

多空看点	多		
	偏多	生猪、贵金属	
	中性	玻璃、油脂、沥青、甲醇、天然橡胶、PTA、乙二醇、LPG、鸡蛋、沪铜、棉花、白糖、沪锌、股指	
	偏空	PVC、苹果、沪铝、沪铅	
	空		
	品种	市场焦点	操作建议
	股指	周五美股继续大幅下探，美指期货今日开盘延续下跌，海外不确定性或继续向 A 股传导，当前美股已在极高估值下，持续下跌易造成 A 股的恐慌，此外资金面仍未有明显好转的迹象，至春节前的“春耕行情”推动因素不充分因此难以持续，沪指下破 3500，两市成交额大幅减少，市场情绪不足，短期建议降至低仓位观望。	降低低仓位观望

<p>金融衍生品</p>	<p>国债</p>	<p>上周央行在公开市场上连续大额净回笼资金，叠加央行货币政策委员会委员马骏关于货币政策转向的言论，引发债市大跌。上周五一则关于央行要上调SLF利率的传言进一步对债市造成打击，虽然央行之后及时辟谣，债市也在尾盘止跌回升，但可以看出目前市场悲观情绪弥漫，一有点“风吹草动”就会引发卖盘大量涌现。后续央行大概率会维持市场资金面的紧平衡，从去年12月份开始的这轮债券熊市中的反弹行情应该也已经告一段落了，之后货币政策的收紧预期和上半年通胀压力将持续主导债市。</p>	<p>期债建议逢反弹沽空</p>
	<p>贵金属</p>	<p>贵金属中的黄金走势偏弱，白银却走出了独立行情。白银走强的逻辑与通胀和经济复苏的关系均不大，原因在于分别最受这两个因素支撑的黄金和铜的走势均偏弱，所以白银走势更可能是资金层面的原因。展望后市，考虑到全球经济复苏放缓，货币宽松的政策料将延续较长时间，欧洲央行或在考虑降息措施，对贵金属而言是一个支撑。但从长远来看，货币政策进一步宽松的空间较小，通胀预期也已经较大程度的反映在金价中，加之近期美元走势震荡偏强，故贵金属亦难有大的上涨空间。综合来看，黄金预计在白银带动下震荡偏强，白银则需关注资金层面变化，风险较大。</p>	<p>沪金可在386附近轻仓买入，白银建议谨慎追高，及时止盈</p>

沪铜	<p>周五夜盘，铜价冲高回落，主力合约最终收于57770元/吨，伦铜收于7813美元/吨。最近一段时间，市场不利消息较多，对铜价走势影响较大。最大的利空是对全球经济复苏放缓的担忧。美国新版纾困协议面临分歧，共和党人提出6000亿美元规模的替代方案，远低于拜登的1.9万亿美元。1月中国公布的制造业PMI数据再度下滑，同样反映出经济回暖的节奏在放缓。综合来看，考虑到经济转弱，铜价预计会偏弱整理。</p>	CU2103合约建议观望为主
沪铝	<p>美国新一轮刺激方案落地预期基本已被市场消化，短期价格运行逻辑重回基本面。受春节假期影响，02合约交割日有所提前。现货货源偏紧推动当月合约价格走高，BACK结构维持。但消费转弱已成事实，近月合约难有较大上行空间。</p>	<p>操作上建议03合约逢高沽空，或尝试02、03合约正套操作。</p>
铅	<p>废电瓶价格高企给与铅价一定支撑，但节前备库基本接近尾声，消费再次转弱概率较大，短期铅价反弹空间有限。</p>	<p>沪铅2103合约运行区间14700-15200元/吨附近，建议反弹沽空。</p>
锌	<p>加工费持续走低导致炼厂亏损扩大，部分炼厂选择停产检修。春节假期及货运受限导致消费亦进一步转弱，短期基本面对正体偏弱。节后供需格局或发生较大变化。</p>	<p>沪锌2103合约运行区间19300-19800元/吨附近，建议区间操作。</p>

