

中信建投期货有限公司

研发部制

【早间策略】

发布日期：2021年1月15日

编辑：胡理寓

电话：023-81157275

邮箱：huliyu@csc.com.cn

多空看点	多		
	偏多	焦炭、焦煤、油脂、天然橡胶、棉花、白糖、沥青、股指	
	中性	鸡蛋、玻璃、PTA、乙二醇、生猪、甲醇、LPG	
	偏空	PVC	
	空		
	品种		
金融衍生品	股指	<p>昨日，宽基指数连续第二日下跌，机构抱团股大幅回调，而科创50指数、TMT板块走强，风格延续第二日转变，虽然多数股行业个股估值已达历史高位，但当前资金面和情绪助推的行情已偏离基本面，两融余额增加31.72亿元，北向净流入51.07亿元，两市成交额再度破万亿，业绩预增也有助于乐观情绪延续，期货基差减小也印证了多头情绪，操作建议上仍然建议风格转变下的IC多单持有。</p>	IC多单持有

	贵金属	<p>拜登公布新一轮1.9万亿美元规模的刺激计划，美联储鲍威尔称现在不是退出宽松的时候，且美联储不会迅速加息，美元因此小幅走弱，贵金属有所支撑。此外，美国上周初请失业金人数大超预期，经济转弱迹象明显。总的来说，美国经济刺激或再加码，美联储短期难以退出宽松，贵金属仍以偏多思路对待。</p>	<p>黄金白银逢低做多。沪金2106参考区间386-395元/克，沪银2106参考区间5250-5500元/千克。</p>
	沪铜	<p>经过几个交易日的调整，利空已经有所消化，铜价有望继续震荡上行。尽管美国失业人数走高，但拜登公布新的1.9万亿刺激法案，可以显著增强市场信心。美联储主席强调现在不是讨论流动性收紧的时刻，并且承诺调整前会做出大量提示，这种预期管理帮助打消市场对流动性拐点的担忧，近几个交易日美国债利率回落，美元反弹也出现颓势，都有利于铜价。基本面方面，交易所铜库存还在继续减少，亦对铜价形成支撑。综合来看，对铜价谨慎乐观，多单建议继续持有。</p>	<p>Cu2102合约多单建议继续持有，可沿20日均线趋势做多</p>
	沪铝	<p>受宏观情绪影响，铝价小幅反弹。随着近日铝价持续下探，市场接货意愿增强，现货再度转向升水。但基本面看电解铝产量同比持续累增，供应压力持续。消费端受疫情及春节假期临近影响，消费转弱迹象明显。昨日电解铝社会库存将持续累增，短期铝价承压概率较大。</p>	<p>02合约波动区间14500-15100元/吨，操作上建议反弹沽空为主</p>

工业品	沪镍&不锈钢	宏观面，拜登推出新一轮经济刺激计划，美联储主席鲍威尔称现在不是退出宽松的时候，美元有所回落，基本金属仍有支撑。产业方面，本周不锈钢厂出现多单镍铁采购，价格较前期略有提升，而不锈钢现货价格与前一天持平，不过缺货现象仍未改善。目前镍产业链变动较小，宏观面仍为主要影响因素，在拜登推出新一轮刺激计划的背景下，镍板块保持偏多思路对待。	镍及不锈钢前期多单继续持有。沪镍2103参考区间132000-137000元/吨，SS2103参考区间13900-14500元/吨。
	铅	受河北疫情影响，当地铅蓄企业开工受限，铅终端消费保持偏弱态势，拖累铅价。但从内外盘比价来看，沪铅价格仍被低估，逢低可在远期合约布局多单。	沪铅2102合约近期运行区间14500-15100元/吨，建议远期合约逢低布局多单
	锌	通胀预期给与锌价一定支撑，但基本面有持续转弱的可能。虽然目前矿端供应仍然偏紧，但炼厂原料库存基本处于正常水平，精炼锌供应压力有所增加。消费端受疫情及春节临近影响有所转弱，现货库存将持续累增。短期可考虑反弹沽空	沪锌2102合约近期运行区间20400-21000元/吨，建议反弹沽空
	螺纹钢	前一日螺纹钢现货价格继续下跌，多数地区价格下跌20-30元/吨不等。钢铁网数据显示，建材产量、表观消费降低，库存持续增加。唐山地区加强限产举措，市场情绪有所回升，夜盘持仓大幅增加6万余手，短期情绪带动价格或有所反弹。但目前基差仍然偏低，价格有所高估，耐心等待继续做空时机。	空单可部分立场，继续关注4450-4500元/吨附近压力。

