

金信期货早盘提示

发布日期：2022年1月6日

优财研究院

宏观

宏观：债市节后偏弱盘整，股市估值高低切换

昨日央行维持百亿逆回购操作，当日到期量较大下净回笼 2000 亿元，但月初资金面扰动较少，叠加年初债券供给有限，资金面持续宽松，隔夜回购加权利率继续下行至 1.75%附近。债市方面，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，债市昨日延续偏弱盘整趋势，国债期货震荡偏弱小幅收跌，银行间主要利率债收益率普遍小幅上行。而股指则面临前期机构抱团下持仓过度集中带来的调整压力，沪深股指全天震荡下行，上证指数再失 3600 关口，宁德时代一度跌超 5%令创业板承压，航天军工、半导体、盐湖提锂、电力板块领跌，而银行、保险低估值板块走强。

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。不过需要注意的是，当前市场对降息预期较强，仍需警惕落地后的利多出尽的风险。

年前债市抢跑推动长端收益率向 2.8%以下突破，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，叠加年底政策频频传递积极信号，市场降息预期升温。但跨年后债市继续做多动力不足，降息预期已有一定定价，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，短期债市扰动加大。不过货币政策宽松+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，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，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，周三股指继续下探，大小指数全线下跌，小盘股表现较差。板块方面，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 30.46 亿元。股指升贴水方面，三大股指期货升水幅度分化，IF 和 IH 升水扩大，但 IC 由升水转为贴水，IF 升水 8.88 点，IH 升水 9.72 点，IC 贴水 0.87 点。

外盘方面，隔夜美股全线下挫，美联储放鹰抑制市场风险偏好。美联储会议纪要显示可能有必要提前或以快于此前预期的速度提高联邦基金利率。

从盘面来看，近期美国资本市场出现较大波动抑制了市场风险偏好，国内 A 股近十年最大 IPO 中国移动上市对 A 股市场有吸金效应，同时新能源车、光伏、芯片等热门赛道股集体杀跌，指数受到拖累。总体来看，短期 A 股市场进入持续调整阶段，市场做多信心仍然不足。后续来看，中国移动上市之后利空落地，预计大盘将会有所企稳，但整体走势仍将处于调整阶段。年报预告将迎来密集披露，业绩将成为资金关注的方向。短期操作建议观望。（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不及预期影响，Comex 黄金和伦敦金现攀升，但经济数据不及预期使得工业属性较强的铜价、Comex 白银和伦敦银现价格下跌。美债收益率攀升至 1.71%，美元指数回落收至 96.2。内盘黄金收涨 0.62%，白银收涨 0.19%。

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，对金银价格形成较大下行压力。

美国经济方面，美国 2021 年 12 月 ISM 制造业 PMI 跌至 58.7，创去年 1 月以来的最低，且低于经济学家预期，前值为 61.1。美国 2021 年 12 月 ADP 就业人数新增 80.7 万人，创 7 个月最大增幅，并远超市场预期 40 万人，前值自 53.4 万人下修至 50.5 万人。

货币政策方面，周三美联储公布上次货币政策会议纪要。在去年 12 月的会议上，决策者决定加快每月缩减购债的步伐，并表示将在今年加息三次。不仅如此，他们还调整了对通胀和经济增长的展望。周二美国明尼阿波利斯联储主席卡什卡利突然表示，他预计美联储今年将加息两次，以应对持续高企的通胀。卡什卡利向来是美联储内部最鸽派的几位决策者之一，而另一位著名鸽派人物——圣路易斯联储主席布拉德于去年底放弃了鸽派立场、转为鹰派，美联储官员的全面转鹰，让市场认为美国收紧货币政策的节奏加快。

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。福奇还表示，奥密克戎变异毒株的致病性似乎更低，尽管目前美国新增病例数急速增加，但是住院比例却没有因此升高。

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，加息节奏提速，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 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	日内短空
	强支撑	强压力		
	340-350	390-400		
白银 2206	4600-4700	5000-5200	震荡	日内短空
	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 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2600 (0)	灵石肥煤 (出厂含税) 1700 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2355 (+50)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2570 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1900 (+50)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (0)

