

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年11月22日

优财研究院

## 宏观

### 宏观：地产下行压力尚未逆转，货币政策仍稳字当头

上周宏观方面主要事件有：1) 国家统计局发布略好于预期的10月经济数据：保供政策叠加国内疫情短暂收敛，经济短期冲击有所减弱，10月工业和服务业生产均有所修复，消费增速也有所回暖，但中期周期性风险仍在加大，需求端压力尚未见底。出口景气度正接近顶部，制造业投资修复面临主动去库存以及利润下行的压力，而地产下行压力仍在加大，隐债监管约束广义财政发力空间下基建反弹力度有限，国内疫情的反复也阶段性打断消费复苏的趋势。2) 房地产政策放松预期持续升温。我们认为近期政策边际放松主要体现“防风险”诉求，房地产去金融化仍是长期政策目标，在销售预期走弱、房企融资条件仍然偏弱、房企补库存意愿和能力都不足的当下，房地产下行压力尚未逆转，“政策底”到“投资底”仍需要较长时间，经济下行压力仍在加大，保供稳价取得初步成效下工业品价格顶部已现，未来经济或将从类滞胀向类衰退逐渐演绎。3) 央行发布三季度货币政策执行报告，维持“以稳为主”的货币政策态度不变，强调稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，以我为主，稳字当头，把握好政策力度和节奏，处理好经济发展和防范风险的关系，做好跨周期调节，维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性。并延续“房住不炒”的地产政策定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，房地产金融审慎管理制度的长期目标仍然不变，地产政策更多地是纠偏而非全面放松。

从经济高频观察来看：1) 全球疫情再度有所反弹，但疫苗完全接种比例回升下疫情影响或将趋于收敛，美欧经济表现剪刀差支撑美元指数升值；2) 国内需求端，地产高频成交略有改善，但向地产链传导仍需时间；3) 保供政策下生产约束有所改善，上游工业品价格仍在回落；4) 农产品价格指数小幅回落，猪肉价格环比增速放缓；5) 万亿MLF续作叠加逆回购灵活对冲，缴税期资金面波动后回稳，货币政策仍以稳为主。

资产价格方面，在房地产下行压力尚未逆转、经济下行压力加大的背景下，债市基本面仍有利，长端利率维持下行趋势，短期地产政策边际放松、宽信用预期或带来不时扰动，维持债市调整就是机会的判断，同时货币稳中偏松支撑短端收益率稳定，收益率曲线或有所趋陡。股市仍以结构性机会为主，经济下行压力弱化股市业绩预期，信用易稳难宽，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，周五沪指走强，三大股指全线上涨。板块方面，工业金属涨幅居前大金融板块走强，券商股爆发，元宇宙概念股再度走高，医药生物下挫。市场交投情绪升温，两市成交金额继续超万亿元，北向资金净流入 82.93 亿。升贴水方面，股指期货全线贴水，IF 贴水 17.26 点，IH 贴水 12.51 点，IC 升水 20.28 点，市场情绪较为谨慎。

外盘方面，周五美国三大股指涨跌不一，纳指创新高，能源股领跌、科技股涨幅居前。VIX 指数上行至 17.91。本周美联储和德国央行人选将落地，同时欧美地区将公布 PMI 数据。

操作建议：从盘面来看，短期权重股走强，财富管理转型带动券商股走强，而有消息称人民银行召开会议要求所有商业银行要求加大开发贷投放，带动地产板块反弹，金融及地产全线走强叠加煤炭为首的周期股反弹推升指数，市场情绪有所好转。不过短期大宗商品价格出现回落，通胀预期见顶，周期股难以继续强势。宏观层面，短期经济弱反弹，对指数有压制作用，但市场对流动性预期和政策预期仍有所期待。总体来看，市场结构性行情仍在延续，预计短线沪指大概率围绕 3500-3600 箱体震荡。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 贵金属

周五 Comex 黄金和 Comex 白银下跌，美债收益率下行收至 1.54%，美元指数走高至 96.1。夜盘国内黄金和白银录得下跌。

美国经济方面，美国 11 月费城联储制造业指数大幅上升至 39，远超市场此前预期。11 月工厂用料成本指标跃升至 1979 年以来的第二高位，制造商收取价格指标则飙升至 47 年来最高水平。美国上周首次申请失业金人数为 26.8 万人，较前一周增加 1000 人，为连续六周减少后首次录得增加。美国 10 月份新屋开工数意外下跌 0.7%，折年率降至 152 万套。

