

金信期货早盘提示

发布日期：2021年9月17日

优财研究院

宏观

宏观：刘鹤：积极探索以各种方式减轻要素成本快速上涨对中小企业的压力

经济基本面延续走弱，市场情绪偏弱，股市波动加大，沪深两市股指全天震荡下滑，上证指数连跌三日退至 3600 一线，深证成指回吐年内升幅。锂、光伏、稀土、半导体集体调整，两大利空来袭，锂电产业链个股今日批量跌停，沪深两市主力资金全天净流出 988.23 亿元，创年内新高。而债市方面，9 月以来资金面持续收敛，且临近中秋假期，市场交投偏谨慎，昨日现券期货日内维持震荡走势，国债期货尾盘拉升小幅收涨。

央行本月等量续做 MLF 有助于稳定市场预期，在 9 月资金面扰动增加、资金利率持续收敛下仍显示维稳意图，强化了货币政策稳字当头的取向。但 9 月政府债发行继续放量、月中税期走款高峰、季末 MPA 考核以及十一取现压力临近下，昨日银行间资金面仍显紧俏，隔夜回购加权利率站上 2.20% 上方，再度逼近七天期价格，不排除假期前央行仍将继续利用逆回购工具增加短期流动性投放。

宏观方面，国务院副总理刘鹤：积极探索以各种方式减轻要素成本快速上涨对中小企业的压力，努力解决融资难、融资贵问题，更多更好运用资本市场助力优秀中小企业发展；要学习和借鉴国际中小企业发展的最佳实践，取长补短，走出独特路径，实现共同繁荣。发改委：将进一步深化对共同富裕问题的研究，制定促进共同富裕行动纲要，切实逐步提高居民收入和实际消费水平。统筹做好今明两年以及今年三四季度政策设计和衔接，及时出台必要政策措施，夯实经济稳定恢复发展的基础，避免短期波动影响长期向好的基本面，保持经济运行在合理区间。

8 月份经济数据延续走弱，洪涝雨季、疫情反复、缺芯缺电、能耗双控等短期冲击仍未缓解并有所加剧，短期扰动仍和中期周期性风险隐忧交错。经济结构上内外动能仍明显分化，出口保持较强韧性，而内需放缓明显，地产和消费是内需的主要拖累部门。房地产政策持续趋严下面临从销售到投资链条的弱化，疫情扩散、防疫政策升级，汛情以及汽车缺芯等问题对 8 月消费冲击显著。往后看，随着短期疫情影响收敛以及供给约束改善，经济环比存在一定改善空间，内生需求短期仍有韧性。但周期性风险仍在累积，四季度地产压力增大，四季度末明年初出口压力渐显，经济动能放缓确认，稳增长必要性抬升，财政政策温和托底仍有必要，货币政策保持合理充裕基调，监管存在一定微调空间，经济下行压力决定跨周期调节力度。

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下降息缺乏触发剂。

从资产表现来看，近期债市经历一定的调整，反映前期货币政策过度乐观预期、政府债发行放量、净值化改造等修复，十年国债 2.8% 以下追涨性价比不高。但长端利率 2.9-3.0% 是上行阻力区域，经济动能趋弱叠加资金面整体稳中偏松下，债市偏强的局面仍有所支撑，调整后做多意愿仍较强。9 月资金利率持续收敛，随着政府债供给继续提速、跨季即将来临、美联储 QE 退出临近，资金面扰动仍家增加，而超储率偏低的环境也决定资金波动给或较前几个月增大，收益率大概率平坦化。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：市场看涨情绪转弱，沪指高位回落

指数方面，周四 A 股继续走弱，沪指下挫至 3600 点附近，三大期指集体收跌，创业板指跌超 2%，小盘股继续表现较差。板块方面，农林牧业、休闲服务和食品饮料板块涨幅居前，煤炭股继续走强，农业股逆势走强，各省市陆续开启新一轮的收储叠加消费端回暖，猪肉涨价预期增强，猪肉股飙涨，而有色金属重挫，锂电池板块掀跌停潮。市场成交量继续保持高涨，沪深两市成交额继续突破万亿元，北上资金净流出 30.14 亿元。升贴水方面，三大股指期货升贴水结构继续分化，IF 升水 4.90 点，IH 贴水 0.39 点，IC 贴水 4.54 点。

外盘方面，隔夜美国三大股指涨跌互现，美股波动上升，VIX 指数上行至 17.96。美国 8 月零售销售数据好于预期，不过受飓风影响，上周首次申请失业救济人数增加。

操作建议：短期外围市场趋稳且波动下降，而国内经济走弱，A 股成交量继续放大但市场看涨情绪转弱，股指走势呈现高位回调，同时短期波动上升，市场分歧依然较大。总体来看，短期 A 股市场延续结构性行情，板块间轮动较快，市场热点难以持续。沪指短期考验 3600 点支撑，若下破预计仍有下行空间，但大跌可能性较小，建议谨慎操作。中线继续看好中小盘及成长板块。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

