

金信期货早盘提示

发布日期：2021年8月3日

优财研究院

宏观

宏观：跨周期调节定调下货币政策弹性加大，周一股债双牛

近日国内疫情持续发酵，叠加出口和地产增长动能衰减，下半年经济下行压力加大，政治局会议强调跨周期调节，市场宽松预期助推周一股债双牛，上证指数稳步上行，创业板指波动较大，白马股悉数反弹，大消费回暖；10年期国债收益率盘初一度跌破2.8%关口，随后回吐压力加大，收益率反弹，月初资金面宽松，主要回购利率大幅下行。海外美国三大股指涨跌互现，道指盘初创历史新高后回落，美国7月ISM制造业PMI不及预期、新冠德尔塔变异毒株的迅速传播、以及OPEC+原油产量提高，国际油价承压，美债收益率全线走低。

宏观数据方面，7月财新中国制造业PMI为50.3，为2020年5月以来最低，前值为51.3。7月制造业生产指数和新订单指数分别录得16个月和15个月以来新低；就业指数略高于荣枯线，连续第四个月位于扩张区间。7月制造业PMI进一步回落至50.4，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，而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。

国内疫情进一步蔓延，8月1日本土病例55例（江苏40例，湖南7例，北京2例，湖北2例，山东1例，河南1例，海南1例，云南1例），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。

房地产监管高压仍在持续，《深圳经济特区社会建设条例（草案征求意见稿）》提出：加强商品住房建设和交易管理，完善二手住房价格引导机制；在义务教育方面，市、区教育部门应当推行大学区招生和办学管理模式，建立义务教育学校教师交流制度，健全优质教育资源共建共享机制。业内人士表示，一旦采取大学区制，房子和学位的对应关系会被打破，这对于学位房的炒作来说是釜底抽薪。

7月政治局会议强调做好红管政策的跨周期调节，在国内经济恢复仍然不稳固、不均衡以及外部环境复杂严峻下，此次会议未再提“稳增长压力较小窗口期”，反映出对经济看法趋于谨慎，下半年出口和地产两大经济增长因子动能衰减下周期性风险压力加大。因此政策相应保持连续稳定以及可持续性，货币政策更有弹性，增强政策前瞻性，做好预调微调，财政政策更加积极，推动今年底明年初形成实物工作量。

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，支出进度偏慢下财政有发力空间，但”今年底明年初“的节奏、以及政策兼顾今明两年风险的定调下，政策发力仍需保留一定空间，财政或托而不举，财政真正明显发力或是明年上半年。保持经济运行在合理区间的定位下，下半年和明年经济增速仍应维持在 5%以上，经济失速下行压力不大。

股指

股指：权重股绝地反击，股指低开高走放量中阳

股票方面，沪指低开后小幅下杀至 3370 点附近，随后近期持续下跌的银行、保险和白酒等权重股大幅拉起，沪指直线翻红。临近午盘，证券板块放量拉升近 5%，沪指冲破 3450 点区域。午后化工和有色金属等周期股翻红上攻，权重股继续修复，指数震荡上攻收于最高点处。截至收盘，上证指数收于 3464.29 点处，涨 1.97%；深证成指和创业板指分别收涨 2.25%和 1.55%，盘面个股普涨。两市合计成交 1.51 万亿元，较上一交易日放量。北向资金净买入 51.84 亿元，其中，沪股通净买入 30.93 亿元，深股通净买入 20.91 亿元。

行业方面，建筑材料、汽车和国防军工板块领涨，钢铁、采掘和休闲服务板块逆势下跌，水泥制造、PTA 和航天发动机概念股表现活跃。期指方面，IF、IH 和 IC 分别收涨 2.45%、2.25%和 1.46%，大盘股反抽力度较强。

外盘方面，美国三大股指涨跌互现，道指盘初创历史新高后回落。道指跌 0.28%报 34838.16 点，标普 500 指数跌 0.18%报 4387.16 点，纳指涨 0.06%报 14681.07 点。

消息基本面上，7 月财新中国制造业 PMI 为 50.3，为 2020 年 5 月以来最低，前值为 51.3。7 月制造业生产指数和新订单指数分别录得 16 个月和 15 个月以来新低；就业指数略高于荣枯线，连续第四个月位于扩张区间。央行 8 月 2 日开展 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。

操作建议：随着政治局会议和美联储会议落地，阴跌不止的金融和消费板块终于展开反击，而此前逆势上涨的周期和科技板块出现分化，表明存量资金博弈下市场全面反弹难度较大，依然以轮动为主。投资者对于内外部政策最悲观的时刻已过，市场曾出现一定过度反应，而今日已逐步修复。前期市场对于高端制造业抱团过于集中，8 月流动性整体紧平衡的背景下，市场结构的极致分化或有所收敛。短期观测市场是否会发生风格切换，上方 3500 点区域突破难度较高。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