货币政策方面，两位美联储官员上周五表示，在经济强劲增长、通胀上升之际，美联储可能需要考虑加快缩减购债规模。美联储理事沃勒认为，应在明年 4 月完成 Taper，为加息留更多空间。

财政方面，美国众议院通过了拜登 1.75 万亿美元的社会支出法案。接下来，法案将递交参议院审议投票，不过参议院可能会要求对法案进行修改，提高了市场对经济复苏的信心并加剧了通胀担忧。

短期内，全球疫情再度快速蔓延、市场对高通胀的担忧、远不及预期的基建法案、美国政府关门风险，利多金价；但 11 月美联储会议决定开启 Taper，美联储官员鹰派表态，美国经济数据较强势，对金价形成压制。高通胀市场已有较充分预期，市场普遍认为货币政策收紧节奏加快，金银价承压，黄金 2112 参考区间 370-390，白银 2112 参考区间 5000-5200。（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 |
|---------|------------|------------|------|------|
| 黄金 2112 | 370-380    | 390-400    | 震荡偏弱 | 日内短空 |
|         | <b>强支撑</b> | <b>强压力</b> |      |      |
|         | 360-370    | 400-410    |      |      |
| 白银 2112 | 4800-4900  | 5500-5700  | 震荡偏弱 | 日内短空 |
|         | <b>强支撑</b> | <b>强压力</b> |      |      |
|         | 4700-4800  | 5700-5900  |      |      |

## 焦煤

### 焦煤现货市场报价

|                                     |  |  |                                   |
|-------------------------------------|--|--|-----------------------------------|
| 蒙 5#原煤<br>(出厂含税)<br><b>1300 (0)</b> | 蒙 5#精煤<br>(出厂含税)<br><b>1900 (-600)</b> | 临汾低硫主焦煤<br>(出厂含税)<br><b>2800 (0)</b>   | 灵石肥煤<br>(出厂含税)<br><b>2600 (0)</b> |
| 唐山主焦煤<br>(出厂含税)<br><b>3055 (0)</b>  | 长治瘦主焦煤<br>(出厂含税)<br><b>2200 (-600)</b> | 乌海 1/3 焦煤<br>(出厂含税)<br><b>2200 (0)</b> | 临沂气煤<br>(出厂含税)<br><b>2130 (0)</b> |

焦煤方面，2201 合约夜盘涨 0.94%报 1879.5 元/吨。现货市场偏弱运行，蒙煤价格坍塌，国内煤种补跌。上游库存压力较大，煤矿产量略降避免挤仓，近期成交情况仍未好转，蒙煤跌到位后国内高价煤种有进一步跟跌预期。下游方面 6 轮提降落地焦企亏损扩大，叠加焦炭库存难清生产意愿不强，主动限产情况增加，补库需求不强，冬储会有但量价难以期待。综合看，焦煤供增需减走向宽松，逐步让利下游，现货市场弱势难改，盘面调降预期给足，短期继续下行空间有限，预计或跟随下游小幅反弹，操作上建议维持空头思路对待。（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 | 1800 | 2000 | 偏强震荡 | 观望   |
|         | 强支撑  | 强压力  |      |      |
|         | 1650 | 2300 |      |      |

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

|                                |                            |                          |                                |
|--------------------------------|----------------------------|--------------------------|--------------------------------|
| 日照港准一级（出库）<br><b>2950（-50）</b> | 山西准一级<br><b>2840（-200）</b> | 唐山准一级<br><b>3220（0）</b>  | 山东准一级<br><b>3200（0）</b>        |
| 福州港准一级<br><b>3370（0）</b>       | 阳江港准一级<br><b>3380（0）</b>   | 防城港准一级<br><b>3375（0）</b> | 出口一级 FOB/\$<br><b>533（-20）</b> |

焦炭方面，2201 合约夜盘收涨 4.65%报 2890 元/吨。现货市场第六轮 200 元/吨基本落地，当前累降 1200 元/吨。供应端，近期出货不畅，库存压力渐长，且由于提降速度较快，库存普遍出现亏损，焦企端开始发力减产。钢厂方面，高成本库存亏损的逻辑同样适用，成材利润空间被压缩，积极打压原料成本。目前看钢厂难见大面积复产的情况下不会出现需求大幅改善的情况，但随着后续检修陆续结束以及库存去化至中等偏低水平后，还是会逐步开启冬储。港口方面，资源较少且集港价格倒挂，贸易商当前多观望为主。目前看焦化限产开始发力，但难改高库存低需求格局，供需整体仍趋于宽松，随着即期煤价坍塌，最终现货或实降 7-8 轮，完全回吐此前涨幅，当前重点关注钢厂动态，盘面调降预期给足，预计或随着下游情绪回暖跟随反弹，震荡偏强。（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 | 2650 | 2970 | 偏强震荡 | 低多 05 合约 |
|         | 强支撑  | 强压力  |      |          |
|         | 2470 | 3220 |      |          |

