

金信期货早盘提示

发布日期：2021年11月02日

优财研究院

宏观

宏观：跨月后央行重回百亿逆回购操作，资金面保持平稳

央行月初逆回购重回 100 亿操作符合市场预期，资金面整体平稳，月初流动性压力减轻下主要回购利率普跌。10 月 PMI 荣枯线下继续下滑，能耗双控、缺煤限电带来的供给约束仍未缓解，经济动能进一步放缓，而近期煤炭等上游工业品暴跌下通胀担忧情绪有所缓和。沪深股指全天维持震荡态势，上证指数收跌 0.08% 报 3544.48 点，光伏、风电板块整体造好，苹果、元宇宙、家电板块大涨，而稀土、白酒、锂矿、CRO 板块则有所调整。通胀预期缓和下经济基本面担忧再次成为债市行情主导，国债期货昨日全线明显收涨，10 年期主力合约涨 0.31%，银行间主要利率债收益率大幅下行 3-4bp，10 年期国债活跃券 210009 收益率下行 3bp 报 2.9375%。

宏观政策方面，当前保供政策仍是重点，财政温和托底，货币政策在“类滞胀”环境下面临两难，经济动能下行制约货币收紧，但也需避免货币宽松助长通胀预期，流动性投放以补缺口为主，10 月降准预期落空+央行逆回购加码投放就是“补缺”思路体现。四季度资金面预计仍将以稳为主，降准有待房地产风险扩散等触发剂，再贷款再贴现、碳减排结构性货币政策工具等结构性货币政策是主要工具，年底 PPI 拐点回落叠加外需压力加大下或是政策转向全面稳增长的重要窗口期。

近期债市整体面临“经济下行基本符合预期+短期降准落空+央行持续大额净投放呵护资金面”的多空平衡，“美国 QE 退出、美债利率走高”及“结构性宽信用预期”都成为四季度债市主要扰动，货币政策或成为四季度债市的关键。但债市大跌之后宽松政策预期得到一定修正，央行逆回购加量投放反映货币政策“以稳为主”基调不改，经济动能趋弱也对债市形成一定支撑，长端利率中长期下行趋势仍在，2.95%-3.0% 一线仍是长端收益率上行约束，债市调整后仍有做多机会，短期债市缺少新的指引下收益率上下空间相对有限，期限利差或小幅走陡。股市方面，经济下行压力弱化股市业绩预期，广义流动性收缩下股市难有趋势性机会，股市仍需等待政策转向全面稳增长以及广义流动性的回暖带来的指数压力缓解。

股指

指数方面，周一 A 股震荡分化，三大股指涨跌不一，小盘股表现较好。板块方面，家电、北交所、元宇宙概念涨幅居前，大消费整体表现低迷，航运股普跌。市场交投情绪升温，两市成交金额连续七日超过 1 万亿元，北向资金净买入 7.11 亿元。升贴水方面，股指期货升贴水结构继续分化，IF 和 IC 贴水，而 IH 升水，IF 贴水 1.89 点，IH 升水 4.28 点，IC 贴水 17.16 点。

外盘方面，隔夜美股集体上涨，道指史上首次突破 36000 点关口，强劲业绩推动美股再创新高，美债收益率涨跌不一，收益率曲线趋陡。美国 10 月制造业增长放缓，Markit 制造业 PMI 终值和 ISM 制造业 PMI 均低于前值。本周美联储大概率宣布缩表，但美国通胀数据加速上行背景下美联储可能会比原先暗示的更快加息。

操作建议：从盘面来看，A 股三季度业绩普增带动个股普涨，股指继续企稳，但市场热点依旧较为分散。总体来看，短期国内经济趋弱，内需仍然较弱，制造业景气度有所减弱，但市场预期相对充分，叠加宏观流动性维持宽松，预计 A 股震荡仍将是主旋律，结构性行情将延续，后续股指深化调整之后，后期仍具有上涨基础。短期风险主要集中于美联储退出宽松政策对全球市场的冲击以及国内流动性压力。11 月份央行逆回购和 MLF 大量到期，并且地方债较快发行，而短期内降准可能性不大，因此将考验市场流动性，并影响市场情绪。操作上建议谨慎看多。（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#焦煤 (出厂含税) 3430 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 4050 (0)	灵石肥煤 (出厂含税) 3100 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 3680 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 4060 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 3150 (0)	临沂气煤 (出厂含税) 2130 (0)

