

金信期货早盘提示

发布日期：2021年12月10日

优财研究院

宏观

宏观：PPI 迎来拐点，信用稳而未宽

PPI 涨幅回落，市场通胀担忧有所缓解，社融小幅回升，但结构依然不佳，实体融资需求仍然偏弱。股市延续前日上涨势头，海外风险偏好回升下北向资金跑步入场，大消费、大金融板块向好，上证指数涨 0.98% 报 3673.04 点，创业板指涨 1.01%。而债市在降准利好兑现后连续两日震荡走弱，市场情绪逐渐回归稳定，昨日在 PPI 涨幅回落和信贷数据不及预期的提振下国债期货小幅收涨，10 年期主力合约涨 0.11%，银行间主要利率债收益率窄幅波动小幅下行，10 年期国债活跃券 210009 收益率下行 0.37bp。

从宏观经济来看，11 月 PPI 涨幅回落，保供稳价政策发力下供给约束有所缓解，随着上游工业品价格大幅回落，PPI 逐渐进入下行周期。食品和油价推动 CPI 温和上行，但核心 CPI 回落，需求不足制约成本向消费端传导。信贷方面，11 月社融单月 2.61 万亿，同比多增近 5000 亿，社融增速企稳小幅回升至 10.1%，“基数回落+财政后置+政策结构性宽信用”下信用企稳初步见效，但社融结构依然不佳，实体融资需求偏弱，信用稳而未宽。11 月社融结构特征主要有：1) 当月政府债和企业债发行是主要贡献，今年专项债发行节奏偏慢下四季度同比发行增量显著，对社融形成主要的支撑力量；2) 居民中长贷较上月继续改善，主要受到近期房贷边际放松的支撑，但我们认为居民中长贷的改善更多的仍体现前期积压贷款的释放，从商品房高频成交来看，地产销售仍维持偏弱态势，房价预期偏弱下居民融资需求仍难真正改善，在房地产政策边际放松主要应对政策“防风险”诉求、“房住不炒”中长期政策目标不变的背景下，“政策底”到“市场底”传导仍需要较长时间。3) 企业中长贷同比少增复苏较上月扩大，实体融资需求仍然偏弱，企业融资结构仍呈现短期化特征，需求不足成为当前经济的主要矛盾。

对于资产价格方面，此次降准影响或弱于 7 月份，对股市的提振大于债市，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，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，岁末年初之际的“春季躁动”行情或将前置。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，周四股指强势反弹，沪指站稳 3600 点，大小指数全面上涨，大盘股表现较好。板块方面，消费板块在 CPI 数据公布后持续拉升，大金融板块继续走强，酿酒板块上涨明显，券商股走高，科技及锂电股上涨，下跌板块比较有限。市场交投情绪高涨，两市成交额连续 34 个交易日突破万亿，北向资金净买入 216.56 亿。股指期货升贴水结构改善，股指期货贴水缩窄，IF 升水 10.51 点，IH 升水 3.02 点，IC 贴水 17.92 点。

外盘方面，隔夜欧美股市回调，美国三大股指多数下跌，周五美国 CPI 通胀报告公布前夕，市场处于观望状态。美国上周初请失业金人数 18.4 万人好于预期。

操作建议：从盘面来看，近期外围风险偏好回升，北上资金强势净流入，央行降准后 A 股走势偏强，市场焦点重回高景气赛道股。宏观上，短期宏观经济基本面稳定，制造业 PMI 重回扩张区间，进出口超预期，CPI 相对温和，PPI 同比上涨 12.9%超预期，不过随着保供稳价政策力度的加大以及煤炭、金属等能源和原材料价格回落，通胀阶段性见顶为货币政策偏松调整创造条件。政治局会议定调“稳”基调，货币政策维持稳中偏松基调，降准后央行下调支农、支小再贷款利率，宽松预期再次增强，不过后续降准空间有限，若经济仍偏弱，宽信用预期可能升温。总体来看，短期外围市场以及国内经济和政策面对 A 股走势较为有利，预计短线股指走势偏向于稳中有升，但反转概率仍然较小。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

受美元指数回升、市场预期美国通胀高企、美参议院让提高债务上限进入快车道等影响，金价震荡上涨，银价低位攀升。昨日 Comex 黄金和 Comex 白银价格下跌，截止今日早晨 8:38 伦敦金现和银现均收涨，美债收益率回落至 1.49%，美元指数回升收至 96.2。

美国经济方面，美国上周初请失业金人数较前一周减少 4.3 万，至 18.4 万人，创 1969 年以来最低水平。此前两周该数据已经出现大幅下降，许多经济学家将其归因于假期前后季节性波动因素导致数据调整难度较大。美联储周四发布的数据显示，在第二季度增加 6.14 万亿美元之后，家庭净资产在第三季度增加近 2.4 万亿美元，增幅为 1.7%。虽然季度增量是疫情复苏中最小的一次。

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。市场关注周五公布的美国消费者价格指数，以及美联储 12 月 14 日至 15 日货币政策会议。

