

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年9月24日

优财研究院

## 宏观

### 宏观：央行加量逆回购维稳季末流动性，市场风格转换剧烈

央行公开市场逆回购操作强度不减维稳季末流动性，恒大债券兑付改善市场情绪，两市股指全天维持偏强震荡格局，板块波动剧烈，造纸股涨价利好下批量涨停，环保股崛起，地产、军工、电力股造好，但磷化工、纯碱、锂电电解液板块则大幅调整，市场成交 1.32 万亿元，连续 45 个交易日破万亿，再度刷新纪录，上证指数收盘涨 0.38%。而债市在银行资金面好转下延续震荡回暖，国债期货小幅收涨，银行间主要利率债收益率小幅下行，不过国内部分地区限电限产下供给收缩，商品涨价预计仍抬升滞胀忧虑。

资金面方面，央行公开市场逆回购操作强度不减，继续操作 600 亿元 7 天期和 600 亿元 14 天期逆回购，银行间市场资金面整体继续向好，月内供给充裕，隔夜和七天质押式回购利率双双下滑，季末财政资金投放逐步增加下跨季资金融入难度不大，平稳跨季无忧。

近期经济基本面担忧明显升温，房地产景气度加速下行，叠加能耗双控、疫情反复对产需两端的影响，三四季度经济增速面临挑战。国务院常务会议要求保持宏观政策连续性稳定性、增强有效性，做好预调微调和跨周期调节，加强财政、金融、就业政策联动，稳定市场合理预期。继续围绕保就业保民生保市场主体实施宏观政策，更多运用市场化办法稳定大宗商品价格，研究出台进一步促进消费的措施，更好发挥社会投资作用扩大有效投资，保持外贸外资稳定增长，确保经济运行在合理区间。

海外方面，美联储将基准利率维持在近零水平，但表示加息可能会比预期早一点，有半数委员会成员现在认为首次加息将在 2022 年发生。美联储还大幅下调了美国今年的经济增长预期，同时表示可能很快就会放慢购买债券的步伐，会议整体基调是预期中的鹰派，Taper 倒计时确认。四季度美联储转向仍是央行面临的外部约束，但货币政策以内为主的定调下或采取“控价保量”的方式，保持流动性合理充裕取向不变，经济下行压力下货币政策易松难紧，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暂时仍缺乏触发剂。

从资产表现来看，前期货币政策过度乐观预期的修复、以及政府债发行放量、净值化改造等影响下，债市经历了一定的调整，十年国债 2.8% 以下追涨性价比不高。但经济动能趋弱以及货币政策稳中偏松对债市仍有支撑，长端利率 2.9-3.0% 是上行阻力区域，调整后估值风险得到一定释放，叠加近期市场风险偏好

的下降，债市短期做多情绪得到支撑。9月资金利率持续收敛、美联储QE退出以及理财整改等仍带来债市的扰动，超储率偏低的环境下资金波动给或较前几个月增大。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，短期或受风险偏好下降的冲击，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

指数方面，周四A股高开高走，沪指维持在3600点上方，深市表现强于沪市，小盘股表现较好，深成指和创业板指震荡整理。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，不过北向资金净流出43.09亿元。板块方面，造纸板块领涨，化工、采掘和休闲服务跌幅较大，金融股表现较差。升贴水方面，股指期货升贴水幅度分化，IF贴水扩大，IH升水缩窄，而IC贴水扩大，IF贴水14.8点，IH升水0.38点，IC贴水77.84点。

外盘方面，隔夜欧美股市多数收高，美股延续反弹，美债收益率曲线变陡。美联储9月利率决议维持基准利率在0%-0.25%不变，同时英国央行维持基准利率在0.1%不变，维持资产购买总规模在8950亿英镑不变。另外美国众议院本周通过了一项权宜支出措施，将保证联邦政府的运作维持到12月3日，暂停债务上限直至2022年12月16日。

操作建议：短期外围市场风险偏好提升带动国内股指，但A股结构分化加剧，短线资金偏向谨慎，指数延续调整趋势。短期国内经济转弱，工业生产回落而制造业PMI增速放缓，但宏观流动性维持宽松，A股中期走势存在支撑。总体来看，当前A股市场热点风格切换频繁，指数冲高回落显示其上行面临压力，但大跌可能性较小，短期资金多空博弈加大，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)
——	3640 (0)	4250 (-150)	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 (0)	3985 (0)	3250 (0)	1880 (0)

焦煤方面，2201 合约夜盘跌 3.62%报 2875.5。现货方面，价格高位，参与者回归理性，近期煤炭流拍的情况增多，个别煤种价格出现回调。本周钢联数据显示，焦煤库存整体企稳。焦企限产延续，库存中性，高价下接货谨慎，或多以按需补库为主。钢厂库存相对偏低，后续仍有增库需求。进口方面，虽然蒙煤进口量仍在低位，但是海运煤供应尚可，起到了一定补充。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，预计现货报价面临高位调整，盘面操作上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	2830	2940	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2730	3050		

