

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年12月24日

优财研究院

## 宏观

### 宏观：票据利率走低推升市场货币政策乐观预期

年内资金续松跨年价格回落，银行票据冲量现象下票据利率显著走低，推升市场对货币政策的乐观预期，叠加年末配置需求抢跑支撑债市做多情绪。现券期货延续强势，国债期货全线收涨，10年期主力合约涨0.19%，银行间主要利率债收益率普遍下行，流动性乐观预期下中短券表现更好。股指则震荡走高，午后白酒板块走高下指数扩大涨幅，上证指数收涨0.57%报3643.34点，电力板块表现突出，煤炭、光伏、汽车配件板块全天强势。

银行间资金面结构分化局面依然存在，年内资金继续宽松，隔夜质押式回购加权利率下行逾5bp，七天期利率下行近7bp维持在2%下方，而跨年资金价格仍高，不过随着年底财政投放陆续增多，叠加央行或加大公开市场操作力度助力机构跨年，市场流动性仍预计实现平稳跨年。

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，周四股指震荡走高，大小指数全线上涨，金融股表现较好。板块方面，电力股表现强势，白酒股走高，房地产板块持续调整，医药股全线走低。市场交投情绪好转，两市成交额继续突破万亿，北向资金净流入 24.92 亿。股指期货升水扩大，IF 升水 13.66 点，IH 升水 20.61 点，IC 升水 5.61 点。

外盘方面，隔夜欧美股市集体上涨，原油及黄金双双上扬。南非研究显示奥密克戎变种病毒感染者的住院风险低于其他病毒株，叠加美国经济数据走强，提振了全球市场风险偏好。美国 11 月耐用品订单环比初值 2.5% 高于市场预期。美国 11 月核心 PCE 物价指数同比升 4.7%，刷新 1989 年以来新高。

操作建议：从盘面来看，短期宏观利多出尽，市场处于政策真空期，外围市场情绪好转，但国内市场热点继续分散，价值与成长此消彼涨，题材股分化调整，年底资金的高低切换下高景气赛道面临较大兑现压力，外资流入增速放缓，指数呈现上下波动。总体来看，A 股未能摆脱板块轮动现象，短期存量博弈特征明显，指数进入技术性调整阶段。A 股年度业绩预告陆续公布，年报和一季报将至，后续市场将进入年报行情。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%，美元指数震荡回落收至 96.06，不过截止今日 8 点 39，美元指数震荡至 96.08。

美国经济方面，美国 11 月核心 PCE 物价指数同比升 4.7%，创 1989 年以来新高，且高于市场预期的 4.5%。与此同时，美国消费者支出 11 月环比仅增长 0.6%，增幅较上月的 1.4% 大幅回落。美国上周初请失业金人数小幅下降至 20.5 万人，符合预期，表明随着劳动力市场继续复苏，裁员人数处于历史低位。截至 12 月 11 日当周持续申领失业金人数降至 186 万。美国 11 月耐用品订单环比增长 2.5%，较上月 0.1% 大幅改善，且好于经济学家此前预期。

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，英国政府表示，新冠病毒变异毒株 omicron 似乎比迄今为止的其他毒株严重性更低，但传染性更强。英国单日新增病例再创纪录，逼近12万例。英国卫生安全局（HSA）周四表示，omicron 的感染者住院的可能性比德尔塔感染者低50-70%，急诊可能性也低31-45%。然而，HSA的数据显示，加强针虽然能够增强保护，但对 omicron 保护力消退的速度比对德尔塔更快，第三剂接种的10周后降低了15-25%。

短期内，全球疫情快速蔓延、市场对高通胀的担忧，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。昨日美国就业数据和经济数据偏强，美元指数走强，对金银价形成压制。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
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	340-350	390-400		
白银 2206	4500-4600	5000-5200	震荡	日内短空
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	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#精煤 (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 2.37%报 2290 元/吨。现货市场暂稳运行。事故之后主产地安全检查进一步收严，主产地山西开展全省风生产险隐患大排查大整治活动，叠加陆续有煤矿完成年度任务，焦煤供应边际收缩。进口煤方面，甘其毛都口岸日通车恢复至百车水平，高运价低运量下蒙煤价格短期居高难下。中下游补库需求良好，焦企端有明显补库动作。采购积极性提升。预计需求尚可支撑煤价短期偏强，盘面短期或偏强震荡，提涨传导不畅背景下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	2200	2300	偏强震荡	多配
	强支撑	强压力		
	2000	2360		

