

|       |    |   |      |
|-------|----|---|------|
| 多空看点  | 多  |   |      |
|       | 偏多 | 焦炭、棉花、沪铜、黄金、白银、镍、沪铅   |      |
|       | 中性 | 甲醇、沥青、天然橡胶、玻璃、焦煤、鸡蛋、生猪、白糖、股指、不锈钢、玉米、淀粉、沪锌   |      |
|       | 偏空 | PTA、乙二醇、LPG、苹果、动力煤、油脂、苯乙烯、纯碱、沪铝   |      |
|       | 空  |   |      |
|       | 品种 | 市场焦点  | 操作建议 |
| 金融衍生品 | 股指 | 随着股指中枢抬升，市场波动显著增加，利空消息对市场的作用也将逐渐显现，当前国内疫情增加令经济基本面承压，估值高位的龙头企业面临回调压力，期货合约也均转为贴水，趋势性机会不明显，短期建议降低仓位观望为主。 | 观望为主 |

|  |     |  |                            |
|--|-----|--|----------------------------|
|  | 沪铜  | <p>国内消费淡季，供需两弱，价格更多受到预期和情绪变化的影响，波动较为剧烈，但短期震荡能够创造较好的机会，布局节后的行情。看涨未来的大逻辑是宏观经济的持续复苏、货币宽松的延续和美元的贬值。基本面方面，显性库存低位，且在去化，伦铜升贴水走强，现货供需略显偏紧。此外，智利地震虽不至于对铜矿供应产生重大影响，但情绪上也有利于做多。不过，短期内美元走势反复的可能性仍在，加之新冠疫情的不确定性依然较高，铜价上行亦有压力。因此，今日铜价预计偏强震荡。</p> | CU2103合约可参考20日均线逢低布局多单     |
|  | 螺纹钢 | <p>钢银数据显示螺纹钢城市库存388.96万吨，环比上周增加57.39万吨，螺纹钢累库速度明显加快。受疫情影响，终端需求下滑速度较快，但螺纹钢生产相对稳定，对当前现货价格有明显压力。此外，基差偏低为逢高空创造了一定的安全边际。鉴于钢厂利润偏低，下跌空间或比较小，操作周期上建议短线为主。</p>   | 震荡偏空操作，关注4400-4500元/吨附近压力。 |

|     |       |  |  |
|-----|-------|--|--|
| 工业品 | 铁矿石   | <p>巴西PDM港口发生火灾，但据淡水河谷通报，不会对铁矿石正常作业产生影响。四季度发运冲量后，澳巴两国铁矿石发运逐渐回落，预计到港量难以长时间保持高位，港口库存仍将以稳为主。目前，钢厂补库叠加大基差，铁矿盘面价格大幅下跌概率不大，建议观望为主。</p>  | <p>观望为主。</p>   |
|     | 动力煤   | <p>市场对于动力煤的预期有所转变，临近春节叠加天气有所转暖，工业、居民用电需求将双双下降，而保供政策的加码以及新一年的进口通关放开，也将有力缓解一度偏紧的供给端，供需格局的转变，可能使得市场流通库存也进入被动累库的阶段，因此煤价可能就此告别高价姿态。</p>   | <p>动力煤ZC2105合约建议背靠680元/吨附近逢高布空，止损参考10/吨回撤动态止损策略，保守者建议观望为主。</p> |
|     | 焦煤、焦炭 | <p>12月焦炭月度供需缺口约110万吨，1月焦炭供需缺口或继续扩大，库存下探至历史最低位；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，部分煤企有保供任务，供给端或有所松动，但考虑安全检查等因素，供给增量有限；澳煤政策严控、蒙煤通关不足，进口煤资源较少；焦企节前备货意愿不低；预计今年上半年澳煤严控政策放开概率较小，焦煤现货偏强运行，但焦煤持续累库，预计期价短期震荡偏弱。</p> | <p>焦炭（J05）：以短多为主，参考区间：2680-2840；<br/>焦煤（JM05）：建议以观望为主。</p>     |

