

金信期货早盘提示

发布日期：2022年1月11日

优财研究院

宏观

宏观：国内疫情推升避险情绪，稳增长政策年初有望快速出台

资金宽松叠加国内疫情推动避险情绪升温，债市调整后回暖，国债期货全线收涨，银行间主要利率债收益率小幅下行，资金充裕下中短券表现更好。而昨日股市震荡整理，沪深股指早盘触底回弹，午后创业板指再度翻绿，上证指数则在煤炭、房地产带动下扩大升幅，收涨 0.39% 报 3593.52 点，农业和新冠肺炎检测板块明显上涨，而新能源、半导体、海运板块则全天低迷，节能风电一度触及跌停。

宏观方面，12 月 PMI 和 BCI 小幅回升反映在政策纠偏带来的供给约束减弱后，经济存在一定边际修复。但需求端仍然偏弱，生产扩张+需求收缩的结构反映供给端矛盾向需求不足切换，出口订单的偏低或对应 22 年出口减速的风险，“新订单-产成品库存”的经济动能指数继续回落，制造业被动补库存。总需求不足下政策稳增长是宏观短期主要逻辑，货币财政更偏积极，财政更偏前置发力，金融政策边际仍有调整空间。在“跨周期与逆周期结合、发挥总量和结构双重功能”的定调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。2022 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，补缺式降准影响整体不大，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，或有望在两会前落地。

债市年前抢跑推动长端收益率向 2.8% 以下突破，但节后继续做多动力不足，债市开始偏弱盘整，10Y 回到 2.8% 以上。在市场前期对降息预期已有所定价的背景下，利率下行的空间已有所“预支”，而 PMI 小幅回升反映供给约束减弱下经济边际有所修复，财政积极前置发力支撑经济好转以及宽信用的预期成为债市扰动，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，利率的进一步下行空间仍有待货币宽松预期的兑现以及空间打开，短期债市扰动加大。不过一季度货币政策宽松+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。

股指近期面临国内机构调仓、以及海外美联储加息时点超预期带来的调整压力。当前稳增长权重增加叠加宽信用倾向增强，宏观流动性环境不弱，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，美联储或较预期更早加息的担忧对短期股市形成压力，股市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，周一股指震荡整理，大小指数小幅上涨，沪指未能突破 3600 点。板块方面，农业、新冠肺炎检测板块大涨，房地产、煤炭板块走强，新能源、半导体板块疲软。市场交投意愿升温，两市成交维持在万亿元水平，北向资金净买入 47.58 亿元。股指升贴水方面，三大股指期货升水缩窄，IF 升水 1.55 点，IH 升水 2.28 点，IC 贴水 0.45 点。

外盘方面，隔夜欧美股市多数收跌，美元指数走高，美国短期国债收益率大幅走高，收益率曲线变平。美联储主席鲍威尔表示美联储将防止高通胀根深蒂固。高盛预测美联储将在今年 3 月开始加息四次，市场隐含的 3 月加息概率略有上升。

从盘面来看，近期美国经济数据以及美联储转鹰态度增强了美联储加息预期，进而抑制了全球市场风险偏好，国内 A 股市场风格处于切换阶段，机构调仓、节前效应、美联储加息等对 A 股市场形成扰动。宏观上，国内疫情反复，短期经济增长压力较大，“稳增长”仍是宏观经济政策的主基调，国常会要求部署加快重要项目投资，提振国内消费，房地产政策边际松动，房企收并购贷款不再计入“三条红线”，但宽信用预期增强但仍在路上。总体来看，当前宽松流动性以及政策预期对股指有重要支撑作用，但短期存量资金博弈加大市场风格转换，预计股指短期维持震荡，暂时仍以结构性行情为主。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

虽然美联储释放鹰派立场，但因美国经济景气度下降且就业仍疲弱，市场预期美联储收紧货币政策的节奏或略慢，美元指数走弱，叠加全球疫情快速蔓延，夜盘金银价格反弹。昨日，Comex 黄金、Comex 白银、伦敦银现和伦敦金现上涨，美债收益率攀升至 1.78%，美元指数回升收至 95.95。

美国经济方面，12 月季调后非农就业人口新增 19.9 万人，为去年 1 月以来最小增幅，不及市场 40 万人预期。失业率 3.9%，优于市场 4.1% 的预期。美国去年 12 月 ISM 服务业 PMI 从一个月前的 69.1 下降至 62，远低于经济学家此前预期，并创下 2020 年 4 月以来最大降幅。