## 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        | 533     | 11 |
| PB 粉       | 626     | 11 |

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 周五夜盘矿石出现反弹, 主要受到螺纹钢反弹的带动。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 70.34%, 环比上周下降 1.24%, 同比去年下降 16.11%; 高炉炼铁产能利用率 75.35%, 环比下降 0.38%, 同比下降 16.29%; 钢厂盈利率 42.86%, 环比下降 6.93%, 同比下降 49.78%; 日均铁水产量 201.98 万吨, 环比下降 1.02 万吨, 同比下降 41.95 万吨, 可见矿石需求依然处于下滑通道中。Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 15106.19 万吨, 环比增 100.49 万吨, 连续 8 周累库, 库存压力很大。在矿石需求弱于供给的背景下, 矿石或仍未见底, 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 | 420  | 610  | 下跌   | 做空   |
|         | 强支撑  | 强压力  |      |      |
|         | 380  | 805  |      |      |

## 螺纹

| 钢材现货价格 |      |    |
|--------|------|----|
| 地区/基差  | 价格   | 涨跌 |
| 天津螺纹   | 4691 | 0  |
| 上海螺纹   | 4887 | 0  |
| 上海热卷   | 4660 | 10 |

数据来源: Mysteel, 优财研究院

**短期思路:** 周五夜盘螺纹钢期货出现反弹, 主要受市场传闻房地产政策或将放松的影响。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 70.34%, 环比上周下降 1.24%, 同比去年下降 16.11%; 高炉炼铁产能利用率 75.35%, 环比下降 0.38%, 同比下降 16.29%; 从短期的数据上看, 钢材的供给略有收缩, 利好螺纹。但从中长期看, 在房地产数据回暖之前, 需求仍未见底, 即使房地产政策放松, 对 01 合约也不会有影响, 只能利多 05 合约。技术上看螺纹 01 合约处于熊市形态, 价格仍处于下跌趋势中, 逢高做空或仍是大趋势, 而 05 合约后面根据政策变化再做计划。(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 | 4500 | 下跌   | 做空   |
|         | 强支撑  | 强压力  |      |      |
|         | 3500 | 4890 |      |      |

## 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         | 1900    | 0  |
| 沙河德金（5.5 税点） | 1907    | 0  |
| 重碱沙河交割库      | 2900    | 0  |
| 重碱华中厂家送到     | 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，1-5 反套重新走强。周末以来玻璃现货市场总体表现环比略有小幅的减弱，市场成交价格区域调整为主。前期成交比较好的沙河地区，近期玻璃生产企业的当期出库有所减缓，产销率八九成左右，贸易商和加工企业补库存已经基本完毕，以按需采购为主。华东、华中和华南等地区厂家产销情况一般，市场价格稳定为主。虽然有部分厂家报价喊涨，落实的难度比较大。东北、西北和西南等地区厂家价格成交灵活，以加大力度去库存为主，尤其是东北地区玻璃进入华北、华东和华南地区的数量明显增加，价格也比较低。操作策略建议中期做多玻璃 05 合约。

**纯碱：**纯碱周五夜盘继续走强，05 合约大幅补涨。周末期间，国内纯碱市场整体走势疲软，供需博弈阶段，临近月底，部分企业即将结算。据了解，河南骏化装置检修完成，近期出产品。下游需求表现不温不火，恐高心态下，采购谨慎。社会库存持续消耗，待发量高，实际可销售量不多。操作策略建议多单谨慎持有，逢高止盈。（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 | 1800 | 低位反弹 | 多玻璃 05 合约      |
|         | 强支撑  | 强压力  |      |                |
|         | 1600 | 2000 |      |                |
| 品种      | 短线支撑 | 短线压力 | 短线趋势 | 短期建议           |
| 纯碱 2201 | 2600 | 2800 | 低位反弹 | 多单谨慎持有<br>逢高止盈 |
|         | 强支撑  | 强压力  |      |                |
|         | 2500 | 3000 |      |                |

## 沥青

| 地区 | 价格        | 涨跌  |
|----|-----------|-----|
| 西北 | 3100-3800 | 0/0 |
| 东北 | 3250-3300 | 0/0 |
| 华北 | 2950-3300 | 0/0 |
| 山东 | 3060-3200 | 0/0 |
| 华东 | 3300-3640 | 0/0 |
| 华南 | 3200-3450 | 0/0 |
| 西南 | 3430-3480 | 0/0 |

