

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年12月8日

优财研究院

## 宏观

**宏观：市场降准预期充分叠加银行间资金面紧平衡，股债表现不佳**

央行全面降准快速落地，但市场此前对稳增长和宽货币已有一定预期，叠加银行间资金面不松反紧，昨日股债表现均不佳，股市高开低走，沪指未能站稳 3600 点，上证指数收涨 0.16% 报 3595.09 点，大小指数再次分化，地产为首的权重股表现不俗，题材股则延续弱势，成长股呈现杀估值走势。而债市则在对降准博弈较为充分下体现为利多出尽走势，市场反而转向对地产放松和宽信用预期的担忧，债市止盈盘获利了结，国债期货全线收跌，10 年期主力合约跌 0.42%，银行间主要利率债收益率上行 1-4bp，10 年期国债活跃券 210009 收益率上行 3.38bp 报 2.8775%。

当前宏观经济从“类滞胀”向“类衰退”转向，保供稳价政策发力下供给约束有所缓解，但需求不足逐渐成为经济的主要矛盾，稳增长政策亟待出台，跨周期调节目标下降准存在一定必要性。近日恒大事件的发酵也对降准形成一定触发因素，避免房地产行业风险进一步向金融体系传导，且 11 月随着上游工业品价格大幅回落，PPI 逐渐进入下行周期，通胀掣肘也有所减轻。同时，12 月近万亿 MLF 到期下中长期流动性缺口压力较大，置换式降准对冲在降低商业银行负债端成本的同时也对资金净投放数量进行控制，补缺式降准的信号意义大于实际意义，货币政策“稳中偏松”基调不变。经济下行压力下 OMO、MLF 降息概率提升，但短期内部通胀压力及外部美联储 QE 缩减依然是货币政策制约，价格型货币政策工具宽松信号过强，降息为时尚早，仍有待经济下行压力进一步加大的触发剂。

对于资产价格方面，此次降准影响或弱于 7 月份，三季度以来经济下行压力加大，市场对稳增长和宽货币已存在一定预期定价。债市此前反复博弈降准，落地后影响或反而相对有限，补缺式降准信号意义大于实际意义，对狭义流动性影响有限，只要政策利率不调整，利率下行空间就仍被限制，反而需要关注政策宽松后”宽信用“预期带来的扰动，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，收益率曲线牛平概率加大。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，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，周二股指高开低走，沪指未能站稳 3600 点，大小指数再次分化，小盘股表现较弱。板块方面，地产为首的权重股表现不俗，题材股延续弱势，地产板块走强，科技等成长股集体走低，锂电池、半导体、充电桩、军工、新能源车等板块跌幅较大。市场交投情绪好转，两市成交额连续 33 个交易日突破万亿，北向资金净买入 79.49 亿。股指期货升贴水结构分化，股指期货 IF 和 IH 延续升水，IC 贴水扩大，IF 升水 2.90 点，IH 升水 5.10 点，IC 贴水 29.63 点。

外盘方面，隔夜欧美股市大涨，美国国会两党领袖就提高债务上限达成协议，同时市场对奥密克戎变异株的担忧缓和，美股创 9 个月来最大涨幅，科技股领涨，美债收益率集体上涨。美国 10 月贸易逆差自 7 月以来首次收窄，进出口额均创历史新高。

操作建议：从盘面来看，央行全面降准落地，带动指数高开，但之前市场对降准已有所预期，同时 A 股延续结构性行情，短期资金继续博弈。宏观层面，当前货币政策“稳中偏松”基调仍然不变，降准对 A 股的中长期影响主要取决于央行后续是否会持续降准，特别是降准后“宽信用”效果以及“宽货币”政策能否继续演绎。若四季度以及明年一季度经济特别是内需仍偏弱，那么持续降准甚至降息仍可以期待，对 A 股的影响将更加明显。短期经济基本面稳定以及货币宽松预期背景下，股指走势仍有支撑，预计股指或将维持区间震荡走势，沪指短线料将反复测试 3600。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 贵金属

受美元指数回落、市场预期美国通胀时间较长影响，夜盘国内金银期货价格攀升。昨日 Comex 黄金和 Comex 白银价格均上行，截止今日早晨 8:33 伦敦金现和银现均收涨，美债收益率回升至 1.48%，美元指数回落收至 96.2。

