

多空看点	多		
	偏多	焦煤、焦炭、棉花、黄金、白银、镍、不锈钢	
	中性	鸡蛋、玻璃、生猪、沥青、PVC、天然橡胶、乙二醇、油脂、白糖	
	偏空	苹果、甲醇、PTA、LPG、沪铝、沪铅	
	空		
	品种	市场焦点	操作建议
金	股指	昨日，各大指数震荡上涨，其中中小盘涨势猛烈，央行逆回购2800亿元创4个月新高，LPR维持不变，均表明了维持当前“宽货币，紧信用”的意图，海外拜登宣誓就任总统美股大涨，有助于风险偏好的提升。在流动性较高的环境下，中小市值股票将表现更强，近一周市场表现也有所反应，结合前二十大机构主力合约净多空单量来看，对IC看多而对IH看空，因此短线回归多IC空IH操作建议。	短期建议多IC空IH

<p>融 衍 生 品</p>	<p>国债</p>	<p>为了对冲税期走款高峰的影响，昨日央行继续在公开市场上净投放2780亿元资金，虽然依旧未能止住融资利率上行的势头，DR001利率上行超过20个BP至2.49%，但仍然在某种程度上对债市情绪形成提振。接下来几天税期走款的影响还未能完全消除，预计资金面将继续偏紧。此前公布的2020年12月份主要经济数据和四季度GDP数据，总体上符合预期，经济平稳复苏的势头没有发生明显改变。对后续债市而言，支撑这轮反弹行情的流动性因素难以持续，债市持续反弹的动能不足。</p>	<p>期债短期观望为主</p>
	<p>贵金属</p>	<p>隔夜拜登正式宣誓就任美国总统，签署了17项行政令，市场情绪向好，美债收益率小幅回落，给贵金属带来支撑。目前市场对拜登推动经济刺激计划的预期较高，若经济刺激落地将给通胀带来持续的支撑，而这也将对贵金属构成利好。总的来说，拜登顺利就职给了市场更为乐观的预期，经济刺激的预期仍将持续给贵金属带来支撑，金银继续以偏多思路对待。</p>	<p>黄金白银逢低做多。沪金2106参考区间388-396元/克，沪银2106参考区间5200-5500元/千克。2106黄金白银逢低做多。</p>

沪铝	<p>受宏观情绪影响，国内铝价小幅反弹，但反弹程度弱于伦铝。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，预计电解铝社会库存将持续累增，短期铝价承压概率较大。</p>	<p>预计03合约波动区间14500-15000元/吨，操作上建议反弹沽空为主</p>
沪镍&不锈钢	<p>近日钢厂集中采购镍铁，镍铁成交价明显上升，最高成交价已至1160元/镍，不过考虑到镍铁价格相对镍价仍然较低，给镍价带来的利好有限。不锈钢方面，市场缺货持续，且部分钢厂计划检修，市场对后续供应产生一定担忧，不锈钢价格持续调涨。总的来说，镍及不锈钢利多因素仍存，不过考虑到近期涨幅，建议降低仓位控制风险。</p>	<p>镍及不锈钢逢低做多，注意轻仓控制风险。沪镍2103参考区间132000-138000元/吨，SS2103参考区间14300-14800元/吨。</p>
锌	<p>通胀预期给与锌价一定支撑，但基本面持续转弱亦施压于锌价。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，精炼锌供应压力仍存。消费端受疫情及春节假期临近影响有所转弱，现货库存或持续累增</p>	<p>沪锌2103合约近期运行区间20200-28000元/吨，建议区间操作为主</p>

