

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年8月12日

优财研究院

## 股指

### 股指：顺周期发威，股指缩量盘整

股票方面，大盘小幅低开后，银行、证券和地产等蓝筹股直线拉起，沪指迅速翻红，刷新本轮反弹新高 3544 点，随后因成交量萎缩震荡下行。午后采掘、有色金属和钢铁为首的周期“三剑客”发威，储能概念股爆发，但白酒和证券板块走弱，导致指数陷入盘整状态。截至收盘，上证指数收于 3532.62 点，涨 0.08%；深证成指和创业板指分别收跌 0.24%和 0.91%，盘面个股涨跌各半。两市成交额达到 1.28 万亿元，较上一交易日缩量。北向资金净流出 28.16 亿元，其中沪股通净流出 10.28 亿元，深股通净流出 17.88 亿元，前十大成交股中，三一重工、万科 A、中远海控买入额位列前三，贵州茅台、泸州老窖、五粮液净卖出额位列前三。

行业方面，采掘、房地产和钢铁板块大涨，休闲服务、食品饮料和医药生物板块跌幅居前，充电桩、储能和特高压概念股掀涨停潮。期指方面，IC 涨 0.68%，IF 和 IH 分别跌 0.50%和 0.72%，中小盘股表现强势。

外盘方面，美股收盘走势分化，道指涨 0.62%报 35484.97 点，标普 500 指数涨 0.25%报 4447.7 点，双双刷新历史新高，纳指跌 0.16%报 14765.14 点。

消息基本上，中国 7 月金融数据全面回落，分析称反映 7 月国内经济活动略有降温。央行公布数据显示，7 月 M2 同比增 8.3%，前值 8.6%；新增人民币贷款 1.08 万亿元，比上年同期多增 905 亿元，6 月份为增 2.12 万亿元。社会融资规模增量为 1.06 万亿元，比上年同期少 6362 亿元，6 月为增 3.67 万亿元；7 月末社会融资规模存量为 302.49 万亿元，同比增长 10.7%。央行 8 月 11 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：短期市场恐慌情绪已释放完毕，在基本面未出现系统性风险的情况下保持谨慎乐观。市场短期仍处于震荡期，中报披露窗口个股波动性将加剧，在前期交易密集区有一定压力，关注成交量能否有效放大。短期看，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，调整半年的大盘股展开反击。中期看，当前宏观环境类滞涨，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，年内中

证 500 上涨的同时伴随着估值水平下降，表明其盈利水平推动指数上涨，中证 500 相较于上证 50 的表现依然有望占优。短期观测市场风格是否会转换，压力位参照沪指 3550 点处。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 贵金属

贵金属小幅走高，主因 CPI 公布值不及预期。货币政策方面，近期美联储各个理事纷纷发表自己对于 taper 的看法，巴尔金发言略偏鸽，认为还需要几个月才能达到缩债基准，但卡普兰、乔治等看法均偏鹰。我们预计四季度 taper 的概率较大，8 月或 9 月的会议中将会提出。美国经济方面，7 月核心 CPI 月率录得 0.3%，不及预期的 0.4%。美国 7 月未季调 CPI 年率录得 5.4%，与预期的 5.3% 相差不大，已三个月维持在 5% 以上。尽管美国 7 月 ADP 就业数据录得增加 33 万人，为 2 月来新低，但非农数据远超市场预测，整体 taper 预期上升。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，美国参议院以 50-49 票数通过 3.5 万亿美元的预算计划，以推进拜登经济议程。据市场消息，信件显示，29 名美国众议院民主党人敦促领导人在 3.5 万亿美元的支出计划中增加至少 1600 亿美元的电动汽车有关资金。目前贵金属由于 taper 预期导致价格大幅走低，但实际利率仍然处于低位，预计近期低位震荡。操作上建议以观望为主。（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） 2970（+50）	山西准一级 2740（0）	唐山准一级 2780（0）	山东准一级 2760（0）
福州港准一级 2950（0）	阳江港准一级 2960（0）	防城港准一级 2955（+120）	出口一级 FOB/\$ 465（0）

