

金信期货早盘提示

发布日期：2021年8月6日

优财研究院

宏观

宏观：政策严监管是主线，本土疫情仍在局部扩散

近日国内疫情仍在局部扩散，但市场对此反应不大，国内主线仍然聚焦严监管，各个领域监管政策持续出台。昨日沪深两市低开后弱势震荡，沪指两次冲击至 3486 一带遇阻回落，指数整体窄幅横盘震荡，创业板指资金畏高情绪明显。月初流动性宽松叠加国内疫情仍在局部扩散，债市做多情绪再次释放，国债期货全线明显收涨。银行间市场资金面继续稳中偏宽，隔夜回购加权利率最新报在 1.7%附近的相对低位，七天期也站稳在 2%下方。

房地产严监管继续推进。北京住房限购政策再度升级，自 8 月 5 日起，夫妻离异的，原家庭在离异前拥有住房套数不符合限购政策规定的，自离异之日起 3 年内，任何一方均不得在本市购买商品住房。北京住建委指出，今年上半年，受需求释放、“学区房”、违规资金流入等因素叠加影响，北京二手房成交过热，价格上涨。杭州年内三次收紧购房政策，在限购区内，落户未满 5 年必须连续缴纳 2 年社保才能购房，非户籍必须连续缴纳 4 年社保才能购房；新房摇号登记将设立按社保排序入围触发机制。

疫情方面，国务院联防联控机制就德尔塔变异株特点、现有防控措施是否有效等问题给出权威解答：德尔塔变异株并没有导致新冠病毒生物学特性发生颠覆性改变，传染源、传播途径基本清楚，现有疫情防控措施对德尔塔变异株仍然有效，现有疫苗仍然有良好的预防和保护作用。

政策方面，国家发改委要求地方需在 10 月底前上报 2022 年首批专项债项目，以确保这批项目具备尽快开工建设的条件。这一工作较往年提前近两个月，有利于避免因专项债项目绩效管理趋严、合格项目储备不足等导致发行进度偏慢、投资拉动不及时等问题。近来，山东、北京、天津、广东、湖北等地重大项目集中开工建设，投资的结构在优化，高技术制造业投资占比增大。

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。资产表现来看，债市受到货币宽松和经济动能放缓的提振，严监管环境下的缺资产格局也支撑利率债的配置需求，但仍需警惕利率下行过快带来的止盈压力、以及债市形成的降息预期可能落空的风险；而股市则受到流动性充裕、以及财政更偏积极的支撑，结构性行情延续。

股指

股指：军工一枝独秀，股指反弹遇阻

股票方面，在隔夜外围市场调整的影响下，沪指低开约 0.5%，随后大幅低开的白酒板块急拉翻红，银行、保险和地产等超跌板块助攻，电子和采掘等延续攻势，沪指迅速翻红。但成交量萎缩，芯片、锂电池和光伏等热点题材熄火，有色金属、钢铁和采掘为首的顺周期板块冲高回落，沪指反复震荡难以突破。午后军工板块放量拉升，但市场难以形成合力，沪指再次触及日内高点 3484 点附近后，证券板块跳水，导致指数快速回落。截至收盘，上证指数收于 3466.55 点，跌 0.31%；深证成指和创业板指分别收跌 0.79% 和 0.86%，盘面个股普跌。两市成交额达到 1.29 万亿元，较上一交易日小幅缩量。北向资金今日净卖出 19.65 亿元，终结连续 6 日净买入；其中沪股通净卖出 25.55 亿元，深股通净买入 5.9 亿元，净卖出前三个股为中国平安、宁德时代、美的集团，迈瑞医疗、阳光电源、三一重工净买入额位列前三。

行业方面，国防军工、房地产和综合板块领涨，计算机、传媒和有色金属板块跌幅居前，种植业、航天装备和锂电池概念股表现活跃。期指方面，IC、IH 和 IF 分别收跌 0.13%、0.45% 和 0.72%，盘面风格倾向于中小盘股，IF 贴水明显增加。

外盘方面，美国三大股指全线上涨，纳指四连阳并创历史新高。道指涨 0.78% 报 35064.25 点，标普 500 指数涨 0.6% 报 4429.1 点，纳指涨 0.78% 报 14895.12 点。

