

金信期货早盘提示

发布日期：2021年11月29日

优财研究院

宏观

宏观：海外疫情再起波澜，全球避险情绪升温

上周宏观方面主要事件有：1) 全球疫情再现扰动，近日南非变异病毒快速传播，并在以色列、比利时和我国香港均发现了新变种毒株的感染者，其传播力及危害性可能高于此前的 Delta 变异毒株，全球疫情的再度发酵冲击经济重启及复苏，也或将推后美联储货币收紧进程，全球避险情绪快速升温，风险资产大跌，股市及油价均显著调整，美债收益率降至 1.48%。2) 鲍威尔获连任美联储主席提名，多国拟释放石油储备。美国总统拜登提名鲍威尔连任美联储主席，提名布雷纳德为美联储副主席。美联储副主席克拉里达、理事沃勒和博斯蒂克表示，需加快取消货币刺激政策，对更早加息保持开放态度。同时美国政府官宣将释放 5000 万桶战略石油储备，以抑制油价的持续上涨。3) 央行加量逆回购投放稳定跨月资金面，货币政策呵护态度不变。公开市场周内前两日 500 亿规模投放后加量至千亿，银行间资金市场整体稳定，隔夜资金先紧后松，跨月资金利率围绕政策利率附近波动。

从经济高频观察来看：1) 全球疫情再度有所反弹，美欧经济表现剪刀差支撑美元指数升值；2) 国内需求端，地产高频成交改善未能持续，“政策底”到“市场底”仍需时间；3) 生产端开工率多数下行，上游工业品价格近期呈现一定止跌迹象；4) 价格端，需求季节性改善下猪价延续反弹，但环比增速持续放缓；5) 央行逆回购投放再次加量，呵护跨月资金面，银行间资金市场整体稳定，隔夜资金先紧后松。

在房地产下行压力尚未逆转、经济下行压力加大的背景下，债市基本面仍有利，货币政策维持稳中偏松也支撑长端利率下行趋势，但地产政策边际放松、宽信用预期升温也带来不时扰动，债市僵局仍难打破。海外变异病毒带来全球经济的高度不确定性，避险情绪升温下短期债市上涨动力或有所增强。股市方面，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股市业绩预期，信用易稳难宽，股市仍以结构性机会为主，股市仍需等待政策转向全面稳增长以及广义流动性的回暖带来的指数压力缓解，关注年底政策稳增长重要窗口。全球疫情扰动下风险资产短期波动加剧，后续一到两周将是判断变异病毒影响力的关键时期，密切关注疫情以及房地产两大关键因素变化。

股指

指数方面，周五股指低位震荡，三大股指全线下跌，小盘股表现较好。板块方面，周期股普遍反弹，钢铁有色走强，北京探索建设数字资产交易场所消息带动数据货币板块大涨，电子及采掘跌幅较大，消费股延续调整，电力、金融走弱。市场交投情绪谨慎，两市成交额继续突破万亿元，北向资金净流出 44.89 亿，三大股指期货 IF 和 IC 贴水扩大，IH 升水缩窄，IF 贴水 4.13 点，IH 升水 0.64 点，IC 贴水 23.46 点。

外盘方面，新冠变种病毒导致全球市场动荡，全球资本市场经历“黑色星期五”，主要国家股票市场、油价和美债收益率大跌，美国三大股指全线下跌，中东各国股指周日开盘暴跌。

操作建议：从盘面来看，沪指突破 3600 未果，A 股有承压现象，市场偏向防御型板块。宏观层面，近期托底+纠偏政策不断落地，短期政策更加注重“防风险”与“稳增长”方向，房地产政策调控政策趋于缓和，但国常会降准预期落空，不过央行继续逆回购稳定流动性，年底仍是宽松窗口。总体来看，南非新毒株对市场情绪的冲击，预计周一 A 股将低开，全球经济前景和政策预期共同影响市场情绪，预计将偏弱运行。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

贵金属

上周 Comex 黄金价格较大幅回落，收跌 2.95%；Comex 白银价格大幅下行，收跌 6.03%，白银表现偏弱。美债收益率回落至 1.48%，美元指数冲高回落收至 96.1，内盘黄金收跌 2.62%，白银收跌 4.21%。今日早盘，伦敦金小幅下跌，伦敦银上涨。

美国经济方面，核心 PCE 物价指数修正值环比升 4.5%，预期升 4.5%，初值升 4.5%，同比升 3.6%，初值升 3.6%。10 月耐用品订单环比下降 0.5%，预期升 0.2%，实际个人消费支出修正值环比升 1.7%，预期升 1.6%，初值升 1.6%。美国 10 月核心 PCE 物价指数同比升 4.1%，创 1991 年来新高，预期升 4.1%，前值升 3.6%。美国 11 月密歇根大学消费者信心指数终值 67.4，预期 66.9，前值 66.8。