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

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

焦炭方面，回落震荡，夜盘 2205 合约收跌 2.19%报 3144 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，需求预期回暖。近期优质焦资源收紧，钢厂出现被动降库，部分钢厂有暗接一轮的现象。港口方面，产地提涨受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 3200 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	3040	3200	偏强震荡	逢高抛空
	强支撑	强压力		
	2800	3240		

## 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	656	-2
PB 粉	870	-9

数据来源：Mysteel，优财研究院

昨夜盘铁矿石走强。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 264.96 万吨, 较上周下滑 8.42 万吨, 五大品种产量 885.12 万吨, 同比上周下滑 23.41 万吨, 产量下滑利空矿石。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	0
上海热卷	4920	0

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨夜夜盘螺纹走强。Mysteel 调研本周螺纹产量 264.96 万吨, 较上周下滑 8.42 万吨, 五大品种产量 885.12 万吨, 同比上周下滑 23.41 万吨。表观需求上看, 螺纹本周为 298.56 万吨, 较上周下滑 15 万吨。五大品种表观需求 940.14 万吨, 较上周下滑 47.41 万吨。从中长期看, 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	2650	0
重碱华中交割库	2700	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

**玻璃：**玻璃夜盘震荡偏弱，1800 的中枢暂时没有驱动去打破。本周重点监测省份生产企业库存总量为 3392 万重量箱,较上周增加 144 万重量箱,涨幅 4.43%。本周国内浮法玻璃样本企业库存止跌反增,各区域库存均有不同程度增加,其中,华东、华中累库相对明显,整体需求表现偏弱。分区域来看,华北周内出货不温不火,沙河厂家库存小幅增至约 740 万重量箱,贸易商库存继续保持低位;华东周内外围区域低价货源冲击,原片厂价格有所下行,但下游提货能力有限,观望情绪较浓,产销一般;华中下游加工厂补货谨慎,玻璃厂家出货转弱,库存呈现连续增加趋势;华南广东加工厂订单跟进一般,多数随采随用,需求端支撑一般,库存有所增加;福建、广西产销亦趋缓,部分厂价格下调,市场反馈平平;西南周内产销放缓,个别厂周初产销支撑库存略降;东北冬储提货尚可,省外出货灵活,周内库存变化不大;西北短期运输放缓,局部走货阶段性暂停,原片厂库存稳步小增,个别低价货源出货相对尚可,但厂库增加是主流。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：**纯碱夜盘偏弱走势。本周国内纯碱厂家库存总量为 170-171 万吨(含部分厂家港口及外库库存),环比增加 6%,同比增加 51.6%。其中重碱库存 91-92 万吨(含部分厂家港口及外库库存),库存集中度较高,库存主要集中在西北、华东、华北地区。虽然本周纯碱厂家开工负荷有所下降,但下游用户备货积极性不高,纯碱厂家整体库存仍有增加。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	2200	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	+30/0
华东	3150-3330	0/+80
华南	3180-3300	0/0
西南	3400-3540	+100/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

即使各国政府加强遏制措施以减缓新冠病毒奥密克戎变体的传播，但受到围绕新冠的积极进展所提振，投资者对于原油需求担忧有所缓解，原油价格近期持续反弹。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 3160-3240。（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	3160	3240	震荡偏强	回调低吸
	强支撑	强压力		
	3140	3260		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2690-2720	-10/-10
山东	2430-2700	0/0
广东	2600-2630	-40/-30
陕西	2100-2330	0/0
川渝	2600-2650	0/0
内蒙	2100-2150	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**基本面信息：** 1、昨日港口现货小幅回落，内地现货持稳，其中太仓 2690（-10），陕西 2100（0）；2、本周卓创港口库存 67.1 万吨（-6.1 万吨），江苏 34.9 万吨（-6.2 万吨），浙江 12.1 万吨（-2 万吨），华南 20.1 万吨（+2.1 万吨）。进口船货卸港仍慢，少数库存未有进口船货卸货入库，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。隔夜原油价格反弹，烯烃盘中大幅跟涨，甲醇受下游带动晚间回升，但供需转弱背景下上方空间谨慎，短期宽幅震荡，参考区间 2580-2700。（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	2580	2700	宽幅震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2560	2720		

## 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）。