	铁矿石	前一日主流铁矿粗粉小降，整体成交一般。从目前供给数据来看，铁矿发运面临季节性下降压力，港口到港量波动较大，库存整体水平不高。此外，铁矿石PB粉基差仍在200元/吨左右的高位，现货价格相对坚挺，盘面价格或有反复。	震荡操作，关注1080-1100元/吨附近压力。
	焦煤、焦炭	焦炭第十三轮提涨基本落地，基本面暂无变化，现货仍偏强运行，尽管拐点和价格拐点尚未形成，但产能去化基本完成+粗钢产量压减预期，导致期价回落，目前基差已回归，盘面价格中枢开始上移，关注剩余产能去化执行情况。焦煤方面，河北疫情阻碍部分地区供应，澳煤通关严控，蒙煤通关回升但难补缺口，焦企采购积极性仍在，焦煤供需维持紧平衡。	焦炭（J05）：建议以区间操作为主，参考区间2775-2890； 焦煤（JM05）：短期跟随焦炭走势，建议以区间操作为主，参考区间1670-1720。
	玻璃	中短期内，由于季节性因素房地产终端需求或有减弱，部分深加工企业放假对玻璃原片需求造成一定影响。玻璃生产企业一季度仍面临一定累库压力，但当前玻璃原片库存水平低，心态层面玻璃生产企业或没有大幅折价销售意愿，或使得玻璃价格表现仍较坚挺。	区间震荡，参考区间：1650-1850

	甲醇	短期国际原油价格有所回暖，提振整体化工产品的价格重心；临近春节，市场成交氛围较去年年底转淡，内地受疫情影响，物流受限导致运费上升，上游厂家多数让利出货，甲醇下游开工率同比12月走弱明显，短期甲醇期价上行势头可能受到一定抑制	甲醇（MA2105）：短期中性，暂时观望，参考震荡区间2300-2360元/吨
	原油	夜间油价震荡运行为主，尽管上周美国失业金人数创5个月新高，但目前市场等待美国新一轮经济刺激方案将在拜登就职后不久后利好兑现，叠加前期OPEC+在2-3月供应短缺预期，整体来看，基本面本身和宏观利好预期支撑油价下方，而晚间OPEC最新月报并未下调2021年世界石油需求增速稳固多头信心	原油（SC2103）：震荡运行，下方参考332-337元/桶支撑区间，上方压力参考335-350元/桶，待回调后背靠5日均线短多，注意仓位，设好止损
	燃料油&低硫燃料油	基本面上，国际航运需求整体较好，但BDI指数出现小幅回落，成本端原油价格仍提供一定支撑，在美国新一轮经济刺激计划利好预期仍有一定支撑，近期持续关注原油价格走势对成本端支撑的影响	高硫燃料油（FU2105）：中性偏弱，参考2180-2270元/吨区间，注意仓位，设好止损 低硫燃料油（LU2104）：中性偏弱，参考2780-2900元/吨区间，注意仓位，设好止损
	沥青	沥青现货市场成交进入淡季，炼厂惜售沥青，市场流通货源减少，北方需求停滞，南方仅剩零星的赶工需求，贸易商对冬储需求依旧较弱，在原油价格未见明显回调的情况下，沥青现货价格可能维持强势，沥青期价随国际原油价格大幅波动	沥青（BU2106）：短期中性偏强，区间宽幅震荡为主，参考震荡区间2640-2730元/吨

	尿素	<p>周四国内大多数地区尿素价格加速上涨，期价强势走高、盘中续刷历史新高。基本面，尽管工业需求有所放缓，但以冬小麦需求地农业需求热度不减带动全国区域调涨，同时国际价格持续上涨，叠加供应仍处于历史低位的支撑下，预计短期内价格仍较坚挺，但需注意高价对下游市场接货情绪的消极影响对价格上方的压力</p>	<p>尿素（UR2105）：震荡偏暖，下方参考1960和1943元/吨支撑位，前期激进多单可继续持有，保守多单逢高止盈，参考2030-2040元/吨区间止盈，注意仓位，设好止损</p>
	橡胶	<p>1、泰国南部多省近日遭暴雨侵袭，造成当地洪水泛滥，受灾严重，并且泰国、越南近期再度遭遇降温天气，产区割胶作业料将受阻</p> <p>2、本周多数轮胎企业运行稳定性较好，并且由于年前补库需要，在可利用条件下轮企开工维持相对高位</p> <p>3、上期所天然橡胶仓单库存增长速度明显放缓，库存量仍然处于近几年低位</p>	<p>天然橡胶（RU2105）：震荡运行，建议前期多单持有，未持仓者暂时观望，若期价回调则逢低适量建立多单，建仓位参考14200-14300元/吨附近，注意控制仓位并做好止损</p> <p>20号胶（NR2103）：震荡运行，建议前期多单持有，未持仓者暂时观望，若期价回调则逢低少量短多交易，建仓位参考10550-10600元/吨，注意控制仓位并做好止损</p>

