

# 金信期货早盘提示

发布日期：2022年1月21日

优财研究院

## 宏观

**宏观：非对称 LPR 利率调降整体符合预期，股债表现震荡**

昨日 LPR 如期下调，债市长短端表现分化，国债期货窄幅震荡走势分化，长端收跌中短端小幅收涨。沪深三大指数全天整理为主，板块分化明显，以银行、保险为首的大蓝筹普遍走强，盐湖提锂、稀土、磷化工、网游、特高压、光伏、军工等热门板块带头调整，而金融、白酒、家电、农业板块则有所走高。资金面方面，进入税期，银行间市场资金供求总体均衡，隔夜等主要回购利率变动不大。

1月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2022年1月20日贷款市场报价利率(LPR)为：1年期LPR为3.7%，5年期以上LPR为4.6%。以上LPR在下次发布LPR之前有效。政策利率下调引导LPR报价下降，有助于降低实体经济综合融资成本，在上月1年期LPR报价下降5BP之后，本月LPR报价继续下降10BP，本月5年期以上LPR比上月报价下降5BP，为2020年4月下降后，连续保持20个月不变之后的首次下降，整体符合市场预期。

从货币政策来看，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。往后看，我们认为接下来结构性货币政策依然是政策重点，将直接撬动起信贷以及信用端的效果，而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。下一阶段宏观政策将继续靠前发力，货币政策勇于担当后，财政和基建仍是政策重心，需求端政策更为关键，房地产下行压力较大下政策仍有边际放松空间。

降息落地后，货币宽松的再确认对债市整体小幅利好，股市情绪将受到一定提振。降息后政策想象力有所弱化，但政策靠前发力，在经济仍在惯性下滑、实体融资需求依然偏弱、“宽信用”仍未见效下，债市短期风险不大，整体债市环境依然向好。后续债市走势关键在于宽信用的效果，长端收益率将受到“宽信用”预期和现实的扰动，而中短端在货币宽松下预计表现仍将偏强，收益率曲线或将有所陡峭。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，周四股指窄幅震荡，大盘指数整理为主。板块方面，以银行、保险为首的大蓝筹普遍走强，地产板块拉升，而传媒、化工及国防军工板块跌幅明显。市场交投意愿升温，两市成交环比略增，北向资金净买入 125.76 亿元，为连续 5 日净买入。股指升贴水方面，股指期货以升水为主，IF 升水 1.49 点，IH 接近平水，IC 升水 7.01 点。

外盘方面，隔夜欧美股市涨跌不一，纳指创 2021 年 6 月下旬以来新低。美国上周首申失业救济人数升至三个月高点，美国 1 月费城联储制造业指数 23.2 好于预期。

宏观上，外围市场对美联储 3 月加息的预期持续升温，欧美国债收益率大幅攀升重挫欧美股市，国内 A 股市场情绪受到一定影响。本周初央行 MLF 超额续作并下调利率 10bp 后，央行副行长表态开大货币政策工具箱避免“信贷塌方”，LPR 追随 MLF 下降，叠加近期财政政策前置发力和稳增长政策密集落地，短期经济羸弱而稳增长诉求提升，一季度处于央行宽信用的时间窗口。从盘面来看，近期板块分化仍旧明显，蓝筹股走强不足以带动大盘指数大幅反弹，沪指继续受压于 3600 点一线。总体来看，当前 A 股市场依旧处于调整格局，A 股年报季开启，A 股市场将转向年报行情，但外围市场对 A 股仍有冲击作用，预计节前股指短期维持震荡，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）

## 焦煤

### 焦煤现货市场报价

蒙 5#原煤 (出厂含税) 2000-2050 (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 (0)	长治瘦主焦煤 (出厂含税) 2660 (0)	乌海 1/3 焦煤 (出厂含税) 2400 (+150)	临沂气煤 (出厂含税) 1780 (0)

