

# 金信期货早盘提示

发布日期：2021年12月14日

优财研究院

## 宏观

### 宏观：政策稳字当头，市场宽信用预期升温

中央经济工作会议重提“稳增长”，市场宽信用和基本面企稳预期升温，风险情绪受到明显提振，昨日股市走高，债市则小幅走弱。股指延续反弹，沪指一度站上 3700 点，但日内冲高回落，传媒、建筑材料和公用事业板块涨幅居前，消费板块回调。债市现券期货走弱，国债期货收盘涨跌不一，10 年期主力合约跌 0.11%，银行间主要利率债收益率小幅上行 1bp 左右，10 年期国债活跃券 210009 收益率上行 1.27bp。月初以来公开市场持续百亿规模操作，央行持续净回笼效应累加，叠加月中缴税降至，但降准资金尚未到位，资金价格有所攀升，但整体资金面保持平衡，本周三降准实施日是市场关注重点，届时并有 9500 亿元 MLF 到期。

中央经济工作会议强调“稳字当头”，重现“逆周期”提法，政策转向稳增长。会议指出“必须看到我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力”，“必须看到压力、正视困难”，政策基调转向稳增长，会议全篇出现 25 个“稳”字，“逆周期”提法重现。财政支出加大、节奏前置，“要保证财政支出强度，加快支出进度”，货币政策稳中偏松进一步强化，延续“灵活适度、合理充裕”表述，未提及稳定杠杆率和防风险。“房住不炒”大原则没有改变，“支持合理的住房需求、因城施策促进”，房地产有望继续边际调整，但中长期目标不变下市场底仍需等待。

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，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。中央经济工作会议定调稳增长，但比起以往宽货币先行的需求侧管理政策，此次财政政策是主要发力对象，货币政策环境整体尚好，但宽信用扰动提前到来，债市扰动增加，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，收益率曲线存在陡峭倾向。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，周一股指延续反弹，沪指一度站上 3700 点，大小指数全线上涨。板块方面，传媒、建筑材料和公用事业板块涨幅居前，消费板块回调，周期板块表现不佳，房地产板块下挫。市场交投情绪高涨，两市成交额连续 37 个交易日突破万亿，北向资金净买入 53.66 亿。股指期货升贴水结构分化，IF 贴水 3.20 点，IH 升水 0.93 点，IC 升水 18.43 点。

外盘方面，隔夜美股全线下跌，美联储利率决议前市场避险情绪升温。美国国债全线上涨，市场预期美联储主席可能重申鹰派论调。

操作建议：从盘面来看，央行降准以及中央经济工作会议之后，稳增长政策预期进一步强化，叠加海外市场风险偏好提升以及北向资金持续流入，A 股市场情绪整体好转，内外共振效应下 A 股走势偏强。后续股指能否继续向上主要看权重股表现，短线沪指有可能再度测试 3700 点压力。关注海外疫情、年底资金面对股市的扰动。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 贵金属

昨日 Comex 黄金、Comex 白银、伦敦金和伦敦银价格均小幅攀升。美债收益率回落至 1.42%，美元指数回升收至 96.35。夜盘国内黄金收涨 0.27%，白银收涨 1.41%。

美国经济方面，美国 11 月 CPI 同比增长 6.8%，是美联储 2% 平均通胀目标的三倍多，创 1982 年 7 月以来的最高涨幅。纽约联邦储备银行最新消费者调查显示，美国消费者对未来一年的通胀预期升至 6% 的新高。调查还显示，三年通胀预期自 6 月以来首次下降，达到 4%，主要是受到无大学学历受访者的预期推动。然而，无论是短期还是长期，通胀的不确定性水平都在上升，并且都达到了历史新高。

货币政策方面，经济学家预计，美联储官员本周将加快收缩购债步伐，并发出 2022 年加息的信号，在 1980 年代以来最强通胀面前上演历史性的政策转变。超过一半的受访者预计，美联储周三结束两天政策会议后发布的季度预测将显示，18 位官员的中值预测是明年加息两次。