美国经济方面，美国 10 月贸易帐逆差 671 亿美元，为 1 月以来最低逆差，预期逆差 668 亿美元，前值逆差 809 亿美元。

货币政策方面，美联储主席鲍威尔表示，联储官员们将在本月会议上讨论加快退出购债计划，并不再将通胀描述为暂时现象。美联储官员大都看淡奥密克戎变异毒株对经济的影响，而且强调通胀持续攀升。

财政方面，美国会两党领袖就提高债务上限达成协议，拟将债务上限提高约 2 万亿美元。美国参议院共和党领袖麦康奈尔认为提高债务上限的计划最符合美国的利益。

疫情方面，当地时间 12 月 7 日，美国疾病控制和预防中心主任瓦伦斯基在国会众议院新闻发布会中表示，截至目前，新冠变异病毒奥密克戎毒株感染病例已在 50 个国家和美国 19 个州发现。虽然南非上周末发布的数据表明奥密克戎毒株可能更为温和，导致的疾病更轻微，但是，这可能会受到被研究的人群许多都是年轻人这一事实的影响。

短期内，全球疫情快速蔓延、市场对高通胀的担忧、不及预期的非农数据、美国政府关门风险、美国发现感染奥密克戎毒株的新冠肺炎患者，利多金价；11 月美联储会议决定开启 Taper，美联储官员鹰派表态，美国经济数据较强势，对金价形成压制。美国近期疫情快速蔓延，欧洲相对于美国的疫情严重程度下降，叠加高通胀预计持续，对金价形成支撑。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
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	340-350	390-400		
白银 2206	4500-4600	5000-5200	震荡	日内短多
	<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) <b>1550 (0)</b>	蒙 5#精煤 (出厂含税) <b>1800 (0)</b>	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) <b>2400 (0)</b>	灵石肥煤 (出厂含税) <b>2600 (0)</b>
唐山主焦煤 (出厂含税) <b>2505 (0)</b>	长治瘦主焦煤 (出厂含税) <b>1955 (0)</b>	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) <b>1750 (+100)</b>	临沂气煤 (出厂含税) <b>1780 (0)</b>

焦煤方面，震荡走高，夜盘收涨 4.91%报 2114 元/吨。现货市场整体企稳，个别调整为主。当前大面积调整后煤价基本回到合理水平，中下游补库计划增加，煤矿出货情况改善，高性价比煤种库存消化明显，不过仍有部分煤种高库存下仍有调价预期。注意乌海地区焦企执行夜间禁采规定，肥煤、1/3 煤资源减少。进口蒙煤受防疫政策影响，甘其毛都口岸日通车将至百车以内，资源减少叠加短盘运费回升，贸易商惜售涨价，不过性价比下降高价成交情况不佳。综合看，供需关系边际改善，进入上游去库周期，价格企稳欲涨，不过下游弱需求低利润情况下对涨价接受度有限，价格短期出现明显反弹概率不大，主要还是超跌修复，盘面价格在基差收敛后难以得到进一步指引，预计或将震荡反弹。注意中下游补库节奏已经蒙古口岸通关政策变化。（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	2000	2160	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	1820	2200		

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2700（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，冲高盘整尾盘再度快速拉升，夜盘收涨 1.63%报 3001.5 元/吨。现货市场因内蒙区域煤价回涨，内蒙地区开启首轮提涨，提涨范围未扩大，涨幅 100/120 元/吨。供应方面，新一轮环保督察工作开启，部分区域限产发力，叠加需求尚未充分改善大部分自主限产仍在延续，焦企端开工率低位运行。钢厂复产预期分化，出于环境治理等因素考量河北钢厂恐难复产，但其他区域如山西、山东钢厂限制较小且提前完成压减任务的 12 月或小幅复产。港口方面，情绪略有回暖，贸易商集港增加，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，焦企库存压力减轻心态好转。供需边际好转支撑现货价格企稳，但供需双弱格局未变，难以支撑价格趋势反转，盘面基差收敛后供需难以给到进一步刺激，预计短期或震荡偏强，不建议当前位置追高。近期关注中下游补库节奏变化、钢厂复产进度以及关于奥密克戎的研究动态。（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
焦炭 2205	2870	3120	偏强震荡	05 合约多单 退出观望
	强支撑	强压力		
	2590	3200		