能源化工品	PTA	<p>1、福海创450万吨/年装置重启在即且月末新装置存在投产预期，在聚酯端减产范围逐步扩大的情况下，PTA供需矛盾料将有所加剧</p> <p>2、沙特自愿额外减产对国际原油市场形成明显提振，美国原油库存连续超预期下降利好国际油价，短期内PTA成本端支撑较强</p> <p>3、全球新冠疫情形势仍然严峻，市场担忧情绪暂未完全消</p>	PTA（TA105）：震荡运行，建议短期暂时暂时观望，上方关注4100元/吨，激进者逢高少量试空，注意控制仓位并做好止损
	乙二醇	<p>1、部分前期检修装置重启复产，中期存在新装置投产预期，国内乙二醇供给提升压力仍然较大</p> <p>2、随着新到港船货的增多，长江航道天气恢复正常后华东港口乙二醇库存料将进入累库状态</p> <p>3、沙特自愿额外减产对国际原油市场形成明显提振，美国原油库存连续超预期下降继续对国际油价形成支撑，乙二醇成本端推动作用较为明显</p>	乙二醇（EG2105）：震荡运行，建议短期暂时观望，上方关注4460元/吨，下方关注4350元/吨，若期价出现反弹可逢高少量建立空单，建仓位参考4450-4460元/吨，注意控制仓位并做好止损
	LPG	<p>利多方面，短期进口价格高位，对现货形成明显提振，支撑期货盘面价格；且仓单数量连续减少，较高位减少约1000张，仓单压力有所减弱。利空方面，本周进口量较大，下游深加工开工率下降，利空价格走势。预计短期盘面仍将维持震荡走势。</p>	LPG：（LPG2102）短期3850-4050区间震荡，建议暂时观望

	聚烯烃	<p>本周生产企业去库速度较快，库存压力较小，对行情有所支撑。考虑到近期国内疫情风险较大，多地被列为中风险地区，部分下游可能提前放假。同时，国内多地倡议大家就地过年，且考虑往返后可能需要面临较长时间的隔离等因素，预计春节期间出行人员或有减少，对部分一次性塑料制品需求可能有所减少。因此，对于节前聚烯烃需求暂不过分乐观，价格上涨空间或受到一定限制。但需注意在下游放假提前的逻辑下，市场可能出现多固空液的套利的情况，从而导致聚烯烃再次被配置成多头品种</p>	<p>L2105暂且观望为主，已有空单谨慎持有，设置好止损，短期压力关注7700-7720，支撑关注7400-7450； PP2105暂且观望为主，已有空单谨慎持有，设置好止损，短期关注60日均线附近压力，支撑关注7800附近</p>
	苯乙烯	<p>近期苯乙烯供给端扰动有所增加，下游EPS与PS开工率小幅提升，工厂库存环比上周小幅下降。考虑到疫情风险依旧较大，部分下游工厂有提前放假的可能，苯乙烯下游行业开工提升幅度可能受限。同时，当前苯乙烯库存并不低，短期苯乙烯价格仍以跟随原油及成本变动为主，继续关注原料价格走势情况</p>	<p>EB2102暂且观望为主，下方支撑关注6500-6600附近，压力7000整数关口</p>

