

多空看点	多		
	偏多	生猪、白糖	
	中性	鸡蛋、沪铜、玻璃、天然橡胶、PTA、乙二醇、沥青、LPG、甲醇、股指、棉花、玉米、铅锌	
	偏空	苹果、油脂、PVC、贵金属、焦炭、焦煤、沪铝	
	空		
	品种	市场焦点	操作建议
金融衍生品	股指	周一央行净投放980亿元逆回购，整体上资金面利率上行压力缓解；经济基本上财新PMI下行至51.5，为去年7月以来新低，海外复工复产令外需高增状态减弱，国内服务业受疫情防控升级出现压力，服务业商务活动指数降至51.1%；近期两市成交额连续减少，并降至近一个月新低，情绪明显降温，获利了结压力和基金建仓需求共同作用于市场，多空因素交织，至春节前趋势性机会不明显，期货总持仓减少，各合约均处于贴水状态，短期建议维持低仓位观望。	维持轻仓观望

<p>生 品</p>	<p>国债</p>	<p>昨日央行在公开市场上净投放980亿元资金，市场流动性紧张局面有所缓解，DR001利率下行58个BP至2.75%，但市场期待的跨春节资金投放仍然还未出现。昨日公布的财新制造业PMI为51.5，虽然依旧处在扩张区间，但跌至2020年7月以来新低，可见疫情的反复还是对经济活动造成一定的影响。对债市而言，当前资金面紧平衡，制约着债券收益率的下行，后续仍然需要密切关注央行的公开市场操作情况。</p>	<p>期债建议暂时观望为主</p>
	<p>贵金属</p>	<p>昨日，伦金宽幅震荡，伦银冲高回落，沪银则高开低走，跌幅一度达到100元。昨日，美元强势反弹，美指最高站上91，但尚未完全反映到贵金属价格上，因此后者有回落压力。白银走势仍缺乏强有力的支撑，既没有货币的进一步宽松，也没有经济复苏带来的强劲工业需求，市场投机氛围较浓，高位回落风险较大。</p>	<p>沪金昨日多单建议逢高适量止盈，沪银建议降低仓位</p>

沪铜	<p>昨夜，美元继续大涨，最高涨至91以上，但伦铜却并未出现更大幅度的下跌，表现出了一定的韧性。未来一段时间，全球经济增长放缓，美元反弹，国内进入消费淡季，铜价走势预计将持续承压。不过，股市反弹，表明市场情绪并未完全被空头主导，加上对铜价中长期趋势的看好，认为铜价大幅下跌的可能性也不大。综合而言，认为铜价近期走势偏弱震荡为主。</p>	CU2103合约观望为主
沪铝	<p>本周一电解铝社会库存70.5万吨，较前一周四增加2.3万吨。巩义、杭州地区到货较多，上海、无锡、杭州三地库存到货较少，库存小降。华东华南地区现货略微偏紧，现货价格保持坚挺。但春节假期临近，消费持续转弱，在基本面偏弱的情况下近月合约难有较大上行空间，操作上建议03合约逢高沽空。</p>	<p>预计03合约波动区间14500-15300元/吨，短期震荡偏弱，逢高可布局空单</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，短期沪铅供需两弱，铅价承压运行概率较大</p>	<p>沪铅2103合约运行区间14700-15200元/吨附近，建议反弹沽空</p>

工业品	锌	<p>本周一七地锌锭库存总量为13.91万吨，较上周五增加900吨，现货库存持续累增对锌价有所压制。本周加工费有所企稳，但多数炼厂处于亏损状态，部分炼厂选择停产检修。春节假期及货运受限导致消费进一步转弱，但成本支撑亦开始凸显，短期锌价下跌空间有限，建议区间操作为主</p>	<p>沪锌2103合约运行区间19300-19800元/吨附近，建议区间操作</p>
	螺纹钢	<p>当前终端需求降至冰点，现货成交大幅下降。整体库存增速较大，特别是杭州地区，为明年去库带来压力，市场偏谨慎，期现价格下跌。从基差来看，盘面跌幅大于现货，基差有所扩大，但基差仍处于偏低水平，盘面价格短期或仍有下跌动能。支撑方面，目前盘面价格在4200元/吨附近受到明显支撑。</p>	<p>前期空单可逐步逢低离场，节前观望为主。</p>
	铁矿石	<p>中国45港到港总量2580.8万吨，环比增加143.9万吨，到港量不错，叠加疏港下降，预计近期港口库存小幅累库。此外，新唐克里里铁矿项目首船资源将发往中国、废钢进口消息频传等对铁矿多头情绪有所打压，短期震荡偏弱运行为主。但是，主力合约基差过大，安全边际不高。</p>	<p>观望为主。</p>