## 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	2140	+40
沙河德金（5.5 税点）	无货无报价	0
重碱沙河交割库	2800	0
重碱华中厂家送到	3500	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

**玻璃：**玻璃夜盘再度走弱，尾盘多方减仓导致快速跳水。国内浮法玻璃现货市场整体交投尚可。沙河市场整体成交尚可，小板抬价幅度减小，部分规格市场价格略有回落，大板价格维稳为主，贸易商灵活操作，下游按需采购。华中地区现货交投活跃，企业库存低位下，价格上涨 2-3 元/重箱。华东市场价格维持震荡上行态势，除个别企业产销在 120% 以上外，多数企业出货情况较前期有所转弱。华南区域市场交投氛围尚可，近日企业接连提涨下，整体产销稍有走弱，下游采购刚需为主。西南地区价格暂稳，出货情况较好；西北地区个别厂家提涨 1 元/重箱，出货较前期有好转迹象。地产预期出现边际改善，05 合约已出现中期配置机会，建议以中线思路做多玻璃 05 合约。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

**纯碱：**纯碱夜盘重挫，资金行为占据主导。国内纯碱市场整体走势稳定，企业纯碱价格一单一议，实际成交较为灵活。供应端，企业装置开工正常，日产量相对稳定，暂无新增检修企业，纯碱行业总体开工率相对较高。出货方面来看，企业出货一般，待发订单量不多，新签订单较少。需求端，下游需求变化不大，轻质纯碱下游用户按需采购、随用随采；重质纯碱下游部分浮法玻璃企业采购意愿不高，对高价的抵触情绪仍存，观望市场为主。短期来看，国内纯碱市场走势乏力，成交气氛平淡。月度长协价格尚未出炉，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
玻璃 2201	1800	2000	回调	多玻璃 05 合约
	强支撑	强压力		
	1800	2000		
品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2205	2450	2600	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2400	2800		

## 沥青

地区	价格	涨跌
西北	2950-3700	0/0
东北	3150-3250	-100/-50
华北	2830-3300	0/0
山东	2880-3100	-20/0
华东	3200-3210	0/0
华南	3200-3350	0/0
西南	3350-3460	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

市场对奥密克戎变异毒株对全球燃料需求影响的担忧进一步缓解，以及伊核谈判不容乐观为油价上涨提供动能，且近一期的 API 库存显示去库支撑油价，原油价格持续反弹。API 库存报告显示，截至 12 月 3 日当周，原油库存减少 310 万桶，汽油库存增加 370 万桶，馏分油库存增加 120 万桶。

沥青现货市场来看，昨日国内沥青现货价格重心继续下移，一方面需求端随着国内温度下降而逐渐转淡，另一方面冬储需求也并未显现，但供应端始终维持低位，供需双弱背景下对于沥青价格影响有限，主要跟随原油价格波动。变异病毒影响转弱叠加沙特提高原油售价，原油价格继续反弹，预计沥青日内跟随原油价格上行，日内参考区间 2830-2960。（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	2830	2960	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2810	2980		



## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2730-2775	-30/-10
山东	2520-2900	-60/0
广东	2680-2720	-20/-30
陕西	2220-2380	-30/-70
川渝	2650-2750	-150/-50
内蒙	2230-2250	-20/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**基本面信息：**1、昨日太仓港口甲醇小幅回落，内地产区价格重心继续下移，其中太仓 2730（-30），内蒙 2230（-20）；2、上周卓创港口库存 85.1 万吨（-7.7 万吨）再度快速下滑，一方面是转口船货增多，一方面卸货仍然缓慢，但提货量小幅回落；上周内地企业库存 6.09（-0.93）天，企业库存大幅去库。3、煤炭市场近期再度转弱。

**操作建议：**上周消息显示新西兰和马油甲醇装置故障检修，伊朗装置多维持低负荷运行，外盘供应整体偏低，且国内近期 MTO/MTP 装置多有重启，港口和内地库存均呈现去库，甲醇供需持续改善。但受成本端煤炭价格回落以及煤制甲醇供应回升的影响，内地甲醇价格近期持续回落，呈线港口强于内地的局面，内地偏弱压制期货价格，预计甲醇或宽幅震荡运行，参考区间 2450-2550。（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	2450	2550	宽幅震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2430	2570		