数据来源：卓创资讯 优财研究院

日本和美国最早可能于本周就释放石油储备发布联合声明，以遏制油价的上涨，叠加欧洲再次成为疫情的中心，东欧、德国、奥地利尤其是重灾区，原油高位回落。EIA 库存报告显示，截至 11 月 12 日当周，EIA 原油库存变动实际公布减少 210.10 万桶，汽油库存实际公布减少 70.70 万桶，精炼油库存实际公布减少 82.40 万桶。

沥青现货市场来看，前期炒作部分地区赶工潮的影响暂告一段落，国内冷空气再度来袭，周末国内沥青现货价格小幅回落。原油价格高位回落叠加需求预期转弱，沥青价格也转向下行，预计沥青日内偏弱震荡运行，参考区间 2860-3020。（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 | 2860 | 3020 | 偏弱   | 高抛   |
|         | 强支撑  | 强压力  |      |      |
|         | 2840 | 3040 |      |      |

## 甲醇

| 地区 | 价格        | 涨跌      |
|----|-----------|---------|
| 太仓 | 2650-2720 | +20/+70 |
| 山东 | 2520-2900 | +30/0   |
| 广东 | 2660-2750 | 0/+70   |
| 陕西 | 2400-2550 | 0/0     |
| 川渝 | 2600-2650 | 0/0     |
| 内蒙 | 2250-2400 | 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，内地现货持稳，太仓 2650（+20），内蒙 2250（0）；2、上周太仓港口库存 95.1 万吨（+5），再度累库，卸货速度仍旧缓慢，提货量维持高位；上周内地企业库存 6.92（-0.6）天，上周小幅去库。3、动力煤现货市场情绪有所回暖，下游接货意愿回升。

**操作建议：**上周市场烯烃装置开车的消息流传市场，沿海兴兴和斯尔邦 MT0 装置回归，甲醇市场情绪稍有回暖。成本端煤炭方面，近期煤炭市场稳定，下游接货意愿小幅回升，短期动力煤市场或转稳，成本端稳定对甲醇价格形成支撑，需求端虽然回升但短期仍偏弱，港口本周延续累库，短期预计甲醇宽幅震荡，日内谨慎低吸，参考区间 2540-2720。（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 | 2540 | 2720 | 震荡   | 谨慎低吸 |
|         | 强支撑  | 强压力  |      |      |
|         | 2520 | 2740 |      |      |

## 油脂

### 基本面及市场信息：

1、隔夜原油偏弱震荡，美豆及美豆油跟跌。EPA 计划延迟执行 2020 和 2021 年强制掺兑义务。天气显示未来两周巴西大豆种植区降水或均高于正常水平，但阿根廷大豆种植区降水或均较大幅度低于正常水平。截至 11 月 19 日，巴西马托格罗索州的大豆播种面积为 99.81%，上周为 99.52%，去年同期为 98.47%，五年均值为 96.49%，阿根廷大豆种植率为 28.6%，上周为 18.8%，平均为 31.5%，去年为 131.3%。

2、SPPOMA：11 月 1—15 日马来西亚棕榈油单产减少 4.46%，出油率减少 0.35%，产量减少 6.30%，对比 11 月 1—10 日马来西亚棕榈油单产减少 2.61%，出油率减少 0.26%，产量减少 3.80%，ITS：马来西亚 11 月 1—20 日棕榈油出口量为 1130410 吨，较上月同期出口的 956987 吨增加 18.1%，MPOB：马来西亚 10 月棕榈油产量为 172.5 万吨，环比降 1.3%，进口为 5.04 万吨，环比降 32.7%，出口为 141.8 万吨，环比减少 12.03%，库存量为 183.4 万吨，环比降 4.42%。USDA11 月报告：美豆单产 51.2 蒲式耳/英亩，低于预估区间下沿，产量减少 2300 亿蒲，同时下调出口预估 4000 万蒲，期末库存仅小幅增加 0.2 亿蒲至 3.4 亿蒲。

3、国内油脂商业库存：棕榈油 47 万吨，前值为 47.5 万吨，豆油 76.32 万吨，前值为 77.5 万吨。菜油：34.8 万吨，前值 36 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，此后进入季节性减产周期，但目前马来高频数据显示产量呈现缓慢恢复趋势，美豆迎来丰收压力，美豆库存触底回升，南美播种顺利，美盘短期缺乏利多题材，美湾基差走弱。国内豆油库存或将来到季节性拐点，压榨环比回升，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 | 9600 左右 | 10000 左右 | 观望   | 高位震荡 |
|          | 强支撑     | 强压力      |      |      |
|          | 8800 左右 | 11000 左右 |      |      |
| 豆油 2201  | 9400 左右 | 9800 左右  | 观望   | 高位震荡 |
|          | 强支撑     | 强压力      |      |      |
|          | 7500 左右 | 11000 左右 |      |      |

