

金信期货早盘提示

发布日期：2021年12月23日

优财研究院

宏观

宏观：银行票据冲量现象突出，跨年资金需求旺盛

年末银行为完成信贷计划突击放贷，但信贷需求减弱下票据冲量现象突出，昨日市场出现零利率票据，大幅提振债市情绪，现券期货明显走强，国债期货全线明显收涨，10年期主力合约涨0.26%，银行间主要利率债收益率普遍下行，中短期利率债表现更好。短期降准后资金面好转+信贷需求不足缺资产+经济惯性下行货币政策配合，债市短期无忧。上证指数则全天窄幅震荡为主，上证指数收跌0.07%报3622.62点，创业板、深证成指高位横盘。沪指暂时站稳3600点，金融及周期股表现疲软，地产板块回调。银行间资金面仍维持结构性分化，年内资金宽松，隔夜回购加权利率续降逾17bp至1.66%附近，七天期则跌破2%，而跨年资金需求仍旺，14天成交价格依旧高企。

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，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，但货币政策宽松空间约束下利率下行空间仍然受限，叠加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。短期降准后资金面好转+信贷需求不足缺资产+经济惯性下行货币政策配合，债市短期无忧，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，周三股指震荡整理，大小指数涨跌不一，小盘股表现较好，沪指暂时站稳 3600 点。板块方面，科技股表现强势，医药股集体走强，金融及周期股表现疲软，地产板块回调。两市成交额继续突破万亿，北向资金净流出 17.45 亿。股指期货升贴水结构分化，IF 升水 6.95 点，IH 升水 13.63 点，IC 贴水 5.46 点。

外盘方面，隔夜美股延续上涨，美国强劲经济数据刺激美股回升。美国三季度实际 GDP 终值环比升 2.3% 好于预期，核心 PCE 物价指数终值环比升 4.6%，同时美国 11 月二手房销量连续第三个月增长，12 月消费者信心指数上升。欧洲央行行长拉加德表示欧元区通胀明年将放缓，并在 2023 年和 2024 年低于 2% 的目标水平，央行准备采取行动实现通胀目标。

操作建议：从盘面来看，外围市场风险偏好回升，但国内金融地产重新走弱拖累了指数的，同时年底资金的高低切换下高景气赛道面临较大兑现压力，北向资金延续流出。总体来看，短期宏观利多出尽，市场处于政策真空期，外围市场波动压制国内市场情绪，A 股未能摆脱板块轮动现象，指数进入技术性调整阶段。预计短线 A 股延续调整，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

受市场对疫情担忧缓解，美国通胀高升，美元指数走弱等影响，夜盘国内金银期货价格走强。昨日 Comex 黄金、Comex 白银、伦敦金和伦敦银收涨，美债收益率回落至 1.46%，美元指数震荡收至 96.46，不过截止今日 8 点 39，美元指数大幅跳水至 96.03。

美国经济方面，美国 11 月成屋销售总数年化环比增长 1.9%，连续第三个月上升，至 646 万户，为 1 月以来的最高。11 月成屋销售同比下降 1.97%。最新数据表明，就业稳定和抵押贷款利率处于低位，对成屋的需求构成提振。美国 12 月谘商会消费者信心指数为 115.8，前值 109.5，预期 110.8。美国 12 月消费者信心增幅超过预期，因美国就业和经济前景改善，暗示经济复苏有一定韧性，尽管市场对 Omicron 和通胀上升的担忧有所升温。美国第三季度实际 GDP 终值环比升 2.3%，预期升 2.1%，初值升 2.1%。美国第三季度核心 PCE 物价指数终值环比升 4.6%，预期升 4.5%，初值升 4.5%，同比升 3.6%，初值升 3.6%；第三季度实

际个人消费支出终值环比升 2%，预期升 1.7%，初值升 1.7%。

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，根据南非国家传染病研究所、英国卫生安全局等初步研究，Omicron 变种可能要比 Delta 更温和，感染者住院和发展成重症的风险均更低，市场认为 Omicron 对经济活动只会产生暂时影响，不应成为股市整体积极趋势的问题。

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，对金银价形成一定支撑。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
	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) 1750-1800 (0)	蒙 5#焦煤 (出厂含税) 1950-2000 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2500 (0)	灵石肥煤 (出厂含税) 1700 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2305 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2435 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1850 (0)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (0)

焦煤方面，偏强震荡，夜盘 2205 合约收涨 0.18%报 2226.5 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，预计短期或偏强震荡，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） 2800（+10）	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，回落震荡，夜盘 2205 合约收跌 0.11%报 3065.5 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	658	-5
PB 粉	878	-4

数据来源：Mysteel，优财研究院

昨日夜盘铁矿石走弱。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	0
上海螺纹	5010	-31
上海热卷	4920	-10

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨夜夜盘螺纹走弱。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）	2051	-18
重碱沙河交割库	2650	-50
重碱华中交割库	2700	-50

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘窄幅震荡，1800 的中枢暂时没有驱动去打破。国内浮法玻璃现货市场成交灵活，下游接货积极性明显降低。华北市场成交尚可，生产企业走货略有减缓，整体库存变化不大，市场观望氛围浓厚，下游刚需采购。华中市场个别企业成交灵活，整体产销一般，下游拿货情绪较弱。华东市场整体呈现下行趋势，部分厂家价格下调，成交愈发灵活。华南区域市场零星企业区域性价格下滑，企业产销整体一般，下游拿货积极性较前期明显转弱，观望为主。西南地区市场成交小幅下行，少数企业有 20-40 元/吨的优惠，产销基本 8-9 成，个别厂家因产线热修有减产情况。西北地区受疫情以及周边区域优惠政策影响，走货情况转弱，基本三成，个别区域下游深加工基本停工。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：纯碱夜盘震荡走势。国内纯碱市场整体走势一般，价格处于交织状态，企业多执行一单一议，部分企业重质纯碱月底定价。供应端，除正在停车检修的企业之外，其余多数企业装置运行正常，日产量相对稳定，另有个别企业装置有所减量，对总体影响不大。企业出货情况改善不明显，库存相对高位，市场供应充足。需求端，下游需求不温不火，终端用户坚持刚需拿货，采购心态偏谨慎。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	1900	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	2700		

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	2870-3080	+10/0
华东	3150-3250	0/-80
华南	3180-3300	0/0
西南	3350-3540	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

美国监管机构给予辉瑞新冠口服药紧急使用授权，投资者对经济前景的看法变得更加乐观，且隔夜 EIA 数据显示美原油库存大幅去库，原油价格大幅反弹。EIA 数据显示，截至 12 月 17 日当周，原油库存减少 471.5 万桶，汽油库存增加 553.3 万桶，馏分油库存增加 39.6 万桶，成品油库存延续大幅累库。

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，预计沥青震荡偏强，参考区间 3080-3160。（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	3080	3160	震荡偏强	谨慎低吸
	强支撑	强压力		
	3060	3180		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2700-2740	0/-20
山东	2430-2800	0/-100
广东	2640-2660	-10/-10
陕西	2100-2330	-120/0
川渝	2600-2650	0/0
内蒙	2100-2150	0/-70

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小幅回落，其中太仓 2700（0），陕西 2100（-120）；2、本周隆众港口库存 62.77 万吨（-2.89 万吨），江苏地区在封航以及卸货缓慢的背景下，去库幅度尚可；上周内地企业库存 6.85（-0.15）天，内地企业库存小幅去库。3、动力煤神华外购价格的大幅下调，煤炭现货再度转弱。

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 2520-2620。（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	2520	2620	宽幅震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2500	2640		

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）。