焦炭 2109 合约夜盘上探 3000 遇阻，价格震荡回调，最高 2989，收盘落至 2932.5 跌 0.68%。现货市场偏强运行，山西部分焦企开启 3 轮提涨。当前供应端维持稳定，部分地区仍有焦企限产，其余正常。当前焦企销售通畅库存偏低，生产积极性较高，然受制于焦煤供应紧张，且成本上行过快，短期很难看到有效增产。需求端暂未观察到钢厂限产进一步收严，高炉需求稳定，然库存偏低且补库困难，钢厂采购心态转积极，另外近期钢厂利润回升，对焦炭涨价接受度提高，也对焦炭价格形成支撑。港口方面贸易商恢复集港，然当前报价较高，观望情绪尚存。综合来看，焦炭供应仍显紧张，且短期由于焦煤短期难见增量，同时高企的煤价对焦炭价格形成有力支撑，在下游需求良好且有足够利润空间的情况下焦炭易涨难跌，操作上维持 2201 上多焦炭空螺纹的思路。（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 2201	2870	2990	偏强震荡	多焦炭空螺纹
	强支撑	强压力		
	2620	3090		

## 焦煤

### 焦煤现货市场报价

京唐港仓单 (百驰 1 号) 2260 (0)	蒙 5#焦煤 (出厂含税) 2250 (+150)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 3150 (+250)	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) 2930 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2050 (0)	临沂气煤 (出厂含税) 1400 (0)

焦煤 2109 合约夜盘冲高回落，最高 2286.5，尾盘跳水收回 2247，涨 0.33%。焦煤现货市场偏强运行，多煤种报价上调，临汾低硫主焦煤价格连续新高，已拍出 3150。进口方面，印尼因电力问题缩减出口，蒙古通关车量回落，整体来看进口短期难见增量。国内煤矿在安全、环保的大背景下，严守红线不蛮干、不超产，煤矿短期无法有效释放供应潜力。需求端，焦炭开启 3 轮提涨，焦企开工良好生产积极，叠加整体库存偏低，对原料采购积极。综合来看焦煤短期供应短缺问题无法得到实际解决，需求稳定叠加库存偏低导致焦煤短期易涨难跌。操作上 2201 背靠 5 日线做多，考虑多焦煤空动力煤的策略。（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 2201	2200	2300	偏强震荡	回调 5 日线做多
	强支撑	强压力		
	2100	2400		

## 螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5412	52
上海螺纹	5485	31
上海热卷	5840	40

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 昨日夜盘螺纹钢期货走弱。有消息称,为切实做好2022年北京冬奥会期间唐山市空气质量保障工作,唐山制定了相关方案,其中指出河北省2021年压减粗钢产量任务为2171万吨,唐山市的压减任务为1237万吨,减产力度甚至超过上半年的水平,供应收缩力度加大,受此提振螺纹热轧近日强势上涨。需求上看,当前需求已经下滑三到四周,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,螺纹钢接下来供需双弱,建议出场观望。(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 2201	5210	5550	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	4520	5830		

## 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	979	0
PB 粉	1264	-7

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 昨日夜盘矿石走弱, 趋势上我们仍然对矿石持看空的态度。从资金层面上看, 矿石的沉淀资金持续流出, 对价格利空。近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, 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, 当前生铁产量开始缓慢下滑, 且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。另外, 唐山地区为北京冬奥会制定相关限产政策的消息再起, 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 2201	780	920	下跌	逢高沽空
	强支撑	强压力		
	755	995		