货币政策方面，美联储会议纪要显示，美联储官员在 11 月会议上讨论了通胀担忧和缩减购债规模的问题。与会者普遍认为通胀压力消退所需的时间可能比他们此前估计的要长，美联储可能需要提前加息。

疫情方面，非洲南部发现新型新冠病毒变异株，研究称其比“德尔塔”更具传染性，并已开始向全球其他地区扩散。

短期内，全球疫情再度快速蔓延、市场对高通胀的担忧、远不及预期的基建法案、美国政府关门风险，利多金价；11 月美联储会议决定开启 Taper，美联储官员鹰派表态，美国经济数据较强势，对金价形成压制。疫情可能对 12 月黄金需求造成冲击，疫情对需求的负面冲击可能较大，高通胀预期可能下降，对金价也造成负面冲击，如果疫情支持政策出台，则市场对黄金的偏好料将快速回升，长期疫情或对金价有利。黄金 2112 参考区间 360-380，白银 2112 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 2112	350-360	380-390	震荡	日内短空
	强支撑	强压力		
	340-350	390-400		
白银 2112	4600-4700	5100-5300	震荡	日内短空
	强支撑	强压力		
	4500-4600	5300-5500		

焦煤

焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 1250 (0)	蒙 5#精煤 (出厂含税) 1900 (0)	临汾低硫主焦煤 (出厂含税) 2500 (0)	灵石肥煤 (出厂含税) 2600 (0)
唐山主焦煤 (出厂含税) 3055 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 1935 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 1600 (0)	临沂气煤 (出厂含税) 2130 (0)

焦煤方面，2201 合约周五夜盘低开反弹，收跌 0.43%报 2083 元/吨。现货市场平稳运行，蒙 5#原煤价格在 1250-1350 区间企稳，国内产地拍卖成交情况改善，部分高库存煤种仍有回调预期。供应端略有减产，但开工仍在高位，近期新增订单增加，累库压力减轻，部分煤种有望止跌。下游方面，煤价下行打开即期利润空间，前期库存消化叠加复产预期，库存可用天数下滑至中等偏低水平，预计待焦价稳定后补库需求将逐步启动。综合看，供需关系边际改善，但供需宽松格局难改，基差收敛后难以给出进一步刺激，短期疫情引发的情绪扰动影响价格波动，盘面短期或偏强震荡。（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 2201	1980	2250	偏强震荡	观望
	强支撑	强压力		
	1660	2420		

焦炭

焦炭现货市场报价

日照港准一级（出库） 2800（-50）	山西准一级 2440（-200）	唐山准一级 2820（0）	山东准一级 2800（0）
福州港准一级 3010（+40）	阳江港准一级 3020（+40）	防城港准一级 3015（+40）	出口一级 FOB/\$ 493（-20）

焦炭方面，2201 合约周五夜盘低开反弹，收跌 2.3%报 2872 元/吨。现货市场第八轮 200 元/吨提降完全落地，累降 1600 元/吨完全回吐此前涨幅。周末吕梁焦协发函倡议定价不再以华东、河北主流钢厂调价作为依据，合理定价维护行业利润。供应端，焦企主、被动限产均在延续，部分焦企库存去化情况好转，高库存成本下部分焦企依旧亏损，价格大幅回调后焦企挺价意愿较强，目前生产积极性不高，短期或仅有小幅度复产。钢厂方面，陆续有钢厂检修完成，铁水日产量或见底回升，部分钢厂开启冬储，补库需求启动。港口方面，贸易商当前多观望为主，八轮价格若能企稳集港量或将增加。综合看，冬储需求启动，焦炭供需边际改善，焦企端库存拐点，心态好转有望稳定价格，不过下游补库难解供需宽松的问题，基差收敛后无法给到进一步刺激，预计短期或偏强震荡，近期关注钢厂检修情况、成材市场成交情况以及关于奥密克戎的研究动态。（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
焦炭 2201	2770	3120	偏强震荡	05 合约多单持有观望
	强支撑	强压力		
	2640	3320		

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	571	-22
PB 粉	684	-40

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 周五夜盘矿石震荡走强, 近日在市场情绪以及螺纹价格带动下, 铁矿石出现了一定的反弹, 但基本上看我们认为没有发生改变。Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿库存为 15251.47, 环比增 145.28; 日均疏港量 281.41 降 8.34, 第 9 周累库。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 69.66%, 环比上周下降 0.69%, 同比去年下降 16.67%; 高炉炼铁产能利用率 75.23%, 环比下降 0.11%, 同比下降 17.24%, 矿石需求依然处于下滑通道中。在需求弱于供给的背景下, 矿石或仍未见底, 建议可以逢高做空。(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 2201	420	610	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	380	805		

