

金信期货早盘提示

发布日期：2021年12月7日

优财研究院

宏观

宏观：适时降准快速落地，货币政策“稳中偏松”基调不变

继上周五总理“降准”表态后，周一盘后适时降准快速落地，日内股债走势分化，股指震荡走弱，午后三大股指集体下探，沪指失守 3600 点，上证指数收跌 0.5%报 3589.31 点，题材股回调，权重股走强，券商股拉升，周期股普遍走高。而债市做多情绪则被降准预期点燃，现券期货大幅走强，国债期货大幅收涨，10 年期主力合约涨 0.45%，创逾四个月最大涨幅，银行间主要利率债收益率大幅下行 6bp 左右，10 年期国债活跃券 210009 收益率下行 5.87bp 报 2.84%。

12 月 6 日，央行决定于 12 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点（不含已执行 5%存款准备金率的金融机构），本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为 8.4%，共计释放长期资金约 1.2 万亿元，一部分资金将被金融机构用于归还到期的 MLF，另一部分被金融机构用于补充长期资金。此次降准延续全面降准+MLF 部分置换的模式，月中 MLF 到期续作时间窗口也符合市场预期。此次全面降准目的在于加强跨周期调节，并优化金融机构的资金结构、降低社会融资成本，以更好地支持实体经济和小微企业。

当前宏观经济从“类滞胀”向“类衰退”转向，保供稳价政策发力下供给约束有所缓解，但需求不足逐渐成为经济的主要矛盾，稳增长政策亟待出台，跨周期调节目标下降准存在一定必要性。近日恒大事件的发酵也对降准形成一定触发因素，避免房地产行业风险进一步向金融体系传导，且 11 月随着上游工业品价格大幅回落，PPI 逐渐进入下行周期，通胀掣肘也有所减轻。同时，12 月近万亿 MLF 到期下中长期流动性缺口压力较大，置换式降准对冲在降低商业银行负债端成本的同时也对资金净投放数量进行控制，补缺式降准的信号意义大于实际意义，货币政策“稳中偏松”基调不变。经济下行压力下 OMO、MLF 降息概率提升，但短期内部通胀压力及外部美联储 QE 缩减依然是货币政策制约，价格型货币政策工具宽松信号过强，降息为时尚早，仍有待经济下行压力进一步加大的触发剂。

对于资产价格方面，债市此前反复博弈降准，落地后影响或反而相对有限，补缺式降准信号意义大于实际意义，转而关注政策宽松后“宽信用”的效果，长端利率向下 2.8%仍是阻力位，需要更强的触发因素。而经济内生动能走弱、总需求下行压力加大的宏观环境下，债市基本面仍有利，长端利率向上仍难明显超过 3%，收益率曲线牛平概率加大。股市方面，稳增长权重增加叠加宽信用倾向增强，宏观流动性环境不弱，降准落地带来市场流动性和风险偏好的提升，成长板块或将获益，”春季躁动“行情也或前置，但经济下行压力弱化业绩预期、信用易稳难宽，股市短期仍以结构性机会为主。

股指

指数方面，周一股指震荡走弱，沪指失守 3600 点，大小指数分化，小盘股表现较弱。板块方面，权重股走强，券商股拉升，周期股普遍走高，有色金属走高，锂电股走弱。市场交投情绪有所转弱，两市成交额连续 32 个交易日突破万亿，北向资金净买入 3.951 亿。股指期货升贴水结构分化，股指期货 IF 和 IH 延续升水，IC 贴水扩大，IF 升水 2.58 点，IH 升水 4.86 点，IC 贴水 25.26 点。

宏观层面，央行决定 12 月 15 日全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，共计释放长期资金约 1.2 万亿元。中共中央政治局定调继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。

操作建议：从盘面来看，降准落地将带动指数高开，但近期股指走势已反应降准预期，预期兑现后股指上行料将有限。总体来看，短期宽松预期继续支撑股指。预计股指或将维持区间震荡走势，沪指短线料将反复测试 3600。继续看好中证 500 表现，建议跨品种多 IC 空 IF 策略。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