## 生猪

**生猪现货市场主流报价（截至 8.10 日）**

品种	现货价格	涨跌
生猪	15.25	-0.11
猪肉	21.45	-0.11
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 窄幅波动，收盘 17085，上涨 60 元/吨，生猪 2111 收盘在 17150，生猪 2201 收盘在 18310。
- 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，猪价偏弱运行。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 2201	17255 左右	19580 左右	回落	观望
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	17255 左右	19810 左右		

## 油脂

### 基本面及市场信息：

1、昨日 CBOT 豆油一度上涨超过 3%，收盘涨幅收窄到 1.23%。马盘棕榈油昨日大涨超过 7%，因马来西亚棕榈油库存降幅超预期。

2、MPOB 报告显示 7 月份马来西亚棕榈油产量 152.3 万吨，（6 月 160.6 万吨，市场预期 151.8-154 万吨），出口 140.8 万吨（6 月 141.9 万吨，预期 132-136 万吨），7 月底库存 149.6 万吨（5 月 161.4 万吨，预期 162-164 万吨）。船运机构数据显示 8 月 1-10 日马来西亚棕榈油出口比 6 月同期降 12%左右；SPPOMA 数据显示 8 月 1-10 日马来西亚棕榈油产量比 6 月同期增 10%。国内棕榈油库存降到 34 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 96 万吨左右。

5、菜油库存为 34 万吨。

### 短期思路：

上游供应不确定继续支撑油脂价格，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	7438 左右	8400 左右	上涨	观望
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	6300 左右	9046 左右		
豆油 2201	8310 左右	9070 左右	高位震荡	靠近 9070 左右 尝试做空
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	7500 左右	9070 左右		

## 棉花

### 基本面及市场信息：

1、昨日 ICE 棉花下跌 1.15%，主力合约报收 91.29 美分/磅。夜盘郑棉维持高位窄幅波动，郑棉 01 收盘 17820 元/吨，较上一日下跌 20 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 17743，较上一交易日上涨 87。国内棉花抛储继续全部成交。

4、根据海关总署的数据，2021 年 1-7 月，服装及衣着附件累计出口额为 880.99 亿美元，同比增 32.68%，增幅较前 6 个月的 40.01% 的增速继续放缓。

### 短期思路：

郑棉 01 短期震荡上行，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 2201	17300 左右	18035 左右	上涨	背靠 20 日均线 做多
	强支撑	强压力		
	15550 左右	19250 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	5.29	0	2110基差	638	28
上海	5.3	0	2201基差	563	26
广东	5.1	0	2109基差	508	58
山东	5.05	-0.05	91价差	155	0
湖北	5.24	0			
河北	5.1	0			
全国均价	5.05	-0.05			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

**基本面信息：**今晨全国蛋价整体稳定，部分地区高位回落，全国均价 5.05 元/斤，环比昨日降 0.05 元/斤。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(508)，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 15.5 元/公斤附近。毛鸡价格高位偏强震荡，淘汰鸡价格止涨回落，动物蛋白价格整体稳定。

**操作建议：**基本面看，年后 3 月份补栏雏鸡在 8 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。需求上开学及中秋节临近逐步开启旺季，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 2110	4250	4400	震荡	逢低做多
	强支撑	强压力		
	4000	4900		

## 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	2560	0	2205基差	-44	-1
吉林	2650	0	2109基差	-11	11
黑龙江	2630	0	2201基差	-4	5
山东	2790	0	91价差	33	-6
南昌	2780	0	15价差	-45	-4
广州	2770	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

**基本面信息：**1、关注周五凌晨 USDA8 月供需报告，市场单产平均预期 177.6 蒲式耳/英亩，最高 180 蒲式耳/英亩，最低 175.7 蒲式耳/英亩，7 月 179.5 蒲式耳/英亩。截止本周美玉米优良率 64%，市场预期 63%，上周 62%，去年同期 71%。2、今晨全国玉米现货稳中略涨。北方港口主流报价 2560 元/吨，环比昨日持平，报价贸易商增多，华北深加工到货低迷，深加工收购价格跌多涨少，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，出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	震荡	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！