隔夜金银维持震荡。货币政策方面，美联储理事沃勒表示，通胀显著高于 2% 的目标，美联储可能会在 9 月前宣布缩减购债。如果在接下来的两份就业报告中新增 80-100 万个工作岗位，将是一个重大的进展。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%。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。目前美国疫苗接种目标已达成 70% 的目标，较预期推迟一个月。基建方面，美国后续将就 5500 万基建规模进行投票，我们预计通过的概率较高。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。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。操作上建议高抛低吸为主。（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（+30）	山西准一级 2620（+120）	唐山准一级 2660（0）	山东准一级 2640（0）
福州港准一级 2830（+120）	阳江港准一级 2840（+120）	防城港准一级 2835（+120）	出口一级 FOB/\$ 465（0）

焦炭 2109 合约回落至 2870 一线上方窄幅震荡，收于 2884 跌 0.28%。现货市场，首轮提涨基本落地，现货价格仍有上行预期。当前除个别焦企外整体限产不算严厉，焦企生产积极出货情况良好，钢厂调整配方后优质焦需求增长，焦企心态转好。钢厂库存下滑至偏低水平，叠加需求增加和价格上行预期，近期钢厂增库意愿回升，但贸易商库存偏低且开始逐渐恢复集港导致钢厂补库难度上行。就近月来看成本仍在上涨，低利润紧供需的格局下近月合约没有太大的下行空间，现货涨一轮后盘面再次贴水，临近交割盘面或有一轮补贴水行情，操作上建议近月合约上多焦炭空成材，或关注 9.1 正套机会，日间参考区间 2850-2920。

（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	2850	2920	偏强震荡	91 正套
	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) 2300 (-30)	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) 1830 (+100)	泰安气煤 (出厂含税) 1380 (+80)

焦煤 2109 合约夜盘震荡走低，最低触及 2262 后尾盘小幅反弹，收于 2278.5，报涨 0.44%。焦煤现货市场稳中有涨，低硫主焦煤卖到 2850，再刷新历史新高。进口方面，蒙煤通车量维持在 100-200 车，疫情把控严格，蒙 5#精煤价格 2100。国内煤矿仍受安全、环保问题限制，谨慎生产难见增量。需求端焦企生产积极，提涨落地后焦企心态转变，焦煤库存偏低叠加疫情扰动下运输不畅，驱动焦企积极补库。目前来看近月焦煤供需难见放松，预计焦煤 2109 合约仍维持偏强震荡，不过谨防多头踩踏离场的风险，操作上建议等待 01 合约回调低多的机会，日间参考区间 2250-2320。（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	2250	2320	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	5381	-155
上海螺纹	5454	-134
上海热卷	5800	-210

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨夜夜盘螺纹依然偏弱, 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	1083	12
PB 粉	1370	11

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨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	1013	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 8.2 日）

品种	现货价格	涨跌
生猪	15.78	+0.16
猪肉	22.08	-0.06
仔猪	30.24	-0.50

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 下跌，收盘 18160，下跌 605 元/吨，生猪 2111 收盘在 17700，生猪 2201 收盘在 18640。
- 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：受新冠疫情防控形势趋严影响，市场担忧终端消费和物流情况，部分产地出猪量增多。临近交割月，期现价差仍然偏高，在现货看不到大涨的情况下，期价回落。LH2109 短期将更加靠近现货逻辑，非产业客户建议观望，投资者建议关注 LH2201 回落后的做多机会。（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	16675 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、 昨日 CBOT 豆油下跌 0.71%。马盘棕榈油下跌 5.81%。
- 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 月马来西亚棕榈油产量比 6 月同期增 2%。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%。国内棕榈油库存降到 36 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 98 万吨左右。
- 5、 菜油库存为 33.4 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、昨日 ICE 棉花上涨 0.23%，主力合约报收 89.72 美分/磅。夜盘郑棉小幅回落，郑棉 09 收盘 17205 元/吨，较上一日下跌 100 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 17539，较上一交易日下跌 59。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	5.05	0.1	2110基差	515	16
上海	5.1	0	2108基差	-4	0
广东	4.7	0	2109基差	290	-39
山东	4.95	0.1	91价差	107	23
湖北	4.8	0			
河北	4.85	0.1			
全国均价	4.8	0.05			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：今晨全国蛋价延续涨势，全国均价 4.8 元/斤，环比昨日涨 0.05 元/斤。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 10（515）、09（290），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。操作上，短期近月偏多。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	涨	逢低做多
	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	-44	-24
吉林	2640	0	2109基差	-11	-25
黑龙江	2630	0	2201基差	-4	-20
山东	2810	20	91价差	7	12
南昌	2660	0	15价差	-40	-4
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、隔夜美玉米尾盘反弹，截止本周美玉米优良率 63%，上周 64%，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涨。北方港口主流报价 2550 元/吨，环比昨日持平，报价贸易商增多，华北深加工到货减少，深加工收购价格持续小幅反弹，连盘玉米基差 09（-11）、01（-4），基差偏弱。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	2620	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！