财政方面，美东时间上周四（12月9日）下午，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。

疫情方面，研究人员发现，omicron变异株削弱了辉瑞和阿斯利康两剂新冠疫苗所能提供的保护力，增加了接种者感染风险。牛津大学研究人员周一在一份报告中表示，在对接种辉瑞或阿斯利康疫苗的人采集的血液样本中，经检测新毒株omicron令中和抗体大幅减少，尤其是和德尔塔毒株相比，降幅很明显。

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、英国出现首例感染奥密克戎毒株而死亡的新冠肺炎患者，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。欧元区 and 英国近期疫情快速蔓延，美联储预计加快收紧货币政策，美元指数料将走强，对金价形成压制。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	日内短空
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	340-350	390-400		
白银 2206	4500-4600	5000-5200	震荡	日内短空
	<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) 1550-1700 (0)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1900-1950 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2350-2400 (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，震荡行情，夜盘 2205 合约收涨 4.68%%报 2047 元/吨。现货市场整体企稳，个别调整为主。年末煤矿陆续完成生产任务，又遇后续假期连冬奥，煤矿或陆续有减产动作，另外山西地区某煤矿集团因超产问题被通报，不排除保供尾声倒查超产迫使煤矿停限产的情况出现的可能。进口煤方面，澳煤通关补充蒙煤缺量，不过性价比还不合适，蒙煤口岸管制有所放松，但整体量还在低位。下游焦钢企业补库需求启动，优质资源需求尚可，配煤资源价格支撑偏弱，还要看性价比。综合看当下中下游补库需求启动，上游库存压力缓解，价格调整多是超跌修复与高价回归，供需关系改善但未扭转，短期盘面价格在基差收敛后难以得到进一步指引，预计偏强震荡，操作上不建议继续追高，注意上游煤矿生产节奏变化已经下游补库需求成色。（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	2140	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	1870	2200		

## 焦炭

### 焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2750（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，震荡走高，夜盘 2205 合约收涨 2.84%报 2989.5 元/吨。现货市场河北某主流焦企对干熄焦提涨 120 元/吨，湿熄焦提涨 100 元/吨，该幅度较为合理。供应方面，焦煤价格企稳反弹构成焦炭成本支撑，被动限产增加又使得焦企复产受阻，焦企端库存去化明显，看涨情绪渐强。钢厂方面进入冬储阶段且即期钢厂利润走阔，采购积极性提升，青睐优质资源，不过集中补库下焦炭资源出现一定紧张情况，部分钢厂到货情况不佳。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，但需求成色与可持续存疑，难以支撑价格大涨，盘面基差收敛后供需无法给到进一步刺激，预计短期震荡偏强，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		
	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	637	29
PB 粉	791	32

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨日夜盘铁矿石震荡偏强。Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 15484.91 万吨, 环比增 27.98 万吨, 日均疏港量 279.72 万吨增 3.63 万吨。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 68.14%, 环比上周下降 1.66%, 同比去年下降 16.63%; 高炉炼铁产能利用率 74.12%, 环比下降 0.67%, 同比下降 17.35%。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	0
上海螺纹	4979	31
上海热卷	4870	70

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨夜盘螺纹震荡偏强。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 68.14%，环比上周下降 1.66%，同比去年下降 16.63%；高炉炼铁产能利用率 74.12%，环比下降 0.67%，同比下降 17.35%。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	2180	0
金宏阳（5.5 税点）	2069	0
重碱沙河交割库	2800	0
重碱华中交割库	2800	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