工业品	螺纹钢	<p>钢银数据显示，截至2月1日建筑钢材库存481.17万吨，环比上周增加92.21万吨，累库速度明显加快。当前基差水平处于低位，但低利润限制盘面价格走跌空间。短期来看，价格继续震荡为主。</p>	<p>节前观望为主，RB2105合约震荡区间4200-4500元/吨。</p>
	铁矿石	<p>上周四铁矿石大幅下跌后市场陷入震荡。目前05合约基差明显偏高，现货价格受需求减弱影响有所回落，但高基差对盘面起到明显保护作用。澳洲港口本周出现强风及暴雨，铁矿石发运量或受到影响。从澳洲和巴西铁矿石发运量来看，国内铁矿石到港量增量有限，港口库存偏稳为主。此外，海外铁水产量仍在恢复，铁矿需求仍在增长。整体判断，05合约下跌空间有限。</p>	<p>节前观望为主，I2105合约震荡区间950-1080元/吨。</p>
	动力煤	<p>当前煤炭的利空因素较为集中，供给端有保供政策的助力，以及进口煤通关增加的预期，而需求端却在不断的下降中，电厂日耗下降而库存仍在增加，削弱电厂的补库行为，港口抛压较大，也可能进一步打压市场。因此我们认为当前煤价难以止跌，未来可能关键点还在进口端的走向上。</p>	<p>动力煤ZC2105合约继续建议背靠650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>

	<p>焦煤、焦炭</p>	<p>产能置换缺口年内难有弥补，叠加春节不返乡，我们仍维持现货偏紧运行的判断；但焦炭出现累库拐点，钢厂炉料成本过高、部分钢厂被迫检修，现货再度提涨料难落地，双拐点将至；此外，市场情绪受粗钢产量压减预期打压，焦炭（J05）或将震荡走弱。焦煤方面，澳方表态希望中方取消对其煤炭进口的禁令，澳煤进口限制或有松动；当前焦企采购积极性较高，但焦煤总库存持续增加，焦煤现货或将维持紧平衡态势，预计期价短期震荡偏弱。</p>	<p>焦炭（J05）：建议逢高少量沽空，注意控制仓位并做好止损，上方关注2610元/吨；焦煤（JM05）：建议逢高少量沽空，注意控制仓位并做好止损，上方关注1540元/吨。</p>
	<p>玻璃</p>	<p>当前生产线产能环比与同比都有所增加，由于市场监管总局的反垄断调查和深加工企业停工放假带来的下游需求萎靡，或使得原片厂商继续扩大供给的意愿减弱；本周下游需求表现依然不佳，由于前期玻璃现货价格涨幅过大，下游节前囤货意向不足，原片厂商出货没有明显改善，库存持续增加；价格方面，除部分地区现货价格比较稳定，其他主流消费地现货价格都出现小幅调整，在需求不振，供给高位的背景，玻璃现货价格短期内难有起色。</p>	<p>区间震荡，参考区间：1650-1850</p>

甲醇	西南气头重启，供应端给予的压力预期兑现，临近春节，市场成交氛围转淡，内地多数上游厂家让利排库，以减轻库存压力，但港口宁波富德MTO重启，加之近期港口库存压力不大，支撑港口价格，内地现货价格偏弱于港口的情况延续	甲醇（MA2105）：短期中性，暂时观望，中期考虑逢高沽空的机会，参考震荡区间2260-2360元/吨
原油	夜间国际油价涨跌互现，基本面上沙特即将启动额外减产，而欧美疫苗接种暂不及预期，美国新一轮财政刺激方案尚未落地，叠加美股三大指数回调，因此外盘冲高回调，今日关注多国1月制造业PMI指数公布，若无明显影响方向，预计整体维持高位整理为主	原油（SC2103）：短期中性，参考333-343元/桶区间运行，注意仓位，设好止损
燃料油&低硫燃料油	整体来看，近期受疫情影响BDI指数连续走低5日，回调幅度逐渐增大，而成本端，夜盘收市前原油价格有所走高为燃油提供一定提振，叠加燃料油库存利好和节前存备货需求令走势回暖，但由于原油并未突破目前震荡区间，因此后市仍需警惕油价走高回落导致支撑削弱令涨幅回吐风险，但整体大概率高位整理，关注成本端变动情况	高硫燃料油（FU2105）：短期中性，上方参考2165和2180元/吨压力位附近，下方参考2145和2120元/吨支撑位附近，注意仓位，设好止损 低硫燃料油（LU2104）：短期中性，参考2790-2880元/吨运行区间，注意仓位，设好止损
沥青	炼厂亏损较为明显，炼厂惜售为主，沥青现货价格表现较为坚挺。此外，临近春节，基本面变化并不大，沥青呈现供需两弱的态势，主要焦点仍集中在沥青估值同比往年偏低以及前期国际原油价格依旧表现相对平稳，观察后续价格的走势	沥青（BU2106）：短期中性，区间宽幅震荡为主，参考震荡区间2680-2790元/吨