工业品	螺纹钢	<p>建材日成交趋弱，下游需求依旧很弱，据Mysteel调研显示，唐山地区10家样本钢厂钢坯平均毛利润约-6元/吨，周比下调79元/吨。成本端坚挺，成材下游需求趋弱，螺纹钢利润被压缩，不少钢厂会选择节前检修。钢厂陆续出台冬储政策，多数小贸易商已经开始考虑冬储，预计螺纹价格短期震荡为主。</p>	<p>区间震荡, 参考区间: 4250-4400</p>
	铁矿石	<p>铁矿石现货市场成交尚可，贸易商心态继续分化，大贸易商挺价意愿较好，报价维稳；小贸易商年底不愿意担风险，出货积极，议价空间较高。钢厂按需采购。本周西澳热带气旋再现，BHP在昨日向客户发文告知，20日对黑德兰港口的货物进行清港，虽然今日气旋转向，但黑德兰清港计划未变。预计市场震荡运行，仍需多关注疫情发展对春节前钢厂的补库行为和节奏的影响。</p>	<p>区间震荡, 参考区间: 1000-1100</p>

	焦煤、焦炭	<p>焦炭第十四轮提涨基本落地，现货仍偏强运行，预计产能置换缺口在上半年不会有明显回落，节后终端需求旺盛，我们仍维持基本面偏紧运行的判断。焦煤方面，部分煤企放假或延后，以完成保供任务，供给端或有所松动，但考虑安全检查等因素，供给增量有限；澳煤严控卸货、蒙煤防疫升级，进口煤资源较少；部分焦企冬储难度增加，采购意愿强烈，期价短期震荡偏强。</p>	<p>焦炭（J05）：建议低多布局，参考区间2710-2790； 焦煤（JM05）：建议低多布局，参考区间1615-1660。</p>
	玻璃	<p>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。玻璃生产企业明年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。</p>	<p>区间震荡，参考区间：1650-1850</p>
	甲醇	<p>近期内陆企业多以主动去库为主（截至1月20日，内陆地区部分甲醇代表性企业库存量为34.12万吨，环比上周减少0.38万吨）。随着春节的临近，西北地区防疫措施增强，车辆进出严格，企业提货速度减慢；此外，西北地区个别工厂减少长约外采甲醇数量，内蒙北线和山东地区甲醇现货价格也再度回调；近期华东地区甲醇现货价格也随期货价格小幅回落。</p>	<p>甲醇（MA2105）：短期中性偏弱，空单谨慎持有，参考震荡区间2250-2330元/吨</p>

<p>沥青</p>	<p>近期山东地区沥青现货资源紧缺，炼厂惜售为主，截至1月20日，山东现货价格依旧维持坚挺。炼厂开工季节性淡季，供应量进一步减少，华东、华南和西南地区终端仍有极少数赶工需求或接近尾声，呈现供需两弱态势，除原油价格影响外，无明显多空驱动。</p>	<p>沥青(BU2106)：短期或中性，宽幅震荡为主，参考震荡区间2680-2760元/吨</p>
<p>橡胶</p>	<p>1、东南亚产区逐步向停割期过渡，并且产区仍受到疫情以及天气因素的双重影响，新胶产出预计将逐步下降 2、轮胎企业开工基本稳定在相对高位，随着春节假期临近，部分外地员工开始返乡，后期轮胎开工料将出现下降 3、交易所仓单库存增速明显放缓，仍处低位的库存量对胶价形成支撑</p>	<p>天然橡胶(RU2105)：震荡运行，建议暂时观望，上方关注14900-15000元/吨，下方关注14400-14500元/吨 20号胶(NR2103)：震荡运行，建议暂时观望，上方关注11100元/吨，下方关注10700-10800元/吨</p>
<p>PTA</p>	<p>1、福海创450万吨/年装置升温重启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 2、市场对于美国新的刺激计划态度偏乐观，但当前仍然严峻的新冠疫情形势继续对原油需求形成冲击，短期内国际油价上方仍面临压力，PTA成本端虽存在一定支撑但其力度存在边际性减弱效应</p>	<p>PTA(TA105)：弱势震荡运行，建议短期暂时暂时观望，上方关注4000-4020元/吨，激进者逢高少量短空，注意控制仓位并做好止损</p>

