

金信期货早盘提示

发布日期：2021年12月31日

优财研究院

宏观

宏观：年内资金充裕下隔夜利率续降低位，市场货币宽松预期升温

央行跨年逆回购投放规模缩量至 1000 亿，但年内资金仍然充裕，隔夜回购加权利率续创 11 个半月新低，跨年资金价高量松，平稳跨年无忧。货币宽松预期提振下现券期货延续强势，短券表现更好，国债期货午后拉升。沪深股指同样震荡上涨，北向资金积极买入，午后指数略有回调后横盘整理，上证指数收涨 0.62%。题材股炒作多点开花，文化传媒、网游、网红经济板块向好，军工、半导体、券商板块上涨，同时中药、新冠肺炎检测板块也较为活跃。

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，周四股指震荡上扬，大小指数全线上涨，小盘股表现较强，沪指收复 3600 关口。板块方面，文化传媒、游戏、中药板块大涨，军工板块持续上涨，风电设备板块逆市走弱，煤炭行业跌幅靠前。市场交投意愿上升，两市成交维持在万亿元水平，北向资金净买入 81.41 亿元。股指期货延续升水，IF 和 IC 升水缩窄，而 IH 升水扩大，IF 升水 18.49 点，IH 升水 15.21 点，IC 升水 31.84 点。

宏观层面，12 月中旬央行全面降准以及中央政治局会议后，国内宏观稳增长政策继续加码，央行进一步明确表态货币政策仍将维持合理充裕，财政部明确明年将实施更大力度减税降费，年终奖等个税优惠政策顺延两年，积极财政政策以及货币宽松预期将进一步增强。

外盘方面，隔夜美股涨跌不一，标普 500 指数在回落，市场交投清淡。美国上周首次申请失业救济人数创 50 年新低。

从盘面来看，短期宏观经济仍处于承压阶段，政策托底+宽信用预期对股指走势构成支撑，不过但年底市场流动性不确定性加大，资金博弈升温，A 股板块轮动加剧，市场热点板块此起彼伏，预计股指将维持震荡整理，沪指在 3600 点附近料将有所反复。关注周五中国 PMI 数据。（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，美国经济和就业数据向好，美元指数攀高后回落等影响，昨日 Comex 黄金、Comex 白银、伦敦金和伦敦银价格录得上涨。美债收益率回落至 1.52%，美元指数震荡小幅攀升收至 95.97，夜盘国内黄金价格收涨 0.82%，白银价格收涨 0.94%。

美国经济方面，美国上周初请失业金人数意外降至 19.8 万人，逼近 1969 年以来的最低水平，表明尽管爆发新一轮疫情，但劳动力需求仍然强劲。当周续请失业金人数下降至 172 万，为去年 3 月以来最低。美国 12 月芝加哥 PMI 升至 63.1，在上月下滑后再次回升。由于企业为更长的交货期创造缓冲条件，库存达到四年来的最高水平。在五大指标中，产量和新订单均有所上升。整个月的订单积压量、雇佣人数和供应商交付量都有所下降。

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，美国总统拜登的高级医疗顾问福奇周三预测，最新一轮奥密克戎毒株疫情可能会在 1 月底在美国达到顶峰。世界银行（World Bank）日前警告称，通胀飙升和全球新一轮的 Covid - 19 限制措施，可能引发全球经济再次出现衰退，因为各国在抗击大流行两年之后已经耗尽了经济“弹药”。

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 4800-5000。（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	4600-4700	5000-5200	震荡	日内短多
	强支撑	强压力		
	4500-4600	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 0.43%报 2203.5 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，库存可用天数依然偏低，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预期下成材价格强度。（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	偏强震荡	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 合约收跌 0.63%报 2896 元/吨。现货市场河北某钢厂接受首轮提涨，涨幅 100/120 元/吨，首轮有望全面落地。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但整体力度减弱。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	2870	3000	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2620	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	642	13
PB 粉	851	16

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨日夜盘矿石震荡。上海钢联出台周度库存数据, 本周螺纹产量 269.12 万吨, 环比上升 4.16 万吨, 五大品种钢材产量 904.19 万吨, 环比增加 19.07 万吨。本周螺纹钢表观需求 267.73 万吨, 下滑 30.83 万吨。五大品种总需求 904.85 万吨, 环比下滑 35.29 万吨。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	0
上海螺纹	4907	10
上海热卷	4860	10

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨日夜盘螺纹震荡。上海钢联出台周度库存数据, 本周螺纹产量 269.12 万吨, 环比上升 4.16 万吨, 五大品种钢材产量 904.19 万吨, 环比增加 19.07 万吨。本周螺纹钢表观需求 267.73 万吨, 下滑 30.83 万吨。五大品种总需求 904.85 万吨, 环比下滑 35.29 万吨。本周需求下滑幅度较大, 受此影响, 下午螺纹价格出现显著的下跌。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	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：玻璃夜盘波动加剧，空方施压。本周国内浮法玻璃样本企业库存继续小幅增加，多数区域产销一般，其中华东、东北整体库存有所消化，但降幅有限。分区域看，华北沙河周内产销一般，厂家库存继续小幅增加，沙河厂家库存约 760 万重量箱，京津唐区域多数厂产销尚可；华东周内山东、江苏部分厂成交灵活，刚需提货尚可，库存略有缩减，但多数厂库存仍维持一定小增趋势，需求支撑有限；华中下游按需补货，支撑有限，厂家库存呈现连续增加趋势，部分涨幅较为明显；华南市场走货减弱，广东深加工企业部分有提前放假计划，采购谨慎，交投较前期稍有转弱，库存缓慢增加，广西个别厂价格下调后短期产销尚可；西南区域产销维持尚可，库存基本持平；东北冬储效果尚可，多数厂库存继续保持低位；西北节前持续淡稳，各厂走货一般，库存稳步增加。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：纯碱夜盘偏弱运行，空方有小幅离场。本周厂库库存继续累积，下游采购依然不积极。本周国内纯碱厂家库存总数为 177-178 万吨(含部分厂家港口及外库库存)，环比增加 4%，同比增加 79.3%，其中重碱库存 96-97 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。本周纯碱厂家开工负荷下降，但需求疲软，下游用户备货积极性不高，纯碱厂家整体库存持续增加。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	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	2980-3300	+100/0
山东	2970-3080	+20/0
华东	3190-3330	0/0
华南	3180-3300	0/0
西南	3470-3530	+20/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

尽管奥密克戎变种感染飙升，但燃料需求料得以保持，而且石油输出国组织(OPEC)及其盟友组成的OPEC+联盟将继续以小幅渐进的方式增产，原油价格近期持续偏强。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 3250-3350。（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	3250	3350	震荡偏强	回调低吸
	强支撑	强压力		
	3230	3370		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2580-2600	-10/0
山东	2200-2700	0/0
广东	2540-2580	-50/-10
陕西	1850-2050	0/-150
川渝	2450-2450	0/0
内蒙	1830-2000	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息： 1、昨日港口和内地甲醇价格延续回落，其中太仓 2580（-10），内蒙 1830（0）；2、卓创港口库存 73.0 万吨（+5.9 万吨）再度累库，江苏 40.2 万吨（+5.3 万吨），进口船货滞后陆续卸港；浙江 10.8 万吨（-1.3 万吨），华南 22.0 万吨（+1.9 万吨）。预计 12 月 31 日到 2022 年 1 月 16 日沿海地区进口船货到港量 60 万吨，港口库存低点基本确定。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 2480-2560。（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	2480	2560	宽幅震荡	反弹高空
	强支撑	强压力		
	2460	2580		

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）。