|  |    |  |   |
|--|----|--|---|
|  | 玻璃 | <p>据市场监管总局22日消息，近日，市场监管总局根据举报，依法对中国建筑玻璃与工业玻璃协会涉嫌组织部分玻璃企业达成垄断协议行为立案调查。玻璃库存最近一段时间整体而言呈现持续上涨态势，受近来北方地区疫情影响，华北河北省严防严控，交通管制，物流受到影响，导致企业出货减少。沙河地区库存受此影响环比上涨183.16%。华中湖北地区企业库存环比上涨36.36%；华东地区企业库存上升至17.27%；华南地区库存增长15.38%；西北地区环比增加15.38%。后期玻璃厂累库现象或将逐步出现。</p> | <p>区间震荡，参考区间：1650-1850</p>  |
|  | 甲醇 | <p>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，内地现货价格偏弱于港口的情况延续，注意西南装置具体重启节点。此外，近期内蒙的鄂尔多斯市因煤耗能量较大，被内蒙古自治区发改委约谈，其中鄂尔多斯煤化工后期不排除有降负可能</p>  | <p>甲醇（MA2105）：短期中性，暂时观望，参考震荡区间2250-2360元/吨</p>                        |
|  | 原油 | <p>夜间低开高走，整体受益于拜登就任后市场对大规模经济刺激举措的乐观情绪和美元弱势运行、美股走强，但国内外疫情仍令市场担忧石油需求抑制而令上方承压，预计近期油价震荡运行为主</p>  | <p>原油（SC2103）：震荡运行，上方压力参考340-345元/桶，下方支撑参考322和324元/桶支撑位，注意仓位，设好止损</p> |

|  |                      |   |  |
|--|----------------------|---|--|
|  | <p>燃料油&amp;低硫燃料油</p> | <p>整体来看，国际航运需求保持相对高位，油价回调导致燃油期价低开，但燃油库存利好、发电厂需求和春节前储备货需求令期价收回部分跌幅，预计近期高位整理为主，关注成本端变动情况</p>  | <p>高硫燃料油<br/>(FU2105)：短期中性，参考2050-2140元/吨区间，注意仓位，设好止损<br/>低硫燃料油<br/>(LU2104)：短期中性，参考2740-2840元/吨区间，注意仓位，设好止损</p>   |
|  | <p>沥青</p>            | <p>北方地区需求结束，炼厂转产渣油或检修为主，山东和华东、华南地区也受到天气的影响，需求逐步放缓，上游供应压力也并不大，国内沥青呈现供需两弱的态势，目前国际原油价格的波动仍是影响沥青期货价格的关键点之一</p>                                | <p>沥青(BU2106)：短期中性，暂时观望，参考震荡区间2640-2730元/吨</p>   |
|  | <p>橡胶</p>            | <p>1、 泰南产区受落叶病侵害但短期内影响较小，越南产区逐步进入停割期，新胶供给将有下降<br/>2、 随着春节假期临近，部分轮企外地员工开始返乡，厂家出现减停产的情况，轮胎开工料将出现下降<br/>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)：弱势震荡运行，建议暂时观望，下方关注14200元/吨，若期价反弹可逢高少量短空交易，建仓位参考14600元/吨附近，止损位参考14800元/吨，目标位参考14000元/吨附近<br/>20号胶(NR2103)：弱势震荡运行，建议暂时观望，下方关注10430元/吨，上方关注10770元/吨</p> |

能源化工品

|     |  |  |
|-----|--|--|
| PTA | <p>1、福建百宏250万吨/年装置其中一半产能投料试车，福海创装置升温重启，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、美国原油库存意外增加，且市场对新的刺激计划担忧情绪有所升温，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）：震荡偏弱运行，建议前期空单持有，未持仓者暂时观望，若期价反弹背靠5日线适量沽空，注意控制仓位并做好止损</p>            |
| 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>3、美国原油库存意外增加，且市场对新的刺激计划担忧情绪有所升温，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对有限</p> | <p>乙二醇（EG2105）：弱势震荡运行，建议前期空单持有，保守者逢低止盈离场，未持仓者暂时观望，下方关注4350元/吨，上方关注4430元/吨</p>    |
| LPG | <p>短期LPG基本面较弱。上周LPG产量小幅增加，需求表现疲软，各地炼厂库存率集体上升；市场预期气温回升背景下LPG的需求继续转弱概率较大，周末lpg现货多数下跌，跌幅50-200元/吨。预计短期期货仍将偏弱运行。</p>   | <p>LPG：（LPG2103）短期震荡偏空运行，上方关注3600压力位，下方关注3400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>近期聚烯烃上游库去化速度依旧较快，一方面由于部分下游有补库需求，另一方面，受疫情影响，部分工厂在赶制假期及节后订单，且防疫产品需求较好。但同时，部分下游工厂相比往年会提前3-7天放假，且也存在部分工厂节前无备货意愿。随着订单赶制结束且工厂陆续放假，后期需求有走弱的可能。相比而言，PP近期意外检修增多，纤维料需求较好，且标品排产低位，而PE标品排产持续偏高，PP表现可能会略强于L。</p> | <p>L2105：暂且观望为主，短期支撑关注60日均线；<br/>PP2105：已有多单谨慎持有，设置好止损，短期支撑关注8000整数关口。</p> |
|  | 苯乙烯 | <p>原料包括原油、纯苯及乙烯价格转弱，苯乙烯生产利润得到较为明显的修复。随着前期检修装置的重启及新装置投产，苯乙烯开工率预计维持高，下游需求因假期逐渐临近有下滑的可能。预计苯乙烯库存将继续增加，短期价格上方承压。但随着节后下游陆续恢复，且二季度纯苯与苯乙烯计划检修装置较多，届时价格可能相对偏强，建议可尝试少量参与3-5反套。</p>                               | <p>EB2103：激进者反弹试空，设置好止损，下方暂且关注60日均线支撑，上方压力关注7000-7100。套利可尝试3-5反套。</p>      |

