

金信期货早盘提示

发布日期：2021年12月29日

优财研究院

宏观

宏观：央行公开市场操作再加量维稳跨年资金面

为应对跨年资金需求，央行逆回购操作再加量，昨日央行开展了 2000 亿元 7 天期逆回购操作，资金面转好，跨年资金价格回落。货币财政政策更偏积极下，市场情绪有所好转，国债期货日内窄幅震荡小幅收涨，10 年期主力合约涨 0.04%，沪深股指震荡走高，上证指数收涨 0.39%报 3630.11 点，家电、有色、化工、航运等板块表现较好，而煤炭板块调整，地产板块疲软。

当前政策稳增长是宏观短期主要逻辑，货币财政更偏积极。我们认为降准后再提“发挥好货币政策工具总量和结构双重功能”、“更加主动有为，加大对实体经济支持力度”、以及“加大跨周期调节力度，与逆周期调节相结合”的表述下，货币政策基调更偏积极，降准降息的总量工具运用概率较此前提升，明年上半年将是货币政策宽松的适宜窗口，但降息的宽松信号意义过强，因此短期大概率不会快速落地，仍有待经济下行压力进一步加大的触发剂。

央行行长易纲表示，今年企业贷款平均利率已经在 5%以下，为统计以来新低。下一步，人民银行将完善市场化利率形成和传导机制，发挥贷款市场报价利率改革效能，推动企业综合融资成本稳中有降。金融支持碳达峰碳中和是人民银行的重要工作，明年人民银行将重点做好两项直达工具政策接续转换工作；个别房企由于自身经营不善、盲目多元化扩张等因素导致风险暴露。有关部门和地方政府已积极采取措施，稳妥有序化解风险，满足居民和房地产企业的正常融资需求，市场预期正在逐步改善。房地产市场的结构性调整，有利于形成房地产新发展模式，实现房地产业的良性循环和健康发展。

对于资产价格来说，经济下行压力和货币稳中偏松环境决定债市整体依然顺风，制约利率上行空间，但财政政策的积极发力和明年的前置节奏也制约利率进一步下行空间，长端利率向下 2.8%仍是阻力位，需要更强的触发因素，债市 2.8%-3.0%区间震荡格局不改。同时市场的宽信用预期也带来债市的不时扰动，调整仍是机会，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。股市则受到政策稳增长和宽信用的提振，高增速的成长板块或更受益于流动性与风险偏好的提升，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，大小指数全线上涨，大盘股表现较强。板块方面，锂矿板块劲升提振市场人气，煤炭板块调整，地产板块疲软。市场交投情绪升温，两市成交重新突破万亿元，北向资金重新回流并出现连续净流入。股指期货升水缩窄，IF 升水 18.64 点，IH 升水 17.40 点，IC 升水 23.97 点。

外盘方面，隔夜美股涨跌不一，大型科技股领跌，不过标准普尔 500 指数收盘创下历史新高。近期美国新冠感染病例激增，全球单日新增新冠病例刷新纪录，美国疾控中心下调 omicron 在美占比预估，并预计该变异株潜伏期更短。

宏观层面，国内央行宽信用政策落地之后，央行四季度例会提出加大跨周期调节力度，同时财政政策逐步加码，财政部明确明年将实施更大力度减税降费。不过受监管考核、假期等因素影响，年底资金需求集中增加，央行单日净投放 1900 亿维护年末流动性。

从盘面来看，近期国内宏观稳增长政策不断加码，货币政策的宽松预期对股指形成支撑，不过年底资金博弈升温，A 股板块轮动加剧，板块高低切换迹象明显。后续来看，在增量资金有明显入场趋势之前，预计股指将维持区间震荡。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

受全球疫情快速蔓延，美元指数震荡走强等影响，昨日 Comex 黄金、Comex 白银、伦敦金和伦敦银价格均录得下跌。美债收益率回升至 1.49%，美元指数攀升收至 96.17，夜盘国内黄金价格收跌 0.02%，白银价格收跌 0.14%。

美国经济方面，美国 10 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比升幅放缓至 18.41%，略低于预期的升 18.5%。这是该指数连续第三个月放缓。同时发布的数据显示，美国 10 月 FHFA 房价指数同比升 17.4%，前值升 17.7%。美国几家大型零售商宣布关闭多个城市的门店，理由有很多，从不断变化的消费者态度和未来的健康需求到犯罪率飙升的问题。多家零售商开始转向电子商务以提高利润。