能源化工品	乙二醇	<p>1、聚酯装置检修范围进一步扩大，根据目前计划，共有920.5万吨/年产能聚酯装置公布了检修时间安排，目前已有611.5万吨/年产能装置进入检修状态，乙二醇需求端表现趋弱</p> <p>2、随着新到港船货的增多，华东港口乙二醇库存料将进入累库状态，乙二醇库存压力重新累积</p> <p>3、市场对于美国新的刺激计划态度偏乐观，但当前仍然严峻的新冠疫情影响继续对原油需求形成冲击，短期内国际油价上方仍面临压力，乙二醇成本端尚有一定支撑但其力度相</p>	<p>乙二醇（EG2105）：震荡运行，建议短期暂时观望，上方关注4500-4520元/吨，激进者逢高少量试空，注意控制仓位并做好止损</p>
	LPG	<p>短期LPG基本面较弱。上周LPG进口量创下近一年高位，港口库存率上升；下游深加工开工率下降，低于去年同期水平；市场预期气温回升背景下LPG的需求转弱概率较大。多重利空下LPG期现价格联动下跌，预计短期仍将偏弱运行。</p>	<p>LPG：（LPG2102）短期震荡偏空运行，上方关注3800压力位，下方关注3600支撑，建议暂时观望，激进者可背靠压力位轻仓试空，并严格设置止损</p>

	聚烯烃	<p>据金十数据显示，拜登签署了关于巴黎气候协议和佩戴口罩的行政命令。此举或有利于增加PP纤维料的需求，对PP带来一定提振。1月20日主要生产商早库54万吨，环比前一日减少3万吨。生产企业去库速度有所放缓，从神华网上竞拍来看，当前市场成交氛围偏积极，但较前期也略有减弱。考虑春节假期逐渐临近，下游将陆续进入放假阶段，关注下游行业开工率变动情况。</p>	<p>L2105暂且观望为主，短期压力关注7850-7900，支撑关注60日均线附近； PP2105暂且观望为主，短期压力关注8250-8300，支撑关注7950-8000。</p>
	苯乙烯	<p>韩国LG丽水的乙烯裂解装置重启正常，目前20+30万吨/年的苯乙烯装置进入负荷提升中，预计将提至满负荷。安徽嘉玺35万吨/年苯乙烯装置于1月18日进料，等待苯乙烯产品产出，整体来看供给端有增加预期。需求方面，近期苯乙烯下游产品去库较好，部分行业开工率有所提升，对苯乙烯需求有所带动。但近期江苏利士德EPS计划停车，同时，临近春节下游开工率通常会因为工厂放假而下滑。此外，随着苯乙烯价格持续上涨后，其生产利润继续回升，成本端支撑有所减弱。2月期价支撑关注现货市场对于2月下旬报价。</p>	<p>EB2102暂且观望为主，下方支撑关注6900-7000，压力前高附近，注意回调风险。</p>

	纯碱	<p>1月20日，河南骏化装置设备原因减量生产，山东海天装置满负荷生产，国内纯碱整体开工率在75.39%，环比变动不大。前期部分下游玻璃企业已进行了一轮补库操作，短期国内纯碱库存消化速度预计继续放缓。近日纯碱期价快速反弹，但现货价格以稳为主，华中与沙河地区现货价格低于1450元/吨，基差继续走弱，若期价继续上涨，不排除有套保或套利头寸出现，从而对期价形成打压。</p>	<p>SA2105暂且观望，激进者逢高短空，短线压力关注1590-1600，支撑1500。</p>
	PVC	<p>现货市场成交重心小幅上移，贸易商挺价报盘，市场低价减少。下游终端对涨价抵触，维持刚需少量采购，谨慎观望。生产企业报价变化不大。当前开工率维持高位，下游本周开工率已有所下降，预计本周至下周陆续放假即将开始。电石价格最近稳定，焦炭价格最近处于历史同期较高位置，对价格有一定支撑。当前需求端有走弱趋势，但原材料价格尚可，不宜过分看空，预计短期震荡走势。</p>	<p>建议观望。预计短期在7000-7350附近波动。</p>