|  |    |  |  |
|--|----|--|--|
|  | 纯碱 | <p>1月22日，纯碱整体开工率76.19%，环比前一工作日无明显变动。上周，国内纯碱总库存86.99万吨，环比减少4.44万吨，降幅4.86%，其中轻质纯碱降幅明显，下游节前备货持续。前期部分下游玻璃企业已进行了一轮补库操作，玻璃企业短期补库力度或有所下降。纯碱现货价格以稳为主，华中与沙河地区主流现货价格不高于1450元/吨，限制期价涨幅。</p> | <p>SA2105：已有空单谨慎持有，设置好止损，短线压力关注1570-1580，短线支撑1500。</p> |
|  | 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、进口放量下，国内食糖供应充裕，但进口源利润收窄；4、关注具体产量变化。</p>  | <p>短期偏弱，建议观望，但进口利润压缩后把握低吸机会。</p>                       |

|     |    |  |  |
|-----|----|--|--|
| 农产品 | 苹果 | <p>1、山东地区冷库包装情况基本稳定，仍以包装自存货为主，调果农货很少；2、今年库存中果农占比偏高，目前他们的压力较大，开始急于出货，山东果农货价格有暗降趋势；3、批发市场行情一般，出货量不及往年，客商对后市行情较为悲观，近期多数货源进入销区冷库存储；4、产区价格仍小幅下降，果农货的价格变动或将主导春节前后行情走势，在目前高库存的基础上，苹果难有大幅反弹。</p> | <p>以逢高做空为主，AP2105支撑位置参考5900~6000元/吨。</p> |
|     | 棉花 | <p>1、目前下游纱线价格企稳，利润得到修复；2、产业链库存压力和资金状况受前期行情改善，行业承压能力提升；3、内外价差有收窄迹象，外盘上涨势头明显调整；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>短期震荡走势延续，建议05合约多单持有。</p>              |
|     | 鸡蛋 | <p>1、淘汰鸡出栏数量连续环比下降，养殖单位多以顺势淘汰老鸡为主，淘汰日龄连续增加；2、多数企业鸡苗订单较好，在目前历史偏高的蛋价下，养殖单位补栏积极性较高；3、下游终端接货能力有所下降，库存小幅增加；4、中期来看，在产蛋鸡存栏或呈下降趋势，低存栏和偏高的饲料成本给予鸡蛋一定支撑。</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、南美降雨施压，隔夜美豆大幅下跌；2、马棕油在短期库存难有恢复预期下有所回升，但恐受美盘走低拖累；3、美盘大幅走低，令连盘恐慌心理增加。</p>  | 偏空操作。   |
|  | 生猪 | <p>节前价格回落有支撑，河南屠企结算价上涨0.6元/公斤，良种标猪33.8~34.6元/公斤，全国其他地区同样反弹为主，预计短期反弹，但长期趋势依旧偏弱。</p> <p>供给方面，随着春节临近，节前出栏窗口逐渐收窄，出栏意愿增强，但短期养户仍有惜售情绪，总供给依然偏弱，非洲猪瘟持续，南北方猪价均有支撑；需求方面，屠企收购尚可，压价意愿较强，节前需求仍需释放。</p> <p>远月供需上看，供给趋势性恢复受到非洲猪瘟影响明显，同时还需关注三元母猪淘汰对于生产效率的影响，整体产能恢复仍不乐观。</p> | <p>生猪进入区间震荡模式，24000~26000元/吨之间高抛低吸，盘面流动性有限，容易产生较大波动，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）】

|  |  |  |  |
|--|--|--|--|
|  |  |  |  |
|--|--|--|--|