

金信期货早盘提示

发布日期：2022年1月12日

优财研究院

宏观

宏观：国常会再提不搞“大水漫灌”，股市高低切换仍在进行时

银行间市场周二资金面稍显收敛，但整体仍维持均衡态势，隔夜回购加权利率反弹近 10bp。国家税务总局办税日历显示，因元旦假期，本月申报缴纳增值税、消费税、企业所得税等截止日顺延至为 19 日，因此本月税期影响主要集中在下周，同时春节取现高峰还未到来，叠加国内冬季疫情多点反弹对返乡过节现金需求也存在不确定性，上半月走款影响因素偏弱，流动性难现明显波动。

股债表现方面，国务院常务会议再提不搞“大水漫灌”，叠加年初首次国债招标规模较大以及提前批地方债或将加速发行，昨日债市上午偏弱震荡，午后在称 2022 年地方政府新增专项债额度或将设在与上年同一水平的消息子下，现券期货午后转暖，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普遍下行，中短券表现更好。而沪深股指全天震荡走低，创业板指和宁德时代均连跌 7 日，上证指数收跌 0.73% 报 3567.44 点，市场结构行情明显，高位高景气板块博弈激烈，低估值板块表现相对较强，股市高低切换仍在持续，汽车、军工、农业、半导体、家电板块领跌，银行、制药、新冠肺炎检测板块走强。

中国总理李克强周一主持召开国务院常务会议，明确要把稳增长放在更加突出位置，坚持不搞“大水漫灌”，有针对性扩大最终消费和有效投资；尽快将去年四季度发行的 1.2 万亿元地方政府专项债券资金落到具体项目；抓紧发行今年已下达的专项债，力争一季度形成更多实物工作量。在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，降准降息的总量工具运用概率较此前提升，上半年将是货币政策宽松的适宜窗口。

债市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，债市开始偏弱盘整，10Y 回到 2.8% 以上。在市场前期对降息预期已有所定价的背景下，利率下行的空间已有所“预支”，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，利率的进一步下行空间仍有待货币宽松预期的兑现以及空间打开，短期债市扰动加大。不过一季度货币政策宽松+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。股指近期面临国内机构调仓、以及海外美联储加息时点超预期带来

的调整压力。当前稳增长权重增加叠加宽信用倾向增强，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，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，周二股指震荡下探，沪指继续受 3600 点压制，创业板指连跌 7 日。板块方面，制药、生物科技与生命科学、公用事涨幅居前。市场交投意愿降温，两市成交维持在万亿元水平，北向资金净卖出 40 亿元，沪深两市主力资金全天净流出 359.67 亿元。股指升贴水方面，三大股指期货继续升水，IF 升水 3.03 点，IH 升水 2.67 点，IC 贴水 22.58 点。

政策层面，稳增长政策继续加码。国务院办公厅《关于做好跨周期调节进一步稳外贸的意见》提出 15 条政策措施进一步稳外贸。同时有消息称国家将大规模启动新一轮特高压建设，今年规划的项目有望全部核准，未来四年特高压建设规模空前。

外盘方面，隔夜欧美股市收涨。美联储主席杰罗姆·鲍威尔在参议院委员会作证表示供应链正常化将有助于缓解 2022 年的通胀压力，但表示如果通胀仍处于高位，美联储不会担心加息幅度超过预期。

从盘面来看，新年以来国内 A 股市场风格持续处于切换阶段，机构调仓、节前效应、美联储加息等对 A 股市场形成扰动。A 股年报行情正式开启，短期存量资金博弈将加大市场风格转换，预计股指短期维持震荡，暂时仍以结构性行情为主。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

虽然美联储和鲍威尔释放鹰派立场，但因美国经济景气度下降且就业仍疲弱，市场预期美联储收紧货币政策的节奏或略慢，美元指数走弱，叠加全球疫情快速蔓延，夜盘金银价格攀升。昨日，Comex 黄金、Comex 白银、伦敦银现和伦敦金现上涨，美债收益率下降至 1.75%，美元指数回落收至 95.59。

