

金信期货早盘提示

发布日期：2022年1月17日

优财研究院

宏观

宏观：宽信用进程仍然偏慢，稳增长仍是宏观主要逻辑

上周宏观方面主要事件有：1) 宽信用进程仍然偏慢，社融总量改善但结构不佳，政府端仍是加杠杆主力。12月社融存量同比较上月继续回升0.2个百分点至10.3%，但剔除政府债的社融存量增速并未抬头，预计在“基数回落+财政前置+政策结构性宽信用”下信用逐渐企稳并底部回升，一月信贷“开门红”可有所期待。但实体融资需求依然偏弱，房地产“政策底”到“市场底”仍有距离，企业融资结构继续呈现短期化特征，银行年底票据融资冲量现象显著，融资主体缺失下信用短期企稳但难以明显回升。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，上半年货币政策仍处于政策放松窗口期。

2) 12月CPI、PPI同步回落并低于市场预期，核心CPI低位徘徊，PPI-CPI剪刀差继续收敛。随着供给端约束缓解，供给端矛盾向总需求不足切换，房地产和出口两阶段放缓压力下需求端仍在回落，叠加全球流动性退潮，PPI前三季度处在下行通道，四季度内需回升下有望企稳，全年中枢约3.5%左右。而CPI预计短期或仍将在2%以下低位徘徊，冬季疫情反弹制约服务价格修复，需求不足约束上游价格向下游价格传导效率，同时生猪仍在去产能周期下猪肉价格仍然偏弱。预计随着猪周期逐步见底、服务价格温和复苏下，全年CPI前低后高、温和抬升，全年中枢在2%左右。2022年PPI-CPI剪刀差逐步收敛下盈利分配有望逐步从上游向下游传导。

从经济高频观察来看：1) 全球新增确诊病例仍在快速攀升，但市场担忧情绪缓和，油价重回缓慢上行通道，近期海外美联储加息和缩表节奏成为市场的主要关注重心；2) 国内需求端，商品房销售仍未见好转，“政策底”到“市场底”仍有距离；3) 电厂日耗逐步进入春节低耗模式，工业品价格1月环比转为小幅回升；4) 价格端，冬季疫情反复抑制食品和餐饮消费，猪价下行或催动行业产能去化提速；5) 月度缴税和春节取现临近，银行间市场资金面逐渐收敛。

当前市场对货币宽松预期较强，关注公开市场逆回购何时加量，同时月中MLF续作及利率是否调降是市场关注重点。对于债市来说，“宽信用”进程仍然较慢、实体融资需求仍然偏弱的宏观背景决定债市短期风险不大，一季度货币政策宽松+内生融资需求不足+经济下行压力，债市环境依然向好，货币向宽预期下收益率曲线存在陡峭倾向。但从中期来看，年前利率在市场降息预期下快速下行，当前利率下行的空间

已有所“预支”，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。而经济下行压力、以及宽信用仍然偏弱，弱化股市业绩预期，叠加市场高低切换、海外美联储加息时点超预期带来的调整压力，股市短期仍偏震荡，仍以结构性机会为主，不过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，股指下跌压力不大，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，周五股指震荡走弱，大小指数全线下跌，小盘股相对抗跌。板块方面，蓝筹板块调整，地产、金融板块持续低迷，券商板块大幅下挫，白酒板块下探，半导体、稀土、光伏、汽车配件板块走强。市场交投意愿升温，两市成交环比略增，北向资金净买入 2.82 亿元，沪深两市主力资金放量。股指升贴水方面，股指期货升水缩窄，IF 贴水 3.13 点，IH 贴水 2.25 点，IC 升水 7.26 点。

外盘方面，周五欧美股市涨跌互现，道指连续两周收跌。美国制造业、零售和消费者信心均逊预期。美国 12 月制造业产值意外下降，零售销售环比降 1.9%，刷新去年 2 月以来新低，工业产出环比降 0.1%。

从盘面来看，美联储加息预期持续升温，外围市场波动对国内市场形成扰动。12 月央行降准以及调降 LPR 之后，通胀担忧有所缓解，同时国内疫情反复加大经济下行压力担忧，近期稳需求政策密集落地，再次降准以及降息预期抬头，但宽信用预期仍处于落空阶段。总体来看，短期 A 股走势受外围市场和宽信用预期的扰动，预计节前股指短期维持震荡，预计本周 A 股将继续寻底。关注中国今天将公布的四季度 GDP 数据。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

美国上月最终需求生产物价指数显示通胀压力缓和，美国零售销售额增速放缓和消费者信心指数下降表明经济有衰退特征，同时美联储官员暗示三月加息，虽然美元指数仍偏弱但通胀压力的缓解对贵金属市场造成一定冲击，叠加市场对疫情的担忧减少，上周五夜盘金银价格回落。上周，Comex 黄金、Comex 白银、

