

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年9月14日

优财研究院

## 宏观

**宏观：市场传言银行理财子公司委外限制，债市调整**

股市延续结构性行情，沪深两市股指走势分化，全天成交 1.46 万亿元，连续第 39 个交易日超过 1 万亿元。分板块来看，“煤飞色舞”主导行情，磷化工股批量封板，海运、风电板块大涨，而半导体、餐饮旅游、光伏板块则有所调整。债市方面昨日午后则受银行理财子公司委外限制传言压制，现券期货同步走弱，国债期货大幅收跌。

银行间市场资金供需显紧平衡，回购利率延续小幅上行。9 月地方债发行加快，叠加月中税期临近、及周三 6000 亿元 MLF 到期，资金面扰动增加，多重压力下资金供给不稳定，预计 9 月流动性整体充裕下资金利率波动或较前几个月增大。本周 MLF 如何续做是关注焦点，7、8 月合计降准置换 MLF 到期 4000 亿，上周孙司长对流动性表态使得市场宽松预期受到一定打压，月中 MLF 续作仍是重要的政策观测窗口。

国内疫情再度出现反弹，国家卫健委赴福建工作组专家判断：①目前莆田疫情形势严峻复杂②枫亭镇形成 2 个疫情集中传播点③此次疫情首先在学校发现，低年龄儿童感染较多；④专家们研判，只要确保各项措施和各个环节落到实处，疫情规模有望在国庆长假前得到控制。宏观方面，工信部表示，下一步将建立长效机制进一步缓解中小企业面临的资金压力，推动银行、金融机构加大延期还本付息、信用贷款等政策落实的工作力度，支持小微企业以知识产权、仓单等动产质押融资。

在 PPI-CPI 剪刀差持续创新高、内需不足的宏观环境下，通胀并不是当前政策的主要矛盾，货币政策保持流动性合理充裕取向不变，未来结构性货币政策仍是重点，四季度政府债发行放量叠加 MLF 大量到期下存在再次降准的可能，但经济增速维持潜在增速附近降息缺乏触发剂。周期性风险压力下财政需要更有作为，基建温和托底仍有必要，不过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，温和托底概率更高，明年大概率财政前置。

经济动能趋弱叠加资金面充裕下，债市偏强的局面有所支撑。但过多计入货币政策乐观预期、地方债发行放量、以及净值化改造可能形成的债券赎回与净值下跌的负反馈，均或形成利率形成向上的触发剂，债市扰动逐渐增加，利率的下行空间也较为有限，做多赔率不足，9 月资金面扰动增加下利率面临一定调整压力。不过经济动能放缓决定债市调整空间也相对有限，真正看空的不多，调整后做多意愿仍较强。对于股市来说，经济动能放缓弱化业绩预期，狭义流动性不紧、但广义流动性还不松，难以出现趋势性机会，权益市场三季度仍面临压估值风险，仍以结构性机会为主，而以“M1-PPI”为代表的剩余流动性预计四季度企稳，随着广义流动性回暖下届时指数压力有望逐步缓解。

## 股指

股指：A股震荡分化，风格轮动但小盘股仍占优

指数方面，周一A股震荡分化，三大股指涨跌不一，沪深两市个股以上涨为主。上证指数收盘维持在3700关口上方，小盘股继续表现较好。板块方面，工业金属、石油化工以及航运板块涨幅居前，而电气设备、休闲服务以及电子跌幅较深，新能源板块回调。市场交投情绪保持高涨，沪深两市成交额继续突破万亿元，北上资金净流出38.24亿元。升贴水方面，三大股指期货继续贴水，三大股指期货贴水全线扩大，IF贴水6.46点，IH贴水0.96点，IC贴水52.35点。

外围市场方面，隔夜美国三大股指涨跌不一，美国8月消费者中期通胀率预期升至纪录最高，周二即将公布的CPI数据将为美联储提供减码指引。

操作建议：从盘面来看，股指进入到阶段性高位后，震荡持续加大，大小指数分化。技术上看，沪指在3700点仍有阻力，短期上涨压力犹存，而创业板指在半年线附近存在较强支撑。总体来看，当前政策面及消息面偏暖，但市场看涨预期有所弱化，后续市场波动有可能上升。操作上建议谨慎防守，观察反弹持续性。中线继续关注中小盘成长的机会。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 贵金属

隔夜黄金翻红，白银下跌。美国经济方面，整体服务经济高位回落，预计服务业的高速反弹或已进入尾声。制造业由于受到供给瓶颈的问题，恢复速度仍然处于高位，随着后续供给瓶颈能得到解决，制造业将持续向好的趋势。

