

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年12月22日

优财研究院

## 宏观

宏观：央行开启跨年资金投放，14 天资金利率延续上行

央行继续净投放 100 亿跨年资金，银行间资金面整体转松，隔夜等年内到期资金利率下行，14 天等跨年资金延续上行。现券期货整体震荡整理，国债期货窄幅震荡尾盘翻红略收涨，银行间主要利率债收益率变动不大。股指震荡走高，沪指重返 3600 点，金融及周期股齐拉升，房地产板块反弹。海外疫情再度爆发、叠加美国 1.75 万亿基建计划遇阻，海外股市大幅调整仍对国内风险情绪造成一定影响。

当前宏观环境从“类滞胀”转向“类衰退”，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空间打开。财政政策是发力重点，货币政策稳中偏松，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。

对于债市来说，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，周二股指震荡走高，大小指数上涨，沪指重返 3600 点。板块方面，金融及周期股齐拉升，房地产板块反弹，装修建材、旅游酒店板块涨幅居前，券商股走强。市场交投情绪好转，两市成交额继续突破万亿，北向资金净流出 9.71 亿。股指期货升水缩窄，IF 升水 9.71 点，IH 升水 15.37 点，IC 贴水 6.67 点。

外盘方面，隔夜欧美股市大涨，全球风险情绪回暖提振大宗商品价格，原油价格反弹。美国总统拜登表示仍可能与参议员曼钦达成协议，使大约 2 万亿美元的“重建更美好未来”计划获得国会通过。世卫组织表示 2022 年世界要结束新冠肺炎大流行。

操作建议：从盘面来看，外围市场波动限制国内股指涨幅，但国内陆股通新规对市场影响有限，地产股及券商股对指数有拉升作用。一方面，近期房地产“拆雷”政策密集出台，部分地区二手房成交量放大，人民银行和银保监会鼓励银行业金融机构做好重点房地产企业风险处置项目并购的金融支持和服务。另一方面，中央经济工作会议提出推进全面注册制，叠加北交所开市及 LPR 下调利好券商板块，券商板块表现相对强势。总体来看，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。预计沪指在 3600 点附近仍有反复。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 贵金属

受变异毒株及拜登开支计划进展，美元指数震荡偏强等影响，夜盘国内金银期货价格走弱。全球疫情快速蔓延，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。昨日 Comex 黄金和伦敦金收跌，但 Comex 白银和伦敦银价格上涨，美债收益率回升至 1.48%，美元指数回落收至 96.46。

美国经济方面，美国第三季度经常帐录得赤字 2148 亿美元，创 2006 年以来最大经常帐赤字，市场预期赤字 2050 亿美元，前值赤字 1903 亿美元修正为 1983 亿美元。美国人口普查局数据显示，由于新冠疫情放大了移民减少、人口老龄化和低出生率的影响，截至 7 月 1 日的 12 个月内，美国人口仅增长 0.1%，增速为有史以来最低水平。

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。

疫情方面，随着冬季假期的临近，奥密克戎变异毒株正在全球肆虐。当地时间21日，世卫组织发布新冠肺炎每周流行病学报告。报告指出，当前全球主要流行毒株仍为新冠变异病毒德尔塔毒株。在各国搜集的1051598份病毒基因序列样本中，96%的样本为德尔塔毒株，奥密克戎毒株约占1.6%，但一些国家已出现奥密克戎毒株社区传播。截至欧洲中部时间12月21日14时，全球已有106个国家和地区出现奥密克戎毒株。近期证据表明，奥密克戎毒株比德尔塔毒株更有传播优势，且正在迅速传播，因此该毒株的整体风险仍为非常高。

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。欧央行表示明年可能不加息，欧洲疫情蔓延且通胀高升，美国货币收紧节奏加快，对金价形成压制。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   | 日内短空 |
|         | 强支撑       | 强压力       |      |      |
|         | 340-350   | 390-400   |      |      |
| 白银 2206 | 4500-4600 | 5000-5200 | 震荡   | 日内短空 |
|         | 强支撑       | 强压力       |      |      |
|         | 4400-4500 | 5200-5400 |      |      |

## 焦煤

焦煤现货市场报价

|                                   |                                   |                                  |                            |
|-----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|----------------------------|
| 蒙 5#原煤<br>(出厂含税)<br>1750-1800 (0) | 蒙 5#精煤<br>(出厂含税)<br>1950-2000 (0) | 临汾低硫主焦煤<br>(出厂含税)<br>2500 (+100) | 灵石肥煤<br>(出厂含税)<br>1700 (0) |
| 唐山主焦煤<br>(出厂含税)<br>2305 (0)       | 长治瘦主焦煤<br>(出厂含税)<br>2435 (0)      | 乌海 1/3 焦煤<br>(出厂含税)<br>1850 (0)  | 临沂气煤<br>(出厂含税)<br>1780 (0) |