螺纹

钢材现货价格		
地区/基差	价格	涨跌
天津螺纹	4876	-10
上海螺纹	4938	-41
上海热卷	4720	-50

数据来源: Mysteel, 优财研究院

短期思路: 周五夜盘螺纹钢期货震荡走强。Mysteel 今日公布的数据上看, 螺纹钢本周需求 318.14 万吨, 环比上周上升 13.12 万吨, 需求复苏, 但持续性仍需观察。从中长期看, 在房地产数据回暖之前, 需求大概率仍未见底, 即使房地产政策放松, 对 01 合约也不会有影响, 只能利多 05 合约。技术上看螺纹 01 合约处于下跌趋势中的中级别反弹, 逢高做空或仍是大方向, 而 05 合约后面根据政策变化再做计划。(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 2201	3982	4500	下跌	做空
	强支撑	强压力		
	3500	4890		

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	+20
沙河德金（5.5 税点）	1907	0
重碱沙河交割库	2900	0
重碱华中厂家送到	3500	0

数据来源：隆众资讯，优财研究院

玻璃：玻璃周五夜盘明显偏强。周末国内浮法玻璃市场整体向好，华北、华中、华东、华南、东北等地区市场产销普遍较前期好转，部分厂家价格上调，且多企业发布后期继续涨价通知。下游加工厂按需采购为主，适量备货，交投氛围较前期有所升温。华北有产线计划月底点火复产，供应面或将小幅增加。短期来看，生产企业提涨心态浓厚，价格或有小幅上行趋势。冬季期间玻璃生产线冷修的预期仍在。地产预期出现边际改善，05 合约或已出现中期配置机会，建议以中线思路做多玻璃 05 合约。（以上观点仅供参考，投资有风险，入市需谨慎）

纯碱：纯碱周五夜盘低开高走，表现理性。国内纯碱市场整体走势不温不火，供需博弈阶段。据了解，河南骏化装置开车运行，近期装置稳定，整体开工重心上移。下游需求不积极，高价排斥。碱厂出货缓慢，订单影响，库存上涨趋势。从目前看，纯碱市场压力大，供需僵持。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
玻璃 2201	1800	1900	低位反弹	多玻璃 05 合约
	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 2201	2500	2700	震荡	观望
	强支撑	强压力		
	2500	3900		

沥青

地区	价格	涨跌
西北	3100-3800	0/0
东北	3250-3300	0/0
华北	2930-3300	0/0
山东	3040-3200	0/0
华东	3300-3440	0/0
华南	3200-3450	0/0
西南	3430-3480	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

从南非 25 日宣布发现新冠病毒变异株 B. 1. 1. 529，到 28 日短短 4 天，被命名为“奥密克戎”的毒株已“攻破”非洲、亚洲、欧洲和大洋洲，周五晚间原油价格受变异病毒影响大幅下挫。EIA 库存报告显示，截至 11 月 19 日当周，EIA 原油库存变动实际公布增加 101.7 万桶，汽油库存实际公布减少 60.3 万桶，精炼油库存实际公布减少 196.8 万桶。

沥青现货市场来看，前期炒作部分地区赶工潮的影响暂告一段落，国内冷空气再度来袭，沥青需求或再度受打压，周末个别主营炼厂下调沥青价格。原油价格大幅下跌，沥青周五受原油下跌影响跟跌，预计沥青日内弱势震荡，参考区间 2900-3060。（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	2900	3060	偏弱震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2880	3080		

甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2750-2810	-45/-45
山东	2720-2900	-30/0
广东	2720-2770	-20/-30
陕西	2350-2560	0/0
川渝	2600-2650	0/0
内蒙	2380-2430	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

基本面信息：1、周五港口甲醇小幅回落，内地现货持稳运行，其中太仓 2750（-45），内蒙 2380（0）；2、上周隆众港口库存 76.7 万吨（+2.9 万吨），滞港状况缓解些货量回升，提货量有所回落；上周内地企业库存 7.02（+0.1）天，企业库存小幅回升。3、动力煤现货市场情绪有所回暖，下游接货意愿回升。

操作建议：上周以来国内烯烃装置重启的利多消息冲击市场，兴兴、鲁西、大唐等 MT0 将陆续重启，沿海兴兴和斯尔邦 MT0 装置回归，且山东联亿大甲醛装置一期 120 万吨或在月底投产，甲醇供需持续改善。上周后期动力煤受明年长协价格偏低预期影响大幅回落，甲醇受煤价回落带动下跌，且原油价格受海外变异病毒影响大跌，市场情绪恐慌。甲醇供需有所改善，但煤炭和原油价格回落压制市场情绪，预计甲醇日内偏弱震荡运行，参考区间 2600-2700。（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 2201	2600	2700	震荡	高抛低吸
	强支撑	强压力		
	2580	2720		