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） <b>4030 (-20)</b>	山西准一级 <b>4040 (0)</b>	唐山准一级 <b>4220 (+200)</b>	山东准一级 <b>4200 (0)</b>
福州港准一级 <b>4370 (0)</b>	阳江港准一级 <b>4380 (0)</b>	防城港准一级 <b>4375 (0)</b>	出口一级 FOB/\$ <b>693 (0)</b>

焦炭方面，2201 合约夜盘跌 3.89%报 3325。现货市场价格偏稳运行。焦企端政策影响加剧，部分地区有进一步收紧预期。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。目前供应端整体销售通畅，库存低位维持。钢厂方面，江苏地区为快速实现能耗达标，钢厂端出现大规模停限产，焦炭日耗下滑对冲供应紧张，不过目前钢厂库存依然偏低，节前有加紧采购，优质焦需求稳定。贸易商方面，高价拿货谨慎，近期价格松动部分贸易商有恐高抛货的情况。综合来看，能耗双控下需求快速下滑缓和了焦炭供需矛盾，然而钢厂库存仍在低位，补库需求尚可，后续不同品级焦炭价格将有分化，优质焦价格有强支撑。预计现货价格进入高位整理，操作上近期建议多看少动，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	3280	3420	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	3020	3720		

## 螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5763	21
上海螺纹	6082	21
上海热卷	5730	-50

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 昨日螺纹走弱。近日上海钢联出台周度数据, 本周螺纹产量 270.97 万吨, 较前一周下滑 36.18 万吨。表观需求 324.82 万吨, 较前一周下滑 17.74 万吨。可见产量和需求在旺季都开始走弱。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	634	3
PB 粉	811	21

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 昨日夜盘矿石震荡, 我们对铁矿中长线趋势仍然看空。金十期货 9 月 22 日讯, 澳洲巴西铁矿发运总量 2688.7 万吨, 环比增加 109.2 万吨; 澳洲发运量 1954 万吨, 环比增加 105.6 万吨; 其中澳洲发往中国的量 1610.8 万吨, 环比增加 194.5 万吨; 巴西发运量 734.7 万吨, 环比增加 3.6 万吨。全球铁矿石发运总量 3308.4 万吨, 环比增加 129.8 万吨。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：**夜盘玻璃走弱，收于 2300。从数据统计看，玻璃生产企业的库存已经连续累积一段时间，总体库存环比增加持续。虽然目前厂家的总体库存还是低于去年同期的水平，但从增速看，有望在国庆假期之后，超过去年同期的水平。为了削减库存，生产企业也在积极想办法，华东和华中部分地区厂家出台了优惠措施或者直接调整现货价格，以促进贸易商和加工企业提货，目前看效果一般。主要是部分地区玻璃深加工企业受到环保限电等因素的影响，开工率环比有所下降，从厂家采购玻璃的速度也在延缓。操作策略建议玻璃暂时观望。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

**纯碱：**纯碱夜盘偏弱震荡，供应炒作情绪走弱。国内纯碱市场整体走势积极，价格高位徘徊，部分企业暂不报价。据了解，天津碱厂即将点火运行，连云港开工负荷下降，陕西兴化装置 24 日开始减量至停车检修。下游需求尚可，部分下游库存不高，积极询货。贸易商近期采购货源紧张，企业控制发货。预计，短期纯碱市场偏强，价格易涨难跌。操作策略建议纯碱 2201 合约空单入场。（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
玻璃 2201	2300	2550	反弹受阻	观望
	强支撑	强压力		
	2200	2700		
品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2201	3000	3200	震荡	空单入场
	强支撑	强压力		
	2900	3250		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	3045-3165	+45/+105
山东	3300-3400	+150/+100
广东	3050-3100	+80/+80
陕西	2960-3000	+60/0
川渝	2900-3080	+50/+130
内蒙	2950-3050	0/+40

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**基本面信息：**1、日内动力煤期货价格再度涨停，内地现货价格受成本影响继续上行，陕西 2960 (+60)，内蒙 2950 (0)。2、本周国内港口库存 100.98 万吨 (+1.1)，小幅回升；上周内地企业库存 4.91 (-0.72) 天。3、上周国内烯烃装置多有检修，烯烃装置开工率大幅回落，关注近期斯尔邦、兴兴和南京诚志烯烃装置检修计划；兴兴计划 9 月 23 日检修一个月。

**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。晚间原油价格持续走高，且动力煤延续高位震荡，甲醇市场情绪高涨，隔夜甲醇再创新高，短期成本端强势叠加原油刺激市场情绪，预计甲醇延续震荡偏强运行，参考区间 3200-3320。（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	3200	3320	震荡偏强	回调低多
	强支撑	强压力		
	3180	3340		



## 沥青

地区	价格	涨跌
西北	3100-3650	0/0
东北	3300-3580	0/0
华北	3030-3200	0/0
山东	2960-3280	+10/0
华东	3330-3390	0/0
华南	3220-3300	0/+20
西南	3430-3500	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