焦煤方面，2205 合约收涨 1.03%报 2359 元/吨。现货市场再现大面积调涨。国内方面，山西开展地毯式、拉网式、滚动式安全生产领域风险隐患大排查大整治“百日攻坚”集中行动，主产区煤矿生产将逐步下滑，优质资源出现供不应求的情况。进口煤方面，甘其毛都口岸日通车量维持百车以下，高运价低运量下蒙煤价格短期居高难下。需求方面，中下游集中补库，采购积极性较高。综合来看，冬储需求支持焦煤现货资源价格稳中向好，但后续还需等待焦炭价格进一步上行打开上方空间，短期预计进入偏强震荡，单边操作建议观望为主，回调后可轻仓做多配，观察后续焦炭提涨节奏已经补库需求情况。

(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	2260	2400	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2070	2500		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2900（+50）	山西准一级 2540（0）	唐山准一级 2620（0）	山东准一级 2600（0）
福州港准一级 2910（0）	阳江港准一级 2920（0）	防城港准一级 2915（0）	出口一级 FOB/\$ 508（0）

焦炭方面，2205 合约收涨 2.64%报 3185.5 元/吨。现货市场多地焦企联合提涨第二轮 200 元/吨，已有落地，预计本轮提涨会较为顺畅。成本方面，原料端供应偏紧，煤价反弹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，近期销售顺畅焦企库存维持低位。钢厂方面，陆续有钢厂复产，部分钢厂到货不及预期出现被动掉库，补库积极性提升，高利润下对焦炭容忍度较高。港口方面，受提涨提振市场情绪回暖，价格回升。综合看，供需好转、煤价走强共同推动了焦炭提涨，短期来看焦炭支撑较强，盘面兑现 300 元现货涨幅后或进一步透支第三轮涨价预期，仍有冲高动力，但后市仍有较多不确定因素，建议单边观望为主，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	3120	3240	偏强震荡	观望
	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	666	8
PB 粉	877	2

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 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	4701	0
上海螺纹	4918	10
上海热卷	4920	30

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨夜夜盘螺纹震荡偏强。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, 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	1980	-80
金宏阳（5.5 税点）	1867	0
重碱沙河交割库	2300	-50
重碱华中交割库	2400	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘震荡偏强走势。国内浮法玻璃现货市场仍呈下跌状态。华东市场整体产销一般，成交灵活，个别企业一单一谈，下游观望心态较浓。华中市场接近赶工尾期，需求逐渐转弱，湖北地区个别企业因产销偏低，价格下调后，其他企业普遍跟调 60-80 元/吨，下游采购较为谨慎。华南区域零星企业操作灵活，市场价格下探 40-60 元/吨，整体企业出货尚可，但下游暂无囤货意愿。西南地区下周计划有产线放水冷修，产能供应方面会有减少。华北、东北、西南、西北等地区企业产销整体一般，市场基本维稳为主。玻璃利空不跌，策略建议短多。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘多方减仓，价格小幅回落。纯碱市场延续弱势运行态势，成交气氛一般。供应端来看，纯碱厂家装置运行正常，日产量相对稳定，个别企业因装置故障，产量受到一定影响，但对供应端影响不大。纯碱市场供应较为充裕，整体库存处于高位。需求端来看，下游需求表现不温不火，备货积极性一般，多按需采购为主，对市场仍持观望心态。短期来看，国内纯碱市场大稳小动，价格走势乏力，供需格局改善不明显。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	短多
	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	3100-3200	0/0
华北	3000-3050	0/0
山东	3000-3130	+30/0
华东	3350-3450	0/0
华南	3230-3300	0/+50
西南	3580-3650	0/+30

数据来源：卓创资讯 优财研究院

投资者对 OPEC 及其盟友能否成功实现期望的增产持怀疑态度，美联储可能比预期的更早加息；但汽油库存猛增以及疫情的担忧，限制了油价涨幅，隔夜原油价格冲高后小幅回落。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，短期预计沥青延续偏强，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	回调低吸
	强支撑	强压力		
	3280	3400		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2590-2610	0/-10
山东	2300-2550	0/0
广东	2590-2610	-10/-10
陕西	1920-2110	+20/+60
川渝	2450-2450	0/0
内蒙	1930-2020	+30/+20

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息： 1、昨日港口价格偏稳，内地甲醇价格小幅回升，其中太仓 2590（0），内蒙 1930（+30）；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，内地煤炭现货小幅转弱，但假期消息显示印尼煤炭禁止出口 1 个月，给予煤炭价格支撑。

