

金信期货早盘提示

发布日期：2022年1月18日

优财研究院

宏观

宏观：需求收缩下稳增长仍是主线，政策靠前发力对应降息落地

昨日央行超额续作 MLF 和 OMO 到期，并同时下调政策利率 10bp，政策靠前发力，降息时点和幅度略超预期。在“经济增速低于潜在水平+稳增长压力下政策适度加码+PPI 见顶回落”的宏观背景下，降息存在其必要性，经济下行压力下稳增长政策仍是宏观主要逻辑，此次降息延续了去年四季度央行例会“跨周期与逆周期结合、总量和结构双重功能”政策目标下对货币政策的积极定调，市场对此也已有较为充分的一致预期。除此之外，本次降息时点略超预期，符合中央经济工作会议“政策发力适当靠前”的要求，另一方面也或是为了应对美联储加息预期提前下国内货币宽松窗口缩短的情境，10bp 的利率下调幅度也更符合以稳增长为目标的政策调整力度以及中美政策错位的背景。往后看，随着一季度政府债前置发行，资金缺口下降准补缺或仍有可能出现，而结构性货币政策也会成为助力宽信用的政策加法。

当前宏观经济需求端收缩压力仍大，稳增长仍是主线，四季度经济数据略超预期，在政策纠偏带来的供给约束减弱后，经济存在一定环比边际修复，工业生产去年 9 月以来逐月回升，出口和制造业的高景气度也对地产端下行压力。但需求端收缩压力仍存，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。出口与制造业链条是当前经济的主要支撑力量，但景气度逐渐筑顶，而房地产景气仍未见底，“政策底”到“市场底”仍需要时间，冬季疫情反弹叠加居民就业收入压力仍制约消费复苏，经济下行压力下稳增长仍是主线，政策发力靠前下降息操作已快速落地，财政和基建将是一季度稳增长重心。

降息落地后昨日债市小幅利好，国债期货冲高回落小幅收涨，股市情绪略有提振，震荡走高。近期市场已对货币宽松有较强预期，前期长端收益率下行已对此有所“预支”，因此利好落地后债市仅有小幅上涨。不过此次降息时间靠前、幅度略超预期，对市场影响整体偏正面，债市后续走势关键仍在于宽信用的效果。当前“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，债市环境依然向好。但降息落地后，政策的想象力将有所弱化，叠加利率债供给前置、美联储加息渐行渐近，约束中期利率下行空间，预计货币易松难紧+经济稳增长预期下收益率曲线或有所陡峭。而股市情绪预计将受到降息操作的提振，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，股指整体压力不大。但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，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，周一股指震荡走高，大小指数全线上涨，小盘股相对较强，创业板大幅反弹。板块方面，数字经济相关板块全线走强，医药股走弱，新冠检测板块回调。市场交投意愿升温，两市成交环比略增，北向资金净买入 17.07 亿元。股指升贴水方面，股指期货升贴水结构分化，IF 贴水 3.68 点，IH 升水 0.10 点，IC 贴水 3.26 点。

外盘方面，隔夜美股休市，欧股集体收涨，欧元区国家财长会议同意对各国减债计划作出新安排。美联储加息预期持续升温，据 CME “美联储观察”，美联储 1 月维持利率在 0%-0.25% 区间的概率为 94.4%。

宏观层面，继 12 月央行降准以及调降 LPR 之后，周一央行下调 MLF 操作利率 10 个基点释放出明确的货币宽松信号，叠加近期稳需求政策密集落地，逆周期政策将持续发力，而近期信贷社融以及 CPI 和 PPI 等经济数据加大了市场对于降息的预期。后续来看，地方两会将在 1 月中下旬集中召开，预计将会有更多稳定经济增长的政策推出，市场对稳增长的预期将进一步增强。从盘面来看，短期稳增长预期强化，A 股走势受宏观政策利好的刺激而走强，市场情绪有所回暖，但 A 股市场存量资金博弈仍将明显。预计节前股指或维持震荡，A 股将继续寻底。（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，美元指数反弹且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，夜盘金银价格震荡走弱。昨日，Comex 黄金、Comex 白银、伦敦银现和伦敦金现小幅上涨，美债收益率收于 1.78%，美元指数反弹收至 95.26。

美国经济方面，前财政部长萨默斯说，白宫弄错了高通货膨胀的原因，试图将其归咎于“企业贪婪”只会增加需要一场经济衰退以抑制价格飙升的风险。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%。

货币政策方面，纽约联储主席威廉姆斯表示，鉴于目前有迹象表明劳动力市场非常强劲，美联储正接近于决定开始逐步提高利率。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。

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。纽约联储主席威廉姆斯表示，新冠变异毒株奥密克戎可能会在未来几个月减缓经济增长，加剧劳动力供应的挑战和供应链的瓶颈。但是，一旦奥密克戎浪潮消退，经济应该回到一个坚实的增长轨道，这些对经济的供应限制应该随着时间的推移而消退。

短期内，全球疫情快速蔓延、市场对高通胀的担忧，经济增长较乏力，利多金价；12 月美联储会议定调偏鹰派，加快 Taper，缩债提上日程，加息节奏提速，对金价形成压制。2022 年美国货币政策收紧节奏加快，美国国债收益率率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仍有支撑，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	日内短多
	强支撑	强压力		
	340-350	390-400		
白银 2206	4500-4600	4900-5100	震荡	日内短多
	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 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2820-2960 (0)	灵石肥煤 (出厂含税) 2350 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 2715 (+260)	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 合约收平报 2229 元/吨。现货市场多煤种报价上调。国内方面，安全、防疫检查影响下国内煤矿供应趋紧，另外今年煤矿放假预期较强。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，目前甘其毛都口岸维持低位正常通关。需求方面，到货好转采购积极性降低，仍有部分冬储需求不过已经接近补库尾声。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。后市焦煤供需仍有较大不确定性，目前观望为主，充分回调仍可考虑接多配，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） 3150（-50）	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（0）