焦煤方面，2201 合约夜盘收平报 2223 元/吨。现货市场悲观情绪略有升温，部分煤种需求疲软，价格回调情况增加，核心煤种需求尚可价格仍有支撑。目前主要还是出于的政策担忧，动力煤近期价格快速回调，对焦煤价格形成拖累。从基本面上看，当前下游大力减产导致需求持续疲软，突然增加的澳煤一定程度上缓解了核心煤种的紧缺，叠加电煤价格回落后中间煤种部分回归，使得整体供需情况出现一定的改善，看跌后市的情绪增强，但是改善不等于解决，核心的供应问题没有解决，库存仍在低位，不宜过度悲观。波动有所收敛，关注动力煤价格是否企稳，操作上建议观望为主。（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	2100	2300	企稳震荡	观望
	强支撑	强压力		
	1840	2700		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 4220（-30）	山西准一级 4040（0）	唐山准一级 4220（0）	山东准一级 4200（0）
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（0）

焦炭方面，2201 合约夜盘收涨 1.7%报 3015 元/吨。现货市场暂稳运行。基本上，限产情况有所增加，不过近期焦煤价格松动，成本支撑减弱，部分焦企心态转弱，叠加部分低品焦出货受阻，市场出现暗降情况。需求端，采暖季限产、天气治理等因素使得限产有进一步趋严迹象，弱需求叠加近期成材现货价格大幅下滑导致利润不佳，使得钢厂对高价焦炭抵触情绪增强，多维持按需补库。港口货源稀少，盘面价格大幅波动使得贸易商心态趋于谨慎，有降价出货的情况。综合来看，焦炭基本面维持弱平衡，成本端煤价松动，价格支撑减弱，但焦煤价格短期大概率不会坍塌式下跌，不必过度悲观。短期情绪低落，建议观望为主。（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	2870	3220	企稳震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2760	3300		

铁矿

铁矿现货市场主流报价		
品种	现货价格折盘面	涨跌
超特粉	602	-12
PB 粉	824	-21

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘矿石期货下跌。Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 14491.95 万吨, 环比增 446.47 万吨, 连续五周累库。本周螺纹产量 290.56 万吨, 环比上周增加 17.79 万吨。五大品种钢材汇总产量增加 43.03 万吨。铁矿整体上仍然处于需求供给趋于稳定的状态。近日国家统计局公布房地产数据, 1-9 月我国粗钢、生铁和钢材产量分别为 80589 万吨、67107 万吨和 102035 万吨, 分别同比增长 2%、下降 1.3%和增长 4.6%。其中 9 月份国内粗钢、生铁和钢材产量分别为 7375 万吨、6519 万吨和 10195 万吨, 同比分别下降 21.2%、16.1%和 14.8%。9 月份粗钢、生铁和钢材日均产量分别为 245.83 万吨, 217.3 万吨和 339.83 万吨, 环比 8 月分别回落 8.45%、5.82%和 3.17%。我们认为螺纹需求走弱的背景下, 矿石仍未见底, 矿石期货我们建议可以逢高做空。(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
铁矿 2201	511	761	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	511	805		

螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	5320	-72
上海螺纹	5412	10
上海热卷	5220	-100

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。我们认为, 螺纹钢依然再走需求走弱的逻辑, 与此同时, 近期煤焦价格暴跌, 钢材成本出现崩塌, 对钢价也有一定的利空影响。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 76.55%, 环比上周下降 1.52%, 同比去年下降 11.73%。高炉炼铁产能利用率 80.05%, 环比下降 0.61%, 同比下降 12.29%; 钢厂盈利率 88.74%, 环比持平, 同比下降 1.30%。日均铁水产量 214.58 万吨, 环比下降 1.64 万吨, 同比下降 31.21 万吨。近日国家统计局公布房地产数据, 中国 1-9 月份, 全国房地产开发投资 112568 亿元, 同比增长 8.8%; 比 2019 年 1-9 月份增长 14.9%, 两年平均增长 7.2%。近期房地产行业依然走弱, 对螺纹利空。金九银十后, 螺纹钢的传统淡季即将到来。另外, 部分阶段性完成压减粗钢产量及能耗双控的钢厂开始陆续复产, 本周螺纹产量 290.56 万吨, 环比上周增加 17.79 万吨, 需求走弱叠加产量回升, 对于螺纹期货, 我们仍建议可以逢高做空。(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
螺纹 2201	3982	5180	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	3982	5870		

