

金信期货早盘提示

发布日期：2021年8月19日

优财研究院

宏观

宏观：财政部提积极稳妥推进房地产税立法和改革

昨日沪深两市早盘震荡后下午大幅攀升，大金融板块强势爆发，市场延续高估值向低估值转化的逻辑，而债市则在资金面宽松下大幅走暖，市场仍在对政策宽松预期有所期待。银行间市场流动性更显宽松，隔夜回购加权利率下行逾 23bp 至近两周低点报 1.7228%，七天期下行逾 9bp 逼近 2%，央行前日小幅缩量续作 MLF 下银行间流动性整体充裕，“削峰填谷”下央行仍维稳资金面，应对政府债放量发行和缴税带来的流动性缺口，货币政策稳健中性取向不变。

宏观政策方面，财政部作《国务院关于今年以来预算执行情况的报告》，指出积极的财政政策要提升政策效能，深化财税体制改革，积极稳妥推进房地产税立法和改革，配合做好增值税法、消费税法、关税法等立法审核工作。上海税务局辟谣“开征房产税”称，不是现在才开始正式征收房产税，而是一直在征收。2011 年上海就已经开始试点开征房产税，2021 年初也出台了相应的政策法规。一样的政策，没有变。发改委指出，下半年要着力保持经济运行在合理区间，努力保持价格水平基本稳定，强化重点商品和服务市场调控及价格监管，持续做好保障和改善民生工作，采取有效措施稳地价稳房价稳预期，扩大保障性租赁住房供给。

7 月经济数据整体符合我们此前的判断，下半年经济动能放缓，且低于市场预期，局部地区疫情、洪涝灾害天气、以及供应冲击影响下，生产和消费均有所走弱，内需放缓较为明显，地方政府隐性债务监管和财政进度偏慢下，基建投资增速仍然偏弱，而近期房地产监管持续趋严下地产开发投资进一步降温。往后看，出口脉冲动能或边际减弱，叠加地产投资下行压力加大，中期“周期性风险”的担忧在加大，跨周期调节框架下的稳健中性的货币政策弹性加大，在“统筹做好今明两年宏观政策衔接”及“跨周期调节”的定调下，更强调货币政策的前瞻性、自主性和结构性导向，四季度降准补充流动性及置换 MLF 或再现，但降息仍缺乏触发剂。但财政政策或仍是下半年的政策重心，财政需要更加积极，基建温和托底仍有必要，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，“周期性风险”压力下监管或存微调空间。

从资产表现来看，债市前期利率下行过快，市场已经走在政策前面，形成了较强的降息预期，1 年期存单利率已低于同期 MLF 政策利率 30bp，止盈压力和降息预期可能落空的风险下债市短期扰动增加，叠加 8-9

月地方债发行小高峰、美联储政策取向扰动，利率短期存在上行调整压力，但经济动能放缓决定债市调整空间也相对有限。股市方面，不同于 2018 年全面信用收缩下带来的股市重挫压力，本轮信用收缩仍偏局部，城投和地产是信用收缩主要部门，债市缺资产环境下推动无风险利率下行，股市流动性和估值仍受到一定支撑，结构性行情延续。

贵金属

金银走势再次劈叉，金价小幅上涨，白银走弱。美国经济方面，消费者信心指数大幅下滑，暗示市场对后续通胀预期快速回落。美国公布 7 月零售销售月率为-1.1%，低于市场预期值的-0.2%，前值为 0.60%。主因供应短缺打压了汽车和其他商品的购买，但服务业支出可能令经济在第三季保持强劲增长。就业方面，目前有所好转，预计财政补贴退坡后将继续上涨。货币政策方面，美联储会议纪要指出，大多数人认为成比例缩减住房抵押贷款支持证券和国债购买是有利的。缩债决定与加息时机无关，美联储今年可能会达到缩减购债规模的门槛。同时，美联储隔夜逆回购工具的使用规模达到了 1.116 万亿美元的空前水平。这一规模超过了 8 月 12 日创下的 1.087 万亿美元。财政刺激方面，美国目前有近 300 万人签署了一份请愿书，要求在疫情持续蔓延的情况下，政府每月发放 2000 美元的刺激支票以支持美国家庭。我们预计第四轮刺激正式落地的概率较低。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。操作上建议考虑做多金银比。（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） 3150（+50）	山西准一级 2960（+120）	唐山准一级 2900（0）	山东准一级 2880（0）
福州港准一级 3170（0）	阳江港准一级 3180（0）	防城港准一级 3175（0）	出口一级 FOB/\$ 523（+15）