	纯碱	<p>本周纯碱整体开工率72.66%，环比增加3.12%。纯碱库存91.43万吨，环比减少3.55万吨，降幅3.74%，考虑到产量增量，去库速度继续减慢。一方面由于前期部分下游已进行过一轮补库，另一方面，由于疫情原因，部分地区物流受限，车次紧张，部分纯碱企业发货量有所减少，在疫情防控力度较大的情况下，短期纯碱需求仍将受到一定影响。继续关注节前纯碱整体去库速度以及国内疫情发展情况。另外，纯碱行业交流会计划近期在广州召开，关注会议精神</p>	SA2105短期偏弱震荡，短线压力关注1550-1570
	pvc	<p>PVC上游生产企业高价小幅下调。华北地区局部受物流影响，到货较少，但下游企业陆续停工，需求有限。大型下游企业少量备货。</p> <p>整体来看，需求季节性走弱并叠加部分地区陆续停工，上游生产企业开工率仍处于高位，下游开工率缓慢走低，库存缓慢累积。整体仍处于供需较弱格局。下游企业利润较低，压制原材料价格，导致价格支撑走弱。</p> <p>短期暂无新的刺激点，预计价格将在7000附近震荡。</p>	短期仍是7000附近震荡偏弱格局，上方关注7150压力位，未入场者可尝试逢高试空，严格设置止损。

农产品	玉米	华北地区利润空间加大，贸易商潮粮陆续出货，深加工到货增加，价格小幅下调。疫情反弹严重，企业备货提前，支撑粮价高位震荡。粮价或在在售粮主体和贸易商及用粮企业的博弈中维持高位区间震荡，盘面来到高位后多头有一定出货需求，但很难有大幅回调。	多单继续持有
	淀粉	市场担忧后期疫情，下游企业提前备货趋势显现，近日签单量有所增加，走货加快，库存继续下降。后期开工率可能降低，库存或继续下降，对价格有形成支撑。	多单继续持有
	白糖	1、现货企稳上涨，成交回暖；2、宏观利好推动大宗市场走强，全球食糖市场预期转向缺口逻辑，外盘提前兑现逻辑，但印度现行出口补贴政策达成食糖出口订单，高度受限于印度高库存天花板；3、外盘上涨抑制进口利润空间	逢低布局05合约多单。
	苹果	1、天气逐渐好转，交通恢复，山东客商增加，春节备货开始启动；2、本周内出库速度环比上周有明显提高，但客商多是销售自存货，调货较少；3、1月合约交割目前较为顺利；4、短期内，走货速度上升价格或有企稳，但库存仍然偏高，后期或再降价。	苹果2105合约支撑位置参考5900~6000元/吨

	棉花	1、目前下游纱线价格提高，利润修复；2、产业链库存压力和资金状况受前期行情改善，承压能力提升；3、USDA供需报告刺激美玉米美豆大幅上涨，同时继续调整美棉单产和收获面积；4、低国储库存加强对美棉政策性采购，滑准税配额增发预期提高，支持外棉价格。	05合约多单持有，逢低加仓多单。
	鸡蛋	河北疫情短期可能导致部分销区到货受影响从而抬升价格，但往后看可能加剧市场对于消费复苏以及春节返乡的悲观预期，另外关注淘鸡是否受阻，现货市场在备货窗口受到支撑的同时逐渐将开始面临压力。预计1月在产蛋鸡存栏量继续下滑，节前有集中淘汰的季节性。存栏下滑趋势恐持续到5月，淘汰持续多于开产是我们判断在产存栏下滑的主要论据，总存栏的拐点或提前于在产存栏拐点。	操作建议：远月套保持有，近月合适价位套保，5-6、8-9持有。
	油脂	1、美豆出口销售数据强劲，且市场预期12月压榨维持高位，提振隔夜美豆走势；2、阿根廷及巴西司机近期有罢工计划，市场担心将对南美大豆其产品出口装船产生影响；3、从高位大幅回调后，油脂跌至技术性支撑附近，随盘出现回升。	背靠支撑逢低做多。
重要声明			
本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。			
期货投资咨询分析师及证书号			

金融衍生品团队：【刘超（期货投资咨询从业证书号：Z0012924）严晗（期货投资咨询从业证书号：Z0014172）何熙（期货投资咨询从业证书号：Z0014559）】

工业品团队：【江露（期货投资咨询从业证书号：Z0012916）王彦青（期货投资咨询从业证书号：Z0014569）赵永均（期货投资咨询从业证书号：Z0014584）张维鑫（期货投资咨询从业证书号：Z0015332）】

能源化工团队：【李彦杰（期货投资咨询从业证书号：Z0010942）张远亮（期货投资咨询从业证书号：Z0014040）】

农产品团队：【田亚雄（期货投资咨询从业证书号：Z0012209）魏鑫（期货投资咨询从业证书号：Z0014814）石丽红（期货投资咨询从业证书号：Z0014570）吴新扬（期货投资咨询从业证书号：Z0015926）】