

金信期货早盘提示

发布日期：2021年11月08日

优财研究院

宏观

宏观：美联储 taper 靴子落地，保供稳价政策下商品调整继续

上周宏观方面主要事件有：1) 美联储 Taper 靴子落地，符合市场预期，美联储宣布维持基准利率不变，并将于 11 月晚些时候启动缩减购债计划，每月资产购买规模减少 150 亿美元，并强调减码购债的时机对加息没有直接信号意义，对于通胀和加息的鸽派表态下市场加息预期担忧缓和，上周美股和黄金价格上涨，1 年和 10 年美债收益率下行，美元维持平稳。2) 央行月初意外两度调升公开市场操作规模，流动性呵护态度不变。货币政策在经济“类滞胀”带来的两难境地下，“降准预期落空+央行逆回购积极投放”体现了央行以补缺口为主的流动性投放思路，预计后续央行仍将根据流动性变化精准操作，流动性合理充裕局面不变，货币市场利率围绕央行操作利率平稳运行。3) 保供稳价仍是当前宏观政策重点，发改委强化长协煤流向监管，且央地密集部署金融支持能源保供，切实保障煤电企业购煤等合理融资需求，开通银行绿色通道加快专项资金投放，增加煤电等企业授信额度。

从经济高频观察来看：1) 全球疫情继续处于第四波回落过程中，疫苗完全接种比例回升下疫情影响或将趋于收敛；2) 国内需求端，30 城销售仍然偏弱，信贷放松对需求端的效果仍待观察；3) 生产端延续低位状态，电厂日耗低位震荡，开工率普降，保供稳价政策持续发力，黑色系商品延续暴跌走势；4) 价格端，菜价回升放缓，猪肉价格环比上涨，但猪肉供给过剩局面也并未有所改变，叠加国内疫情反复，内需不足仍压制全面通胀风险；5) 央行月初意外两度调升公开市场操作规模，流动性呵护态度不变，跨月后资金面边际转松，DR007 运行在 2.2% 的政策利率下方。

10 月 PMI 数据超预期下行进一步确认经济下行趋势，而近期煤炭等上游工业品暴跌下通胀担忧情绪有所缓和，经济基本面担忧再次成为行情主导下支撑债市近日走强，“美国 QE 退出”及“结构性宽信用预期”仍然是四季度债市的主要内外扰动，但债市在前期受降准预期落空修正货币政策过度乐观预期的调整后做多性价比逐渐走高，“货币政策以稳为主+经济动能趋弱”对债市仍形成支撑，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。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，美联储 QE 退出或成为短期股市风险。

股指

指数方面，周五 A 股震荡走弱，三大股指全线下跌，沪指再度失守 3500 点。板块方面，元宇宙概念股逆势大涨，新能源板块回调，周期股集体下挫。市场交投保持较高情绪，两市成交金额继续超万亿元，不过北向资金净流出 5.99 亿元。升贴水方面，股指期货全线转为升水，IF 升水 6.85 点，IH 升水 7.85 点，IC 升水 11.69 点，市场情绪好转。

外盘方面，周五美国三大股指全线上涨，续创历史新高。美国 10 月非农数据走强，美国 10 月非农就业人口新增 53.1 万人，创 3 个月来最大增幅。美国众议院通过了美国几十年来规模最大的基础设施法案。

操作建议：从盘面来看，股指现货指数下跌幅度较大，金融板块拖累股指，周期股继续承压回调，短线股指走势持续反复，不过中线资金对股指走势仍较乐观。宏观层面，美联储缩表落地后海外宏观不确定性减弱，但国内经济仍然偏弱，宏观政策仍偏向逆周期调控。总体来看，A 股整体表现缺乏持续上升的动能，短期以调整行情对待，大跌可能性不大。关注本周中美两国和欧元区通胀数据。（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)
——	3100 (-330)	3900 (-150)	3100 (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)	3550 (-200)	3100 (0)	2130 (0)

焦煤方面，2201 合约夜盘涨 3.21%报 2443 元/吨。现货市场气氛偏弱，部分煤种价格下调。基本上，滞港澳煤通关加上产地小幅增产使得供应量边际增加，但是下游焦钢企业停、限产情况严重且利润偏低，多看跌煤价，低需求下补库节奏放缓，导致上游出现一定的库存压力。短期看焦煤现货价格还有回调空间，但随着电煤价格企稳，政策不在力压煤价，焦煤价格难在冬储季大幅坍塌，预计盘面大幅贴水还需反弹修复。操作上，悲观情绪释放，但现货价格进入下行周期，情绪依然偏弱，预计短期宽幅震荡，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	2300	2520	企稳震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2070	2720		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3900（-50）	山西准一级 3840（-200）	唐山准一级 4020（-200）	山东准一级 4000（-200）
福州港准一级 4170（-200）	阳江港准一级 4180（-200）	防城港准一级 4175（-200）	出口一级 FOB/\$ 693（0）