消息基本面上，国家最高领导人向新冠疫苗合作国际论坛首次会议发表书面致辞强调，中国会继续尽己所能，帮助广大发展中国家应对疫情。今年全年，中国将努力向全球提供 20 亿剂疫苗。中国决定向“新冠疫苗实施计划”捐赠 1 亿美元，用于向发展中国家分配疫苗。央行 8 月 5 日开展 100 亿元 7 天期逆回购

操作，中标利率 2.20%。当日有 300 亿元逆回购到期，因此净回笼 200 亿元。近期有地方证监局向上市企业、拟上市公司、中介机构征询意见，主要了解有关注册制改革的建议，其中修订新股定价制度呼声高，业内也呼吁审核过程应坚持重要性原则。近期证监会、交易所、中国证券业协会、地方证监局已注意到注册制下新股发行中出现的“乱象”，或在酝酿深化改革。中国电信确定 A 股发行价为 4.53 元/股，对应的 2020 年摊薄后市盈率为 20.18 倍。中国电信此次拟发行不超 103.96 亿股（绿鞋机制实施前）A 股，据此计算，募资总额不超 470.94 亿元。

操作建议：市场对于行业政策的过度反应告一段落。高景气度的成长和业绩改善的周期风格与消费、金融风格形成明显的跷跷板效应，存量资金博弈下市场普涨难度较高，仍应挖掘结构性机会。当前中证 500 与上证 50 的比值已修复至历史中枢水平上方，中小盘股相对于大盘股的性价比有所降低，春节大跌后延续至今的风格转换面临又一次选择。从经济基本面看，当前宏观环境类滞胀，经济复苏动能趋缓，猪价和较弱的消费复苏压制通胀，对货币政策制约力度不高，长端国债收益率持续回落提振成长股风险偏好。预计调整后的成长股仍有表现机会，而消费和金融股以超跌反弹为主，指数方面，市场短期接近反弹尾声，反复筑底的概率较高。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

贵金属小幅收跌，白银跌幅超 1%。货币政策方面，美联储各个理事分别发表偏鹰派的言论，甚至有人表示美联储 taper 时间点将早于市场预期。美国经济方面，美国 7 月 ADP 就业数据录得增加 33 万人，为 2 月来新低，预期值为 69.5 万人。Markit 服务业及 ISM 非制造业 PMI 均超预期。美国经济复苏情况较为强劲。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） 2850（+20）	山西准一级 2620（0）	唐山准一级 2780（+120）	山东准一级 2760（+120）
福州港准一级 2830（0）	阳江港准一级 2840（0）	防城港准一级 2835（0）	出口一级 FOB/\$ 465（0）

焦炭 2109 合约夜盘低开下探 2927 后反弹至 2960 一线整理，尾盘拉升止步 2980 收于 2978，报涨 0.49%。现货市场偏强运行，二轮提涨开启。当前除个别焦企外整体限产不算严厉，焦企生产积极且出货情况良好，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。数据上看，首轮提涨勉强覆盖成本抬升，焦化利润没有太大起色，焦化厂增产去库，钢厂库存下行速度放缓，侧面反应近期钢厂补库需求回升，供紧需稳的基本面没有明显转向，操作思路，正套、多焦炭空成材的思路仍可持续。

（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	2870	2970	偏强震荡	多焦炭空螺纹 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) 2260 (+10)	蒙 5#焦煤 (出厂含税) 2100 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2850 (+100)	灵石肥煤 (出厂含税) 2050 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2120 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2300 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2000 (+170)	临沂气煤 (出厂含税) 1400 (0)

焦煤 2109 合约夜盘低开下探 2300 后回抬至 2330 一线，尾盘拉升修复跌幅，收于 2340，报涨 0.24%。焦煤现货市场稳中有涨，优质煤种报价居高不下。进口方面，严峻的防疫形势下通关车量难以继续增加，强需求拉动下甘其毛都口岸短盘费用大涨，采购成本飙升又导致观望情绪进口市场观望情绪渐起。山西方面要求在安全生产的大前提下禁止超产保供，可见在安全、环保的大背景下，煤矿这端短期要释放供应潜力并不实际。数据上看，供应端修复弱于需求，整体库存去化 91.6 万吨，焦化厂与港口库存减量明显，也反应当前供应紧张需求偏强的基本面格局尚未得到改善。因此目前来看近月合约回调空间有限，焦煤仍是黑色系中的多配品种，操作上仍是关注 01 合约低多机会，09 多单逢高离场。

