

周度晨会纪要

2021年6月21日 星期一

目录

【金融期货】	2
股指期货：海外市场大幅波动，股指短期震荡	2
【商品期货热点品种评析】	3
铜：基本面弱化，金融属性受抑制，铜价或将延续跌势	3
沪锌：宏观情绪波动，震荡后有望下行	4
甲醇：暂以观望为主	5
豆油：下跌暂观望	6
棕榈油：暂观望	6
豆粕：弱势震荡	7

上周所指的时间段：2021年6月14日-2021年6月20日。

【金融期货】

股指期货：海外市场大幅波动，股指短期震荡

韩惊

行情回顾：

上周上证指数收于 3525.10, 周跌 1.80%, 深证成指收于 14583.67, 周跌 1.47%, 创业板指收于 3239.23, 周跌 1.80%。行业板块方面, 电子和国防军工领涨, 钢铁和休闲服务领跌。

三大指数方面, 沪深 300 指数周跌 2.34%, 收于 5102.47 点; 上证 50 指数周跌 3.42%, 收于 3454.59 点; 中证 500 指数周跌 1.01%, 收于 6657.76 点。股指期货方面, IF2106、IH2106 和 IC2106 周度走势分别为-2.46%、-3.49%和-1.11%。

后市展望：

上周 A 股显著回落, 股指期货方面, IH 跌幅较大, IC 跌幅较小。基差方面, 7 月合约基差整体有所收窄。

海外方面, 上周美股集体下跌, 道指创下去年 10 月以来的最大周跌幅, 具体来看, 道指周跌 3.45%, 标普 500 指数周跌 1.91%, 纳指周跌 0.28%。美联储 6 月议息会议召开, 其点阵图显示加息预期时间提前并且上调了年内通胀预期, 市场对于宽松政策收紧的担忧再次发酵。受此影响, 美股大幅回调, 而美元指数则周涨 2%, 创去年四月以来最大周涨幅。

资金方面, 截至 6 月 18 日, 上周陆股通资金净流出 50.05 亿元, 其中沪股通净流出 89.79 亿元, 深股通净流入 39.74 亿元。受美元大幅反弹的影响, 上周陆股通资金终结了此前连续 9 周的净流入趋势。随着做多人民币升值资金的离场, 短期的扰动逐步平息, 预计未来陆股通整体流入的趋势不变。

国内方面, 经济复苏的动能有所放缓, 投资者的主要关注点仍在海外市场的波动。此前人民币汇率的持续升值吸引了海外和国内部分投机资金的流入, 陆股通连续九周净流入并一度创下历史最大单周流入, 而最近随着美元指数的反弹和外盘的走弱, 投机资金热度消退, A 股市场也出现显著回调。我们认为目前企业盈利仍处上升周期, 而经过上周的调整, 指数已经处于阶段底部区域, 短期走势虽然可能受情绪面的影响仍有反复, 但已经不用过于悲观。整体来看我们认为股指短期以震荡为主, 目前已经处于阶段底部区域, 继续回调的空间有限。仅供参考。

策略建议：

逢回调轻仓试多。

风险提示：

外部风险升温、政策大幅调整。

【商品期货热点品种评析】

铜：基本面弱化，金融属性受抑制，铜价或将延续跌势

孙二春

行情回顾

沪铜主力合约 CU2107 大幅下挫，收于 67260 元/吨，周跌幅 6.28%。

后市展望

供应端，铜矿加工费 TC 周环比回升 1.02 美元/吨，至 37.86 美元/吨，铜矿偏紧状态继续缓解。

需求端，国内下游逐步进入季节性淡季，下游各子行业中，除铜板带箔板块开工率高于往年，其它板块（铜杆、铜管等）表现较差，铜消费大概率边际走弱。

海外欧美主要经济体继续恢复，主要发达国家制造业景气度处于高位，随着疫情缓解，经济边际好转，海外铜消费仍有一定改善预期。

库存方面，国内社会库存（上海、广东、江苏三地库存）周环比去库 1.25 万吨。全球角度看，三大交易所叠加保税区库存上升 2.7 万吨(其中 LME 库存大增 3.62 万吨)。