货币政策方面，按照推算，美联储的联邦公开市场委员会明年将有鹰派倾向，因为在年度投票权轮换中，一些通常更加鸽派的地区联储行长将被轮下。但拜登政府可以通过美联储理事会三个空缺岗位的提名人选来恢复平衡。

疫情方面，据更新后的联邦模型，omicron 正在引起美国新冠感染者的比例上升，但其成为主要变异株的速度并不像之前预估的那么快。美国疾病控制和预防中心（CDC）的 Nowcast 模型周二显示，截至 12 月 25 日当周，omicron 在美国已进行基因测序的新冠病例中占比为 58.6%，高于一周前估计的 22.5%。曾经占主导地位的德尔塔变异株在病例中的占比为 41.1%。CDC 下调了对 omicron 的占比预估，但 CDC 仍然认为 omicron 感染的发生率在稳步上升。

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。市场对于奥密克戎拖累经济复苏的忧虑轻微缓解，风险情绪有所回温，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
	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 (出厂含税) 1750-1800 (0)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1950-2080 (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) 2570 (+130)	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，震荡行情，夜盘 2205 合约收涨 0.93%报 2177 元/吨。现货市场稳中向好。国内方面，山东地区因为冲击地压问题要求千米以下矿井全面停工，将影响 1000 万吨左右的精煤供应，其中配煤为主。另外今年煤矿有提前放假停工的倾向。进口煤方面，甘其毛都口岸日通车量回落至百车以下，高运价低运量下蒙煤价格短期居高难下。中下游补库需求尚可，焦企端补库需求启动较晚，库存依然偏低，采购积极性提升。综合来看现货市场短期稳中偏强，冬储需求支持焦煤现货个别调整，普涨行情较难复现，焦炭提涨不畅且低利润背景下煤价上方承压，单边操作建议观望为主，空利润头寸注意回调，观察后续一月钢厂复产节奏下成材价格强度。（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	2220	回调整理	观望
	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） 2780（-20）	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，震荡行情，夜盘 2205 合约收跌 0.12%报 2911 元/吨。现货市场传某有主流钢厂近期有意向接第一轮提涨，首轮全面落地有望。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，因为铁水持续维持低位，焦炭库存水平相对来说中等偏高，考虑到部分钢厂一月复产预期仍强，短期补库需求还将延续。港口方面，现货提涨遇阻叠加盘面大幅下跌影响贸易市场情绪，港口价格小跌。综合看，供应收缩、需求修复的预期组合下焦炭价格仍有一定支撑，盘面快速回调打完提涨预期后存在调整需求，预计短期价格仍有反复，等待反弹抛空机会。（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	2900	3000	偏强震荡	逢高抛空
	强支撑	强压力		
	2800	3220		

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	2120	0
金宏阳（5.5 税点）	2069	0
重碱沙河交割库	2600	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：玻璃夜盘窄幅波动。国内浮法玻璃现货市场交投略显疲乏。沙河市场整体产销一般，成交灵活。华东市场维稳为主，下游观望心态较浓。华中市场成交重心继续下行，部分企业产销仅在 7 成左右，场内交投情绪一般。华南市场今日价格涨跌互现，英德鸿泰二线放水冷修，产能减少下企业价格适当上调，周边个别厂家根据自身产销及库存情况价格下行，多数企业维稳为主。西南地区市场基本稳定，产销维持在 7-8 成，各家库存稍有增加。西北地区维稳为主，个别厂家虽然发布涨价通知，但执行方面预计较为困难。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：纯碱夜盘表现偏强，冲高回落。国内纯碱市场整体走势稳定，价格波动不大。供应端来看，湖北双环故障设备修复完成，纯碱装置运行恢复正常水平，其他多数企业日产量相对稳定，个别企业有所波动影响不大。企业出货情况一般，部分企业库存表现增加趋势，面临一定的出货压力。需求端来看，轻质纯碱下游用户用量偏少，按需为主，随用随采，重质纯碱下游玻璃企业采购心态谨慎，对市场保持观望。贸易商出货一般，成交气氛平淡。短期来看，国内纯碱市场偏弱运行，价格窄幅整理。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	1700	1800	震荡	暂时观望
	强支撑	强压力		
	1600	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	2930-3080	+30/0
华东	3190-3330	+40/0
华南	3180-3300	0/0
西南	3450-3530	0/-50