油脂

基本面及市场信息：

1、受 Omicron 新冠病毒变体，周五夜盘商品集体恐慌性下跌，原油暴跌后国内油脂跟跌。疫情进一步发展需要持续观察。

2、SPPOMA：11月1—25日马来西亚棕榈油单产减少3.01%，出油率减少0.21%，产量减少4.12%，环比前20日减产幅度扩大。ITS：马来西亚11月1-25日棕榈油出口量为1340778吨，较10月1-25日出口的1208722吨增加10.93%，MPOB：马来西亚10月棕榈油产量为172.5万吨，环比降1.3%，进口为5.04万吨，环比降32.7%，出口为141.8万吨，环比减少12.03%，库存量为183.4万吨，环比降4.42%。USDA11月报告：美豆单产51.2蒲式耳/英亩，低于预估区间下沿，产量减少2300亿蒲，同时下调出口预估4000万蒲，期末库存仅小幅增加0.2亿蒲至3.4亿蒲。

3、国内油脂商业库存：棕榈油44.2万吨，前值为43.27万吨，豆油84.26万吨，前值为83.11万吨。菜油：34.8万吨，前值36万吨。国内油脂库存整体延续小幅下降。

4、**短期思路：**11月份以后马来西亚进入季节性减产周期，但目前马来高频数据显示产量呈现缓慢恢复趋势，南美播种顺利，巴西播种进度高于去年同期，美盘短期缺乏利多题材，美湾基差走弱。国内豆油库存或将来到季节性拐点，压榨环比回升，油脂供需环比逐步转为宽松；但当前绝对偏低的现货库存支撑油脂基差维持高位，操作上建议近期观望为主，谨慎逢高做空15价差。关注马来劳工问题及美豆收割进度。（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
棕榈油 2201	9200 左右	9600 左右	观望	高位震荡
	强支撑	强压力		
	8800 左右	11000 左右		
豆油 2201	9200 左右	9500 左右	观望	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	4.7	0	2112基差	-325	0
上海	5.0	0	2201基差	58	0
广东	5.0	0	2205基差	226	0
山东	4.5	0	12-1价差	366	0
湖北	4.7	0			
河北	4.5	0			
全国均价	4.55	0			

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延续稳定，全国均价 4.55 元/斤，环比上周五持平。本月消费阶段性回落明显。蔬菜价格近期稍有转弱，但绿叶菜绝对价格仍处在历史同期最高位，这对鸡蛋消费形成利多。供应上，新开产蛋鸡趋增，蛋鸡整体供应仍然十分充足。基差 01（58）、05(226)，近月、远月基差大幅走弱。生猪价格延续震荡反弹，全国均价反弹至 18 元/公斤附近，毛鸡价格高位震荡，淘汰鸡价格偏弱震荡，动物蛋白价格整体企稳。

操作建议:基本面看，年后 5、6 月份补栏雏鸡在 11 月份将会陆续开产，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，11 月在产蛋鸡存栏量大概率环比回升。需求上双十一旺季刚刚结束，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。饲料端玉米及豆粕价格反弹，继续带动养殖成本有所走高。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 2201	4480	4600	震荡	逢高做空
	强支撑	强压力		
	4000	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	2600	0	2205基差	-75	9
吉林	2400	0	2109基差	-66	16
黑龙江	2390	0	2201基差	-43	15
山东	2760	-10	15价差	-32	-6
南昌	2880	0	59价差	9	7
广州	2860	0			

数据来源：天下粮仓 文华财经 优财研究院

基本面信息：1、周末及今日华北及东北天气保持晴朗，基层上量保持高位，全国现货整体持稳中略跌。北方港口主流报价 2600 元/吨，环比周五持平，华北深加工到货量环比小幅走弱，但维持高位，部分企业收购价格回调，华北主流收购价格 2760 元/吨，环比昨日跌 10 元/吨，连盘玉米基差 05（-75）、01（-43），基差回落。2、周五夜盘原油大跌，但美玉米意外收涨，美湾基差偏强，预示出口预期不弱。USDA11 月供需报告，美玉米单产 177，高于市场预期 176.9，高于 10 月 176.5，对应结转库存上升至 15.06 亿蒲，高于市场预期，美玉米库消比继续触底回升，报告利空，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。

操作建议：国内新作逐步迎来上市高峰，国内本年度丰产已经定局，不过国内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，市场传闻小麦拍卖重启，华北麦价回落。淀粉成品库存环比回升，供需逐步转为宽松。操作上谨慎逢高做空近月，或者择机做缩淀粉-玉米盘面价差。（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 2201	2600	2680	回落	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）。