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	2420	-80
沙河德金（5.5 税点）	2498	-80
重碱沙河低端	3420	0
重碱华中低端	3500	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘依旧震荡寻底。国内浮法玻璃市场成交重心继续走低。周末至今，沙河市场延续下行趋势，部分厂家价格多次下调，下游接货谨慎，厂家产销率整体偏低；受周边市场下跌趋势影响，东北市场价格普遍下调，市场交投一般；华中市场交投情绪一般，成交价格相对灵活，原片厂家对后市信心不足；华东市场商谈重心继续下行，受外部区域低价影响，厂家观望情绪浓重，下游接盘谨慎；华南市场涨跌互现，前期因外围玻璃流入冲击市场，当地价格不断下调，下游观望多消化自身库存，目前企业价格下调较大，下游适量补货，零星企业产销较高下，价格小幅上调，幅度 1-2 元/重箱；西南地区周末降价幅度较大，出货情况持续走弱，大致五成左右；西北地区随行就市，价格大幅下调，刺激出货，疫情影响减弱。操作策略建议多玻璃空纯碱。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘明显分化，1-5 价差走强。国内纯碱整体走势持稳，个别企业价格有所调整。供应端，唐山三友受环保及氯碱装置检修导致电石渣浆供应不上影响，纯碱日产量有所下降；安徽德邦装置开工维持在 3 成左右；河南金山日产量有所增加；此外，陕西兴化装置 10 月 31 日开车，河南骏化装置开车时间延迟至 11 月上旬；其余企业装置运行正常，日产量相对稳定，纯碱整体开工率仍不高。企业正常出货，主要以发前期订单为主，新单签订较少，下游对高价纯碱存抵触情绪，观望为主。需求端，下游需求变化不大，心态谨慎，按需采购为主。操作策略建议纯碱 2205 合约空单持有。（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	1700	2050	下挫	多玻璃空纯碱
	强支撑	强压力		
	1500	2200		
品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2201	2600	2900	震荡	空单持有
	强支撑	强压力		
	2500	3000		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3100-3650	0/0
东北	3250-3300	+50/0
华北	3070-3300	+20/-100
山东	3080-3250	+30/0
华东	3300-3610	0/+50
华南	3350-3550	0/0
西南	3450-4010	+50/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

石油输出国组织(OPEC)及其盟友组成的 OPEC+联盟坚持逐渐增产的计划令原油反弹, 尽管美国呼吁该组织快速增产。美国截至 10 月 22 日当周 EIA 原油库存变动实际公布增加 426.80 万桶, 汽油库存实际公布减少 199.30 万桶, 精炼油库存实际公布减少 43.20 万桶。

隔夜原油价格大幅反弹, 沥青受原油上涨带动小幅高开, 整体仍弱于原油。沥青供需面弱势持续压制沥青价格, 需求端难有大幅改观导致去库始终缓慢, 且山东地炼沥青装置利润持续偏弱, 市场短期无明显驱动。短期原油价格继续上涨, 对沥青价格形成支撑, 短期预计偏强震荡, 日内参考区间 3180-3270。(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	3180	3270	震荡偏强	回调低吸
	强支撑	强压力		
	3160	3290		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2890-2970	+70/+90
山东	2980-3300	+20/0
广东	3020-3050	+140/+130
陕西	2720-2720	-280/-310
川渝	3050-3050	0/-50
内蒙	2720-2720	-180/-280

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息： 1、昨日港口现货小幅上涨，内地产区现货价格大幅回落，其中太仓 2890（+70），内蒙 2720（-180）；1、上周卓创港口库存 92.3 万吨（-3.7），港口仍然存在滞港现象，且现货价格回落背景下下游接货意愿回升以及港口流转内地，港口延续去库；上周内地企业库存 7.93（+1.51）天，延续累库。

3、政策影响下动力煤价格大幅回落。

操作建议： 前期甲醇价格大幅回落背景下下游接货意愿回升，MTO 装置和醋酸装置小幅回升，关注后续接货的情况。四季度来看，国内外气头装置的检修进度仍是关注的焦点，关注西南气头装置检修情况。煤价继续下调，内地产区现货价格补跌，煤价继续回落背景下成本继续下行，短期受煤价回落影响，预计低位震荡运行，参考区间 2760-2900。（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	2760	2900	低位震荡	谨慎低吸
	强支撑	强压力		
	2740	2920		