焦煤方面，2205 合约收平报 2266 元/吨。现货市场产地流拍情况增加，报价以稳为主。国内主产地煤矿陆续放假，不过受疫情影响或有部分煤矿年内不停，另部分企业有调整、缩短放假时间的计划，年内供应减量可能较预期小。进口煤方面，蒙煤通关恢复，通车量仍在百车以下，关注年后防疫政策。需求方面，冬储进入尾声，到货好转叠加限产预期，焦企采购积极性降低。综合来看，需求开始退潮，焦煤现货市场阶段性转向供需双弱格局，流拍出现意味短期市场价格顶部可能已经给出，后续重点在节后供给恢复是否能与下游复产节奏匹配，目前不过度悲观，充分回调仍可考虑接多配。（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	偏强震荡	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） <b>3080（-10）</b>	山西准一级 <b>2940（0）</b>	唐山准一级 <b>3120（0）</b>	山东准一级 <b>3100（0）</b>
福州港准一级 <b>3270（0）</b>	阳江港准一级 <b>3280（0）</b>	防城港准一级 <b>3275（0）</b>	出口一级 FOB/\$ <b>553（0）</b>

焦炭方面，2205 合约收涨 1.05%报 2980 元/吨。第四轮提涨接受度不一，冬储尾声预计第四轮难以大面积落地，部分焦企回调价格。焦炭供应端利润改善销售通畅驱动焦企持续小幅提产，焦企端库存小幅去化，反应当前补库需求尚未退出，预计库存拐点在节后。需求端近期库存水平出现分化，部分高库存钢厂开始控制到货，但仍有部分钢厂仍在积极询货，不过整体上看冬储已近尾声，叠加后续限产加码、成材利润回落等因素，钢厂对提涨的抵触情绪较强。港口市场贸易商年前集库意愿不强，积极出货换现为主，港口报价弱稳。综合来看，需求退潮背景下现货价格压力显现，不过盘面快速回落会有一定成本支撑，成材端情绪回暖也对炉料形成一定提振，操作上建议空单暂持有观望，后续重点关注成材价格强度。（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	2870	3020	震荡反弹	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	716	9
PB 粉	924	11

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨夜盘矿石震荡偏强。近日上海钢联出台周度库存数据, 本周螺纹产量 263.59 万吨, 环比下滑 20.8 万吨, 五大品种钢材产量 910.36 万吨, 环比下滑 24.58 万吨。本周螺纹钢表观需求 218.23 万吨, 下滑 46.59 万吨。五大品种总需求 851.41 万吨, 环比下滑 61.52 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	4835	21
上海螺纹	4876	0
上海热卷	4950	-10

数据来源: Mysteel, 优财研究院

昨日夜盘螺纹震荡偏强。近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 263.59 万吨,环比下滑 20.8 万吨,五大品种钢材产量 910.36 万吨,环比下滑 24.58 万吨。本周螺纹钢表观需求 218.23 万吨,下滑 46.59 万吨。五大品种总需求 851.41 万吨,环比下滑 61.52 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		

## 沥青

地区	价格	涨跌
西北	2950-3600	0/0
东北	3400-3600	+40/+100
华北	3250-3300	+70/0
山东	3250-3350	0/+50
华东	3600-3720	+100/+70
华南	3480-3500	+100/0
西南	3900-3950	+100/+100

数据来源：卓创资讯 优财研究院

早前公布的数据显示，美国原油库存温和增长，且美国三大股指相继由涨转跌，叠加美国总统拜登承诺将设法遏制油价走高，原油价格承压下行。EIA 数据显示，美国原油库存增加 51.5 万桶，汽油库存增加 587.3 万桶，精炼油库存减少 143.1 万桶，美国原油库存近八周以来首次降库。

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。隔夜原油价格高位回落，预计早间沥青受原油带动小幅低开，但需求转好预期背景下预计强于原油，日内参考区间 3550-3640。（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	3550	3640	跟跌原油	高抛
	强支撑	强压力		
	3543	3660		

## 甲醇

地区	价格	涨跌
太仓	2790-2810	-20/-50
山东	2500-2700	0/0
广东	2750-2780	-50/-50
陕西	2070-2250	0/+150
川渝	2330-2550	0/0
内蒙	2000-2070	0/0