受美元指数攀升、非农数据不及预期和疫情担忧缓解影响，夜盘国内金银期货价格涨跌分化，金价攀升银价下跌。昨日 Comex 黄金和 Comex 白银价格均上行，截止今日早晨 8:39 伦敦金现和银现均收涨。美债收益率回升至 1.43%，美元指数反弹收至 96.3。

美国经济方面，美国劳工统计局上周五报告称，11 月非农就业人数仅增加 21 万，创今年最小增幅，远低于经济学家预测值。美国全国商业经济协会最新调查显示，美国通胀率超过美联储目标水平的势头势将至少再持续两年。

货币政策方面，美联储主席鲍威尔表示，联储官员们将在本月会议上讨论加快退出购债计划，并不再将通胀描述为暂时现象。美联储官员大都看淡奥密克戎变异毒株对经济的影响，而且强调通胀持续攀升。

财政方面，美国参议院多数党领袖舒默告诉其他民主党人，他的目标是圣诞节前表决通过拜登近 2 万亿美元的一揽子经济方案，但是随着债务上限的逼近以及民主党内对方案的不同意见，这个目标要想实现面临重重阻力。

疫情方面，钟南山指出，就目前新冠疫情如何恢复常态化提出，参照流感的情况，未来当新冠病死率下降到 0.1%，复制指数即 R0 可以达到 1.0-1.5 时才有实现的可能。

短期内，全球疫情快速蔓延、市场对高通胀的担忧、不及预期的非农数据、美国政府关门风险、美国发现感染奥密克戎毒株的新冠肺炎患者，利多金价；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。从目前已有消息看，Omicron 对经济的影响或比市场早先预计的小，美国不打算加大防控措施也不会打乱美国收紧货币政策的节奏，整体通胀趋势回落和货币政策收紧对金价造成负面冲击。黄金 2202 参考区间 360-380，白银 2206 参考区间 4600-4800。（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 2202 | 350-360 | 380-390 | 震荡 | 日内短多 |
| | 强支撑 | 强压力 | | |
| | 340-350 | 390-400 | | |
| 白银 2206 | 4500-4600 | 5000-5200 | 震荡 | 日内短多 |
| | 强支撑 | 强压力 | | |
| | 4400-4500 | 5200-5400 | | |

焦煤

焦煤现货市场报价

| | | | |
|------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|----------------------------|
| 蒙 5#原煤 (出厂含税) 1550 (0) | 蒙 5#精煤 (出厂含税) 1800 (+50) | 临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2400 (0) | 灵石肥煤 (出厂含税) 2600 (0) |
| 唐山主焦煤 (出厂含税) 2505 (0) | 长治瘦主焦煤 (出厂含税) 1955 (0) | 乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1650 (0) | 临沂气煤 (出厂含税) 1780 (0) |

焦煤方面，高开震荡，夜盘收涨 2.53%报 2009.5 元/吨。现货市场情绪回暖，大面积调整后多数煤种价格已回到可接受区间，中下游补库需求启动，性价比越高的煤种出货越顺畅，目前已有煤矿库存充分消化，内蒙地区部分超跌煤种已探涨百元，后续预计大范围降价告一段落，个别高价高库存煤种后续零星调整，对市场情绪影响减弱。注意进口煤市场变化，蒙煤由于疫情通关量再度回到低位，资源锐减叠加短盘运费回升，贸易商开始捂货提涨，目前仓单定价的参考回看山西煤。综合看，供需关系边际改善，进入上游去库周期，价格企稳欲涨，不过下游弱需求低利润情况下对涨价接受度有限，价格短期出现明显反弹概率不大，主要还是超跌修复，盘面价格在基差收敛后难以得到进一步指引，预计或震荡反弹。注意中下游补库节奏已经蒙古口岸通关政策变化。（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 2205 | 1890 | 2120 | 偏强震荡 | 观望 |
| | 强支撑 | 强压力 | | |
| | 1570 | 2200 | | |

焦炭

焦炭现货市场报价

| | | | |
|-----------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| 日照港准一级（出库） 2700（0） | 山西准一级 2440（0） | 唐山准一级 2620（0） | 山东准一级 2600（0） |
| 福州港准一级 2810（0） | 阳江港准一级 2820（0） | 防城港准一级 2815（0） | 出口一级 FOB/\$ 493（0） |