操作建议： 上周神华外购动力煤价格再度下调，5500 大卡 542 元/吨，较上期降 33 元/吨，成本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。假期期间消息显示印尼禁止煤炭出口 1 个月，受进口缩减影响动力煤价格短期转强，关注今日印尼关于煤炭出口禁令消息，短期预计甲醇受成本带动偏强，日内参考区间 2530-2620。（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	2530	2620	宽幅震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2510	2640		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	4,982.00	0.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,178.00	28.00	元/吨
加工费	608	54.00	元/吨
基差	-196.00	-40.00	元/吨
持仓量	1,217,955.00	32204.00	手
PX-FOB 韩国	912.00	14.00	美元/吨
WTI 原油	77.19	-0.02	美元/桶
石脑油-北方沥青	6856	0.00	元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA05 合约跟随原油冲高，收于 5180 元/吨（+28/+0.54%），成交 42.5 万手，持仓增加 0.88 万手至 122.7 万手。原料方面，WIT 原油冲高后大幅回落收跌 0.02 美元至 77.19 美元/桶；国内石脑油-北方沥青报 6856 元/吨，保持不变；亚洲 PX 报 912 美元/吨 FOB 韩国，上涨 14 美元/吨。基差方面，现货贴水扩大至 196 元/吨，上涨 26 元/吨。昨日加工费上涨 54 元至 608 元/吨。

【重要资讯】1. 美国 12 月 ADP 就业人数增加 80.7 万人，大幅超出预期；2. 美联储会议纪要显示可能有必要提前或更快加息；

【策略建议】基本面看，供应端部分检修装置重启，供应回升；需求端涤纶长丝降价促销结束叠加年前下游年前补货，需求修复好于预期；整体来看加工费波动不大，行情主要由原料端主导。技术面看，原油在前期大幅下挫后已大幅反弹至 0.618 关键阻力位，隔夜原油大幅冲高回落，叠加消息面美联储加息预期上升，谨防后续原料端走弱带动 PTA 重心下移。

品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
PTA 2205	5064	5226	震荡	轻仓试空
	强支撑	强压力		
	4450	5642		

油脂

基本面及市场信息：

1、路透、CIMB、彭博三大机构发布 12 月 MPOB 预估数据，预计马棕产量在 150 万吨左右，出口约为 140 万吨左右，库存在 170-175 万吨之间，库存环比下降 3.6%-6.6%左右。本周巴西南部地区面临干旱问题，未来两周降雨高于正常值，但巴西南部及阿根廷天气偏干，拉尼娜带来的干旱问题仍在持续，市场预估巴西南部面临减产 800-1100 万吨可能，马来受降雨偏多影响，12 月产量减幅超预期。

2、SPPOMA：2021 年 12 月 1—31 日马来西亚棕榈油单产减少 8.6%，出油率增加 0.02%，产量减少 8.5%，对比 12 月 1-25 日马来西亚棕榈油产量环比下降 10.84%；ITS：马来西亚 12 月棕榈油出口量为 1581110 吨，较 11 月出口的 1668648 吨减少 5.25%。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 46 万吨，前值为 48.7 万吨，豆油 81.94 万吨，前值为 82.16 万吨。菜油（华东）：23.07 万吨，前值 25.81 万吨。国内油脂库存整体回落。

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，不过压榨环比回升，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	涨	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	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	4.5	0.15	2203基差	555	100
上海	4.69	0	2205基差	242	100
广东	4.7	0	2209基差	-222	100
山东	4.5	0.05	35价差	-335	21
湖北	4.38	0			
河北	4.3	0.15			
全国均价	4.4	0.1			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息:今晨全国蛋价上涨，全国均价 4.4 元/斤，环比昨日涨 0.1 元/斤。销区走货速度加快，终端或有阶段性备货。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 (555)、05(242)，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: 基本面看，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，预计现货调整幅度不会太大。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 2205	4100	4180	震荡	逢高做空
	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	-72	0
吉林	2400	0	2109基差	-71	0
黑龙江	2390	0	2201基差	-27	0
山东	2690	10	15价差	-56	0
南昌	2780	0	59价差	1	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、今日全国现货持稳，天气晴朗，基层上量稳定。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，部分企业收购价格反弹，山东主流 2690 元/吨，环比昨日涨 10 元/吨，连盘玉米基差 05（-72）、09（-71），近月基差收敛。2、未来两周巴西南部及阿根廷天气转干，美豆大涨，美玉米跟涨。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：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	反弹	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）。