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**基本面信息：** 1、昨日港口甲醇现货价格小幅回调，内地现货偏稳运行，其中太仓 2790（-20），内蒙 2000（0）；2、卓创甲醇港口库存 79.5 万吨（+7 万吨），江苏 42.1 万吨（+3 万吨），进口船货陆续卸港入库；浙江 18.7 万吨（+5.3 万吨），华南 18.7 万吨（-1.3 万吨）。预计 1 月 21 日到 2 月 6 日沿海地区进口船货到港量 46 万吨，到港量级开始下降。

**操作建议：** 供需方面，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；需求端南京诚志降负至 8 成，后续或降负至 7 成；原 1.23 复工计划的宁波富德 MT0 由于装置故障或推迟复工，传统下游需求季节性淡季背景下整体表现一般。近期原油和煤炭价格偏强，成本端支撑带动甲醇价格走强，但供需端存在转弱预期，因此操作上建议谨慎追涨，日内参考区间 2750-2840。（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	2750	2840	宽幅震荡	谨慎追涨
	强支撑	强压力		
	2730	2860		

## PTA

【数据跟踪】	价格	涨跌	单位
现货华东基准价	5,308.00	-28.00	元/吨
主力合约期货收盘价	5,366.00	-8.00	元/吨
加工费	589	-40.00	元/吨
基差	-64.00	-6.00	元/吨
POY 长丝	7,800.00	175.00	元/吨
PX-FOB 韩国	964.00	0.00	美元/吨
WTI 原油	84.48	-0.55	美元/桶
石脑油-CFR 韩国	792.63	1.29	元/吨

数据来源：卓创资讯 优财研究院

**【行情复盘】**隔夜 PTA 跟随原油波动，报收 5366 元/吨，成交 41.6 万手，持仓-0.5 万手至 122.5 万手。原料方面，WTI 原油-0.55 美元/桶至 84.48 美元/桶；石脑油报 7400，上涨 15 元/吨，亚洲 PX 报 964 美元/吨 FOB 韩国，保持不变；加工费下跌 40 元至 589 元/吨。

**【策略建议】**基本面看：供应端，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，加工费已回落至震荡中枢内；成本端，原油持续向上突破，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。技术面看，成本端原油向上压力逐级递增，有加速冲顶嫌疑，不可轻易追涨，谨防大幅回调。操作上，短线多单离场，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	离场观望
	强支撑	强压力		
	4450	5642		

## 油脂

### 基本面及市场信息：

1、隔夜美豆及美豆油持续走高，天气预报未来一周，巴西大豆主产区中，南部地区、东北地区和中西部地区均有降雨，这将缓解部分地区作物干旱压力。

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1-20日马棕出口657,666吨，较上月同期的1,072,968吨减少415,302吨，降幅38.71%，对比1月1-15日马棕出口442111吨，较上月772137吨减少330026吨，降幅42.74%。

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，国内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	9500 左右	9800 左右	震荡	高位震荡
	强支撑	强压力		
	6500 左右	9900 左右		
豆油 2205	9500 左右	9750 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	2203基差	652	-15
上海	4.45	0	2205基差	352	-10
广东	4.7	0	2209基差	-129	-10
山东	4.3	0.1	35价差	-299	-5
湖北	4.55	0			
河北	4.15	0			
全国均价	4.2	0			

数据来源：博亚和讯 文华财经 优财研究院

**基本面信息:** 今日全国蛋价小幅反弹，全国均价 4.2 元/斤，环比昨日持平。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，全国均价在 15 元/公斤附近徘徊，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	震荡	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	2600	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	2650	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、今日全国现货稳中偏强，进入年底，基层上量略有回落，现货缺乏有效成交。北方港口主流报价 2600 元/吨，环比昨日持平，深加工到货量环比小幅走低，华北深加工阶段性补库完成，部分企业收购价格稳中略涨，山东主流 2650 元/吨，环比昨日涨 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、南美干旱问题近期缓解，隔夜美玉米跟随原油冲高回落。**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，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，进入年底华北玉米上量减少，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	2750	2780	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：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、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）、孙昭辉（投资咨询编号：Z0016766）。