

# 金信期货早盘提示

发布日期：2022年1月7日

优财研究院

## 宏观

**宏观：“确保一季度经济平稳开局”定调下宽信用预期再升温，警惕海外货币政策超预期收紧风险**

节后央行公开市场连续大幅回笼不改银行间资金宽松态势，月初资金面扰动较少，隔夜回购加权利率平稳小降。宽信用预期再升温叠加美联储会议纪要超预期鹰派推升美债利率反弹，昨日债市延续走弱，国债期货全线收跌，10年期主力合约跌0.20%，银行间主要利率债收益率普遍上行。受海外美股调整影响昨日沪深股指早盘探底回弹，午后维持横盘整理，不过市场“稳增长”和“宽信用”的预期带动相应板块走强，大基建央企股全线上扬，水泥、工程机械、钢铁、核电、稀土板块造好，而券商、汽车、一线白酒股表现低迷。

宏观政策方面，国务院领导人主持召开减税降费座谈会强调，面对新的经济下行压力，要继续做好“六稳”“六保”工作，针对市场主体需求实施更大力度组合式减税降费，确保一季度经济平稳开局、稳住宏观经济大盘。要延续到期的减税降费措施，加大研发费用加计扣除、增值税留抵退税力度，对受疫情影响重的服务业等困难行业实施精准帮扶。国家加大对地方转移支付，各地也要拿出措施。坚决打击偷税漏税，制止乱收费。

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，周四股指弱势震荡，大小指数走势分化，小盘股相对抗跌。板块方面，中药、盐湖提锂、水泥建材板块领涨，元宇宙、航空机场板块领跌。市场交投意愿降温，两市成交维持在万亿元水平但较前一交易日大幅萎缩，北向资金净卖出 66.38 亿元。股指升贴水方面，三大股指期货升水缩窄或转为贴水，IF 贴水 0.03 点，IH 升水 2.41 点，IC 贴水 4.76 点。

外盘方面，隔夜欧美股市全线下跌，纳指连续三个交易日下滑，美元指数走高，美债收益率曲线走平。美联储加快收紧货币政策的前景使得股指承压，圣路易斯联储行长预计最早 3 月加息然后进行缩表。

从盘面来看，美联储放鹰抑制市场风险偏好，外围市场出现较大波动，国内 A 股热门赛道股连续重挫，机构调仓加大市场结构分化，高估值板块受到一定冲击。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，指数短期内将受到压制。后续来看，A 股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，等待后续企稳后介入。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

## 贵金属

受美联储释放鹰派政策立场，最早 3 月加息后缩表，美国失业仍严峻等影响，Comex 黄金、Comex 白银、伦敦银现和伦敦金现大幅下跌。美债收益率攀升至 1.73%，美元指数回升收至 96.23。内盘黄金收跌 1.22%，白银收跌 2.31%。

美国经济方面，美国至 1 月 1 日当周初请失业金人数增至 20.7 万人，预期 19.7 万人，前值自 19.8 万人修正至 20 万人。当周持续申请失业救济人数升至 175 万。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。美国去年 11 月贸易逆差扩大至 802 亿美元，其中进口增至 3044 亿美元的创记录水平。

货币政策方面，周三美联储公布上次货币政策会议纪要，释放鹰派政策立场，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。美联储戴利表示，需要提高利率以保持经济平衡；即使加息几

次，政策仍将是宽松的；需要对数据保持警惕，在政策上采取慎重的态度。美联储布拉德称，美联储处于良好的位置，将在通胀问题上采取更多措施；缩减资产负债表是下一个可能的政策步骤；可以根据通胀来调整加息计划；FOMC 可能会在 3 月开始上调政策利率。

疫情方面，美国总统拜登的高级医疗顾问福奇预测，最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。

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 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	日内短多
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	340-350	390-400		
白银 2206	4600-4700	5000-5200	震荡	日内短多
	<b>强支撑</b>	<b>强压力</b>		
	4500-4600	5200-5400		

## 焦煤

### 焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1850 (+50)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2265 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2700 (+100)	灵石肥煤 (出厂含税) 1700 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2355 (0)	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 合约收跌 3.25%报 2276.5 元/吨。现货市场再现大面积调涨。国内方面，多地展开煤矿生产安全大检查，主产区煤矿生产短期难见起色。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，尤其是优质资源供需偏紧。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 合约收跌 1.18%报 3146 元/吨。现货市场主流钢厂陆续接受第二轮提涨，全面落地累涨 300/320 元/吨。焦企方面，受环保等因素压制，开工提升空间有限，限产问题仍在，另外当前焦煤价格强势，低利润下焦企复产意愿较低，近期销售顺畅焦企库存维持低位。钢厂方面，部分区域钢厂积极复产，刚需增加，补库积极性提升，出现区域性紧张。港口方面，临近过节贸易商或减少集港专注清库回款，当前港口价格偏强运行。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，但冬储已近尾声，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	3120	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	685	20
PB 粉	897	20

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨日夜盘矿石震荡走弱。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。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	4711	10
上海螺纹	4918	0
上海热卷	4930	10

