

金信期货早盘提示

发布日期：2021年12月30日

优财研究院

宏观

宏观：货币宽松预期提振债市，银行间隔夜利率创新低

央行继续开展 2000 亿公开市场跨年资金投放，年内银行间流动性持续充裕，隔夜回购利率盘中一度跌破 1%，创 11 个月新低，提振债市尤其是中短券上涨。不过当前跨年资金价格仍然偏贵，七天期品种加权利率小幅上行，非银融入价格依然处在 4%-5% 的高位，不过预计随着年底财政投放陆续增多，平稳跨年无忧。

昨日国债期货全线收涨，10 年期主力合约涨 0.11%，银行间主要利率债收益率普遍下行，年内资金向好叠加央行呵护跨年流动性下中短券表现更好。而昨日股指则震荡下挫，年末市场交投意愿下降，大小指数全线下跌，沪指再失 3600 关口，收跌 0.91% 报 3597 点，电力、金融、家电板块低迷，而航母、航空、盐湖提锂板块逆市走强。货币财政政策更偏积极，但经济惯性下行压力仍在，票据冲量下利率持续低位显示内生融资需求仍然偏弱，股市仍存业绩压力。

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，一季度支持地方债发行下有再次降准的可能，不过补缺式降准影响不大，而降息触发因素在于经济增速低于潜在水平及通胀压力减弱，不过当前市场预期较足下，需要警惕落地后的利多出尽的风险。

上周开始债市逐渐走强，长端收益率向 2.8% 以下突破，主要由于一方面降准后资金面持续宽松，央行跨年流动性投放积极，另一方面，企业信贷需求偏弱、银行票据冲量显示经济下行压力仍大，叠加近期政策频频传递积极信号，市场降息预期升温。货币政策宽松+内生融资需求不足+经济下行压力，决定债市短期环境依然向好，风险不大，货币向宽预期下收益率曲线存在陡峭倾向。但中期来看，财政积极前置发力支撑经济好转以及宽信用的预期，叠加利率债供给前置、美联储加息渐行渐近约束利率下行空间，基本面未超预期回落下 2.8% 以下空间仍然有限。

股市方面，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，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，周三股指震荡下挫，大小指数全线下跌，大盘股表现较差，沪指再失 3600 关口。板块方面，锂矿板块逆市走强，白酒股塌陷，电力、金融、家电板块低迷。年末市场交投意愿下降，两市成交跌破万亿元，北向资金净买入 6.62 亿元。股指期货延续升水，IF 和 IC 升水扩大，而 IH 升水缩窄，IF 升水 19.52 点，IH 升水 9.35 点，IC 升水 43.43 点。

外盘方面，隔夜美股涨跌不一，科技股跌势减弱，新冠病例激增导致市场对经济复苏的担忧上升。美国 11 月商品贸易逆差创纪录高位，二手房签约量指数意外下滑。

从盘面来看，近期国内宏观稳增长政策不断加码，但年底市场流动性不确定性较大，宽信用预期有所降温，资金博弈升温，A 股板块轮动加剧，消费品白马品种以及银行为首的金融股集体下跌拖累指数。总体来看，当前海外市场乐观情绪有所降温，国内流动性对 A 股市场形成扰动，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，市场预计美联储偏鸽，美元指数震荡走弱等影响，昨日 Comex 黄金、Comex 白银、伦敦金和伦敦银价格从低位反弹。美债收益率回升至 1.55%，美元指数回落收至 95.90，夜盘国内黄金价格收跌 0.33%，白银价格收跌 0.95%。

美国经济方面，美国 11 月商品贸易逆差增至 978 亿美元，扩大到纪录最高水平。其中，进口额增长 4.7%，至 2524 亿美元的纪录新高；出口额减少至 1547 亿美元。另外，美国 11 月批发库存增长 1.2%，零售库存增长 2%，为 1992 年以来最大增幅。美国 11 月二手房签约量指数意外下滑 2.2%，同比则下滑 2.7%。受到强劲需求和低借贷成本提振的房地产市场在临近年底时开始降温，高房价和库存有限仍对购房活动构成压力。

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。市场认为，如果奥密克戎威胁到已在劳动力短缺以及不断上升的原材料和劳动力成本中苦苦挣扎的企业，美联储可能不太愿意采取紧缩的货币政策。