情绪层面，美联储释放提前收紧货币预期，国内抛储铜铝锌等金属消息落地，市场情绪悲观，美股等主要风险资产下跌，打压基本金属金融属性。

综上，国内消费逐步转弱，海外消费提升力度有限，叠加供应端铜矿紧缺格局缓解，铜基本面边际转弱。我们认为短期主导铜价的因素仍是海外货币提前收紧预期，叠加国内抛储落地，市场情绪偏悲观，铜价大概率延续跌势。仅供参考。

策略建议：

轻仓做空

风险提示：

疫情反复；宏观货币政策变化超预期。

沪锌：宏观情绪波动，震荡后有望下行

孙二春

行情回顾

上周沪锌主力合约 ZN2107 弱势运行，收于 21,935 元/吨，周内下跌 615 元/吨，周跌幅为 2.73%。周五夜间继续低开下行至 21,510 元/吨。

后市展望

供应端，5 月份国内锌矿企业开工率小幅回升，锌矿港口库存小幅增加，锌矿供给偏紧的情况略微缓解。冶炼厂的原料库存目前已达到 30 天左右的安全位置，锌矿加工费小幅上涨，虽然仍处于相对低位，7 月加工费的谈判将在下周进行，预计将维持上调的趋势。此外，云南冶炼厂的错峰用电限产措施即将结束，精炼锌的供应有望逐渐宽松。

库存方面，上周精炼锌社会库存录得 11.7 万吨，较前一周下降 0.8 万吨。旺季去库的持续时间超出往年，带动 SHFE 库存降至历史低位。

需求端，下游各主要消费领域的开工率处于历史同期的平均水平，其中镀锌板卷近期有库存下降的趋势，镀锌结构件企业的开工率高于历史同期水平，下游需求整体良好。

宏观层面，上周四国储局明确表示近期将分批投放铜铝锌等储备，基本金属价格集体下跌。另一方面，美联储或将提前加息，市场对美元流动性收紧预期增强，美元指数创两个月以来新高，抑制了基本金属的金融属性，市场价格大幅走弱。

锌矿供给的偏紧小幅缓解，锌矿加工费预计维持上涨，叠加云南冶炼厂错峰用电限产措施结束，精炼锌的供应有望逐渐宽松。需求端整体表现良好，旺季去库持续时间延长，带动锌锭的社会库存和交易所库存降至季节性历史低位。当前宏观情绪利空基本金属价格。低库存对锌价有一定支撑作用，锌价短期内或将震荡运行，随着下半年锌矿供给逐渐宽松、需求下降，中长期基本面转弱，锌价有望下行。

策略建议

区间操作。

风险提示

锌矿投产不及预期；宏观货币政策变化超预期。

甲醇：暂以观望为主

林玲

行情回顾

上周郑醇主力合约 MA2105 整体震荡，开盘 2475，收盘 2452，最高 2535，最低 2434，涨跌幅-0.28%。现货方面，上周内地甲醇市场重心震荡上移，沿海甲醇市场重心涨后回落。

后市展望

从基本面来看，近期国内甲醇开工率小幅下跌，上周全国甲醇开工率 72% (-2%)，西北甲醇开工率 81% (-2%)。上周受动力煤价格反弹影响，内地甲醇成交氛围好转，厂家持续挺价。装置方面，广西华谊 180 万吨/年甲醇装置 6.15 点火试车，气化炉开启顺利，预计月底出品，同期仅配套醋酸 50 万吨/年，后续将增大甲醇流通市场压力，西北煤头小范围集中检修时期逐步兑现，兖矿榆林兑现 6.12 检修 20 天，未来关注 7 月关注新奥、荣信、榆林凯越、凤凰等装置检修计划兑现程度。港口方面，上周卓创沿海库存 84.07 万吨 (+5.01 万吨)，有所累库，上周进口船货陆续到港卸货且内贸货到港，主港库存延续上涨。本周到港 34.24 万吨，预计本周主港库存延续上涨。海外装置方面，文莱 BMC85 万吨计划 6.15 兑现检修 1 个月。需求方面，传统需求上周醋酸开工下降 9 个百分点，MTO 开工率下降至 79% (-3%)，神华宁煤 MTP 装置 5 月底检修 25 天，7 月仍有中煤蒙大及久泰 MTO 检修预期，另宝丰 MTO 7 月有短停计划，但其甲醇装置停车时间更长，预计届时会有外采甲醇计划。综合甲醇供需面看，内地供应较为宽松，进口近期集中到港，且乙烯单体价格回落对沿海外采的 MTO 装置利润形成一定压制，预计甲醇维持偏弱震荡，但也需要关注到动力煤价格对内地的支撑情况。