焦煤方面，偏强震荡，夜盘 2205 合约收涨 1.13%报 2236 元/吨。现货市场，主产地出货顺畅，拍卖出现溢价，多煤种价格小幅多次调涨。事故之后主产地安全检查进一步收严，又逢新年将至煤矿陆续完成生产任务，焦煤产量将进一步减量，目前山西约 800 万吨产能将陆续停产。进口煤方面，短盘运费飙升至 700 元/吨且甘其毛都口岸日通车量仍压在百车以下，蒙煤价格短期居高难下。下游补库需求尚可，有提价抢货的情况，不过焦炭价格提涨困难，低利润下涨价接受度有限。综合看冬储需求叠加供应收缩支撑近期焦煤市场稳中偏强运行，但当前黑色产业链涨价传导不畅，中下游实际需求仍在低位的情况下上方空间有限，预计偏短期强震荡，操作上不建议单边继续追高，可做黑色上下游套利的多配，注意上游煤矿生产节奏变化已经下游补库需求成色。（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 | 2100 | 2240 | 偏强震荡 | 多配   |
|         | 强支撑  | 强压力  |      |      |
|         | 2000 | 2300 |      |      |

## 焦炭

## 焦炭现货市场报价

|                         |                   |                   |                       |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|
| 日照港准一级（出库）<br>2800（+10） | 山西准一级<br>2440（0）  | 唐山准一级<br>2620（0）  | 山东准一级<br>2600（0）      |
| 福州港准一级<br>2810（0）       | 阳江港准一级<br>2820（0） | 防城港准一级<br>2815（0） | 出口一级 FOB/\$<br>493（0） |

焦炭方面，震荡走高，夜盘 2205 合约收跌 2.1%报 3085 元/吨。现货市场，主流钢厂仍未回应首轮提涨，内蒙个别焦企提涨 200 元。成本方面，原料端扰动增加，多煤种价格反弹，对焦炭形成成本支撑。焦企方面，受环保等因素压制，开工提升空间有限，当前生产水平下出货顺畅，部分区域焦企基本没有库存。钢厂方面，当前焦炭价格便宜而吨钢利润丰厚，且部分钢厂计划复产，钢厂冬储尤其是优质焦炭的冬储积极性提升，部分钢厂有暗接一轮的现象。港口方面，产地提涨遇阻使得港口情绪有所回落，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，但由于春节较早，今年剩余的冬储时间已经不多，目前看仅靠冬储难以驱动新一轮趋势上行，后续重点关注是否有钢厂超预期复产的现象，预计盘面短期或震荡偏强，但 3100 上方压力较强，空间有限不建议当前位置追高，关注区间上沿高抛机会。（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 | 2990 | 3140 | 偏强震荡 | 逢高抛空 |
|         | 强支撑  | 强压力  |      |      |
|         | 2770 | 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        | 663     | 16 |
| PB 粉       | 883     | 29 |

数据来源：Mysteel，优财研究院

昨夜盘铁矿石上涨。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 | 611  | 777  | 震荡   | 观望   |
|         | 强支撑  | 强压力  |      |      |
|         | 510  | 807  |      |      |

## 螺纹

| 钢材现货价格 |      |     |
|--------|------|-----|
| 地区/基差  | 价格   | 涨跌  |
| 天津螺纹   | 4845 | -10 |
| 上海螺纹   | 5041 | -31 |
| 上海热卷   | 4930 | -20 |

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨夜夜盘螺纹震荡。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     | 2700    | 0  |
| 重碱华中交割库     | 2750    | 0  |

数据来源：隆众资讯，优财研究院

**玻璃：**玻璃夜盘震荡走势，空方行为占据主导。国内浮法玻璃现货市场需求转弱，下游交投情绪一般。华北市场整体成交一般，生产企业根据自身情况政策不一，部分厂家针对运费执行优惠政策，部分厂家执行价格优惠，下游维持按需采购。湖北地区场内交投情绪一般，下游采购积极性减弱，价格持稳运行为主。华东市场整体走势趋弱，走货普遍较前期有所减缓，部分厂家价格下调或者推出按量优惠政策，下游存货意向偏弱。华南区域今日部分企业价格下调，厂家整体产销较之前普遍转弱，少数加工厂已经放假，其余加工企业虽有订单但采购紧刚需为主。西南市场需求转弱，基于当前库存量不大，厂家短期以稳为主。西北地区因疫情、交通受限双重影响，玻璃暂无外发，以当地消化为主，价格基本稳定。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：**纯碱夜盘偏强运行。国内纯碱市场延续偏弱走势，整体成交气氛平淡。供应端，江苏华昌因锅炉出现问题，纯碱产量减少；新都纯碱装置运行恢复至正常水平；其他企业装置运行正常，日产量相对稳定。出货方面，企业出货情况未有明显好转，部分企业库存依旧表现增加趋势。需求端，下游需求表现一般，对高价纯碱的抵触情绪仍存，轻质纯碱下游刚需拿货为主，随用随采，囤货意愿不高，重质纯碱下游玻璃企业消耗原料库存为主，采购心态谨慎。考虑到春节前纯碱供应端仍有干扰，下游有刚性补库需求，策略建议纯碱 5-9 正套持有。（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   |
|---------|------|------|------|--------|
| 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 | 2880-3300 | 0/0   |
| 山东 | 2860-3080 | -10/0 |
| 华东 | 3150-3330 | 0/0   |
| 华南 | 3180-3300 | 0/-50 |
| 西南 | 3350-3540 | 0/0   |