焦炭方面，2201 合约夜盘收涨 4.45%报 3159 元/吨。现货市场首轮提降落地暂稳，二轮 200 元/吨提降开启。供应端受环保、天气等因素制约，限产仍在持续，但近期出货不畅，焦企端库存压力偏高，议价能力减弱。钢厂方面限产严格，铁水日产新低使得库存可用天数回归合理水平，补库需求暂缓，成材低利润下对高价焦炭接受度降低。港口方面，可售资源较少，产地提降后港口抛货的情况增加，集港成本再度倒挂。短期看低需求高库存下焦炭预计仍有 1-2 轮的调价空间，但当前成本松动却未坍塌，低利润下焦炭相对抗跌，盘面悲观情绪释放，焦炭或震荡企稳，等待反弹修复贴水，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	2950	3270	企稳震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2770	3420		

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	555	-8
PB 粉	739	-29

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 周五夜盘铁矿石期货上涨。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。Mysteel 公布本周产量数据, 其中螺纹钢 288.4 万吨, 环比下滑 2.16 万吨。五大品种产量 920.36 万吨, 环比下滑 1.54 万吨。钢产量的下滑意味着矿石需求的走弱。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%。我们认为螺纹和矿石需求双走弱的背景下, 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	4979	-124
上海螺纹	5082	-21
上海热卷	4950	-50

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 周五夜盘螺纹钢期货反弹。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 公布需求数据, 本周螺纹钢表观需求 292.85 万吨, 依然远低于去年同期。五大品种钢表观需求 907.93 万吨, 也偏弱。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。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	2320	0
沙河德金（5.5 税点）	2245	-21
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：玻璃周五夜盘震荡走高，空方持续离场。周末以来玻璃现货市场总体走势偏弱，生产企业加快了出库的速度，效果一般。北方地区降温比较明显，造成市场情绪偏弱，贸易商观望状态浓厚。加工企业的订单变化不大。部分地区生产企业为了增加出库，市场成交价格均有不同程度的调整，并且区域间的价格差异重新回归到之前的水平。包括华东、华南等地区厂家为了减少外埠玻璃的进入，厂家价格也有一定幅度的调整。总体看近期玻璃现货市场成交价格重心下移还在继续，短期看产能段的变化不明显，没有增减的计划。玻璃现货价格开始出现大幅度大面积降价，未来玻璃冷修的概率在不断提升，此外地产预期也出现边际改善，05 合约已出现中期配置机会，操作策略建议做多玻璃 05 合约。

纯碱：纯碱周五夜盘在空方离场带动下反弹，反弹幅度较大。周末两天，国内纯碱市场整体走势平稳，市场成交气氛清淡。企业装置运行正常，日产量相对稳定，出货情况尚可，部分企业以执行前期订单为主，新签订单较少。下游采购积极性不高，心态谨慎，继续观望市场。操作策略建议暂时观望。（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
玻璃 2201	1600	1800	低位震荡	多玻璃 05 合约
	强支撑	强压力		
	1500	2000		
品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2201	2500	2800	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2400	3000		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3100-3800	0/+150
东北	3250-3300	0/0
华北	2950-3300	-100/0
山东	2960-3250	-90/0
华东	3300-3600	0/0
华南	3350-3550	0/0
西南	3450-3760	0/-250

数据来源：卓创资讯 优财研究院

在 OPEC+无视拜登的增产呼吁之后一天，沙特阿美又向石油市场发出个看涨讯号，对该国原油的所有买家上调了官方售价，将 12 月份阿拉伯轻质原油（Arab Light）的亚洲客户售价每桶上调 1.40-2.70 美元。EIA 库存报告显示，截至 10 月 29 日当周，原油库存增加 329 万桶至 4.341 亿桶，为 8 月以来的最高水平；精炼油库存增加 216 万桶，汽油库存减少 148.80 万桶。

周五晚间原油大幅反弹，沥青受原油上涨带动震荡上行。现货市场来看，前期由于原油价格回落，内地现货整体转弱，叠加国内气温大幅下降，沥青需求存在减少预期，现货市场情绪转淡。早间原油震荡上行，预计沥青受原油带动小幅回升，但需求偏弱预计上方空间有限，参考区间 2980-3160。（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	2980	3160	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2960	3180		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2855-2920	-15/0
山东	2850-3300	0/0
广东	2880-2980	-10/-50
陕西	2700-2950	0/+50
川渝	2720-2950	-230/0
内蒙	2550-2630	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、周五港口现货价格小幅回升，内地产区现货偏稳运行，其中太仓 2855（-15），内蒙 2550（0）；2、上周卓创港口库存 85.2 万吨（-7.1），港口仍然存在滞港现象，且现货价格回落背景下下游提货意愿回升；上周内地企业库存 7.27（-0.66）天，转为去库。3、短期动力煤市场趋稳。

操作建议：昨日相关政策显示：重点区域严禁新增钢铁、焦化、水泥熟料、平板玻璃、电解铝、氧化铝、煤化工产能。短期动力煤市场企稳，甲醇情绪有所回升，但仍需关注政策动向，中线关注国内外气头装置限气兑现情况。周五晚间甲醇开盘后震荡上行，商品市场情绪整体转暖，叠加周末政策提振，预计早间甲醇延续震荡上行，参考区间 2780-3020，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）

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
甲醇 2201	2780	3020	震荡偏强	回调低吸
	强支撑	强压力		
	2760	3040		

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/>