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨日夜盘螺纹震荡走弱。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。(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：**玻璃夜盘盘整走势，较为坚挺，持仓继续下降。本周国内浮法玻璃样本企业库存继续增加，厂家库存累库速度加快，周内品局部区域个别厂产销尚可，但整体库存涨势不改。分区域来看，华北周内产销平平，整体出货较前期转弱，沙河厂家库存增至约 840 万重量箱，个别大厂库存持续处于高位，贸易商库存继续保持低位；华东本周整体小幅累库，其中山东市场个别厂成交灵活，走货尚可，但江浙皖整体需求表现较弱，中下游赶工尾声，适当少量补货。华中周内下游加工厂坚持按订单补货，多数厂家产销偏低，库存呈现继续增加趋势；华南整体出货较一般 局部库存小降。广东加工厂有提前放假计划，随采用用居多，厂家出货较前期转弱，库存逐渐增加，福建、广西个别厂产销尚可，库存小降，但多数产销维持 7-8 成不等；西南周内产销转弱明显，部分厂增库较明显。西北市场短暂停滞，库存稳步增加；东北周内产销转弱，库存逐步有所增加。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：**纯碱夜盘偏强震荡，持仓继续下降。本周国内纯碱厂家库存总量为 177 万吨左右(含部分厂家港口及外库库存)环比减少 0.36%，同比增加 91.7%。库存集中度较高，库存主要集中在西北、华东、华北地区。近期纯碱价格持续下滑，随着春节的日益临近，部分下游用户节前适度备货，部分纯碱厂家出货情况有所好转。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	1800	1850	震荡	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	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

受哈萨克斯坦紧张局势升级影响、美国寒冬天气扰乱原油输送，叠加 OPEC 产量增加或不足以满足需求，尽管全球新冠单日新增人数仍创新高，但供应端扰动支撑原油价格。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 3360-3450。（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	3360	3450	震荡偏强	回调低吸
	强支撑	强压力		
	3340	3470		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2580-2610	-10/0
山东	2370-2550	+70/0
广东	2570-2610	-20/0
陕西	1920-2110	0/0
川渝	2450-2450	0/0
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、昨日港口价格小幅回落，内地甲醇价格偏稳运行，其中太仓 2580（-10），内蒙 1930（0）；2、本周卓创港口库存 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、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。印尼煤炭出口禁令放松，煤炭市场陷入窄幅震荡，甲醇方面供需端预期仍偏弱限制甲醇价格，短期预计甲醇宽幅震荡运行，参考区间 2530-2630。（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	2530	2630	宽幅震荡	高抛为主
	强支撑	强压力		
	2510	2650		

## PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,130.00	0.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,194.00	72.00	元/吨
加工费	689	81.00	元/吨
基差	16.00	24.00	元/吨
持仓量	1,214,561.00	12811.00	手
PX-FOB 韩国	902.00	12.00	美元/吨
WTI 原油	76.65	2.46	美元/桶
石脑油	7090	40.00	元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**【行情复盘】** 隔夜原油受供应端扰动大幅冲高，WTI 高点突破 80 美元/桶，受此影响 PTA05 合约大幅收涨，收于 5194 元/吨（+72/+1.41%），成交 62.1 万手，持仓增加 1.28 万手至 121.5 万手。原料方面，WTI 原油大幅冲高。收涨 2.46 美元至 76.65 美元/桶；国内石脑油报 7090 元/吨，上涨 40 元/吨；亚洲 PX 报 902 美元/吨 FOB 韩国，小幅下跌 12 美元/吨。基差方面，现货贴大幅走强至升水 16 元/吨，上涨 24 元/吨。昨日加工费上涨 81 元至 689 元/吨。

**【重要资讯】** 中国 12 月财新服务业 PMI 53.1，经营活动与新业务总量皆加速增长。

**【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。供减需增，推升现货紧俏，基差大幅走强，加工费亦大幅上涨，同时原料端原油受供应端扰动突破压力位继续冲高，PTA 易涨难跌。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，隔夜原油突破压力区间继续向上，后市在原油带动下 PTA05 合约短线看多，压力位看前期高点。（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	短线做多
	强支撑	强压力		
	4450	5642		

## 油脂

### 基本面及市场信息：

2、 隔夜美豆及美豆油高位震荡，关注下周 MPOB 及 USDA 月度报告。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。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。

3、 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 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。

4、 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。

5、 **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	4.6	0.1	2203基差	555	50
上海	4.69	0	2205基差	242	50
广东	4.8	0.1	2209基差	-222	50
山东	4.55	0.05	35价差	-335	21
湖北	4.65	0.05			
河北	4.35	0.05			
全国均价	4.45	0.05			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

**基本面信息:**今晨全国蛋价继续上涨，全国均价 4.45 元/斤，环比昨日涨 0.05 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	-72	14
吉林	2400	0	2109基差	-71	11
黑龙江	2390	0	2201基差	-27	0
山东	2700	10	15价差	-56	0
南昌	2780	0	59价差	-16	-17
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 2700 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，但美玉米出口进度偏慢，未来出口存在潜在利空，关注下周 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	2650	2700	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）。