美国经济方面，12 月季调后非农就业人口新增 19.9 万人，为去年 1 月以来最小增幅，不及市场 40 万人预期。失业率 3.9%，优于市场 4.1% 的预期。美国即将公布 12 月 CPI 数据，市场普遍预期通胀将持续高烧

不退，预计 CPI 同比增速将升至 7% 左右，高于 11 月的数值。

货币政策方面，美联储主席鲍威尔周二在连任提名听证会上表示，必要时美联储将加息更多次，缩表会比以往更快更早，但未提及具体加息时间点问题符合市场预计。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。圣路易斯联储主席布拉德表示，美联储可能最早今年 3 月就决定加息，缩减资产负债表可能是下一个应对通胀高涨的政策步骤。美联储主席鲍威尔表示，经济快速增长，劳动力市场强劲；美联储将阻止高通胀持续；美联储的政策必须维持广泛性和前瞻性；致力于实现就业最大化和稳定物价的目标。

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。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。辉瑞（Pfizer）首席执行官 Albert Bourla 周一表示，一种针对奥密克戎变体的新冠疫苗将于 3 月份准备就绪，该公司已经开始进行生产。“这种疫苗将在 3 月份准备就绪。”

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 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	4800-5000	震荡	日内短多
	强支撑	强压力		
	4400-4500	5000-5200		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1900-1950 (50-100)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2265 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2700 (0)	灵石肥煤 (出厂含税) 2000 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2455 (+100)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2705 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2100 (0)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (0)

焦煤方面，2205 合约收涨 2.08%报 2310 元/吨。现货市场再现大面积调涨。国内方面，前期完成年度任务的煤矿近期有复产动作但力度有限，后续将陆续有煤矿进入放假状态，且年关将至重安全生产，实际产量还是在下行趋势内。进口煤方面，基于防疫的思路，预计节前蒙煤进口难见明显宽松。需求方面，中下游集中补库，采购积极性较高，且近期焦炭三轮提涨落地利润改善，高价原料承接能力增强，目前来看优质资源价格坚挺。综合来看，下游集中补课背景下焦煤现货资源价格稳中向好，不过冬储已至尾声，焦炭价格提升不带来需求边际增量，因此短期预计进入偏强震荡，单边操作建议观望为主，若后市充分回调后可轻仓做多配，观察后续焦炭提涨节奏以及补库需求情况。（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	2200	2310	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2060	2400		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3120 (+20)	山西准一级 2940 (0)	唐山准一级 2920 (0)	山东准一级 2900 (0)
福州港准一级 3270 (0)	阳江港准一级 3280 (0)	防城港准一级 3275 (0)	出口一级 FOB/\$ 523 (0)

焦炭方面，2205 合约收跌 0.29%报 3129.5 元/吨。现货第三轮基本落地，当前累涨 500/520 元/吨。焦企方面，受原料资源、环保检查等因素制约，限产仍在延续，不过近期钢厂催货需求回暖，部分焦企有一定复产。近期销售顺畅焦企库存维持低位，库存压力不大。钢厂方面，部分区域钢厂积极复产，铁水产量快速回升导致补库力度跟不上出现被动掉库，已近冬储尾声，补库积极性较高。港口方面，交投氛围尚可，资源较少，贸易商出货为主集港较少。综合来看，小幅错配的供需以及强势的原料对焦炭形成强支撑，短期来看焦炭盘面仍有上行兑现第三轮提涨预期的驱动，不过也要考虑冬储已近尾声，面临需求退潮问题，且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	3070	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	691	18
PB 粉	902	18

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨夜盘矿石震荡偏强。近日受到冬储预期影响, 钢材价格走势偏强, 也带动了矿石价格的上涨。近日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。本周一, Mysteel 统计全国 45 港进口铁矿库存 15691.5 万吨, 上周四为 15605.1 万吨, 可见铁矿石库存累积的速度大大放缓, 对价格形成一定支撑。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	4732	10
上海螺纹	4897	-10
上海热卷	4930	20