伦敦银现和伦敦金现上涨，美债收益率攀升至 1.78%，美元指数回落收至 95.16。

美国经济方面，密歇根大学消费者信心指数初值从去年 12 月的 70.6 降至 68.8，为十年来倒数第二低，逊于接受调查的经济学家 70 的预期中值。美国人预计未来一年通胀率将为 4.9%，追平 2008 年以来最高水平。他们预计未来五到十年的年通胀率将为 3.1%，创 2011 年以来最高水平。12 月零售销售额环比下降 1.9%。这在一定程度表明数十年来最剧烈的物价涨幅正在对美国消费者支出造成更大程度的负面影响。12 月美国制造业产值下降 0.3%，前月数据修正后为增长 0.6%。

货币政策方面，旧金山联储主席戴利（Mary Daly）表示，鉴于美国高通胀并未减弱，且劳动力市场几乎所有指标都在上涨，3 月加息是合理的。美国费城联储主席哈克（Patrick Harker）表示，美联储应该分阶段收紧货币政策，有条不紊地取消刺激措施，以便在不引发重大经济或市场反应的情况下抑制通胀压力。美国总统拜登提名拉斯金（Sarah Bloom Raskin）担任美联储的银行监管副主席，其在金融监管方面是一位强硬派人物。

疫情方面，有不少专家表示，所谓的“德尔塔克戎”可能是实验污染所致，很可能并不存在。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，虽然大多数国家的住院病例都在增加，但未达到前几波疫情的水平，这可能是因为奥密克戎毒株导致的疾病严重程度降低，且接种新冠疫苗或此前感染过病毒都会提供免疫力。

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 4700-4900。（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	4500-4600	4900-5100	震荡	日内短空
	强支撑	强压力		
	4400-4500	5100-5300		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1900-1950 (0)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 2350-2400 (+135)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2820-2960 (0)	灵石肥煤 (出厂含税) 2350 (+100)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2455 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2665 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2250 (0)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (0)

焦煤方面，2205 合约收跌 1.88%报 2247 元/吨。现货市场多煤种报价上调。国内方面，山西长治地区煤矿随着核酸检测完成且未发现问题，此前受影响煤矿开始复产，不过年关将至煤矿或陆续进入放假状态，预计国内供应短期增量有限。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，冬储尾声，焦企或加快补库节奏，不过最终需求难超预期，已有高价煤种价格回调。综合来看，供需偏紧仍将支撑现货煤价偏强运行，不过焦炭提涨遇阻上方压力显现，冬储驱动减弱后盘面回调，不过后市焦煤供需仍有较大不确定性，等待回调充分逢低接多，目前观望为主，重点观察后市煤矿与下游的复产节奏是否匹配以及蒙煤通关正常化节点。（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
焦煤 2205	2200	2300	震荡下行	观望
	强支撑	强压力		
	2000	2400		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 3200（0）	山西准一级 2940（0）	唐山准一级 3120（0）	山东准一级 3100（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/\$ 553（+30）

焦炭方面，2205 合约收跌 2.97%报 3004 元/吨。第四轮提涨遇阻，或在僵持中结束冬储。从数据来看钢厂复产速度领先焦企，叠加近期疫情管控导致物流效率降低，使得近期钢厂高积极性采购的情况下补库依旧吃力。港口市场贸易商年前集库意愿不强，资源向钢厂转移。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，不过也要考虑冬储已近尾声，面临需求退潮问题，且钢厂利润快速回落后对高价焦炭接受能力下降，价格压力显现，操作上建议当前位置前期空单持有不追空，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	2920	3100	震荡下行	逢高布空
	强支撑	强压力		
	2840	3240		

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	-12
PB 粉	897	-16

数据来源: Mysteel, 优财研究院

周五夜盘矿石震荡偏弱。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。Mysteel 统计全国 45 港进口铁矿库存 15697.19, 环比增 92.09; 日均疏港量 312.17 降 5.47。分量方面, 澳矿 7383.8 增 156.2, 巴西矿 5527.2 降 17.3, 贸易矿 9302 增 116.2, 球团 440.6 增 21.4, 精粉 1103.9 增 16.5, 块矿 2206.8 降 37.2, 粗粉 11945.9 增 91.4; 在港船舶 167 条增 6 条, 可见铁矿石库存累积持续。但近日矿石反弹较多, 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	4773	10
上海螺纹	4897	0
上海热卷	4940	0

数据来源: Mysteel, 优财研究院

周五夜盘螺纹震荡偏弱。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	1940	0
金宏阳（5.5 税点）	1867	0
重碱沙河交割库	2350	0
重碱华中交割库	2350	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘偏强震荡，盘面依然强势。周末市场涨价声音不断，主要区域集中在湖北及沙河两地。预计今日市场各区域间操作不一，湖北地区涨价幅度 2-6 元/重箱不等，落实情况有待跟进，沙河、山东等地业者心态向好，价格预计小幅提涨，其余区域基本稳定，玻璃年后仍然有下游补库的空间，策略建议等待回调后逢低做多。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱夜盘走势稍弱，多方出现离场迹象。周末期间，国内纯碱市场整体走势平稳，企业出货为主。装置运行正常，暂无新增检修计划。下游需求尚可，节前备货，市场成交提振态势，现货价格趋稳，个别低价上调报价。从目前了解的情况看，部分企业接单积极。策略建议等待估值合理后逢低做多。（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	1900	2100	强势上涨	逢低做多
	强支撑	强压力		
	1700	2200		
品种	短线支撑	短线压力	短线趋势	短期建议
纯碱 2205	2500	2600	上涨	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	3250-3350	0/0
华北	3100-3150	-30/0
山东	3150-3220	0/0
华东	3450-3500	+50/+30
华南	3280-3350	0/0
西南	3700-3800	+20/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