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	5.0	0	2111基差	-31	0
上海	5.2	0	2212基差	71	-59
广东	5.2	0	2201基差	382	-30
山东	4.7	0	12-1价差	314	84
湖北	4.9	0			
河北	4.7	0			
全国均价	4.8	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息:周末及今晨全国蛋价大幅回落，北方地区略跌，全国均价 4.8 元/斤，环比昨日持平，环比上周五跌 0.3 元/斤。昨日商务部部署今冬明春蔬菜等生活必需品市场保供稳价工作。上周由于煤价上涨及秋夏交替过快等因素，蔬菜价格出现较快上涨，寿光蔬菜指数已处在历史同期最高位，这对鸡蛋消费形成利多。但整体供应仍然十分充足。基差 01（382）、12(71)，近月、远月基差大幅走弱。本周生猪价格止跌延续弱势反弹，全国均价反弹至 16 元/公斤附近，毛鸡价格高位震荡，淘汰鸡价格偏弱震荡，动物蛋白价格整体企稳反弹。

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 10 月份双节节后，预期也有老鸡集中淘汰，但整体受养殖利润驱使，存栏难有大降。需求上本月逐步由双节后的消费淡季向旺季过度，现货已开启季节性上涨。近期饲料端玉米及豆粕价格反弹，继续带动养殖成本有所走高。操作上，近期大宗农产品整体偏强，鸡蛋谨慎偏多，中期远月偏空。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	4350	4500	跌	逢高做空
	强支撑	强压力		
	4000	5100		

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	-52
吉林	2360	0		2109基差	-77
黑龙江	2230	0		2201基差	-8
山东	2720	10		15价差	-48
南昌	2750	0		59价差	-19
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、今日现货止跌反弹，东北企稳，华北反弹。今晨北方港口主流报价 2580 元/吨，环比昨日持平，华北深加工到货量高位回落，深加工收购价格上调，连盘玉米基差 05（-52）、01（-8），基差持稳。2、美国燃料乙醇需求强劲，美玉米收涨。USDA10 月供需报告，美玉米单产 176.5，高于市场预期 176，高于 9 月 176.3，对应结转库存上升至 15 亿蒲，高于市场预期，美玉米库消比触底回升，不过近期市场开始担忧由于尿素价格大涨，新的年度可能有更多玉米改种大豆。

操作建议：国内新作即将迎来上市高峰，中下游多以观望为主，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，天气对收割造成不利影响，阶段性供应存在担忧，煤气短期面临政策压力增加，或将带动边际商品回落。操作上谨慎逢低买入玉米，或者择机做缩淀粉-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	2600	2650	反弹	观望
	强支撑	强压力		
	2300	2850		

油脂

基本面及市场信息：

1、隔夜原油及美豆油偏强震荡。美国天气未来 10-15 天降雨减少，截至 2021 年 10 月 31 日当周，美国大豆收割率为 79%，低于市场预期，市场预估均值为 81%，之前一周为 73%，去年同期为 86%，五年均值为 81%。截至上周末，巴西农户的 2021/22 年度大豆播种率为 51%，去年同期为 35%，五年均值 40.4%，南美播种进展顺利。

2、SPPOMA：1-31 日单产环比（+1.73%），出油率环比（+0.11%），产量环比（+2.30%）；对比 1-15 日单产环比（-2.49），出油率环比（+0.17%），产量环比（-1.6%）。ITS：马来西亚 10 月棕榈油出口量为 1468977 吨，较上月同期的 1698683 吨下降 13.5%。MPOB：马来西亚 9 月棕榈油产量为 170.4 万吨，环比降 0.4%。马来西亚 9 月棕榈油进口为 7.5 万吨，环比降 18%。马来西亚 9 月棕榈油出口为 160 万吨，环比增长 36.8%。马来西亚 9 月棕榈油库存量为 174.7 万吨，环比降 7%。

3、国内油脂商业库存：棕榈油 49 万吨，前值为 39 万吨，豆油 87 万吨，前值为 88 万吨。菜油：38 万吨，前值 41 万吨。国内油脂库存整体延续小幅下降。

4、**短期思路：**10-11 月是马来传统增产季节，马来高频数据也显示产量呈现缓慢恢复趋势，但印度连续下调关税等因素，令 9-10 月出口乐观，美豆迎来丰收压力，美豆库存触底回升，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；但当前绝对偏低的现货库存支撑油脂基差维持高位，同时“能源危机”等外部因素，给植物油带来边际利多，操作上建议近期观望为主，谨慎逢高做空 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	9400 左右	9800 左右	观望	高位震荡
	强支撑	强压力		
	8800 左右	11000 左右		
豆油 2201	9600 左右	10000 左右	观望	高位震荡
	强支撑	强压力		
	7500 左右	11000 左右		

重要提示

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

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. 金信期货研究院提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

地址：上海市普陀区云岭东路长风国际大厦 16 层

电话：400-0988-278

网址：<https://www.jinxinqh.com/>