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨夜盘螺纹震荡走强。近日受到冬储预期影响, 钢材价格走势偏强, 在情绪退却之前, 价格易涨难跌。近日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。关注技术上是否会有一个双顶的形态。(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
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	2350	+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：玻璃夜盘震荡走势。国内浮法玻璃现货市场价格延续下跌态势。沙河地区个别厂家针对个别规格出货尚可，少量贸易商适量囤低价货。华东市场整体出货一般，市场成交相对灵活。华中湖北地区多数维稳为主，出货可在弱平衡左右，河南地区因疫情原因出货受限，交通受阻，企业出货较弱。华南地区零星企业今日出台以量换价的优惠政策，部分下游适量备货。西南产线放水后，企业多维稳为主，需求转弱。下游拿货谨慎，库存不断垒积。玻璃进入估值修复阶段，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：纯碱夜盘依然偏强，盘中快速调整后没有形成进一步的下跌，多方力量占据主导。纯碱市场整体走势持稳运行，企业接收订单。近期，下游刚需节前备货，需求改善，情绪提振，企业出货顺畅，部分企业库存表现下降趋势。装置运行相对稳定，个别企业开工负荷下降。短期，纯碱市场整体盘稳运行，节前加快出货。纯碱供需最差的阶段过去，策略建议逢低做多。（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	1850	1950	反弹	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	2400	2500	反弹	逢低做多
	强支撑	强压力		
	2300	2630		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	2950-3600	0/0
东北	3200-3300	0/0
华北	3080-3100	0/0
山东	3130-3170	0/0
华东	3400-3470	0/0
华南	3280-3350	0/+50
西南	3650-3750	+30/+50

数据来源：卓创资讯 优财研究院

原油供应紧张的问题仍是支撑原油价格的主要因素，且市场预期奥密克戎变种的传播不会破坏全球需求复苏，叠加隔夜原油库区显示再度去库，隔夜原油大幅上涨。API 数据显示，上周美国原油库存下降，馏分和汽油库存上升。截至 1 月 7 日当周，原油库存减少 110 万桶，汽油库存猛增 1090 万桶，馏分油库存增加 300 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，短期仍需关注原油价格波动，日内参考区间 3350-3460。

（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	3350	3460	震荡偏强	回调低吸
	强支撑	强压力		
	3330	3480		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2550-2560	-60/-70
山东	2230-2600	-70/+50
广东	2600-2630	+10/+20
陕西	1950-2050	-50/0
川渝	2450-2500	0/0
内蒙	1850-1930	-80/-90

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均大幅回落，其中太仓 2550（-60），内蒙 1850（-80）；2、上周卓创港口库存 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、前期消息显示印尼政府可能最快将于周二决定恢复煤炭出口，动力煤期货价格再度回落。

操作建议： 印尼煤炭出口恢复，国内煤炭价格再度转弱，再此背景下内地甲醇价格再度回落。甲醇供需来看，供应端煤制甲醇供应持续回升，气制甲醇装置预计 1 月中旬附近陆续恢复，需求端上周鲁西和诚志 MTO 装置重启，需求端小幅回升，但季节性背景下需求端整体偏弱。印尼煤炭出口禁令放松，煤炭预期再度转弱，甲醇受此带动下跌，短期甲醇供应端持续回升叠加煤炭预期再次走弱，预计甲醇偏弱对待，参考区间 2520-2620，但隔夜原油大幅上涨注意控制风险。（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	2520	2620	宽幅震荡	反弹高空
	强支撑	强压力		
	2500	2640		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,180.00	-20.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,176.00	-36.00	元/吨
加工费	694	-51.00	元/吨
基差	-52.00	-20.00	元/吨
持仓量	122.10	3.65	手
PX-FOB 韩国	912.00	7.00	美元/吨
WTI 原油	81.33	2.90	美元/桶
石脑油	7345	25.00	元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