货币政策方面，美国时间 1 月 5 日，美联储发布货币政策会议纪要明显偏鹰，决定将更快速的缩表，

鸽派的官员转鹰，市场预计美国货币政策收紧节奏加快。圣路易斯联储主席布拉德表示，美联储可能最早今年3月就决定加息，缩减资产负债表可能是下一个应对通胀高涨的政策步骤。美联储主席鲍威尔表示，经济快速增长，劳动力市场强劲；美联储将阻止高通胀持续；美联储的政策必须维持广泛性和前瞻性；致力于实现就业最大化和稳定物价的目标。周二，被提名连任四年的美联储主席杰罗姆·鲍威尔将参加提名确认听证会，针对美联储几十年来最为剧烈的政策紧缩急转弯，鲍威尔势将受到参议院的拷问。

疫情方面，美国总统拜登的高级医疗顾问福奇预测，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。世卫组织总干事谭德塞表示，与德尔塔毒株相比，奥密克戎毒株引发的症状似乎没有那么严重，在已接种疫苗的人群中尤为明显，但这并不意味着其可被定义为“温和”，奥密克戎毒株也会导致住院和死亡。辉瑞（Pfizer）首席执行官 Albert Bourla 周一表示，一种针对奥密克戎变体的新冠疫苗将于3月份准备就绪，该公司已经开始进行生产。“这种疫苗将在3月份准备就绪。”

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，加快Taper，加息节奏加快，美国经济和就业数据较强势，对金价形成压制。2022年美国货币政策收紧节奏加快，美国国债收益率料将上行叠加通胀趋势向下，将对金价形成持久压力，不过一季度金银价格有较强支撑，数据表明，一季度美国经济大概率落入衰退期，经济增速料将下行且通胀维持高位，对金银价格形成支撑。黄金2202参考区间360-380，白银2206参考区间4600-4800。（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	4800-5000	震荡	日内短多
	强支撑	强压力		
	4400-4500	5000-5200		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1850 (0)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2265 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2700 (0)	灵石肥煤 (出厂含税) 2000 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2355 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2705 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2100 (+200)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (0)

焦煤方面，2205 合约收跌 1.84%报 2243.5 元/吨。现货市场再现大面积调涨。国内方面，前期完成年度任务的煤矿近期有复产动作但力度有限，后续将陆续有煤矿进入放假状态，且年关将至重安全生产，实际产量还是在下行趋势内。进口煤方面，基于防疫的思路，预计节前蒙煤进口难见明显宽松。需求方面，中下游集中补库，采购积极性较高，且近期焦炭三轮提涨落地利润改善，高价原料承接能力增强，目前来看优质资源价格坚挺。综合来看，下游集中补课背景下焦煤现货资源价格稳中向好，不过冬储已至尾声，焦炭价格提升不带来需求边际增量，因此短期预计进入偏强震荡，单边操作建议观望为主，若后市充分回调后可轻仓做多配，观察后续焦炭提涨节奏以及补库需求情况。（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	2310	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2060	2400		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3100 (+120)	山西准一级 2940 (+200)	唐山准一级 2920 (0)	山东准一级 2900 (0)
福州港准一级 3270 (+160)	阳江港准一级 3280 (+160)	防城港准一级 3275 (+160)	出口一级 FOB/\$ 523 (0)

焦炭方面，2205 合约收跌 1.9%报 3116.5 元/吨。现货市场主流钢厂接受提涨，第三轮基本落地，当前累涨 500/520 元/吨。焦企方面，受原料资源、环保检查等因素制约，限产仍在延续，产量恢复有限。近期销售顺畅焦企库存维持低位，三轮提涨后焦企利润得到改善。钢厂方面，部分区域钢厂积极复产，铁水产量快速回升导致补库力度跟不上出现被动掉库，已近冬储尾声，近期或有加码补库的动作。港口方面，临近过节贸易商或减少集港专注清库回款，可流通资源减少，贸易商对产地资源的分流减少。综合看，铁水产量快速回升背景下出现小幅供需错配，叠加煤价走强推高焦炭成本，支撑近期焦炭偏强运行，短期来看焦炭盘面仍有上行兑现第三轮提涨预期的驱动，不过也要考虑冬储已近尾声，钢厂利润回落后对高价焦炭接受能力下降，盘面进一步冲高面临较大压力，操作上建议当前位置不追多，前期多单可逐步退出，逢高可尝试布局空单，后续重点关注焦钢复产节奏以及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	3050	3240	偏强震荡	逢高布空
	强支撑	强压力		
	2840	3300		

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	672	-13
PB 粉	884	-13

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨日夜盘矿石震荡偏强。上海钢联出台周度库存数据, 本周螺纹产量 280.53 万吨, 环比上升 11.41 万吨, 五大品种钢材产量 927.86 万吨, 环比增加 23.67 万吨。本周螺纹钢表观需求 270.90 万吨, 回升 3.17 万吨。五大品种总需求 908.50 万吨, 环比回升 3.65 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。近日矿石反弹较多, 建议继续观望。(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	4722	10
上海螺纹	4907	-10
上海热卷	4910	-20