货币政策方面，美联储理事鲍曼表示，美联储希望在“未来几周”发布央行数字货币报告，随后会征求利益相关者的意见。在缩债时间表上，他表示，如果数据符合预期，今年可能会开始缩减资产购买。

财政方面，美国财长耶伦再次督促国会尽快就债务上限采取行动。她警告，最有可能的结果是，现金和非常措施将在10月份用尽。美国参议院多数党领袖舒默称其正致力于根据3.5万亿美元的计划来提高州和地方税减免上限。而美国众议院议长佩洛西则表示，不会在预算调整中考虑债务上限。

美联储缩减QE已成金价利空风险的尾部因素，在货币政策走势明朗，财政政策仍将出台的背景下，利空金价的因素逐步减弱。另一方面，美国目前受到delta影响，经济增速趋势放缓，也引发了市场对于后续经济韧性的担忧，反而有效支撑金价。操作建议，我们认为近期影响行情因素减弱，贵金属维持震荡。

（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） 4050（-50）	山西准一级 3840（0）	唐山准一级 3820（0）	山东准一级 4000（0）
福州港准一级 4170（0）	阳江港准一级 4180（0）	防城港准一级 4175（0）	出口一级 FOB/\$ 663（+10）

焦炭方面，2201 合约夜盘收跌 4.62%报 3364。现货市场偏强运行。焦企端仍受政策限产、原料不足限制，难见供应宽松。江苏地区焦企受政策影响也开始限产，预计影响日产 1.5 万吨。焦煤涨势放缓，第十轮涨价落地后焦企利润多有改善，未受政策扰动的焦企生产正常，销售通畅。钢厂方面，部分钢厂库存偏低补库需求较强，部分地区开始严格落实粗钢压减，日耗下滑按需补库为主。港口方面，高价下贸易商集港意愿较低，港口资源紧张。综合来看，限产压力下供需双减，价格向上观望情绪较强需求预期下滑，向下钢厂库存低位，补库意愿仍强，价格回落仍有支撑，预计进入高位震荡。操作上近期资金退出盘面波动加剧，建议多看少动，观望为主。（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	3270	3470	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	3220	3820		

## 焦煤

### 焦煤现货市场报价

京唐港仓单 (百驰 1 号)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 3540 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 4600 (0)	灵石肥煤 (出厂含税) 3150 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 3380 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 4230 (-145)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2950 (0)	临沂气煤 (出厂含税) 1880 (0)

焦煤方面，2201 合约夜盘收跌 4.5%报 2728.5。现货方面，高位观望情绪渐浓，部分煤种库存出现小幅积累，但核心煤种价格补库仍难，价格高稳为主。政策方面，发改委再次明确保用电保民生的底线，动力煤保供形式仍是发改委后续工作的重心，前期转电煤保供的产能短期不会回归。进口方面，受疫情影响主要口岸通关尚未恢复。国内供应方面，在产产能仍受安全、环保等政策性因素制约，现有在产产能难见边际增量。山西焦煤汾阳煤矿瞒报事故，现已停产整改。需求端，高价位下中间环节接货风险较大，谨慎接货，下游限产导致需求转弱，但整体库存偏低，优质煤种补库需求仍强。综合来看，高位分歧初现，需求回落叠加保供预期削弱价格上行动力，然价格下方仍有强补库需求支撑，预计将进入高位震荡阶段，盘面上，交易所限制交易，资金退出容易出现踩踏行情，建议多看少动观望为主。（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	2650	2780	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2580	3100		

## 螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5526	82
上海螺纹	5701	41
上海热卷	5870	0

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 昨日夜盘螺纹震荡, 近日 Mysteel 公布数据, 其调研的 247 家钢厂高炉开工率 73.57%, 环比上周下降 0.65%, 同比去年下降 17.32%; 高炉炼铁产能利用率 84.77%, 环比下降 0.68%, 同比下降 9.55%; 钢厂盈利率 88.74%, 环比增加 0.43%, 同比下降 6.06%; 日均铁水产量 225.63 万吨, 环比下降 1.81 万吨, 同比下降 25.41 万吨。螺纹从供给端看, 产量下滑, 限产的效果正在逐渐显现。从本周需求来看, 螺纹钢也在转入金九银十的季节性旺季。短线建议谨慎观望。(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	5300	5830	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	4890	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	803	-13
PB 粉	1038	-16