焦炭方面，2205 合约收跌 1.56%报 2942 元/吨。第四轮提涨接受度不一，主流钢厂仍未回应。从焦炭自身供需来看，焦企端有提产，但力度不及钢厂，销售顺畅没有库存压力，钢厂补库略显吃力，目前采购积极性依然较好，不过从时间上看已经到了冬储最后 1 周，减产预期叠加成材利润近期快速下滑，钢厂对于焦炭价格进一步上涨的抵触情绪会比较强。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对高价焦炭接受能力下降，价格压力显现，操作上盘面快速回落至提涨前的水平，有一定支撑，操作上建议空单持有，逢高再抛，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	3000	震荡下行	空单持有
	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	674	-11
PB 粉	880	-16

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨夜盘矿石震荡偏弱。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	4794	21
上海螺纹	4866	-31
上海热卷	4900	-40

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨日夜盘螺纹震荡偏弱。今日统计局公布房地产行业数据,房屋新开工面积单月同比下滑 31%,较 2019 年下滑 27%。房屋销售面积单月下滑 16%,较 2019 年下滑 6%。因此我们认为,未来 6 个月的建筑钢材需求不会太好。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）	1966	+99
重碱沙河交割库	2400	+50
重碱华中交割库	2350	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃夜盘震荡走势，比纯碱稍强。国内浮法玻璃现货市场震荡上行。沙河市场周末开始部分企业累计上调 20-60 元/吨，部分下游适量补货，采购积极性尚可。华北其他企业维稳为主。华东地区除个别企业价格提涨外，多数企业价格维稳操作，下游适量备货。华中湖北地区部分地区提涨 40-120 元/吨，产销较之前有所提高，下游适量补货。华南区域除个别企业价格上调，零星企业价格松动外，多数企业维稳为主，部分加工厂仍在赶单中，基本刚需性采购为主，贸易商囤货意愿不强。西南市场价格小幅下调，成都成交价格基本在 2120-2160 元/吨之间；西北地区目前已经推出保价政策，成交价格 1900 元/吨左右，西安地区持续因疫情封闭停工。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。国内纯碱市场总体运行平稳，企业待发量尚可，部分企业封单。供应端来看，企业装置运行正常，日产量维持稳定，暂无新增检修的装置，纯碱行业整体开工波动不大。节前，企业签单情况好转，出货速度有所加快，库存有一定的消化。需求端来看，下游厂家备货积极性提高，市场交投气氛改善，贸易商采购意愿有所提升。短期来看，国内纯碱市场保持稳中向好态势。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

目前市场关于俄罗斯可能攻击乌克兰的担忧挥之不去，且也门的胡塞武装称对阿联酋发动了无人机袭击，地缘紧张局势重现，令油价得到提振，但油价高位背景下面临的政策风险和美元加息临近施压原油价格。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 3340-3440。

（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	3340	3440	震荡偏强	回调低吸
	强支撑	强压力		
	3320	3460		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2690-2710	+35/+10
山东	2450-2600	0/0
广东	2650-2680	+20/0
陕西	1910-2040	0/0
川渝	2350-2500	0/0
内蒙	1950-2000	+50/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息： 1、昨日港口和内地甲醇现货价格均有所反弹，其中太仓 2690（+35），内蒙 1950（+50）；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。原油价格维持高位运行，且内地煤炭价格受支撑反弹，甲醇受原料端带动偏强，但供应回升背景下上方空间谨慎，参考区间 2630-2730。（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	2630	2730	宽幅震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2610	2750		

PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,300.00	5.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,268.00	-64.00	元/吨
加工费	671	-14.00	元/吨
基差	-30.00	61.00	元/吨
POY 长丝	7,700.00	200.00	元/吨
PX-FOB 韩国	942.00	0.00	美元/吨
WTI 原油	84.30	0.03	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	784.52	4.43	元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

【行情复盘】隔夜 PTA 小幅收跌 62 元/吨至 5268 元/吨（-1.16%），成交 51.8 万手，持仓减少 1.6 万手至 120.4 万手。原料方面，WTI 小幅收涨 0.03 美元/桶至 84.30 美元/桶；石脑油报 7385，下跌 20 元/吨，亚洲 PX 报 942 美元/吨 FOB 韩国，保持不变；加工费下跌 14 元至 671 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，春节临近，节前备货行情渐被市场消化，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 或易涨难跌，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、巴西南部及阿根廷近期降雨增加，但干旱问题仍然存在，美豆阶段性强势未改。印尼政府官员宣称将在2月进行B40道路测试，为期5个月，虽然如此，今年印尼就实行B40计划的可能性不高。

2、SPPOMA：2022年1月1-15日马来西亚棕榈油单产减少16.6%，出油率减少0.81%，产量减少20.86%，对比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%；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45.27万吨，前值为50.16万吨，豆油78.69万吨，前值为79.22万吨。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尚未完全解除，美豆天气支撑较强，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	9250 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	4.3	-0.2	2203基差	652	-100
上海	4.5	-0.15	2205基差	352	-100
广东	4.7	-0.1	2209基差	-129	0
山东	4.2	-0.15	35价差	-276	0
湖北	4.55	-0.05			
河北	4.15	-0.1			
全国均价	4.25	-0.1			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

基本面信息: 今日全国蛋价回落，全国均价 4.25 元/斤，环比昨日跌 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	4000	4050	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）。