## 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       | 4.9  | -0.1  | 2112基差  | -149 | 0  |
| 上海       | 5.1  | 0     | 2201基差  | 210  | 0  |
| 广东       | 5.1  | 0     | 2205基差  | 440  | 0  |
| 山东       | 4.55 | -0.05 | 12-1价差  | 366  | 0  |
| 湖北       | 4.8  | 0     |         |      |    |
| 河北       | 4.6  | -0.05 |         |      |    |
| 全国均价     | 4.6  | -0.05 |         |      |    |

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

**基本面信息:**周末全国蛋价小幅反弹，今晨全国蛋价再次转跌，全国均价 4.6 元/斤，环比昨日跌 0.05 元/斤，环比周五持平。本月双十一促销结束，消费阶段性回落明显。蔬菜价格近期稍有转弱，但绿叶菜绝对价格仍处在历史同期最高位，这对鸡蛋消费形成利多。供应上，新开产蛋鸡趋增，蛋鸡整体供应仍然十分充足。基差 01（210）、12（-149），近月、远月基差大幅走弱。生猪价格延续震荡，全国均价反弹至 18 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。

**操作建议:**基本面看，年后 5、6 月份补栏雏鸡在 11 月份将会陆续开产，淘汰出栏受春节预期驱使及养殖利润乐观支撑，预计年前难有大量淘鸡，11 月在产蛋鸡存栏量大概率环比回升。需求上双十一旺季刚刚结束，终端阶段性消化前期库存为主，但四季度节日较多整体处在消费高峰，预计现货调整幅度不会太大。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高位震荡，鸡蛋谨慎偏空。关注近期国内疫情发展及肉鸡、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 | 4620 | 4680 | 震荡   | 逢高做空 |
|         | 强支撑  | 强压力  |      |      |
|         | 4000 | 5100 |      |      |

## 玉米

| 玉米现货主流报价<br>(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                   | 2600 | 20 | 2205基差  | -81 | 20 |
| 吉林                    | 2400 | 10 | 2109基差  | -61 | 20 |
| 黑龙江                   | 2390 | 20 | 2201基差  | -70 | 20 |
| 山东                    | 2780 | 20 | 15价差    | -8  | 3  |
| 南昌                    | 2880 | 0  | 59价差    | 19  | -1 |
| 广州                    | 2860 | 10 |         |     |    |

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

**基本面信息：**1、周末东北再次迎来雨雪天气，基层上量减少，全国现货稳中偏强。北方港口主流报价2600元/吨，环比上周五涨20元/吨，华北深加工到货量回落，深加工收购价格互有涨跌，华北主流收购价格2780元/吨，环比上周五涨20元/吨，连盘玉米基差05(-81)、01(-70)，基差反弹。2、美原油受投放储备消息持续回落，美玉米尾盘跟谁美豆跳水，美湾基差偏弱。USDA11月供需报告，美玉米单产177，高于市场预期176.9，高于10月176.5，对应结转库存上升至15.06亿蒲，高于市场预期，美玉米库消比继续触底回升，报告利空，新季度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：**国内新作逐步迎来上市高峰，国内本年度丰产已经定局，不过国内内贸玉米当前绝对库存不高，尤其当下销区库存偏低，出于对新陈玉米衔接考虑，潜在买盘仍然较强，但受制于生产利润限制，也难有大量补库动作，短期华北玉米上量显著，市场传闻小麦拍卖重启。华北供给或将改善叠加煤气价格回落，或将带动边际商品淀粉回落。操作上谨慎逢高做空近月，或者择机做缩淀粉-玉米盘面价差。（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 | 2680 | 2720 | 回落   | 观望   |
|         | 强支撑  | 强压力  |      |      |
|         | 2300 | 2850 |      |      |

## 重要提示

### 分析师承诺

作者为金信期货有限公司投资咨询团队成员，具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。作者以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。作者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获得任何形式的报酬或利益。

### 免责声明

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。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，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他任何方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号。

投资咨询团队成员：刘文波（投资咨询编号：Z0015179）、姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、王志萍（投资咨询编号：Z0015287）、盛文字（投资咨询编号：Z0015486）、丁力（投资咨询编号：Z0015520）。