**玻璃：**玻璃夜盘小幅回撤，05 合约明显强于 01。国内浮法玻璃现货市场价格小幅回落。沙河地区厂家多维持库存低位，市场上交投尚可，部分规格货源较为紧俏，抬价幅度提高，贸易商销售价格灵活。华中市场双休日部分厂家提涨 40 元/吨，货源紧张情况未有明显改善，整体出货较好。华东市场企业间产销存分歧，山东地区少数企业价格上调 40 元/吨，执行情况一般，安徽个别企业根据自身情况价格下调 40 元/吨。华南区域市场零星小板企业价格上调 40-60 元/吨，市场成交重心有所上行，大板企业整体产销较之前有所转弱下，价格维稳为主。西南地区今日个别厂家提涨，涨价幅度 40 元/吨，产销情况较好，厂家情绪向好；西北地区个别企业提涨 20 元/吨，当地执行情况一般。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：**纯碱夜盘走势与玻璃基本相符。国内纯碱市场整体走势一般，个别企业调整报价，实际成交多执行一单一议。供应端来看，企业装置运行正常，日产量相对稳定，当前纯碱企业开工维持在相对高位且波动不大。企业出货情况改善不明显，仍面临一定的库存压力。需求端来看，下游采购心态偏谨慎，轻质纯碱下游厂家按需为主，用量较少，随用随采；重质纯碱下游玻璃企业消耗原料库存为主，对市场保持观望。短期来看，国内纯碱市场延续偏弱运行态势。考虑到 12 月纯碱供应端仍有干扰，下游有刚性补库需求，策略建议介入纯碱 5-9 正套。（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	1750	2000	回调	逢低做多
	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	2200	2500	下跌	5-9 正套
	强支撑	强压力		
	2000	2800		



## 油脂

### 基本面及市场信息：

1、隔夜植物油弱势震荡，马来西亚政府 10 日宣布，当日举行的内阁会议同意所有已获准领域重新向外籍劳工开放。未来两周巴西降雨增加，阿根廷南部地区作物生长压力加大，但目前无实质性影响。未来 3 周巴西将逐步收获。

2、SPPOMA：12 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产减少 3.69%，出油率增加 0.19%，产量减少 2.80%，12 月 1-5 日产量减少 8.83%，ITS：马棕 12 月 1-10 日出口量为 512,295 吨，较上月同期减少 10.35%。MPOB：马来西亚 11 月棕榈油产量为 1634932 吨，环比下降 5.27%。出口为 1467518 吨，环比增加 3.3%。11 月棕榈油库存量为 1816879 吨，环比下降 0.96%。11 月棕榈油进口为 97092 吨，环比增加 92.45%。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 52.87 万吨，前值为 42.27 万吨，豆油 82.9 万吨，前值为 84.16 万吨。菜油（华东+广西）：30.44 万吨，前值 29.6 万吨。国内油脂库存整体回升。

4、**短期思路：**12 月份以后马来西亚进入季节性减产周期，但出口依然较差，产地库存降幅并不明显，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，操作上短期谨慎偏空。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	7800 左右	8300 左右	跌	高位震荡
	强支撑	强压力		
	6500 左右	9900 左右		
豆油 2205	8200 左右	9800 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:**今晨全国蛋价稳定，部分地区微幅上涨。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。本周生猪价格继续回落，全国均价回落至 17 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:**基本来看，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	4000	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	2620	10		2205基差	-89
吉林	2400	0		2109基差	-81
黑龙江	2400	0		2201基差	-42
山东	2760	0		15价差	-47
南昌	2880	0		59价差	8
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、本周玉米期价大幅增仓拉涨，资金情绪较为亢奋。本周东北气温偏高，基层上量回落，全国现货稳中略跌。北方港口主流报价 2620 元/吨，环比上周五涨 10 元/吨，深加工到货量环比回落，部分企业收购价格反弹，山东主流 2760 元/吨，环比昨日持平，连盘玉米基差 05（-89）、01（-42），基差稳定。2、巴西获得有效降雨，美豆转跌，美玉米跟跌。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。操作上单边观望，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	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）。