焦炭方面，开盘快速拉升后转入偏强震荡，夜盘收涨 4.2%报 2962 元/吨。现货市场因内蒙区域煤价回涨，内蒙地区开启首轮提涨，涨幅 100/120 元/吨。供应方面，新一轮环保督察工作开启，部分区域限产发力，叠加需求尚未充分改善大部分自主限产仍在延续，焦企端开工率低位运行。钢厂复产预期分化，出于环境治理等因素考量河北钢厂恐难复产，但其他区域如山西、山东钢厂限制较小且提前完成压减任务的 12 月或小幅复产。港口方面，情绪略有回暖，贸易商集港增加，港口价格企稳。综合看，目前焦钢两端短期均不会大幅复产，即期利润走阔中下游补库积极性提升，焦企心态好转。供需边际好转支撑现货价格企稳，但供需双弱格局未变，难以支撑价格趋势反转，盘面基差收敛后供需难以给到进一步刺激，预计短期或震荡偏强。近期关注中下游补库节奏变化、钢厂复产进度以及关于奥密克戎的研究动态。（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 2205 | 2870 | 3000 | 偏强震荡 | 05 合约多单 退出观望 |
| | 强支撑 | 强压力 | | |
| | 2590 | 3200 | | |

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 | 580 | 3 |
| PB 粉 | 732 | 11 |

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘铁矿石受到降准影响强势上涨。从基本面上看, Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 15251.47, 环比增 145.28; 日均疏港量 281.41 降 8.34, 第 9 周累库。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 69.66%, 环比上周下降 0.69%, 同比去年下降 16.67%; 高炉炼铁产能利用率 75.23%, 环比下降 0.11%, 同比下降 17.24%, 矿石需求依然处于下滑通道中。在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 2205 | 510 | 700 | 下跌 | 做空 |
| | 强支撑 | 强压力 | | |
| | 415 | 807 | | |

螺纹

| 钢材现货价格 | | |
|--------|------|----|
| 地区/基差 | 价格 | 涨跌 |
| 天津螺纹 | 4866 | 10 |
| 上海螺纹 | 4979 | 21 |
| 上海热卷 | 4850 | 0 |

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 昨日夜盘螺纹钢期货走强, 主要受到降准影响, 价格高开高走。上海钢联出台数据, 螺纹本周产量 277.21 万吨, 较上周增 5.04 万吨, 表观需求 342.62 万吨, 较上周增 24.48 万吨, 这一表需数据好于市场预期, 对价格偏利多, 因此今天在黑色板块内螺纹表现强于原料。从中长期看, 在房地产数据回暖之前, 需求大概率仍未见底, 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 合约处于下跌趋势中的中级别反弹, 建议各位投资者暂时观望。(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 |
|---------|------|------|------|------|
| 螺纹 2205 | 4100 | 4680 | 震荡 | 观望 |
| | 强支撑 | 强压力 | | |
| | 3765 | 5507 | | |

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 | 2100 | +40 |
| 沙河德金（5.5 税点） | 无货无报价 | 0 |
| 重碱沙河交割库 | 2800 | -50 |
| 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：玻璃夜盘偏弱震荡，05 合约重新强于 01。国内浮法玻璃现货市场除西北区域价格下挫外，其他区域交投情绪向好。沙河市场成交尚可，周末部分厂家价格上调 1 元/重箱，小板成交相对灵活，今日部分规格抬价幅度有所减小，市场价格涨跌互现。华中地区个别厂家上调 2-3 元/重箱，产销较前期略有下降，贸易商走货较为顺畅。华东地区部分厂家上调 1-2 元/重箱，企业出货基本维持产销平衡，个别厂家依然有涨价预期。华南区域市场成交重心大幅走高，多数企业价格上调 2-5 元/重箱不等，刚需支撑下，下游适量补货。周末西南各省市价格均有提涨，幅度 2-3 元/重箱不等，厂家产销基本平衡及以上，库存下降。西北地区市场成交重心持续下行，个别厂家外发价过低，导致周边厂家基本出不动货，产销 3-4 成。地产预期出现边际改善，05 合约已出现中期配置机会，建议以中线思路做多玻璃 05 合约。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘偏强运行，市场信心有所恢复。国内纯碱市场表现不温不火，价格交织，厂家多执行一单一议。据了解，安徽红四方计划本月 15 日检修，预计 15 天左右。供应端，纯碱厂家装置运行稳定，个别厂家日产量略有波动，总体影响不大。企业出货未有明显改善，接单情况一般。需求端，下游需求表现不佳，用户按需采购为主，心态保持谨慎，观望市场。随着年底的临近，预计下游部分企业或将有一定的补货需求。月度长协价格尚未出炉，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 | 1900 | 2000 | 低位反弹 | 多玻璃 05 合约 |
| | 强支撑 | 强压力 | | |
| | 1800 | 2000 | | |
| 品种 | 短线支撑 | 短线压力 | 短线趋势 | 短期建议 |
| 纯碱 2205 | 2500 | 2700 | 震荡 | 观望 |
| | 强支撑 | 强压力 | | |
| | 2500 | 2900 | | |