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨夜盘螺纹震荡走弱。上海钢联出台周度库存数据, 本周螺纹产量 280.53 万吨, 环比上升 11.41 万吨, 五大品种钢材产量 927.86 万吨, 环比增加 23.67 万吨。本周螺纹钢表观需求 270.90 万吨, 回升 3.17 万吨。五大品种总需求 908.50 万吨, 环比回升 3.65 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, 仍建议暂时观望。关注技术上是否会有一个双顶的形态。(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	1980	0
金宏阳（5.5 税点）	1867	0
重碱沙河交割库	2300	0
重碱华中交割库	2400	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘震荡走势。国内浮法玻璃现货市场呈下行趋势。华北市场整体产销减弱，部分地区出现疫情，物流受限，部分企业价格下调。华东市场生产企业走货减慢，下游采购减少，部分企业价格下调40-100元/吨不等，成交趋于商谈。华中市场湖北地区个别企业下调20-40元/重箱，下游刚需拿货下，整体出货情况尚可。华南区域企业整体出货尚可，企业维稳为主，后期随着疫情的影响或有企业价格有下调预期。西南地区今天重庆赛德产线放水，产能减少下企业维稳为主。玻璃进入估值修复阶段，策略建议短多为主。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘表现强势，空方继续离场。国内纯碱现货市场偏弱运行，厂家出货情况一般。供应端来看，重庆和友纯碱装置停车检修，其他个别厂家日产量有所提升，纯碱整体开工率上行波动，市场供应相对充足，部分厂家仍面临一定的出货压力。需求端来看，考虑到春节假期临近，下游备货意向有所改善，但采购心态依然比较谨慎，对市场保持观望。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	1850	1950	反弹	短多
	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	2300	2433	反弹	5-9 正套
	强支撑	强压力		
	2200	2500		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	2950-3600	0/0
东北	3200-3300	0/0
华北	3080-3100	+30/+20
山东	3130-3170	+30/+20
华东	3400-3470	+50/+20
华南	3280-3350	+50/0
西南	3650-3750	+70/+70

数据来源：卓创资讯 优财研究院

利比亚和哈萨克斯坦的石油产量恢复，增加了油价下行压力，且重启伊核协议谈判在取消对伊制裁等4个问题上“进展良好”，这对原油价格形成压力。EIA 数据显示，截至 12 月 31 日当周，美国原油库存延续去库，但成品油库存大幅回升。其中原油库存减少 214.4 万桶，汽油库存暴增 1012.8 万桶，馏分油库存增加 441.8 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偏强，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，国内沥青现货价格普遍提涨，短期仍需关注原油价格波动，日内参考区间 3300-3380。

（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	3300	3380	震荡偏强	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	3280	3400		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2610-2630	+20/0
山东	2300-2550	-90/0
广东	2600-2630	+10/+20
陕西	2000-2050	+80/-60
川渝	2450-2500	0/+50
内蒙	1930-2020	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息： 1、昨日港口价格小幅上涨，鲁北大幅下调，其中太仓 2610（+20），内蒙 1930（0）；2、上周卓创港口库存 76.2 万吨（+3.2 万吨），江苏 41.1 万吨（+0.8 万吨），浙江 13.2 万吨（+2.4 万吨），华南 21.9 万吨（-0.1 万吨）。进口船货陆续卸港。预计 1 月 7 日到 1 月 23 日沿海地区进口船货到港量 70 万吨，短期到港量级仍大。3、隔夜消息显示印尼政府可能最快将于周二决定恢复煤炭出口，隔夜动力煤期货价格大幅回落。

操作建议： 上周神华外购动力煤价格小幅上调，5000 大卡 565 元/吨，较上期涨 89 元/吨，煤炭市场情绪小幅回升。甲醇供需来看，供应端煤制甲醇供应持续回升，气制甲醇装置预计 1 月中旬附近陆续恢复，需求端上周鲁西和诚志 MTO 装置重启，需求端小幅回升，但季节性背景下需求端整体偏弱。印尼煤炭出口禁令放松，隔夜动力煤期货价格大幅回落，甲醇受此带动下，短期甲醇供应端持续回升叠加煤炭价格再次走弱，预计甲醇偏弱对待，参考区间 2520-2630。（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	2630	宽幅震荡	反弹高空
	强支撑	强压力		
	2500	2650		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5190	-35	元/吨
主力合约期货收盘价	5,200	-28	元/吨
加工费	745	17	元/吨
基差	-32	52	元/吨
持仓量	17788	-22004.00	手
PX-FOB 韩国	905	17	美元/吨
WIT 原油	78.43	-0.53	美元/桶
石脑油	7320	170	元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