(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	2300	2350	偏强震荡	逢高离场
	强支撑	强压力		
	2100	2500		

螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5381	21
上海螺纹	5454	21
上海热卷	5780	-40

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨夜盘螺纹小幅震荡, 近期关于限产与不限产的消息交织, 盘面振幅较大。昨日上海钢联出台产量及库存数据, 其中螺纹社会库存下滑 8.05 万吨, 螺纹周度产量 317.99 万吨, 较上周下滑 10.88 万吨, 螺纹厂库增加 27 万吨, 本周螺纹表观需求为 298.85 万吨, 环比上周下滑 32.05 万吨。所有钢材表观需求 986.22 万吨, 较上周下滑 24.81 万吨, 可见, 需求明显在走弱。供给上看, 螺纹的限产也确实在进行中。我们认为, 之前钢价走强的主要逻辑是限产影响, 市场忽略的需求的缓慢下滑。当前需求已经下滑三周, 量的积累正在引起市场的关注, 对螺纹价格也形成较大压力。我们认为, 螺纹钢接下来价格走势很可能转向需求逻辑。技术上看, RB2110 及 RB2201 合约都可以逢高做空。(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
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	1017	-68
PB 粉	1317	-54

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨晚夜盘矿石继续下跌, 趋势上我们仍然对矿石持看空的态度。昨日上海钢联出台产量及库存数据, 本周钢材的表观需求 986.22 万吨, 较上周下滑 24.81 万吨, 可见, 终端需求明显在走弱。铁矿石近期供应上整体稳定, 决定矿石价格走向的是需求, 随着钢材需求也慢慢进入淡季, 钢厂利润下滑将进一步压制矿价, 矿石短期将延续下跌态势。技术上看, I2201 合约下方强支撑在 780 附近。策略上依然建议逢高沽空。(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	15.14	-0.15
猪肉	21.68	-0.31
仔猪	30.72	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 15-16 元/公斤之间波动。
- 2、昨日生猪 2109 下跌，收盘 17400，下跌 40 元/吨，生猪 2111 收盘在 17265，生猪 2201 收盘在 18515。
- 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 0.96%。马盘棕榈油下跌 1.86%。
- 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，远月合约建议靠近前高附近试空。（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 2201	7000 左右	8000 左右	高位震荡	靠近 8000 左右 尝试做空
	强支撑	强压力		
	6300 左右	8000 左右		
豆油 2201	8130 左右	8930 左右	高位震荡	靠近 8900 左右 尝试做空
	强支撑	强压力		
	7500 左右	9070 左右		

棉花

基本面及市场信息：

1、昨日 ICE 棉花上涨 0.43%，主力合约报收 90.6 美分/磅。夜盘郑棉小幅波动，郑棉 09 收盘 17155 元/吨，较上一日上涨 40 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 17480，较上一交易日下跌 5。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	5.08	0	2110基差	638	0
上海	5.15	0	2201基差	563	0
广东	5.1	0	2109基差	408	0
山东	5.1	0	91价差	155	0
湖北	5.24	0			
河北	4.85	0			
全国均价	5.0	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：今晨全国蛋价涨势趋缓，全国均价 5 元/斤，环比昨日持平。产销区走货正常，供应较为充足，中下游库存上升，销区到货正常，销区旺季备货进入尾声。基差 01（563）、09(408)，近月、远月期价对现货转为大幅贴水。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，现货仍在冲高，期现价差开始季节性走强后期价具备反弹条件。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	19
吉林	2650	0	2109基差	-11	11
黑龙江	2630	0	2201基差	-4	23
山东	2810	0	91价差	23	14
南昌	2780	0	15价差	-41	-1
广州	2770	10			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：1、美玉米维持窄幅震荡，知名经纪商 StoneX 预计美玉米单产 176.9 蒲式耳/英亩，高于市场预期。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、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大面积反弹，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，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，尤其当下华北库存偏低，处于对疫情造成物流不畅的担心，短期存在补库可能。操作上短期转为偏多。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	涨	逢低做多
	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！