财政方面，美国参议院以 64 票对 36 票通过了加快提高债务上限的法案，进一步降低了政府关门的风险。先前，美国财政部长耶伦警告说，政府可能会在 12 月 15 日触及债务上限，之后将难以履行其义务。

疫情方面，美国《大众科学》网站 6 日报道，南非医院提供的初步临床数据表明，新冠病毒奥密克戎变异毒株可能不比其他变异毒株更危险。研究指出，尽管奥密克戎的传染性很高，但到目前为止，患者感染后病症的严重程度并未增加。

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，美国会两党领袖就提高债务上限达成协议，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
	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) 1550 (0)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1900 (+100)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2400 (0)	灵石肥煤 (出厂含税) 2600 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2505 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 1955 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1750 (0)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (0)

焦煤方面，偏强震荡，夜盘收跌 1.53%%报 2028 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，近期产地拍卖成交情况较好，高性价比煤种去库顺畅，陆续有畅销煤种小幅涨价，不过仍有部分煤种高库存下仍有调价预期。进口蒙煤受防疫政策影响，甘其毛都口岸日通车降至百车以内，资源减少叠加短盘运费回升，贸易商惜售涨价。下游方面冬储开始，前期库存消化明显，当前补库积极性偏高。综合看当下中下游补库需求启动，上游库存压力缓解，供需关系边际改善，不过目前现货市场大概率以稳为主，价格变动多是超跌修复与高价回归，短期盘面价格在基差收敛后难以得到进一步指引，预计或偏强震荡，操作上不建议继续追高，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） 2750（+50）	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，震荡走高，夜盘收跌 0.43% 报 2928 元/吨。现货市场暂稳运行，部分焦企对贸易商提涨 50 已被接受。供应方面，环保督察入驻叠加旧产能退出，焦化短期快速大幅复产较为困难，近期出货压力下降，焦企端库存拐点确认，部分焦企已有超售情况。钢厂方面进入冬储阶段且即期钢厂利润走阔，打压焦价意愿降低，采购积极性提升，部分钢厂出现加量采购的现象。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，焦企看涨情绪升温，等待库存进一步消化。不过当前供需双弱格局仍未扭转，盘面基差收敛后供需无法给到进一步刺激，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	3000	偏强震荡	05 合约多单 退出观望
	强支撑	强压力		
	2590	3200		

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	615	-10
PB 粉	761	-20

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨夜夜盘铁矿石震荡。上海钢联出台数据, 本周五大品种钢产量 906.25 万吨, 较上周增长 15.34 万吨, 利好铁矿石。从库存上看, Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 15251.47, 环比增 145.28; 日均疏港量 281.41 降 8.34, 第 9 周累库。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 69.66%, 环比上周下降 0.69%, 同比去年下降 16.67%; 高炉炼铁产能利用率 75.23%, 环比下降 0.11%, 同比下降 17.24%, 矿石需求依然处于下滑通道中, 但近日矿石反弹较多, 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	510	700	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	415	807		

螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	4856	-10
上海螺纹	4979	-41
上海热卷	4820	-50

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨夜夜盘螺纹钢期货震荡。上海钢联出台数据, 本周五大品种钢产量 906.25 万吨, 较上周增长 15.34 万吨, 厂库 467.66 万吨, 下滑 44.48 万吨, 社库 1103.78 万吨, 较上周下滑 35.33 万吨, 依然维持产量增库存降的态势, 意味着需求的回暖。从中长期看, 在房地产数据回暖之前, 需求大概率仍未见底, 即使房地产政策放松, 对 01 合约也不会有影响, 只能利多 05 合约。技术上看螺纹 01 合约处于下跌趋势中的中级别反弹, 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	2140	0
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	3000	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃震荡偏强运行，库存削减为市场增添了信心。本周沙河市场成交一般，多数厂家库存维持低位，但随着下游基本完成补库，采购意向有所减弱，补充所缺规格为主。小板抬价幅度较前期有所减小，市场价格十分灵活，贸易商根据自身情况少量存货。京津唐市场本周价格大稳小动，个别企业受外埠低价货源冲击，出货一般，多数厂家稳价出货，产销基本平衡，整体库存稍有下降，厂家对后市观望为主。华中区域现货市场延续上行走势，多数厂家产销可至平衡以上，库存延续去化，原片企业库存低位下，场内交投气氛较好，对后市仍存小幅上涨预期。华东市场本周价格呈上行态势，部分厂家价格多次小幅上调，幅度维持在 1-3 元/重箱，出货向好，多数企业产销平衡及以上，个别企业产销可达 130%及以上，库存继续削减下，厂家对后市颇有信心。华南区域周内市场成交重心大幅走高，多数企业价格普遍上调，幅度 2-7 元/重箱不等，年底赶工需求支撑下，下游适量补货，企业库存整体呈下降态势。东北市场交投尚可，本地需求减弱，部分厂家外发量较大，库存削减明显，在外围市场上涨氛围下，价格亦小幅拉涨。西南地区涨价动作较上周明显加大，厂家涨价落实速度加快，涨幅 2-3 元/重箱不等，川渝地区出货情况普遍向好，库存下降速度较快，云贵地区产销基本平衡，库存也呈小幅下降趋势，预计后期西南市场价格仍有上行空间。西北地区受全国涨价影响也有小幅提价动作，但是执行方面仅针对个别区域，西北整体出货一般，库存仍呈垒库态势。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：纯碱夜盘有企稳的迹象，盘中小幅反弹。本周，国内纯碱市场整体走势偏弱，市场成交有所缓和，但仍面临压力。隆众资讯数据监测，周内纯碱整体开工率 83.19%，环比上调 1.28%。周内纯碱产量 59.20 万吨，增加 0.91 万吨。企业开工基本正常，产量增加。周内纯碱库存呈现上涨趋势，但幅度环比下降，总