## 油脂

### 基本面及市场信息：

1、隔夜美豆油尾盘小幅收跌，国内植物油修复前期跌幅，高位震荡。南美天气转干，阿根廷南部地区作物生长压力加大。市场预期11月份马来棕榈油产量环比变幅-1.2%至-4.7%，结转库存变幅-2.7至-3.5%，报告预期中性偏多。

2、SPPOMA：12月1-5日马来西亚棕榈油单产减少10.41%，出油率增加0.30%，产量减少8.83%，对比11月1-30日马来西亚棕榈油单产减少6.06%，出油率减少0.16%，产量减少6.80%，ITS：马来西亚11月1-30日棕榈油出口量为1,685,073吨，较10月1-31日出口的1,468,977吨增加14.71%，MPOB：马来西亚10月棕榈油产量为172.5万吨，环比降1.3%，进口为5.04万吨，环比降32.7%，出口为141.8万吨，环比减少12.03%，库存量为183.4万吨，环比降4.42%。USDA11月报告：美豆单产51.2蒲式耳/英亩，低于预估区间下沿，产量减少2300亿蒲，同时下调出口预估4000万蒲，期末库存仅小幅增加0.2亿蒲至3.4亿蒲。

3、我的农产品网数据：国内油脂商业库存：棕榈油42.27万吨，前值为47.73万吨，豆油84.16万吨，前值为84.18万吨。菜油（华东+广西）：29.6万吨，前值32万吨。国内油脂库存整体延续小幅下降。

4、**短期思路：**12月份以后马来西亚进入季节性减产周期，南美播种顺利，巴西播种进度高于去年同期，美盘短期缺乏利多题材。国内豆油库存或将来到季节性拐点，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，操作上短期转为观望。关注本周MPOB月度报告。（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 2201	9200 左右	9700 左右	涨	高位震荡
	强支撑	强压力		
	8500 左右	9900 左右		
豆油 2201	8800 左右	9500 左右	涨	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	2112基差	-325	-50
上海	4.85	0	2201基差	140	-31
广东	4.9	0	2205基差	226	-50
山东	4.45	0	15价差	5	0
湖北	4.6	0			
河北	4.45	0			
全国均价	4.5	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

**基本面信息:** 今晨全国蛋价持稳，部分地区小幅上涨。全国均价 4.5 元/斤，环比昨日持平。销区走货速度有所好转，终端或有阶段性备货。供应上，新开产蛋鸡趋增，蛋鸡整体供应仍然十分充足。基差 01(140)、05(226)，近月、远月基差走弱。本周生猪价格止涨回落，全国均价回落至 18 元/公斤以下，毛鸡价格高位震荡，淘汰鸡价格偏弱震荡，动物蛋白价格整体转弱。

**操作建议:** 基本面看，年后 5、6 月份补栏雏鸡在年前将会陆续开产，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，12 月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。饲料端玉米及豆粕价格小幅回落，继续带动养殖利润小幅扩大。操作上，近期大宗农产品整体回落，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 2201	4250	4400	震荡	逢高做空
	强支撑	强压力		
	4000	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	2600	0	2205基差	-88	13
吉林	2400	0	2109基差	-77	13
黑龙江	2400	0	2201基差	-55	11
山东	2750	0	15价差	-33	0
南昌	2880	0	59价差	22	2
广州	2860	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

**基本面信息：**1、今晨基层上量保持高位，全国现货稳中略跌。北方港口主流报价 2600 元/吨，环比昨日跌 10 元/吨，深加工到货量环比小幅回落，部分企业收购价格持稳略跌，山东主流 2750 元/吨，环比昨日跌 10 元/吨，连盘玉米基差 05（-88）、01（-55），基差稳定。2、原油低位反弹，美玉米跟涨，近期海运费反弹，进口成本下降，低位吸引买盘。USDA11 月供需报告，美玉米单产 177，高于市场预期 176.9，高于 10 月 176.5，对应结转库存上升至 15.06 亿蒲，高于市场预期，美玉米库消比继续触底回升，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。

**操作建议：**国内新作逐步迎来上市高峰，国内本年度丰产已经定局，不过国内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，华北麦价本周反弹。淀粉开机负荷及成品库存环比回升，供需逐步转为宽松。操作上谨慎逢高做空近月，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 2201	2650	2700	回落	逢高空
	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）。