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 昨日夜盘矿石震荡偏强, 我们对铁矿中长线趋势仍然看空。近日 Mysteel 公布数据, 其调研的 247 家钢厂高炉开工率 73.57%, 环比上周下降 0.65%, 同比去年下降 17.32%; 高炉炼铁产能利用率 84.77%, 环比下降 0.68%, 同比下降 9.55%; 钢厂盈利率 88.74%, 环比增加 0.43%, 同比下降 6.06%; 日均铁水产量 225.63 万吨, 环比下降 1.81 万吨, 同比下降 25.41 万吨。可见需求仍在转弱。全国 45 个港口进口铁矿库存为 13035.20, 环比降 63.95; 日均疏港量 283.26 降 8.42。矿石库存小幅下降, 整体稳定, 疏港量也在同步下降。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	700	802	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	600	880		

## 玻璃 纯碱

**玻璃纯碱现货市场主流报价**

品种	现货价格折盘面	涨跌
湖北三峡	3160	0
沙河德金（5.5 税点）	2954	0
重碱沙河低端	2580	0
重碱华中低端	2600	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

**玻璃：**夜盘玻璃窄幅波动。国内浮法玻璃市场涨跌互相，现货观望气氛较浓。沙河市场成交一般，受外围市场下行影响，业者心态不佳，市场操作灵活；华东市场商谈重心回落，山东受外围低价玻璃冲击影响下个别企业出货以量定价执行不同程度的优惠；华中地区产销略有好转，个别企业出台让利政策；华南区域市场部分企业白玻、色玻价格走高 1-2 元/重箱，下游按需采购为主。预计短期国内浮法现货市场盘整操作。操作策略建议 2201 合约轻仓空单持有。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）。

**纯碱：**夜盘纯碱快速回落。国内纯碱市场整体走势淡稳，企业出货正常。据了解，天津碱厂装置即将恢复，江苏个别企业负荷有影响，整体开工稳中上调。下游需求相对稳定，部分下游按需为主。企业订单尚可，产销基本平衡，局部货源偏低，个别企业暂不报价。短期，纯碱市场持稳运行为主。操作策略建议 2201 合约轻仓空单持有。（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
玻璃 2201	2400	2450	震荡下行	轻仓空单持有
	强支撑	强压力		
	2300	2500		
品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2201	2935	3000	上行受阻	轻仓空单持有
	强支撑	强压力		
	2900	3060		

## 甲醇

成本端强势支撑效应持续

基本面信息：1、国内和港口甲醇现货价格受成本端价格上涨及海外价格上行影响，近期持续上行，截至夜盘收盘太仓-01 基差回升至-29。 2、上周国内港口库存 97.4 万吨（+4.8），小幅回升；内地企业库存 5.63 天（-0.68）。 3、下游需求方面，烯烃开工小幅回落，但传统下游包括甲醛、醋酸等综合开工率小幅回升。

操作建议：当前甲醇价格的主要驱动因素仍在于成本端煤价的上涨，受成本端上行影响内地甲醇价格和港口价格共振上行，太仓基差近期明显回升。但需求端当前整体表现一般对甲醇价格形成压制，市场对于“金九银十”需求旺季及四季度国内外限气仍存在预期，在当前国内外天然气价格持续上涨的背景下，四季度限气矛盾或更加剧烈。隔夜动力煤价格盘中回落但尾盘再次拉升，甲醇跟随成本端盘中回落，但现货价格高位运行对盘面存在支撑，操作上建议谨慎回调低多为主，参考区间 2980-3100，关注煤价的波动。

（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）。

## 沥青

据美国安全和环境执法局数据显示，截至 9 月 13 日，美国墨西哥湾地区关闭了 43.6%的原油产量（或 79.3 万桶/日）及 51.61%的天然气产量（或 1151.01 百万立方英尺/日）。飓风“艾达”过后，共有 47 个石油、天然气生产平台仍处于撤离状态，在此背景下美原油重回 70 美元。数据方面，截至 9 月 3 日当周美国 EIA 原油库存减少 152.8 万桶，精馏油库存减少 314.1 万桶，汽油库存减少 721.5 万桶。

隔夜原油的反弹对沥青价格形成支撑，但沥青需求疲软的状态延续，华东持续降雨进一步限制沥青需求，导致近期沥青的反弹幅度不及原油，但当前沥青/原油比值延续低位，且沥青利润持续偏低也限制沥青的跌幅，预计沥青延续宽幅震荡运行，参考区间 3170-3270，操作上高抛低吸为主。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 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	5.1	0	2110基差	621	45
上海	4.85	0	2201基差	503	54
广东	5.2	0	2111基差	500	82
山东	4.86	0	10-1价差	-118	3
湖北	4.89	0			
河北	4.8	0			
全国均价	4.95	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

