

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年12月20日

优财研究院

## 宏观

### 宏观：经济矛盾转向需求不足，稳增长预期升温

上周宏观方面主要事件有：1) 15日央行降准正式实施，同时MLF缩量等价续作，开展5000亿元1年期MLF操作和100亿元7天期逆回购操作，操作利率分别为2.95%、2.20%不变。降准实施下银行间市场情绪有所改善，但税期影响下资金供给仍受约束，资金面整体均衡，央行MLF缩量等价续作显示政策定力。当前货币政策稳中偏松，补缺式降准信号意义大于实际，狭义流动性影响有限，降准落地后降息概率提升，但“以稳为主”的政策定调下降息为时尚早，仍需等待经济下行压力进一步加大的触发剂。2) 11月经济数据基本符合预期，供给约束继续改善，需求端收缩压力仍存，出口与制造业链条是当前经济的主要支撑力量，但景气度逐渐接近顶部，而地产下行压力仍大、“政策底”到“市场底”仍需要时间、消费短期复苏受阻，经济下行压力下稳增长政策仍需发力，财政政策和基建是政策重心。

从资产价格表现来看，三季度以来经济下行压力加大，市场对稳增长和宽货币已存在一定预期定价。债市此前反复博弈降准，落地后影响或反而相对有限，狭义流动性影响有限，只要政策利率不调整，利率下行空间就仍被限制。中央经济工作会议定调稳增长，但比起以往宽货币先行的需求侧管理政策，此次财政政策是主要发力对象，货币政策环境整体尚好，但宽信用扰动提前到来，债市扰动增加，长端利率向下2.8%仍是阻力位，需要更强的触发因素。不过经济内生动能走弱、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%，对短期调整并不悲观，维持债市调整就是机会的判断，收益率曲线存在陡峭倾向。

股市方面，关注政策宽松后“宽信用”的效果，稳增长权重增加叠加宽信用倾向增强，提振市场风险偏好，宏观流动性环境不弱，股票市场高增速的成长板块或更受益于流动性与风险偏好的提升，岁末年初之际的“春季躁动”行情或将前置。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，更好的表现需要看到信用环境进一步实质性的改善。

## 股指

指数方面，周五股指下挫，大小指数全线下跌，大盘股表现较差。板块方面，芯片等科技股领跌，煤炭股普遍下跌，白酒股再度回落。市场交投情绪回落，两市成交额连续 41 个交易日突破万亿，但北向资金净流出 60.9 亿。股指期货全线升水，IF 升水 9.84 点，IH 升水 5.30 点，IC 升水 8.84 点。

外盘方面，周五美股下挫，标普 500 指数跌至近两周低点，大型科技股继续走低。民主党参议员 Manchin 表示不会投票支持拜登经济议程法案。旧金山联储行长 Daly 发表鹰派言论，美联储官员谈论或于 3 月加息。继上周英国央行意外宣布将基准利率提升至 0.25% 后，俄罗斯央行今年以来第二次加息 100 个基点，为连续第七次加息。

操作建议：从盘面来看，股指未能延续涨势并出现下挫，主要原因一是欧美央行加息预期升温，海外市场波动加剧并影响国内市场情绪；二是权重股表现不佳拖累指数；三是北向资金开始流出。总体来看，国内稳增长政策预期继续强化，央行降准落地后宽货币预期兑现，股指进入阶段性高点后权重股回调，指数进入阶段性技术调整。中线来看，宽松流动性以及政策预期仍是股指重要支撑，后续大跌可能性不大，但市场风格将加速切换。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 贵金属

受美联储会议落地，美元指数走弱等影响，上周国内金银期货价格攀升。欧洲疫情快速蔓延，多国采取限制人员流动措施，欧央行定调宽松而美联储加快收紧货币步伐，金价承压。上周 Comex 黄金、Comex 白银、伦敦金和伦敦银价格均上涨，美债收益率回落至 1.41%，美元指数回落收至 96.68。