量 146.79 万吨，环比增加 20.71 万吨，轻重库存占比各半，相对来说大企业库存比重高。据了解，社会库存下降趋势，周内下降 6 万吨左右。供应端，近期纯碱供应相对稳定，暂无检修计划，中旬过后，随着个别碱厂退出以及检修，或因天然气紧缺减量等，整体开工负荷有望呈现下降趋势。需求端，需求表现不温不火，价格波动不定，下游采购相对谨慎，有下游陆续采购，补充库存。贸易商出货一般，价格灵活，市场情绪偏弱。从估值角度看，纯碱 2201 合约或有错杀的可能，因玻璃厂可以选择在盘面做多，到期接货，从性价比来看，比从纯碱厂购货要好的多。（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	1800	2000	回调	逢低做多
	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	2200	2500	下跌	逢低吸纳
	强支撑	强压力		
	2000	2800		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	2950-3700	0/0
东北	3150-3250	0/0
华北	2830-3300	0/0
山东	2850-3100	-30/0
华东	3200-3300	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

因新冠变异毒株奥密克戎迅速传播，让市场再度担心可能会有更多防疫限制措施，海外部分国家疫情升级导致出现封锁的情况，原油需求再生担忧，隔夜原油价格高位回落。EIA 库存报告显示，截至 12 月 3 日当周，原油库存减少 24.1 万桶，汽油库存增加 388.2 万桶，精炼油库存增加 273.3 万桶。

沥青现货市场来看，国内沥青现货价格昨日表现偏稳，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，需求偏弱继续压制沥青价格。病毒影响导致原油需求担忧，原油价格高位回落，沥青更受制于需求端的影响，沥青更弱于原油，预计日内沥青受原油下跌影响偏弱运行，参考区间 2800-2920。（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	2820	2920	偏弱震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2800	2940		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2700-2750	-10/+10
山东	2520-2800	0/0
广东	2660-2720	+10/+20
陕西	2220-2380	0/0
川渝	2650-2750	0/0
内蒙	2200-2250	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、昨日港口和内地现货价格偏稳为主，其中太仓 2710（-10），内蒙 2200（0）；2、本周卓创港口库存 68.7 万吨（-16.4 万吨），大幅去库。江苏 34.4 万吨（-5.6 万吨），一方面是提货量的抬升，另一方面是进口船货卸港入库仍慢。预计 12 月 10 日到 12 月 24 日沿海地区进口船货到港量 37 万吨，到港量级快速下滑；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：国内西南气头装置逐渐兑现停车，但相对去年停车时间节点偏晚且周期较短，海外装置开工率整体偏低，关注后续限气预期兑现的情况；需求端近期也持续好转，港口本周大幅去库。供需好转且限气导致的供应缩减逐渐兑现，对甲醇价格形成支撑，但原料端近期持续转弱导致内地甲醇价格连续调降，短期预计甲醇宽幅震荡，参考区间 2450-2560。（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	2450	2560	宽幅震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2430	2580		

油脂

基本面及市场信息：

1、隔夜美豆油窄幅震荡，国内植物油延续高位震荡回落。巴西降雨增加，阿根廷南部地区作物生长压力加大，但目前无实质性影响。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，关注中午MPOB报告。

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：马棕12月1-10日出口料为512,295吨，较上月同期减少10.35%。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%。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	跌	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	跌	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	4.7	0	2201基差	350	105
上海	4.85	0	2203基差	580	86
广东	4.9	0	2205基差	348	74
山东	4.5	0	15价差	-43	-14
湖北	4.65	0			
河北	4.45	0			
全国均价	4.55	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 4.55 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(350)、05(348)，近月、远月基差走强，但 15 月间价差走弱。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 7、8 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	4100	4200	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	-89	12
吉林	2400	0	2109基差	-81	10
黑龙江	2400	0	2201基差	-42	13
山东	2750	-10	15价差	-47	3
南昌	2880	0	59价差	8	-10
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、本周东北气温偏高，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，环比昨日持平，深加工到货量环比回升，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（-89）、01（-42），基差稳定。2、USDA12 月报告无变动，美豆出口偏利多反弹，美玉米跟涨，进口成本下降，低位吸引买盘。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：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，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	2680	2750	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）。