111 收盘在 17965，生猪 2201 收盘在 19070。
- 3、农业农村部数据显示，6 月份，能繁母猪存栏量环比持平，结束连续 20 个月增长，同比增长 30.1%，相当于 2017 年年末的 102%。目前生猪存栏量在 4.31 亿头，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，近期四川、河南、湖南等地发生洪涝灾害和暴雨天气，关注对当地生猪养殖的影响，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	18350 左右	20000 左右	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	16000 左右	22000 左右		

油脂

基本面及市场信息：

- 1、上周五 CBOT 豆油下跌 2.49%。马盘棕榈油冲高回落，收盘下跌 1.35%。
- 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 月马来西亚棕榈油出口比 6 月同期下降 5%左右。SPPOMA 数据显示 7 月前 25 天马来西亚棕榈油产量比 6 月同期少 6%。MPOA 数据显示 7 月前 20 天马来西亚棕榈油产量比 6 月同期少 10%。国内棕榈油库存回到 42 万吨。
- 3、原油价格在 70 美元上方运行，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 97 万吨左右。
- 5、菜油库存为 28 万吨。

短期思路：

上游供应不确定性继续支撑油脂价格，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	8000 左右	8600 左右	高位震荡	观望
	强支撑	强压力		
	7500 左右	8600 左右		
豆油 2109	8500 左右	9280 左右	高位震荡	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、上周五 ICE 棉花下跌 0.9%，主力合约报收 89.51 美分/磅，受谷物大跌影响。夜盘郑棉小幅回落，郑棉 09 收盘 17310 元/吨，较上一日下跌 25 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 17598，较上一交易日下跌 49。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 20 日均线短多。（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	17000 左右	18000 左右	上涨	背靠 20 日均线 做多
	强支撑	强压力		
	15300 左右	18400 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	4.95	0	2110基差	292	0
上海	5.1	0	2108基差	-4	0
广东	4.7	0	2109基差	129	0
山东	4.85	0	89价差	278	0
湖北	4.8	0			
河北	4.75	0			
全国均价	4.75	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：周末及今晨全国蛋价止涨企稳，全国均价 4.75 元/斤，环比上周五持平。产销区走货变慢，供应较为充足，中下游库存上升，销区到货增加，销区仍在为旺季备货尾声。基差 08（-4）、09（129），近月基差走强，远月期价对现货转为贴水。生猪价格持稳，部分地区互有涨跌，全国均价维持 15.6 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。

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不到 60 天，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	4550	4700	跌	反弹做空
	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	2550	0		2205基差	-38
吉林	2640	0		2109基差	2
黑龙江	2630	0		2201基差	0
山东	2800	0		91价差	-1
南昌	2660	0		15价差	-34
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、周五美玉米尾盘跳水，美玉米上周优良率 64%，上周 65%，去年同期 72%，市场等待 8 月供需报告给出单产指引，CWG 预计美国中西部迎来降雨，干旱面积缩小。2、周末及今晨全国玉米现货稳中略跌。北方港口主流报价 2550 元/吨，环比昨日持平，报价贸易商增多，华北深加工到货大幅反弹，深加工收购价格持续大面积走弱，连盘玉米基差 09（2）、01（0），基差偏强。东北产地上周迎来较强降雨，部分地区前期高温干旱得以解除，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，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一月。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	2600	跌	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！