玉米	<p>东北疫情反弹导致购销停滞，市场粮源偏紧使得现货价格猛涨。华北深加工到货量大增，利润空间打开后，产区和持粮贸易商售粮意愿进一步加强。然而价格回落后，到货车辆数再次下降，侧面说明售粮主体对价格的预期较高，非高利润不出货。用粮企业节前备货积极，对价格形成有效支撑，预计短线趋势继续偏强。</p>	多单继续持有
淀粉	<p>华北玉米上量持续减少，深加工企业玉米库存处于消耗状态，且河北及东北地区受疫情严重影响，部分企业减产停产，令玉米淀粉企业开机率大幅下降。疫情反弹担忧促使下游积极备货，订单量增多，淀粉企业库存大幅下降，对价格形成支撑。</p>	多单继续持有
白糖	<p>1、现货成交趋缓，价格偏弱运行；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、外盘明显走低，国内进口糖源成本变化值得关注；4、关注具体产量变化。</p>	观望

	苹果	<p>1、山东及陕西咸阳地区冷库包装热情较高，比前几周出货速度明显提高；2、客商仍优先包装自存货，调货很少，果农出现降价急售的现象，价格暗降；3、批发市场行情相对一般，采购人员数量偏少，整体变化不大，华南地区部分市场走货速度小幅增加；4、现货价格暂时企稳，接下来重点关注苹果去库的可持续性。</p>	<p>维持中长期看空的观点，逢高沽空AP2105。</p>
农产品	棉花	<p>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、内外价差有收窄迹象，外盘上涨势头有所放缓明显调整；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。</p>	<p>05合约多单仓位控制。</p>

	鸡蛋	<p>1、目前，新开产的小鸡数量不多，养殖单位多顺势淘汰日龄偏大的老鸡，春节前鸡蛋产量或难有大幅上升；2、近期产区市场整体走货一般，下游接货较为谨慎，各环节顺势出货；3、华北市场淘汰鸡价格多有走低，华东市场有稳有落，供应略增，走货一般；4、饲料：玉米价格大多稳定，个别小幅调整，山东企业待卸车继续增至700余辆，较昨日增加465辆，短期现货维持高位强势运行；南美降雨，豆粕近期随美豆回调，未来两周油厂压榨量或突破200万吨，随着饲料需求有所放缓，下游追高谨慎。</p>	<p>操作建议：远月套保持有，近月合适价位套保，5-6、8-9持有。</p>
	油脂	<p>1、南美作物天气改善，获利回吐令隔夜美豆延续下跌；2、马棕1月1-20日出口环比仍有41%-43%的降幅，对市场做多情绪仍有压制；3、虽然当前供应偏紧，但市场预期后期将有改善，资金抢跑令盘面整体呈现弱势。</p>	<p>暂时观望。</p>

	<p>生猪</p>	<p>屠企结算价高位回落，河南下跌0.4元，降至34.4~35.0元/公斤，全国其他地区偏弱为主，预计短期弱稳为主。供给方面，随着春节临近，前期压栏生猪的出栏窗口收窄，惜售情绪随时间进程有望转变为出栏意愿，但总供给依然偏弱，加之黑龙江、吉林、河北等地疫情封锁，短期南北方猪价均有支撑；需求方面，市场逐渐转入节前鲜肉备货阶段，疫情影响下，下游可能有部分提前的备货需求。远月供需上看，供给趋势性恢复确定，但还需关注三元母猪淘汰、非瘟疫情等带来的能繁母猪增长受限的影响，总体来看，上有压制，下有支撑。</p>	<p>生猪进入区间震荡模式，24000~26000元/吨之间高抛低吸，生猪价格波动较大，建议轻仓为主。</p>
--	-----------	---	---

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）】