<p>尿素</p>	<p>近期尿素期价受益于国际尿素价格的持续大涨而再创新高，叠加装置开工缓慢。预计短期走势仍较偏暖，2-3月印度有望发布新一轮尿素进口标购叠加欧美等国需求，有望继续对国际尿素行情形成支撑，预计短期期价大概率保持坚挺</p>	<p>尿素（UR2105）：高位震荡为主，下方支撑参考1980-2000元/吨区间，上方压力参考2058-2066元/吨区间，注意仓位，设好止损</p>
<p>橡胶</p>	<p>1、泰国计划收购20万吨新鲜胶乳，以帮助稳定胶价 2、随着春节假期临近，多数轮企与往年节奏一致开启停产放假，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，建议短期暂时观望，上方关注14700元/吨 20号胶（NR2103）：震荡运行，建议短期暂时观望，上方关注10800-10850元/吨</p>
<p>PTA</p>	<p>1、福建百宏新装置另一半产能即将投料试车，聚酯以及终端织机开工继续呈现下降态势，PTA供需矛盾将有进一步加剧 2、宁波中金PX装置重启失败且延长检修一个月时间，PX价格料将有所上涨，短期内PTA加工费进一步压缩空间有限，PTA成本端仍存在一定成本支撑</p>	<p>PTA（TA105）：震荡运行，建议短期暂时观望，上方关注4100-4120元/吨</p>

能源化工品	乙二醇	<p>1、聚酯装置检修范围进一步扩大，终端织机开工亦有所下降，节前乙二醇需求端表现趋弱</p> <p>2、华东港口计划到港船货再度下降，长江航道仍不时受到天气因素影响，乙二醇港口库存继续下降，累库拐点后延</p> <p>3、短期内国际油价走势偏震荡，乙二醇成本端仍有一定支撑</p>	<p>乙二醇（EG2105）：偏暖震荡运行，建议短期暂时观望，上方关注4700-4720元/吨</p>
	LPG	<p>利空方面，短期LPG供应充足，产量和进口量都处于相对高位，炼厂库存率多数上升，节前市场排库压力较大；且市场预期气温回升背景下LPG的需求继续转弱概率较大，叠加疫情冲击餐饮业，将进一步打击LPG需求。利多方面，2月沙特CP上涨出台，丙烷CP605美元/吨，环比上涨55美元/吨；丁烷CP585美元/吨，环比上涨55美元/吨。预计短期盘面低位震荡为主。</p>	<p>LPG：（LPG2103）短期震荡运行，上方关注3500压力位，下方关注3300支撑，建议暂时观望</p>

	聚烯烃	<p>2月国内聚烯烃开工率将维持偏高水平。但近月聚烯烃进口利润不佳，2月进口量环比预计将有所减少。春节逐渐临近，下游需求有走弱预期，但今年国内倡导就地过年，部分下游企业不放假，因此，下游需求下滑幅度或不及往年。前期下游存在赶订单现象，原料采购较为积极，导致当前聚烯烃石化库存已明显低于往年同期，考虑到春节期间需求好于往年，预计假期库存累积高度有限，对聚烯烃行情形成支撑。但节前以及假期需求的偏强或导致节后补库力度弱于往年，预计2月聚烯烃高位区间震荡运行。</p>	<p>L2105：暂且观望为主，运行区间参考7750-8200； PP2105：暂且观望为主，运行区间参考8000-8500，5-9正套可暂且谨慎持有。</p>
	苯乙烯	<p>随着检修装置的陆续重启叠加新产能投放，国内苯乙烯开工率将保持高位水平。但进口量因近期进口利润窗口的关闭可能会有所下降。需求方面，春节逐渐临近，苯乙烯需求预期将逐渐走弱，但减弱幅度或低于去年，库存累积幅度也可能因此而小于去年。当前苯乙烯利润水平不算高，而2月纯苯供给端减量明显，纯苯或将给予苯乙烯一定支撑。伴随期价的持续上行，苯乙烯基差明显走弱，或一定程度限制期价上方空间。多空交织，2月苯乙烯以震荡思路对待为主。</p>	<p>EB2103：节前警惕回调风险，运行区间参考6800-7600。</p>