沥青

| 地区 | 价格 | 涨跌 |
|----|-----------|-----------|
| 西北 | 2950-3700 | -150/-100 |
| 东北 | 3250-3300 | 0/0 |
| 华北 | 2830-3300 | +30/0 |
| 山东 | 2900-3100 | 0/-100 |
| 华东 | 3200-3210 | 0/-50 |
| 华南 | 3200-3350 | 0/0 |
| 西南 | 3350-3460 | -30/0 |

数据来源：卓创资讯 优财研究院

有报道称奥密克戎变异毒株的早期病例相当温和，缓解了对防疫封锁的担忧，且沙特提高了对亚洲和美国的原油售价，原油价格持续反弹。EIA 库存报告显示，截至 11 月 26 日当周，原油库存减少了 90.9 万桶，汽油库存增加 402.9 万桶，馏分油库存增加 216 万桶。

沥青现货市场来看，昨日国内沥青现货价格普遍回落，西北大幅调降，需求端随着国内温度下降而逐渐转淡，冬储需求也并未显现，而供应端始终维持低位，供需双弱背景下对于沥青价格影响有限，主要跟随原油价格波动。变异病毒影响转弱叠加沙特提高原油售价，原油价格隔夜继续反弹，预计沥青日内跟随原油价格上行，日内参考区间 2830-2960。（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 2206 | 2830 | 2960 | 震荡 | 高抛低吸 |
| | 强支撑 | 强压力 | | |
| | 2810 | 2980 | | |

甲醇

| 地区 | 价格 | 涨跌 |
|----|-----------|----------|
| 太仓 | 2760-2785 | +60/+40 |
| 山东 | 2630-2900 | 0/0 |
| 广东 | 2700-2750 | +90/+80 |
| 陕西 | 2350-2450 | -50/-50 |
| 川渝 | 2800-2800 | 0/-50 |
| 内蒙 | 2250-2250 | -50/-100 |

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日太仓港口甲醇小幅上涨，内地产区现货重心回落，其中太仓 2760（+60），内蒙 2250（-50）；2、上周卓创港口库存 85.1 万吨（-7.7 万吨）再度快速下滑，一方面是转口船货增多，一方面卸货仍然缓慢，但提货量小幅回落；上周内地企业库存 6.09（-0.93）天，企业库存大幅去库。3、动力煤现货市场近期观望情绪浓厚。

操作建议：上周五消息显示新西兰和马油甲醇装置故障检修，周五晚间甲醇价格大幅反弹，且近期 MTO/MTP 装置多有重启，港口和内地库存均呈现去库，甲醇供需持续改善。甲醇供需持续改善，叠加外盘装置故障检修持续刺激甲醇价格，但煤炭现货市场近期持续转弱，内地甲醇现货价格再次下调压制期货价格，甲醇谨慎反弹，01 合约参考区间 2650-2750，谨慎操作可尝试区间下沿试多。（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 | 2650 | 2750 | 宽幅震荡 | 谨慎低吸 |
| | 强支撑 | 强压力 | | |
| | 2630 | 2770 | | |