数据来源：卓创资讯 优财研究院

前期原油价格大幅下跌导致买盘激增，且英国首相约翰逊称不打算在圣诞节前实施新的防疫限制，令疫情影响有所减弱，叠加隔夜 API 数据显示原油库存大幅去库，原油价格隔夜大幅反弹。API 数据显示，截至 12 月 17 日当周，原油库存减少 370 万桶，汽油库存增加 370 万桶，馏分油库存减少 84.9 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。成本端原油价格大幅反弹，且近期市场对于沥青冬储需求预期逐渐发酵，导致沥青价格表现偏强，预计沥青宽幅震荡，参考区间 3070-3160。（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 | 3050 | 3140 | 宽幅震荡 | 谨慎低吸 |
|         | 强支撑  | 强压力  |      |      |
|         | 3030 | 3160 |      |      |

## 甲醇

| 地区 | 价格        | 涨跌       |
|----|-----------|----------|
| 太仓 | 2700-2740 | -30/-20  |
| 山东 | 2430-2800 | -90/0    |
| 广东 | 2650-2670 | -20/-30  |
| 陕西 | 2220-2330 | -20/0    |
| 川渝 | 2600-2650 | 0/0      |
| 内蒙 | 2120-2220 | -120/-30 |

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**基本面信息：** 1、昨日港口和内地现货价格延续回落，其中太仓 2700（-30），陕西 2120（-120）；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 6.85（-0.15）天，内地企业库存小幅去库。3、煤炭市场近维持弱稳定。

**操作建议：** 海外变异病毒肆虐，原油价格高位回落带动烯烃价格承压，且近期煤炭现货市场再度转弱，昨日神华大幅下调外购价格，成本端和需求端承压削弱甲醇市场情绪。甲醇供需来看，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，供需整体转弱。煤炭价格预期再度转弱，叠加甲醇供需近期转弱令甲醇价格承压，短期预计甲醇延续宽幅震荡运行，参考区间 2530-2630。（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 | 2530 | 2630 | 宽幅震荡 | 高抛低吸 |
|         | 强支撑  | 强压力  |      |      |
|         | 2510 | 2650 |      |      |

## 油脂

### 基本面及市场信息：

1、隔夜原油尾盘大涨，美豆及美豆油跟涨。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 1-20 日马来西亚棕榈油产量环比下降 11.09%，出油率增加 0.13%，油棕鲜果串 (FFB) 单产环比减少 11.77%，对比 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%；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 55.14 万吨，前值为 52.87 万吨，豆油 82.42 万吨，前值为 82.9 万吨。菜油（华东+广西）：30.44 万吨，前值 29.6 万吨。国内油脂库存整体低位回升。

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，美盘开始关注南美天气温度，但美豆出口不及预期仍是潜在风险。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 | 7600 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  | 8000 左右 | 8600 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     | 2201基差  | 250 | -57 |
| 上海       | 4.85 | 0     | 2203基差  | 636 | -21 |
| 广东       | 4.9  | 0     | 2205基差  | 385 | -17 |
| 山东       | 4.5  | -0.05 | 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:**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，环比昨日持平。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:**基本面的看，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<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                   | 2580 | -10 |         | 2205基差 | -89 |
| 吉林                    | 2400 | 0   |         | 2109基差 | -81 |
| 黑龙江                   | 2400 | 0   |         | 2201基差 | -42 |
| 山东                    | 2720 | -10 |         | 15价差   | -47 |
| 南昌                    | 2880 | 0   |         | 59价差   | 8   |
| 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、本周全国现货价格整体稳中略跌，基层上量反弹。北方港口主流报价 2580 元/吨，环比昨日跌 10 元/吨，深加工到货量环比回升，部分企业收购价格止涨回落，山东主流 2720 元/吨，环比昨日跌 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，华北麦价维持偏强。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 | 2650 | 2720 | 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受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）。