美国经济方面，美国上上周首次申领失业救济人数从 52 年低点小幅上升，较前一周增加 1.8 万，至 20.6 万。美国 11 月工业产值稳定增长，制造业产值增长 0.7%，产能利用率升至 77.3%，为 2018 年 12 月以来最高水平。11 月总体工业产值增长 0.5%，产能利用率升至 76.8%。美国 12 月 Markit 综合 PMI 初值下滑 0.3 点，至 56.9，为三个月低点。制造业 PMI 跌至年内最低水平 57.8，服务业 PMI 跌至三个月低点 57.5。

货币政策方面，美联储理事沃勒表示，美联储最早明年春季灵活调整政策，通胀高得惊人，劳动力市场接近充分就业，在美联储明年 3 月结束购债后“不久”加息可能有保障。沃勒暗示加息也可能需要来得

比预期早，并希望美联储必要情况下讨论 3 月加息的可能性。美联储可能准备在明年 3 月或 5 月加息。同时，沃勒认为，无需推迟调整资产负债表，敦促在美联储开始加息之后的一到两次会议上启动缩减资产负债表（缩表）的进程。

财政政策方面，美国民主党参议员曼钦明确表示，反对拜登提出的 1.75 万亿美元“重建美好未来法案”。由于民主党和共和党目前各自掌握参议院的 50 个席位，在目前没有任何一名共和党参议员支持的情况下，曼钦这一票将能关系到议案能否获得通过。

疫情方面，世卫组织在最新发布的技术简报中指出，截至 12 月 16 日，全球已有 89 个国家和地区出现奥密克戎毒株。辉瑞近期预测，新冠“大流行”将在全球的一些地区继续持续 1~2 年，同期在另一些地区可能会降至“地方性流行”（Endemic）的水平。到 2024 年，新冠病毒预计将会在全球范围内可控，并成为某些地区的常态化流行病。

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，利多金价；12 月美联储会议定调偏鹰派，决定加快 Taper，加息节奏加快，美国经济数据较强势，对金价形成压制。全球疫情蔓延且通胀高升，避险情绪有所升温，对金价形成一定支撑。黄金 2202 参考区间 360-380，白银 2206 参考区间 4700-4900。（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
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	340-350	390-400		
白银 2206	4500-4600	5000-5200	震荡	日内短多
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	4400-4500	5200-5400		

## 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	642	5
PB 粉	815	11

数据来源: Mysteel, 优财研究院

周五夜盘铁矿石震荡上涨。Mysteel 统计全国 45 港进口铁矿库存 15696.3, 环比增 211.4; 日均疏港量 286.13 增 6.4。分量方面, 澳矿 7295.6 增 96.2, 巴西矿 5601.7 增 30.5, 贸易矿 9302.5 增 77.2, 球团 407.3 增 33.8, 精粉 1142.3 增 70.8, 块矿 2339.5 降 28.9, 粗粉 11807.22 增 135.7; 在港船舶 149 条降 12 条。可见铁矿石库存仍在累积。Mysteel 调研本周螺纹产量 273.38 万吨, 较上周下滑 1.24 万吨, 五大品种产量 908.53 万吨, 同比上周增加 2.18 万吨, 产量回升利好矿石。近日矿石反弹较多, 建议暂时离场观望。(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
铁矿 2205	510	700	震荡	观望
	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	4856	0
上海螺纹	5052	21
上海热卷	4940	20

数据来源: Mysteel, 优财研究院

周五夜盘螺纹依然偏强。Mysteel 调研本周螺纹产量 273.38 万吨, 较上周下滑 1.24 万吨, 五大品种产量 908.53 万吨, 同比上周增加 2.18 万吨, 主要是热轧产量增幅较大, 增加 15.71 万吨。表观需求上看, 螺纹本周为 313.56 万吨, 较上周下滑 10.07 万吨。五大品种表观需求 987.55 万吨, 较上周增加 3.26 万吨。从中长期看, 在房地产数据回暖之前, 需求大概率或仍未见底, 技术上看螺纹 05 合约处于下跌趋势中的中级别反弹, 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
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	2180	0
金宏阳（5.5 税点）	2069	0
重碱沙河交割库	2800	0
重碱华中交割库	2800	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