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)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税)	灵石肥煤 (出厂含税)
——	3540 (0)	4600 (0)	3150 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税)	长治瘦主焦煤 (出厂含税)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税)	临沂气煤 (出厂含税)
3680 (+300)	3980 (-250)	3250 (+200)	1880 (0)

焦煤方面，2201 合约夜盘跌 2.3%报 2722。现货方面，价格高位维持，个别煤种近期价格回调。供应端，国内在产产能仍受安全、环保等政策性因素制约，现有在产产能难见边际增量。高煤价下中间环节资金压力较大，叠加供货不足，洗煤厂被动减产。进口蒙煤主要口岸恢复低量通关，这中国司机暂未参与甘其毛都口岸运输。需求端，下游限产趋严，焦企需求快速下滑，叠加库存低位积极补库，焦煤在焦企端出现持续累库。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，基本面仍强，盘面贴水较大，短期不具备深跌基础，后续若现货坚挺，盘面有反弹修基差需求。考虑目前交易所限制交易，资金退出波动放大，建议近期多看少动观望为主。（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	2625	2870	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2320	3000		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 4050（0）	山西准一级 4040（+200）	唐山准一级 4020（+200）	山东准一级 4200（+200）
福州港准一级 4370（0）	阳江港准一级 4380（0）	防城港准一级 4375（0）	出口一级 FOB/\$ 693（+30）

焦炭方面，2201 合约跌 2.79%报 3241。现货市场偏强运行，第十一轮 200 元/吨提涨全面落地，累涨 1560 元/吨。焦企端近期环保监管加严，部分地区焦企限产加码，供应下滑明显。焦煤涨势放缓，第十一轮涨价落地后焦企利润有一定改善，未受政策扰动的焦企生产正常，销售通畅，库存低位维持。钢厂方面，部分钢厂库存偏低，补库积极，部分地区开始严格落实粗钢压减，日耗下滑按需补库为主。当前钢厂端焦炭库存仍在探底，不过限产导致需求下滑一点程度缓和库存紧张。港口方面，贸易商集港意愿偏低，港口资源紧张，有恐高出货的情况。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，预计价格进入高位震荡。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	3120	3334	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	3000	3680		

螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5588	52
上海螺纹	5845	124
上海热卷	5770	30

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘螺纹走弱, 近日国家统计局数据显示, 中国 1-8 月固定资产投资同比增 8.9%, 预期增 9.1%, 前值增 10.3%。中国 8 月规模以上工业增加值同比增 5.3%, 预期增 5.8%, 前值增 6.4%。可见投资数据与工业增加值都低于预期。另外, 今日 Mysteel 公布数据, 螺纹钢本周产量 307.15 万吨, 五大品种总产量 978.33 万吨, 较上周下滑 36.96 万吨, 也可以看到产量的下滑。螺纹从供给端看, 限产的效果正在逐渐显现。从本周需求来看, 螺纹钢为 342.56 万吨, 较前一周下滑 29.56 万吨。螺纹处于供给与需求都收缩的状态。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	683	-51
PB 粉	896	-54

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨夜夜盘矿石下跌, 我们对铁矿中长线趋势仍然看空。近日统计局公布数据, 8月我国粗钢产量为 8324 万吨, 同比减少 13.2%; 1—8 月产量为 73302 万吨, 同比增长 5.3%。可见当前钢厂的减产仍在持续, 对矿石需求利空。另外, 昨日 Mysteel 公布数据, 螺纹钢本周产量 307.15 万吨, 五大品种总产量 978.33 万吨, 较上周下滑 36.96 万吨, 也可以看到产量的下滑, 因此, 对铁矿石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	600	802	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	511	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	3080	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：夜盘玻璃延续弱势，不断下探。本周国内浮法玻璃企业库存维持上升趋势，华北、华东、华中地区库存增速较快，华南、西南降库。终端资金压力较大，下游新单不足，维持按需少量采购，加上局部价格松动进一步加重市场观望情绪，局部区域原片走货情况并不乐观。分区域看，华北周内厂家整体产销环比减弱，市场观望较浓，沙河厂家库存进一步增加，目前约 360 万重量箱；华东周内产销一般，周初个别厂促量政策力度较大，本周整体库存略降，但多数厂仍维持增库节奏，加之外围货源流入冲击，短期库存难有消化；华南区域近期受供应缩减利好支撑，产销维持较好，福建省内局部地区发运受限。操作策略建议玻璃 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：夜盘纯碱冲高回落。周内纯碱整体开工率 79.33%，上周 76.39%，环比上调 2.94%。纯碱产量 56.46 万吨，上周 54.36 万吨，增加 2.1 万吨，涨幅 3.86%。周内纯碱厂家总库存 30.22 万吨，环比减少 4.08 万吨，降幅 11.90%。供应端，企业出货顺畅，产销基本持平，部分企业待发订单量比较充裕，个别企业以交付前期订单为主，暂缓接单。近期，能耗双控政策对个别地区有所影响，区域内企业的装置负荷或将有所调整，具体执行情况将进一步跟进，预计下周纯碱整体供应提升缓慢。需求端，下游需求表现一般，变化不大。当前纯碱价格高位运行，用户对高价的抵触情绪较强，心态谨慎，提货积极性不高，多按需采购。操作策略建议纯碱 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	2250	2350	震荡下行	轻仓空单持有
	强支撑	强压力		
	2175	2400		
品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2201	2950	3025	震荡偏强	轻仓做多
	强支撑	强压力		
	2900	3062		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	3050-3085	+120/+85
山东	3050-3060	+130/+10
广东	3000-3050	+50/+80
陕西	2650-2850	0/0
川渝	2850-2950	0/0
内蒙	2650-2750	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口现货价格大幅调涨，内地西北产区重心小幅上移，太仓现货 3050（+120）。2、本周国内港口库存 100.98 万吨（+3.5），再度回升；上周内地企业库存 5.63 天（-0.68）。3、本周国内烯烃装置多有检修，关注斯尔邦、兴兴和南京诚志烯烃装置检修计划。