策略建议：

暂以观望为主。

风险提示：

暂无。

豆油：下跌暂观望

李国强

上周观点，外盘大跌带动国内走低。

本周认为，空头氛围浓厚暂观望。

美国农业部 6 月报告,维持巴西大豆产量 1.36 亿吨,阿根廷大豆产量 4750 万吨; 美国新作大豆种植面积和产量预期基本符合市场预期; 美国 2021 年大豆种植面积 8760 万英亩, 去年同期 8310 万英亩。拜登的绿色能源规划对豆油的需求增加。豆油价格过高美国可能放宽对中小企业生物柴油掺兑比例对豆油价格利空。随着经济活动恢复对豆油需求尚可。油厂进口大豆库存维持高位, 油厂开工率下滑。中国进口美豆数量维持高位。美豆季度库存数据显示, 季度库存下滑, 回到历史偏低水平。国内大豆压榨利润走低, 将继续抑制开工率。受美国货币收紧预期影响, 外盘暴跌, 豆油受外盘大跌影响震荡走低, 偏空交易或暂观望。

策略建议:

暂观望。

风险提示:

政策预期。

棕榈油：暂观望

李国强

上周观点：封城延续 2 周，外盘价格崩塌。

本周认为，空头氛围，偏空交易或观望。

棕榈油方面，马来西亚棕榈油局 6 月报显示，5 月棕榈油产量同比下滑，出口下滑，库存出现小幅增加。报告显示，马来西亚棕榈油增产，供求转向宽松。马来西亚棕榈油成本大降，我国进口出现利润。印尼提高棕榈油出口费用以弥补生柴厂商的亏损。由于棕榈油价格偏高，印尼可能下调出口关税，对棕榈油价格利空。国内棕榈油库存 38 万吨。国内棕榈油的进口数量维持低位，未来我国进口棕榈油有所增加。经济复苏预期棕榈油需求增加，马来西亚封城将导致棕榈油减产和出口下滑，外盘期货大跌，短期成本下跌对我国棕榈油价格利空，近期宏观及行业空头氛围严重，建议偏空交易或观望。

策略建议:

棕榈油观望

风险提示:

无

豆粕：弱勢震蕩

李国强

上周观点，区间震蕩。

本周认为，弱勢震蕩。

美国农业部6月报告,维持巴西大豆产量1.36亿吨,阿根廷大豆产量4750万吨;美国新作大豆种植面积和产量预期基本符合市场预期;美国2021年大豆种植面积8760万英亩,去年同期8310万英亩。拜登的绿色能源规划对豆油的需求增加。豆油价格过高美国可能放宽对中小企业生物柴油掺兑比例对豆油价格利空。随着经济活动恢复对豆油需求尚可。油厂进口大豆库存维持高位,油厂开工率下滑。中国进口美豆数量维持高位。美豆季度库存数据显示,季度库存下滑,回到历史偏低水平。国内大豆压榨利润走低,将继续抑制开工率。受美国货币收紧预期影响,外盘暴跌将带动国内价格走低。国内生猪存栏出现下滑,对豆粕的需求不利。近期生猪价格暴跌,养殖企业亏损严重,不利于后期存栏增加,对后期豆粕需求不利,建议暂时观望。

策略建议:

暂时观望

风险提示:

无

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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。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

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。