**玻璃：**玻璃周五夜盘表现突出，补涨的属性更大。周末以来玻璃现货市场总体走势一般，生产企业的出库情况环比略有小幅的减弱，市场信心放缓。前期大部分深加工企业和贸易商补库存之后，基本都是按需采购，不再增加存货。同时北方地区的产品进入华东、华南等市场的数量环比也在增加，造成本地及周边地区供给压力环比增加。近期部分华东生产企业的价格有所调整，以增加出库为主。华北地区市场成交环比也有小幅的减缓，部分深加工企业的开工率环比略有下降。华南地区市场成交较好，大部分厂家都能产销平衡。地产预期出现边际改善，但目前玻璃厂冷修的进程依然缓慢，不排除玻璃还会出现二次探底，建议暂时观望。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

**纯碱：**纯碱周五夜盘震荡走。纯碱市场走势不温不火，表现偏弱，供需博弈阶段，下游采购积极性一般。近期出货有所缓和，部分企业产销平衡。轻质下游库存偏低，按需为主，价格波动，采购谨慎，重碱下游库存消耗，个别企业有采购意向。整体看，纯碱市场弱势震荡。考虑到 12 月纯碱供应端仍有干扰，下游有刚性补库需求，策略建议介入纯碱 5-9 正套。（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 2205	1750	2000	震荡	暂时观望
	强支撑	强压力		
	1700	2000		
品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2205	2180	2500	宽幅震荡	5-9 正套
	强支撑	强压力		
	2000	2800		

## 沥青

地区	价格	涨跌
西北	2950-3800	0/0
东北	3150-3200	0/0
华北	2860-3300	0/0
山东	2820-3080	0/0
华东	3150-3330	0/0
华南	3200-3350	0/0
西南	3350-3540	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

各国变异毒株病例激增，美国疾控中心对美国疫情发出不容乐观提醒，市场担忧奥密克戎毒株影响需求以及供应增加令价格承压，原油价格早间再度下行。EIA 库存报告显示，截至 12 月 10 日当周，原油库存减少 458.40 万桶，汽油库存减少 71.90 万桶，精炼油库存减少 285.20 万桶。

沥青供需端来看，供应端持续维持低位水平，需求端当前处于季节性淡季，供需端对于沥青价格支撑有限，后续关注沥青冬储的情况。受海外疫情影响原油价格高位回落，但近期市场对于沥青冬储需求预期逐渐发酵，导致沥青价格强于原油，短期成本走弱但预期转好，预计宽幅震荡，参考区间 3060-3160。（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 2206	3060	3160	宽幅震荡	谨慎低吸
	强支撑	强压力		
	3040	3180		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2750-2770	+20/+15
山东	2520-2800	0/0
广东	2660-2720	+10/+40
陕西	2250-2330	0/0
川渝	2600-2650	0/0
内蒙	2220-2250	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，内地产区现货持稳，其中太仓 2770（+20），内蒙 2220（0）；2、上周卓创港口库存 73.2 万吨（+4.5 万吨），小幅回升；江苏 41.1 万吨（+6.7 万吨），进口船货陆续卸港，太仓提货量有所回落。浙江 14.1 万吨（-0.8 万吨），卸港仍慢；华南 18 万吨（-1.4 万吨）；上周内地企业库存 7（+0.91）天，企业库存转为累库。3、煤炭市场近维持弱稳定。

**操作建议：** 上周以来，国内陆续有煤矿企业由于生产安全和超负荷生产等因素受到处罚，且由于 12 月 16 日山西孝义煤矿盗采引发透水事故引发市场安全担忧，动力煤期货价格小幅转强，成本端上行支撑甲醇价格。供需来看，供应端煤制甲醇供应持续回升，气制甲醇季节性影响下逐渐兑现停车降负，而需求端整体回升但幅度有限，供需整体小幅转弱。短期煤炭市场情绪转暖带动甲醇价格，预计甲醇或小幅偏强，但供需预期转弱背景下上方空间谨慎，参考区间 2650-2750。（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 2205	2650	2750	预期改善	谨慎低多
	强支撑	强压力		
	2630	2780		