	纯碱	<p>周末纯碱生产基本正常，现货市场价格维持相对稳定。春节临近，下游补库力度或有所减弱，纯碱库存消化速度或减慢，且当前纯碱库存处于近几年同期偏高水平，纯碱上方压力仍存。但近日受运力影响，运费有所上涨，可能对现货价格形成一定支撑，进而对期价带来一定支撑，关注现货价格变动情况。</p>	SA2105：暂且观望为主，短线支撑关注60日均线
	PVC	<p>当前供需面仍弱，且预计本周开始下游开工率将加速下行。但当前电石由于内蒙不定时限电以及物流等影响，电石价格对 PVC 有一定支撑。据卓创资讯调研显示，下游企业复工时间基本在 2 月 19-21 日（正月初九左右），个别小企业可能推迟到正月十五之后。部分企业工人就地过年，所以节后对于终端复工有一定便利性。但节后开工情况与企业节后订单及返乡工人到岗情况密切相关。因此，2月节后的开工提升速度需密切关注。</p>	偏弱走势。预计在7250-7500附近波动。
	玉米	<p>利润空间打开后，产区和持粮贸易商售粮意愿进一步加强，到货车辆增多。小麦替代进一步增加，加之玉米进口量创下历史新高形成利空。盘面回落对市场情绪有所影响，不过售粮主体对价格预期较高，基层农户余粮见底，疫情影响下购销停滞，加之运费成本支撑，预计短线维持高位震荡，回调幅度有限。</p>	观望为主

淀粉	<p>企业陆续恢复生产，开机率有所回升，下游采购保持谨慎，市场反应走货缓慢，导致库存微增。不过，疫情严重导致部分地区封城封村，购销停滞，企业上量欠佳，节气价格或维持震荡。</p>	<p>观望为主</p>
白糖	<p>1、现货成交走弱，价格企稳，沿海加工糖企库存偏高； 2、商品牛市预期下，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>
苹果	<p>1、春节备货进入尾声，个别冷库客商包装量开始减少，客商逐渐撤离； 2、客商仍优先包装自存货，调货很少，果农货高价货源难成交； 3、陕西价格相对稳定，陕北客商发货量比之前略有增加； 4、批发市场行情相对一般，采购人员数量偏少，整体出货量不及往年，客商态度较为悲观； 5、从目前的苹果库存水平来看，节后库存压力较大，降价可能性较高。</p>	<p>以逢高做空为主，AP2105支撑位置参考5800~5900元/吨。</p>

农产品	棉花	<p>1、目前下游纱线价格企稳，纺企利润得到修复，但节前交投走淡；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、内外价差持续收窄，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，对外棉形成一定支持；5、全球粮棉比高位运行，种植端影响将在后市放大；6、市场情绪起伏：对流动性拐头的担忧存在，中美贸易关系存缓和可能。</p>	<p>短期走势震荡为主，建议05合约多单节前控制仓位，逢高适量减仓。</p>
	鸡蛋	<p>1、春节时间窗口已不多，多数企业已经备货结束，现货或维持弱势，主要以消化库存为主；2、淘鸡价格随蛋价开始走低，养殖户心态有所转变，周度淘汰量环比增加；3、1月份在产蛋鸡存栏量环比下滑，虽然新开产的数量稍有增加，但是不抵淘汰出栏量；4、1月份鸡苗补栏量有所回升，但与历年同期相比仍不足。</p>	<p>操作建议：近月顺势为主，JD2105观望，远月高位套保持有。</p>
	油脂	<p>1、南美定产前单产炒作不断，美国21/22年度结转库存修复程度有限，共同对美盘走势形成支撑；2、马棕库存重建速度偏慢，印尼调增2月棕榈油产品出口税费，对产地棕榈油报价形成支撑；3、虽下方支撑强劲，但缺乏进一步的利好，油脂冲高动能并不充足，短期或陷震荡。</p>	<p>多单在春节前逢高减持。</p>

	<p>生猪</p>	<p>生猪现货价格季节性偏弱，河南屠企结算价30.4~31.0元/公斤，稳定，全国其他地区偏弱为主，但短线有反弹迹象，预计短期总体持续震荡，长期趋势依旧偏弱。</p> <p>新冠疫情背景下，消费受一定程度影响，销售窗口收窄，养殖户出栏意愿逐渐增强；屠企收购尚可，压价意愿较强。</p> <p>远月供需上看，能繁母猪存栏环比下行，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>底部支撑，逢低做多逢高离场，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）】