焦炭方面，2109 合约再创新高 3353.5，2201 合约盘中跳水，尾盘小幅反弹收回 20 日均线，跌 2.42% 报 2821。现货市场偏强运行，4 轮提涨基本落地。供应方面，优质煤种补库困难导致部分焦企转产中高硫焦、化工焦，优质焦炭供应面临结构性紧张。需求端限产影响减弱，高炉开工小幅回升，钢厂双焦库存均落至偏低水平，自给能力下降叠加焦炭补库困难，采购心态偏积极，另外近期铁矿成本下行后钢厂利润尚可，对焦炭提涨接受度提高。港口方面价格跟涨，前期集港量较低导致当前港口可售货源较少。近期下游成材消费预期转差，叠加钢厂限产四季度预计边际收紧，导致焦炭远月需求预期下调，另外成材价格下行导致焦炭提涨空间收缩，短期焦炭 01 合约出现一定回调压力，但在焦化成本还看不到明显坍塌的情况下做空仍需谨慎，关注 20 日均线支撑，若有效跌破考虑平多轻仓跟空。

（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
焦炭 2201	2800	2870	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2720	3000		

焦煤

焦煤现货市场报价

京唐港仓单 (百驰 1 号)	蒙 5#焦煤 (出厂含税) 2490 (+240)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 3350 (+200)	灵石肥煤 (出厂含税) 2300 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2120 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 3325 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2280-2450 (0)	临沂气煤 (出厂含税) 1400 (0)

焦煤方面，09 合约续创新高 2592，01 合约盘中跳水，尾盘小幅反弹收跌 1.08%报 2193.5。焦煤现货市场偏强运行。进口方面，蒙古主要通关口岸恢复，然疫情反复的当下通关量已见阶段性高点。国内煤矿在安全、环保的大背景下，严守红线不蛮干、不超产，产量小幅增长但总量仍然偏低，优质煤种供不应求。需求端，钢焦企业焦煤库存偏低且优质煤种补库困难，焦炭四轮提涨快速落地给了焦企喘息空间，采购积极性不减。综合来看，供应短期难见明显增量，缺乏进口补充的情况下需求端补库难度较大，价格难见深度回调，预计短期偏强震荡，操作上 2201 合约上维持回调做多的思路，近期关注 20 日均线支撑力度。（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	2150	2250	偏强震荡	回调低多
	强支撑	强压力		
	2120	2400		

螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5330	-52
上海螺纹	5371	-72
上海热卷	5690	-80

数据来源：Mysteel，优财研究院

短期思路：昨日夜盘螺纹钢期货下跌。近日国家统计局出台 7 月份经济数据，其中房地产数据不及预期，最差的是房屋新开工面积，7 月为 17660 万平方米，同比去年同期下滑 21.50%，这一数据超过了预期。另外是地产调控持续加码，也加剧了市场对螺纹需求的悲观情绪。再次，7 月的社融等数据也偏弱。我们认为，钢材终端需求正在走弱，微观上看，通过主要城市螺纹线材的终端采购量、水泥产量、挖掘机产销、重卡产销等数据可以验证。供给端看，限产的利多效应已经在螺纹钢价格中充分体现，后续螺纹价格的走势大概率以需求主导。后续可以继续关注做空螺纹的机会。（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
螺纹 2201	4520	5470	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	4000	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	935	-20
PB 粉	1190	-22

数据来源：Mysteel，优财研究院

短期思路：昨日夜盘矿石继续下跌，我们对铁矿中长线趋势上仍然看空。上周 Mysteel 澳大利亚巴西铁矿发运总量 2566.6 万吨，环比增加 94.2 万吨；澳大利亚发货总量 1927.4 万吨，环比增加 236.6 万吨；整体而言，发货量上看显著增加。上周中国 45 港矿石到港船舶数量为 184 艘，环比前一周增加 30 艘。中国 45 港矿石预计到港量 2640 万吨，环比前一周增加 290 万吨，环比前一周看，到货也显著增加。可见，矿石供给是趋于宽松的。资金层面看，矿石沉淀的保证金持续流出，对矿石也是利空。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	750	900	下跌	逢高沽空
	强支撑	强压力		
	700	1000		