## 油脂

### 基本面及市场信息：

1、周五夜盘原油冲高回落，美豆及美豆油窄幅震荡。未来两周巴西南部及阿根廷天气偏干，拉尼娜带来的干旱问题仍在持续，巴西南部面临减产 5%-10%可能，但北部增产可能与之相抵。

2、SPPOMA：12月1-15日马来西亚棕榈油单产减少 6.07%，出油率增加 0.2%，产量减少 5.1%，12月1-10日产量减少 2.8%，ITS：马来12月1-20日棕榈油出口量预估为 1032783 吨，较11月1-20日出口的 1130410 吨下降 8.64%。MPOB：马来西亚11月棕榈油产量为 1634932 吨，环比下降 5.27%。出口为 1467518 吨，环比增加 3.3%。11月棕榈油库存量为 1816879 吨，环比下降 0.96%。11月棕榈油进口为 97092 吨，环比增加 92.45%。USDA12月报告：美豆单产 51.2 蒲式耳/英亩，期末库存为 3.4 亿蒲式耳，未做任何调整。

3、我的农产品网数据：国内油脂商业库存：棕榈油 52.87 万吨，前值为 42.27 万吨，豆油 82.9 万吨，前值为 84.16 万吨。菜油（华东+广西）：30.44 万吨，前值 29.6 万吨。国内油脂库存整体回升。

4、**短期思路：**12月份以后马来西亚进入季节性减产周期，但出口依然较差，产地库存降幅并不明显，南美当前面临干旱风险，但目前实质影响不大，巴西播种面积高于去年同期，美盘短期缺乏利多题材。国内豆油库季节性走低，不过压榨环比回升，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，操作上短期观望。关注马来劳工入境。（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 2205	7800 左右	8300 左右	震荡	高位震荡
	强支撑	强压力		
	6500 左右	9900 左右		
豆油 2205	8200 左右	8500 左右	震荡	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	0.1	2201基差	250	0
上海	4.85	0	2203基差	636	0
广东	4.9	0	2205基差	385	0
山东	4.5	0	15价差	138	0
湖北	4.5	0			
河北	4.30	0			
全国均价	4.50	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持稳，部分地区互有小幅涨跌。全国均价 4.50 元/斤，环比上周五持平。销区走货速度正常，终端或有阶段性备货。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（250）、05（385），近月、远月基差走强，但 15 月间价差走强。本周生猪价格止跌反弹，全国均价再次回到 17 元/公斤以上，毛鸡价格高位震荡，淘汰鸡价格偏弱震荡，动物蛋白价格整体偏弱。

**操作建议:**基本面看，年后 7、8 月份补栏雏鸡在年前逐步进入产蛋高峰期，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，年前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。饲料端玉米及豆粕供给旺季，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 2205	4000	4150	震荡	逢高做空
	强支撑	强压力		
	3800	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	-89	-12
吉林	2400	0	2109基差	-81	-10
黑龙江	2400	0	2201基差	-42	-13
山东	2770	-10	15价差	-47	3
南昌	2880	0	59价差	8	-10
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、周末及今晨全国现货价格整体持稳，基层上量反弹。北方港口主流报价 2600 元/吨，环比周五跌 10 元/吨，深加工到货量环比小幅回升，部分企业收购价格止涨回落，山东主流 2770 元/吨，环比周五跌 10 元/吨，连盘玉米基差 05（-89）、01（-42），基差稳定。2、未来两周巴西南部及阿根廷天气转干，美豆收涨，美玉米跟涨美麦。USDA12 月供需报告，单产 177 蒲/英亩，结转库存 14.93 亿蒲，库存略高于市场预期 14.87 亿蒲，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，玉米预期偏好。

**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。操作上单边观望，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 2205	2680	2750	震荡	观望
	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）。