原油供应偏紧和需求复苏背景对原油价格形成支撑，但美国加息预期压制原油价格，国际原油价格再创新高。EIA 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 455 万桶，汽油库存猛增 796 万桶，馏分油库存增加 253 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，国内沥青现货价格多数提涨，短期仍需关注原油价格波动，日内参考区间 3360-3440。

（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	3440	震荡偏强	回调低吸
	强支撑	强压力		
	3340	3460		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2655-2700	+40/+60
山东	2450-2600	+130/0
广东	2630-2680	+40/+50
陕西	1910-2040	+30/0
川渝	2350-2500	0/0
内蒙	1900-2000	+50/+90

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息： 1、周五港口和内地甲醇现货价格均有所反弹，其中太仓 2655（+40），内蒙 1900（0）；2、上周卓创港口库存 72.5 万吨（-3.7 万吨），小幅去库。江苏 39.1 万吨（-2），卸港仍慢，进口船货浮仓量级仍高。浙江 13.4 万吨（+0.2），疫情影响卸港仍慢；华南 20 万吨（-1.9）。预计 1 月 14 日到 1 月 30 日沿海地区进口船货到港量 53 万吨，量级仍高。

操作建议： 煤炭节前补库需求回升背景下，内地煤炭市场小幅调涨。甲醇供需来看，供应端煤制甲醇供应持续回升，气制甲醇装置开工率近期小幅上涨，主要由于西南气制甲醇装置重启，后续关注西北装置动态；需求端前期鲁西和诚志 MT0 装置重启，需求端继续回升，但季节性背景下需求端整体偏弱。原油价格继续走高，且内地煤炭价格受支撑反弹，甲醇受原料端带动上涨，短期甲醇价格难跌但上方空间谨慎，参考区间 2650-2750。（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	2650	2750	宽幅震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2630	2770		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,295.00	65.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,300.00	-40.00	元/吨
加工费	685	-26.00	元/吨
基差	-91.00	-65.00	元/吨
POY 长丝	7,500.00	-150.00	元/吨
PX-FOB 韩国	942.00	20.00	美元/吨
WTI 原油	84.27	2.57	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	780.09	6.30	元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

【行情复盘】上周五夜盘 PTA05 合约震荡下行，报收于 5300 元/吨（-40/-0.75%），成交 72.6 万手，持仓-3.4 万手至 125 万手。原料方面，WTI 大幅收涨 2.57 美元/桶至 84.27 美元/桶；石脑油-CFR 韩国报 780.09 美元/吨，上涨 6.3 美元/吨；PX-FOB 韩国报 942 美元/吨 FOB 韩国，收涨 20 美元/吨；加工费保持高位，收跌 26 元至 685 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，叠加月底新增产能投放预期，供应较为宽松；需求端，节前备货行情渐被市场消化，但出口端未如预期下滑，保持一定韧性。其他方面，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、周一马丁路德金休市，美盘休市。巴西南部及阿根廷干旱天气持续，美豆阶段性强势未改。马来西亚将2022年2月份的参考价从1月份的5302.01林吉特/吨下调至4907.14林吉特/吨，旨在改善当前偏差的出口。

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：预估1月1-15日马棕出口442111吨，较上月772137吨减少330026吨，降幅42.74%。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%。USDA1月度报告：阿根廷产量从4950万吨下调至4650万吨，期末库存从2461下调至2261万吨；巴西产量从1.44亿吨下调至1.39亿吨，期末库存从2825万吨下调至2355万吨；北美美豆单产从51.2上调至51.4，压榨和出口不变，期末库存从3.4亿蒲上调至3.5亿蒲。

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	9200 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	4.5	-0.1	2203基差	652	-100
上海	4.65	-0.05	2205基差	352	-100
广东	4.8	0	2209基差	-129	0
山东	4.2	-0.15	35价差	-276	0
湖北	4.55	-0.1			
河北	4.26	-0.1			
全国均价	4.35	-0.1			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息:周末及今晨全国蛋价回落，全国均价 4.35 元/斤，环比上周五跌 0.1 元/斤。临近春节终端阶段性备货尾声，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（652）、05(352)，近月、远月基差偏强，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，而年后库存大概率季节性累库。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偏强震荡，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	4050	4100	下跌	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	-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、周末全国现货稳中偏弱，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反弹，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、USDA1 月度报告：南美 5400 万吨，高于市场平均预期 5359 万吨，低于 12 月 5450 万吨，巴西 1.15 亿吨，市场平均预期 1.16 亿吨，12 月报告 1.18 亿吨，美玉米结转库存 15.4 蒲式耳，略高于 12 月 14.93 亿蒲式耳，报告中性偏空。

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	2700	2745	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）。