美国墨西哥湾地区仍关闭了 16.18% 的原油产量（或 29.44 万桶/日）及 24.27% 的天然气产量（或 541.12 百万立方英尺/日），供应端的缩减叠加天然气价格飙升刺激，原油价格近期持续走强。截至 9 月 17 日当周 EIA 原油库存变动实际公布减少 348 万桶，汽油库存增加 347 万桶，精炼油库存减少 255 万桶。

隔夜原油价格延续震荡走高，但沥青走势明显弱于原油，沥青当前主要矛盾在于需求端恢复缓慢导致去库不及预期叠加库存高位带来的压力，但原油价格近期的震荡上行给予沥青价格支撑，沥青后期上行驱动仍在于需求的恢复上，预计沥青宽幅震荡运行，参考区间 3100-3230。（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	3100	3230	宽幅震荡	谨慎回调低吸
	强支撑	强压力		
	3080	3250		

## 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	4.75	-0.15	2110基差	369	-168
上海	4.8	-0.05	2201基差	213	-201
广东	5.0	-0.1	2111基差	259	-157
山东	4.5	-0.1	10-1价差	-156	-33
湖北	4.7	0			
河北	4.5	-0.1			
全国均价	4.6	-0.1			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

**基本面信息:**今晨全国蛋价继续季节性下跌，全国均价 4.6 元/斤，环比昨日再跌 0.1 元/斤，产销区走货速度下降，供应较为充足，本月终端消费处于节日旺季，但双节贸易环节备货处于尾声。基差 01（213）、10（369），近月、远月期价对现货维持较大贴水。本周生猪价格仍未止跌，全国均价跌至在 12 元/公斤下方，冻肉价格跌至 10/公斤附近，假期前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，淘汰鸡价格偏弱震荡，动物蛋白价格整体偏弱。

**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 月份中秋节后，也面临集中淘汰，但整体受养殖利润驱使，存栏难有大降。需求上本周处在中秋节及国庆节之间，现货即将开启季节性回落，不过当前期现价差处在高位也或限制期价短期跌幅。近期饲料端玉米及豆粕价格偏弱，继续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	4300	4450	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	2510	0	2205基差	26	-15
吉林	2650	0	2109基差	16	-12
黑龙江	2630	0	2201基差	73	-20
山东	2550	10	15价差	-44	5
南昌	2780	0	59价差	-10	-13
广州	2780	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

**基本面信息：**1、国内新作玉米逐步开启收割，但近日华北连续降雨影响收割进度，国内玉米现货稳中略涨，中下游大多观望为主，现货缺乏有效报价。今晨北方港口主流报价 2510 元/吨，环比昨日持平，华北深加工到货量低位反弹，深加工收购价格受天气影响止跌反弹，连盘玉米基差 05（26）、01（73），基差走弱。2、美玉米跟随原油反弹，收割压力限制涨幅，但港口基差仍然较为坚挺。截止 9 月 19 日，玉米优良率 59%，市场预期 58%，上周 58%，去年同期 61%，收割率 10%，去年同期 8%，五年均值 9%，USDA9 月供需报告，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，东北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，短期华北止跌反弹。操作上前期空单离场，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	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2500	2950		

## 油脂

### 基本面及市场信息：

1、 原油大涨，美豆美玉米跟涨。美国中西部大豆产区天气有利于作物成熟及前期收割，天气预报显示，下周巴西南部有降雨，但中部及东部仍然干旱。截至 2021 年 9 月 19 日当周，美国大豆生长优良率为 58%，市场预估为持平于 57%，之前一周为 57%，去年同期为 63%。美国大豆收割率为 6%，市场预估为 5%，去年同期为 5%，五年均值为 6%。

2、 MPOA 昨日公布马来西亚 9 月 1-20 日 CPO 产量情况：马来半岛：-4.54%，沙巴+6.15%，沙捞越+10.13%，东马+7.1%，马来西亚-0.55%。ITS：马来西亚马来西亚 9 月 1—20 日棕榈油出口量为 1121188 吨，较 8 月 1—20 日的出口 781291 吨增加 43.50%。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、 节前国内油脂商业库存：棕榈油 36.91 万吨，前值为 39.76 万吨，豆油 89.99 万吨，前值为 90.22 万吨。菜油：34.71 万吨，前值 38 万吨。

4、 **短期思路：**马来进入传统增产周期，马来高频数据也显示产量呈现缓慢恢复趋势，但 9 月出口也将迎来恢复性增长，因此产地棕榈油库存预计增幅有限，美豆迎来丰收压力，美盘短期缺乏利多题材。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；但受逢双节消费旺季提振，油脂基差持续走强，现货居高不下远月基差少量成交，且市场传闻，拉闸限电已导致部分压榨厂停机，操作上建议近期观望为主，或谨慎持逢高做空 15 价差。关注马来劳工问题及美豆收割进度。（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
棕榈油 2201	8000 左右	8400 左右	观望	高位震荡
	强支撑	强压力		
	7700 左右	9200 左右		
豆油 2201	8800 左右	9200 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！