生猪

生猪现货市场主流报价（截至 8.18 日）

品种	现货价格	涨跌
生猪	14.81	-0.15
猪肉	21.62	+0.18
仔猪	28.60	-0.72

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，全国生猪均价回到 15 元/公斤下方。
- 2、昨日生猪 2109 下跌，收盘 15995，下跌 80 元/吨，生猪 2111 收盘在 16325，生猪 2201 收盘在 17685。
- 3、农业农村部数据显示，7 月份，能繁母猪存栏量环比下降 0.5%，同比增长 24.5%，相当于 2017 年年末的 102%。目前生猪存栏量在 4.39 亿头，恢复到 2017 年底的 99.4%。
- 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，终端消费不佳，猪价偏弱运行。临近交割月，LH2109 短期将更加靠近现货逻辑，期现回归，但是建议非产业客户观望为主，由于官方数据显示产能恢复良好，远月开始补跌，短期建议 01 合约背靠 10 日均线轻仓做空。（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
生猪 2201	17255 左右	19580 左右	回落	背靠 10 日均线 短空
	强支撑	强压力		
	17255 左右	19810 左右		

油脂

基本面及市场信息：

1、 昨日 CBOT 豆油下跌 1.29%。马盘棕榈油下跌 2.06%。

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 1-15 日马来西亚棕榈油出口比 6 月同期降 20-24%左右；SPPOMA 数据显示 8 月 1-15 日马来西亚棕榈油产量比 6 月同期增 10%。国内棕榈油库存回升到 36 万吨，上周为 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 8 月报告中上调 2020/21 年度美豆库存至 1.6 亿蒲（7 月预估为 1.35 亿蒲）；USDA 下调美豆 2021/22 年度单产至 50 蒲（上次预估为 50.8 亿蒲），同时下调出口和压榨各 2000 万蒲，最终维持 2021/22 年度美豆库存预估在 1.55 亿蒲不变；国内豆油库存 97 万吨左右。

5、菜油库存为 36 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 月底 9 月初，短期建议观望。（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
棕榈油 2201	7438 左右	8500 左右	上涨	观望
	强支撑	强压力		
	6300 左右	9046 左右		
豆油 2201	8310 左右	9300 左右	上行	观望
	强支撑	强压力		
	7500 左右	10380 左右		

棉花

基本面及市场信息：

1、昨日 ICE 棉花高位宽幅震荡，收盘下跌 0.07%，12 月合约报收 94.81 美分/磅。夜盘郑棉小幅下行，郑棉 01 收盘 18110 元/吨，较上一日下跌 180 元/吨。

2、美国农业部在 8 月份供需报告中，上调美国棉花 2020/21 年度的期末库存至 320 万包（7 月预估为 315 万包）。但是下调 2021/22 年度美棉单产至 800 磅/英亩（7 月预估为 814 磅/英亩），同时小幅下调美棉出口和国内使用量 20 万包，最终 2021/22 年度美棉库存预估为 300 万包（7 月预估 330 万包）。全球平衡表中，USDA 上调全球 2020/21 年度棉花库存 21 万包；下调全球的 2021/22 年度的棉花产量 55 万包，同时上调全球棉花需求 17 万包，全球棉花的库存消费比 70.72%，上次报告为 71.2%。

3、CNCOTTONB 价格指数报 18405，较上一交易日上涨 115。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	18500 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	4.9	0	2110基差	596	26
上海	4.9	0	2201基差	521	17
广东	4.9	0	2109基差	354	73
山东	4.6	0.1	91价差	67	4
湖北	5.0	0			
河北	4.7	0			
全国均价	4.85	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息：今晨全国蛋价稳定，全国均价 4.85 元/斤，环比昨日持平，山东部分地区小幅反弹。产销区走货正常，供应较为充足，中下游库存上升，销区到货偏多，销区旺季备货进入尾声。基差 01（521）、09（354），近月、远月期价对现货维持较大贴水。生猪价格偏弱，全国均价回到 15 元/公斤下方。毛鸡价格高位偏强震荡，淘汰鸡价格止涨回落，动物蛋白价格整体高位偏弱震荡。

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 50 天，现货大概率高点已现，期现价差持续季节性走强。操作上，短期谨慎偏空。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	4200	4275	跌	逢高做空
	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	2580	0		2205基差	-57
吉林	2650	0		2109基差	-26
黑龙江	2630	0		2201基差	-7
山东	2794	-6		91价差	27
南昌	2780	0		15价差	-49
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、美国中西部本周将会迎来降雨，美麦持续下跌，美玉米小幅跟跌，8月份玉米处在灌浆期，降雨增加或将修复部分旱区玉米单产。截止8月15日当周，美玉米优良率62%，上周64%，去年同期69%。2、今晨国内玉米现货持续南强北弱。北方港口主流报价2580元/吨，环比昨日持平，报价贸易商不多，华北深加工到货大幅反弹，深加工收购价格跌多涨少，连盘玉米基差09（-26）、01（-7），基差偏弱。东北产地近期温度、湿度正常，部分地区前期高温干旱得以解除，产地玉米整体涨势较为理想。

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 2201	2550	2600	偏弱震荡	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！