【行情复盘】 隔夜 PTA05 合约跟随原油小幅回落，报收 5200 元/吨（-28/-0.54%），成交 58.8 万手，持仓增加 1.8 手至 118 万手。现货方面，华东基准报价 5190 元/吨；原料方面，WIT 继续高位震荡，收跌 0.53 美元/桶至 78.43 美元/桶；石脑油报 7320 元/吨，上涨 170 元/吨；亚洲 PX 报 905 美元/吨 FOB 韩国，收跌 17 美元/吨；基差方面，现货贴水 10 元/吨；加工费上涨 53 元至 745 元/吨。

【策略建议】 基本面看：供应端，部分检修装置重启，但检修产能依旧较多；需求端，节前备货行情渐被市场消化，基差贴水收窄，加工费已上涨至阶段高位，有回落风险；成本端，原油高位震荡，上方虽受到潜在美联储政策风险压制，但尚不可轻言反转；总体来看，PTA 易涨难跌，但加工费有回落风险。技术面看，成本端原油在前期大幅下挫后已大幅反弹接近前期高点，向上压力逐级递增，但尚未看到反转信号。操作上，建议短线多单逐步离场，观望为主。（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
PTA 2205	5056	5642	短多	短多逐步离场
	强支撑	强压力		
	4450	5642		

油脂

基本面及市场信息：

隔夜植物油震荡回落，短期报告利多兑现。

MPOB：马来西亚 12 月棕榈油产量为 1450905 吨，环比减少 11.26%。12 月棕榈油出口为 1414566 吨，环比减少 3.48%。马来西亚 12 月棕榈油进口为 102768 吨，环比增长 4.98%。12 月棕榈油库存量为 1583040 吨，环比减少 12.88%。关注周四凌晨 USDA 供需报告。

SPPOMA：2022 年 1 月 1—5 日马来西亚棕榈油单产减少 40.6%，出油率减少 0.98%，产量减少 45.75%；ITS：马来西亚 1 月 1-10 日棕榈油出口量为 334750 吨，较去年 12 月同期出口 572689 吨减少 41.55%。

我的农产品网数据：国内油脂商业库存：棕榈油 50.16 万吨，前值为 46 万吨，豆油 79.22 万吨，前值为 81.94 万吨。菜油（华东）：22.41 万吨，前值 23.07 万吨。国内油脂库存整体回落。

短期思路：12 月份以后马来西亚进入季节性减产周期，出口超预期，带动库存大幅下滑，但 1 月份出口依然较差，产地库存或将回升，南美当前面临干旱风险加剧，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，三大油脂觉得库存维持低位；近期菜油抛储让油脂政策性储备投放预期增强，目前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	8500 左右	8900 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	9200 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	4.6	0	2203基差	752	6
上海	4.69	0	2205基差	452	0
广东	4.8	0	2209基差	-29	2
山东	4.50	0	35价差	-300	0
湖北	4.65	0			
河北	4.35	0			
全国均价	4.45	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息:今晨全国蛋价稳定，部分地区小幅回落，全国均价 4.45 元/斤，环比昨日持平。销区走货速度加快，终端开启阶段性备货。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 03（752）、05（452），近月、远月基差走强，月间价差偏弱。本周生猪价格窄幅震荡回落，全国均价跌至 15 元/公斤下方，毛鸡价格高位震荡，淘汰鸡价格偏弱，动物蛋白价格整体稳中偏弱。

操作建议:基本来看，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，预计现货年前偏强震荡为主。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，鸡蛋转为谨慎偏多。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	4100	4180	震荡	逢低买入
	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	-78	-22
吉林	2400	0	2109基差	-87	-14
黑龙江	2390	0	59价差	-9	8
山东	2690	-10			
南昌	2780	0			
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、本周全国现货持稳，进入腊月，基层上量略有回落。北方港口主流报价 2580 元/吨，环比昨日持平，深加工到货量环比小幅回落，华北深加工阶段性补库完成，部分企业收购价格回落，山东主流 2690 元/吨，环比昨日跌 10 元/吨，连盘玉米基差 05（-78）、09（-87），近月基差收敛，远月基差偏弱。2、未来两周巴西南部及阿根廷天气转干，美玉米高位震荡，但美玉米出口进度偏慢，未来出口存在潜在利空，关注本周 USDA 月度报告。

操作建议：春节前国内农民即将迎来卖粮高峰，基层贸易活跃，港口及深加工到货增加，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，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。（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	2680	2720	震荡	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）。