**基本面信息：**今晨全国蛋价稳中偏弱，全国均价 4.95 元/斤，环比昨日持平，比上周五跌 0.15 元 /斤，产销区走货正常，供应较为充足，中下游库存下降，销区走货速度下降，本月终端消费正式步入旺季，但节前贸易环节备货处于尾声。基差 01（503）、10(621)，近月、远月期价对现货维持较大贴水。周末生猪价格阶段性止跌，部分地区小幅反弹，全国均价在 14 元/公斤下方，多地扩大对猪肉收储力度。毛鸡价格高位回落，淘汰鸡价格持续阴跌，动物蛋白价格整体高位偏弱震荡。

**操作建议：**基本面看，年后 4、5 月份补栏雏鸡在 9 月份将会陆续开产，供应上环比逐步转为宽松格局，但 9 月份中秋节前后，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两周，现货处在最后冲顶阶段，期现价差持续季节性走强。近期饲料端玉米及豆粕价格偏弱，带动养殖成本继续降低。操作上，中期谨慎偏空。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 2201	4250	4350	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	2550	-10		2205基差	65	12
吉林	2650	0		2109基差	37	0
黑龙江	2630	0		2201基差	120	10
山东	2660	0 <sup>-2</sup>		91价差	30	0
南昌	2780	0		15价差	-53	-3
广州	2780	-10				

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

**基本面信息：**1、本周国内玉米现货华北地区再次转跌。今晨北方港口主流报价 2550 元/吨，环比昨日跌 10 元/吨，几乎没有报价贸易商，华北深加工到货量大幅反弹，深加工收购价格持续回落，连盘玉米基差 05（65）、01（120），基差稳中偏强。2、截止 9 月 12 日，玉米优良率 58%，市场预期 59%，上周 59%，去年同期 60%，5 年平均 64%，USDA9 月供需报告，环比 8 月，旧作下调出口及国内需求，美玉米旧作库存上升至 11.87 亿蒲（上月 11.17 亿蒲）。2021/2022 新作物季度美玉米收获面积上调 60 万英亩至 8510 万英亩，单产上调至 176.3 蒲式耳/英亩，但出口上调 7500 万蒲超出市场预期，最终美玉米新作结转库存上调至 14.08 亿蒲式耳，新作库消比 9.56%（上月 8.50%，去年同期 17.06%）。

**操作建议：**国内新作即将上市，部分贸易商仍有套现需求，上游现货存在进一步下跌的可能。尤其当前时间叠加新作丰产及集中上市预期。不过国内内贸玉米当前整体库存不高，尤其当下华北库存偏低，出于对新陈玉米衔接考虑，短期存在补库可能，但受制于生产利润限制，也难有大量补库动作，短期易跌难涨。操作上短期谨慎偏空，或者择机做扩淀粉-玉米盘面价差。（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	2450	2550	偏弱震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2500	2950		

## 油脂

### 基本面及市场信息：

1、隔夜美豆及美豆油持续走弱，截至2021年9月12日当周，美豆优良率57%，市场预估为57%，之前一周为57%，去年同期为63%。当周，美国大豆落叶率为38%，之前一周为18%，去年同期为35%，五年均值为29%。巴西新作播种即将展开，当前阵雨对播种较为有利。

2、SPPOMA：9月1—10日马来西亚棕榈油单产减少2.6%，出油率减少0.1%，产量减少3.0%。9月1—5日马来西亚棕榈油单产减少-24.01%，出油率减少-0.14%，产量减少-24.74%。SGS：马来西亚9月1—10日棕榈油出口量为548420吨，较8月同期出口的423888吨增加29.38%。MPOB：马来西亚8月棕榈油产量为1702430吨，环比增长11.80%。马来西亚8月棕榈油进口为91408吨，环比增长68.09%。马来西亚8月棕榈油出口为1162812吨，环比减少17.06%。马来西亚8月棕榈油库存量为1874746吨，环比增长25.28%。

3、国内油脂商业库存：棕榈油36.91万吨，上周为39.76万吨，豆油89.99万吨，上周为90.22万吨。菜油：34.71万吨，上周38万吨。

4、**短期思路：**马来进入传统增产周期，MPOB8月产量增12%，而需求疲软大幅下滑17%，致使库存猛增至187.5万吨。马来高频数据也显示产量正在缓慢恢复趋势，但9月出口也将迎来恢复性增长。国内豆油库存将来到季节性拐点，油脂供需环比逐步转为宽松；但受逢双节备货旺季提振，油脂基差持续走强，现货居高不下并放量成交，操作上建议近期观望为主，或谨慎持逢高做空15价差。（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	观望	8500 以上逐步 建立中期空单
	强支撑	强压力		
	6300 左右	9046 左右		
豆油 2201	8310 左右	9300 左右	观望	9200 以上建立 中期空单
	强支撑	强压力		
	7500 左右	10380 左右		

## 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！