数据来源：卓创资讯 优财研究院

厄瓜多尔、利比亚和尼日利亚原油生产中断，且美国原油库存持续去库，叠加市场认为奥密克戎变异株的影响相对温和，这对原油价格形成支撑。API 数据显示，截至 12 月 24 日当周，美国原油、汽油和馏分油库存都下降。其中原油库存减少 310 万桶，汽油库存减少 31.9 万桶，馏分油库存下降 71.6 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。成本端原油价格近期反弹，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 3200-3280。（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	3200	3280	震荡偏强	回调低吸
	强支撑	强压力		
	3180	3300		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2575-2600	-25/-40
山东	2200-2700	-130/0
广东	2550-2700	-35/-30
陕西	1900-2200	-100/0
川渝	2450-2450	-150/-200
内蒙	1900-2000	-100/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息： 1、昨日港口和内地甲醇价格大幅回落，其中太仓 2575（-25），陕西 1900（-100）；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 7.44（+0.59）天，内地企业库存再度累库。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： 本后神华外购动力煤价格再度大幅下调，5500 大卡 575 元/吨，较上期降 87 元/吨，且近期烯烃价格延续弱势令价格承压，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兑现停车降负，预计 1 月中旬附近陆续恢复，虽然需求端回升但幅度有限，供需整体转弱。短期预计甲醇弱势震荡，关注反弹高空机会，日内参考区间 2500-2620。（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	2500	2620	宽幅震荡	反弹高空
	强支撑	强压力		
	2480	2640		

油脂

基本面及市场信息：

1、隔夜美豆及美豆油冲高回落，基金获利平仓打压，本周末巴西南部迎来降雨，但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，马来受降雨偏多影响，12 月前 25 日产量减幅超预期。

2、SPPOMA：12 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量环比下降 10.84%，出油率增加 0.06%，油棕鲜果串（FFB）单产环比减少 11.16%，对比 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%；ITS：马来西亚 12 月 1—25 日棕榈油出口量为 1306408 吨，较 11 月 1—25 日出口的 1340778 吨减少 2.6%。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 48.7 万吨，前值为 55.14 万吨，豆油 82.16 万吨，前值为 82.429 万吨。菜油（华东）：23.07 万吨，前值 25.81 万吨。国内油脂库存整体回落。

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	8500 左右	震荡	高位震荡
	强支撑	强压力		
	6500 左右	9900 左右		
豆油 2205	8600 左右	9000 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	4.4	-0.1	2201基差	250	0
上海	4.7	-0.1	2203基差	636	-32
广东	4.9	0	2205基差	385	-50
山东	4.4	-0.05	15价差	44	0
湖北	4.5	0			
河北	4.3	0			
全国均价	4.45	-0.05			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息:今晨全国蛋价稳中略跌，新增开产蛋鸡增加。全国均价 4.45 元/斤，环比昨日跌 0.05 元/斤。销区走货速度正常，终端或有阶段性备货。供应上，小码蛋趋增反映开产蛋鸡增加，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。本周生猪价格窄幅震荡调整，全国均价在 17 元/公斤附近，毛鸡价格高位震荡，淘汰鸡价格偏强震荡，动物蛋白价格整体稳定。

操作建议:基本看，年后 8、9 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高位震荡，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	2580	0		2205基差	-91
吉林	2400	0		2109基差	-74
黑龙江	2390	0		2201基差	-27
山东	2680	-20		15价差	-56
南昌	2780	0		59价差	14
广州	2820	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：1、今晨全国现货价格整体小幅回落，基层上量反弹。北方港口主流报价 2580 元/吨，环比昨日持平，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 2680 元/吨，环比昨日跌 20 元/吨，连盘玉米基差 05（-91）、01（-27），近月基差收敛。2、未来两周巴西南部及阿根廷天气转干，美玉米获利了结，冲高回落。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：元旦期间国内农民即将迎来卖粮高峰，国内本年度丰产已经定局，不过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	反弹	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）。