操作建议：9月15日榆林某委发布文件，确保2021年度能耗双控目标任务的通知，对榆林市煤化工企业9至12月作50%左右的限产，涉及甲醇企业兖矿榆林80万吨、榆林凯越60万吨、陕西神木60万吨，煤头甲醇供应有进一步缩减预期，受消息影响近期甲醇期货价格大幅上涨。而远期市场对于“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。但近期涨幅过大或引发下游装置检修产生负反馈，操作上建议谨慎回调低多，参考区间3080-3200。

（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
甲醇 2201	3080	3200	高位震荡	回调低多
	强支撑	强压力		
	3060	3220		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3100-3650	0/0
东北	3300-3580	0/0
华北	3050-3200	+20/+50
华东	3030-3280	+60/0
山东	3270-3320	0/0
华东	3270-3320	0/0
华南	3150-3200	0/0
西南	3260-3350	-10/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

飓风尼古拉斯对美国墨西哥湾原油生产的威胁消退；与此同时，由于燃气库存较低且俄罗斯供应低于正常水平等因素，欧洲能源价格飙升，这也给油价带来支撑。截至9月10日当周，美国截至9月10日当周EIA原油库存变动实际公布减少642.2万桶，预期减少357.4万桶，汽油库存实际公布减少185.7万桶，预期减少290万桶；精炼油库存实际公布减少168.9万桶，预期减少195万桶。

隔夜原油价格延续高位震荡运行，短期美原油库存收紧继续支撑原油价格。沥青近期受原油价格支撑明显，但国内弱需限制上行幅度，上周国内沥青社库回落，但厂库小幅累积，旺季背景下去库幅度仍偏小。短期原油价格高位运行对沥青价格形成支撑，预计日内沥青高位震荡运行，参考区间3220-3320，关注原油价格的波动。（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
沥青 2112	3220	3320	高位震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	3200	3340		

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	601	-29
上海	4.85	0	2201基差	484	-53
广东	5.2	0	2111基差	479	-35
山东	4.86	0	10-1价差	-117	1
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，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（484）、10(601)，近月、远月期价对现货维持较大贴水。周中生猪价格止跌企稳，全国均价在 13.5 元/公斤下方，昨日发改委表示将会扩大对猪肉收储力度，市场等待进一步消息。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。需求上双节临近逐步开启旺季，本周已是中秋节的尾声，节后现货即将季节性走弱，当前期现价差处在高位。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	2530	-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	2550	-20	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持续下跌。今晨北方港口主流报价 2530 元/吨，环比昨日跌 10 元/吨，几乎没有报价贸易商，华北深加工到货量高位回落，深加工收购价格跌幅扩大，连盘玉米基差 05（65）、01（120），基差持稳。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：国内新作即将迎来上市高峰，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，国内本年度丰产已经定局，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，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	2400	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、 美国中西部大豆产区天气有利于作物成熟及前期收割，美豆油及美豆油延续震荡，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%。ITS：马来西亚 9 月 1—15 日棕榈油出口量为 849,425 吨，较 8 月同期出口的 528,736 吨增加 60.65%。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，现货居高不下远月基差放量成交，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	8300 左右	8500 左右	观望	高位震荡
	强支撑	强压力		
	7700 左右	9200 左右		
豆油 2201	9000 左右	9300 左右	观望	高位震荡
	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！