疫情方面，12 月 29 日，世界卫生组织总干事谭德塞在新闻发布会上表示，目前，德尔塔变异株和奥密克戎变异株造成了“双重威胁”，使全球新冠肺炎病例数创下纪录，并再次导致了住院和死亡人数激增。

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。市场认为奥密克戎冲击下，美国紧缩货币政策的节奏或放慢，美元指数可能走弱，对金银价形成支撑。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) 1800 (0)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2265 (+275)	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 1.48%报 2198 元/吨。现货市场稳中向好。国内方面，岁末年初讲安全，再加上春节较早配合防疫早放假，煤矿生产将逐步下滑。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，但优质资源补库难度较大。综合来看现货市场短期稳中偏强，冬储需求支持焦煤现货资源价格稳中向好，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，回调后可轻仓做多配，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（0）	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 合约收涨 0.36%报 2914 元/吨。现货市场以优惠政策等形式暗涨一轮的情况增加，首轮 120 元/吨提涨全面落地有望。成本方面，原料端供应偏紧，优质资源价格上行，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，集港一般，部分为钢厂货源，贸易商年底积极出货回款。综合看，高成本仍是焦炭价格的重要支撑，供减需增预期下价格或难顺畅下行，预计短期价格仍有反复，等待反弹抛空机会，后续重点关注复产预期下成材的价格强度。

（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
焦炭 2205	2900	3000	偏强震荡	逢高抛空
	强支撑	强压力		
	2800	3220		

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	629	-8
PB 粉	835	-18

数据来源：Mysteel，优财研究院

昨夜盘矿石上涨。近日钢银出台几大品种钢材的库存数据，其中建筑钢材库存 328.97 万吨，环比上周下滑 1.59%，四大品种钢材总库存 640.98 万吨，环比上周下滑 2.14%。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	4711	-52
上海螺纹	4897	-21
上海热卷	4850	0

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨夜盘螺纹震荡偏强。近日钢银出台几大品种钢材的库存数据,其中建筑钢材库存 328.97 万吨,环比上周下滑 1.59%。四大品种钢材总库存 640.98 万吨,环比上周下滑 2.14%。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,虽然今日开始下跌,但仍建议暂时观望。(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	2120	0
金宏阳（5.5 税点）	2069	0
重碱沙河交割库	2500	-100
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情绪不佳。沙河市场成交一般，部分厂家价格下调 40 元/吨，市场价格随之下滑，市场观望心态浓厚，下游采购谨慎。华东市场基本持稳，市场成交亦灵活，趋向于灵活商谈，下游维持刚需采购。华中市场下游深加工企业订单情况一般，个别企业出台 40 元/吨的优惠政策，场内交投气氛清淡。华南区域市场企业价格多维稳为主，下游加工厂接单采购，多刚需为主。西南地区价格持续稳定，个别厂家紧平衡，大多数厂家产销 7-8 成，下游深加工基本停止接单，对于原片需求转弱。西北个别厂家区域性提涨 20-40 元/吨，当地价格基本稳定，出货 3 成左右，西安地区仍处于出货停滞状态。策略建议暂时观望。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘延续弱势，空方昨日加仓力度较大。国内纯碱市场维持偏弱运行态势，企业出货一般，成交气氛平淡。供应方面来看，除检修企业外，其余企业装置运行正常，日产量相对稳定。纯碱市场供应较为充裕，行业整体库存处于高位。需求方面来看，考虑到当前纯碱价格仍然处于交织状态，贸易商及终端用户对市场保持观望，刚需拿货为主，采购心态谨慎。临近月底，部分企业或将进行结算。短期来看，预计国内纯碱市场弱势整理，供需僵持。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	2400	宽幅震荡	5-9 正套
	强支撑	强压力		
	2000	2500		

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	0/0
华东	3190-3330	0/0
华南	3180-3300	0/0
西南	3450-3530	0/0

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。EIA 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 357.6 万桶，汽油库存减少 172.6 万桶，馏分油库存下降 145.9 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 3240-3340。（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	3240	3340	震荡偏强	回调低吸
	强支撑	强压力		
	3220	3360		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2575-2600	0/0
山东	2200-2700	0/0
广东	2550-2700	0/0
陕西	1850-2200	-50/0
川渝	2450-2450	0/0
内蒙	1830-2000	-70/0

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延续回落，其中太仓 2575（0），陕西 1850（-50）；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 2500-2600。（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	2600	宽幅震荡	反弹高空
	强支撑	强压力		
	2480	2620		

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）。