【行情复盘】 隔夜 PTA05 合约盘中跟随原油小幅回落，报收 5176 元/吨（-56/-1.07%），成交 82 万手，持仓增加 3.65 手至 122.1 万手。原料方面，WTI 震荡盘整后大幅拉升收涨 2.9 美元/桶至 81.33 美元/桶；石脑油报 7345 元/吨，上涨 25 元/吨；亚洲 PX 报 912 美元/吨 FOB 韩国，收涨 7 美元/吨；加工费下跌 51 元至 694 元/吨。

【策略建议】 基本面看：供应端，在高加工费刺激下，前期检修装置渐次重启，新增检修较少，供应增加；需求端，节前备货行情渐被市场消化，基差贴水收窄，加工费已上涨至阶段高位，有回落风险；成本端，原油高位盘整后继续走高，逼近前期高点，上方虽受到潜在美联储政策风险压制，但尚不可轻言反转；总体来看，受成本端支撑，PTA 易涨难跌，但加工费有回落风险。技术面看，成本端原油在前期下挫后已大幅反弹接近前期高点，向上压力逐级递增，但尚未看到反转信号。操作上，建议短线多单以持有为主，未入市者以观望为主。（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	持有/观望
	强支撑	强压力		
	4450	5642		

油脂

基本面及市场信息：

1、隔夜植物油跟随原油价格低开高走。巴西南部及阿根廷干旱问题持续，巴西大豆优良率持续下滑至近五年低位，关注周四凌晨 USDA 供需报告。

2、SPPOMA：2022 年 1 月 1-10 日马来西亚棕榈油单产减少 27.42%，出油率减少 0.89%，产量减少 32.10%，对比 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 1 月 1-10 日棕榈油出口量为 334750 吨，较去年 12 月同期出口 572689 吨减少 41.55%。MPOB：马来西亚 12 月棕榈油产量为 1450905 吨，环比减少 11.26%。12 月棕榈油出口为 1414566 吨，环比减少 3.48%。马来西亚 12 月棕榈油进口为 102768 吨，环比增长 4.98%。12 月棕榈油库存量为 1583040 吨，环比减少 12.88%。

3、我的农产品网数据：国内油脂商业库存：棕榈油 50.16 万吨，前值为 46 万吨，豆油 79.22 万吨，前值为 81.94 万吨。菜油（华东）：22.41 万吨，前值 23.07 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，出口超预期，带动库存大幅下滑，但 1 月份出口依然较差，产地库存或将回升，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，三大油脂觉得库存维持低位；近期菜油抛储让油脂政策性储备投放预期增强，目前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	震荡	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	震荡	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	2203基差	752	6
上海	4.69	0	2205基差	452	0
广东	4.8	0	2209基差	-29	2
山东	4.50	0	35价差	-300	0
湖北	4.65	0			
河北	4.35	0			
全国均价	4.45	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，部分地区小幅反弹，全国均价 4.45 元/斤，环比昨日持平。销区走货速度加快，终端开启阶段性备货，但国内疫情反复，令贸易环节拿货谨慎。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 (752)、05(452)，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:基本来看，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	-78	-22
吉林	2400	0	2109基差	-87	-14
黑龙江	2390	0	59价差	-9	8
山东	2640	-10			
南昌	2780	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、本周全国现货稳中偏弱，进入腊月，基层上量略有回落。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，华北深加工阶段性补库完成，部分企业收购价格回落，山东主流 2640 元/吨，环比昨日跌 10 元/吨，连盘玉米基差 05（-78）、09（-87），近月基差收敛，远月基差偏弱。2、目前巴西南部及阿根廷天气偏干，美玉米高位震荡，但美玉米出口进度偏慢，未来出口存在潜在利空，关注本周 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	2680	2720	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）。