油脂

基本面及市场信息：

1、隔夜马棕及美豆油跟随原油延续反弹，国内植物油修复前期跌幅。南美天气转干，阿根廷南部地区作物生长压力加大。市场预期11月份马来棕榈油产量环比变幅-1.2%至-4.7%，结转库存变幅-2.7至-3.5%，报告预期中性偏多。

2、SPPOMA：12月1-5日马来西亚棕榈油单产减少10.41%，出油率增加0.30%，产量减少8.83%，对比11月1-30日马来西亚棕榈油单产减少6.06%，出油率减少0.16%，产量减少6.80%，ITS：马来西亚11月1-30日棕榈油出口量为1,685,073吨，较10月1-31日出口的1,468,977吨增加14.71%，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、我的农产品网数据：国内油脂商业库存：棕榈油42.27万吨，前值为47.73万吨，豆油84.16万吨，前值为84.18万吨。菜油（华东+广西）：29.6万吨，前值32万吨。国内油脂库存整体延续小幅下降。

4、**短期思路：**12月份以后马来西亚进入季节性减产周期，南美播种顺利，巴西播种进度高于去年同期，美盘短期缺乏利多题材。国内豆油库存或将来到季节性拐点，压榨环比回升，油脂供需环比紧张格局预计逐步缓解；但当前绝对偏低的现货库存支撑油脂基差维持高位，近期市场宏观利空阶段性出尽，边际上原油大幅反弹，给植物油边际提供支撑，操作上短期转为观望。关注本周MPOB月度报告。（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 | 9200 左右 | 9700 左右 | 涨 | 高位震荡 |
| | 强支撑 | 强压力 | | |
| | 8500 左右 | 9900 左右 | | |
| 豆油 2201 | 8800 左右 | 9500 左右 | 涨 | 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 | 4.6 | 0 | 2112基差 | -325 | -50 |
| 上海 | 4.85 | 0 | 2201基差 | 140 | -31 |
| 广东 | 4.9 | 0 | 2205基差 | 226 | -50 |
| 山东 | 4.45 | 0 | 15价差 | 5 | 0 |
| 湖北 | 4.6 | 0 | | | |
| 河北 | 4.45 | 0 | | | |
| 全国均价 | 4.5 | 0 | | | |

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息:今晨全国蛋价持稳，全国均价 4.5 元/斤，环比昨日持平。本月消费阶段性回落明显，蔬菜价格近期稍有转弱。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（140）、05（226），近月、远月基差走弱。本周生猪价格止涨回落，全国均价回落至 18 元/公斤以下，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 月份补栏雏鸡在年前将会陆续开产，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，12 月在产蛋鸡存栏量大概率环比回升。需求上高价格下缺乏亮点，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小幅回落，继续带动养殖利润小幅扩大。操作上，近期大宗农产品整体回落，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 | 4250 | 4400 | 震荡 | 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 | 2600 | -10 | 2205基差 | -88 | 13 |
| 吉林 | 2400 | 0 | 2109基差 | -77 | 13 |
| 黑龙江 | 2400 | 0 | 2201基差 | -55 | 11 |
| 山东 | 2750 | -10 | 15价差 | -33 | 0 |
| 南昌 | 2880 | 0 | 59价差 | 22 | 2 |
| 广州 | 2860 | 0 | | | |

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：1、今晨基层上量保持高位，全国现货稳中略跌。北方港口主流报价 2600 元/吨，环比昨日跌 10 元/吨，深加工到货量环比小幅回落，部分企业收购价格持稳略跌，山东主流 2750 元/吨，环比昨日跌 10 元/吨，连盘玉米基差 05（-88）、01（-55），基差稳定。2、原油低位反弹，美玉米跟涨，近期海运费反弹，进口成本下降，低位吸引买盘。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，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，但迟迟未能证实，华北麦价本周反弹。淀粉开机负荷及成品库存环比回升，供需逐步转为宽松。操作上谨慎逢高做空近月，做缩淀粉-玉米盘面价差持有。（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 |
|---------|------|------|------|------|
| 玉米 2201 | 2650 | 2700 | 回落 | 逢高空 |
| | 强支撑 | 强压力 | | |
| | 2450 | 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）、盛文宇（投资咨询编号：Z0015486）、郭艺娇（投资咨询编号：Z0015279）、丁力（投资咨询编号：Z0015520）。