	动力煤	<p>动力煤港口现货大幅下挫，秦皇岛港鄂尔多斯（Q5500）价格跌破800元/吨，基差快速收敛。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。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2105合约空单继续持有，关注600元/吨的整数关口支撑。</p>
	焦煤、焦炭	<p>焦炭方面，产能置换缺口年内难有弥补，叠加春节不返乡，预计上半年现货偏紧运行；但总库存出现累库拐点，钢厂炉料成本过高、部分钢材被迫检修，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，部分煤企放假，开工率小幅下滑；部分焦企库存增至高位，对焦煤采购积极性略有下降，焦煤总库存持续增加；澳煤进口仍受严控，但松动预期增强；现货暂稳运行，预计期价短期延续震荡偏弱态势。</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2550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1512元/吨。</p>
	玻璃	<p>随着春节越来越近，当前玻璃累库现象放缓，现货价格趋于稳定，重点关注节后需求回复情况，当前市场对于节后旺季需求预期较高，也对现货与期货价格形成，若节后需求修复不及预期，玻璃期现价格回落风险加大。</p>	<p>区间震荡，参考区间：1650-1850</p>

<p>甲醇</p>	<p>西南气头和伊朗ZPC1#逐步重启，供应端给予的压力预期兑现，临近春节，西北和山东地区市场成交氛围转淡，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</p>	<p>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2240-2340元/吨</p>
<p>沥青</p>	<p>沥青呈现供需两弱的态势，同时在国内汽柴油裂解价差走弱的情况下，国内炼厂采购原油积极性不高，放出的各地区沥青现货报价偏高，现货货源偏紧。未来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，观察后续国际原油的价格走势</p>	<p>沥青（BU2106）：短期中性，区间宽幅震荡为主，参考震荡区间2730-2800元/吨</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，泰国产区橡胶原料收购价格连续上涨 2、由于返乡人员陆续离厂，本周开始部分轮胎厂家开始停产放假，轮胎开工料将有进一步下降 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，或在14300-14800元/吨区间内高抛低吸，注意控制仓位并做好止损 20号胶（NR2103）：震荡运行，建议暂时观望，或在10550-10900元/吨区间内高抛低吸，注意控制仓位并做好止损</p>

能源 化工 品	PTA	<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</p> <p>2、宁波中金PX装置重启失败且延长检修一个月时间，2月亚洲ACP谈判意外达成，PX价格料将有所上涨，由于短期内PTA加工费进一步压缩空间有限，PTA成本端支撑较强</p>	<p>PTA（TA105）：偏暖震荡运行，建议短期暂时观望，上方关注4200-4220元/吨，下方关注4030元/吨</p>
	乙二醇	<p>1、部分前期检修装置重启复产，国内乙二醇装置综合回升至60%以上，乙二醇供给将有提升</p> <p>2、华东港口计划到港船货维持偏低水平，乙二醇港口库存累库拐点后延，短期内港口库存压力较小</p> <p>3、国际油价维持近一年高位震荡运行，国内煤炭价格较前期有所上涨，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4800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，CP上涨为现货价格提供支撑。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3350支撑，建议暂时观望</p>

	聚烯烃	<p>1、美国东北部地区遭遇一场多年来最严重的暴风雪，市场认为冬季取暖燃料将增加，同时欧佩克1月份原油日产量增幅不及预期，且2月份沙特阿拉伯开始履行额外减产承诺，多重利多提振油价，国际油价涨超2%，对化工品市场有所提振。</p> <p>2、春节逐渐临近，下游陆续放假，市场成交转弱，上游库存消化速度减慢，期价短期有所承压。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，且部分下游企业不放假，需求下滑幅度或不及往年，因此暂不宜过分悲观。</p>	<p>L2105：暂且观望为主，下方支撑关注60日均线附近；</p> <p>PP2105：暂且观望为主，下方支撑暂且关注8000-8050。</p>
	苯乙烯	<p>浙石化120万吨/年苯乙烯装置目前满负荷运行。安徽嘉玺35万吨/年苯乙烯新装置已出优等品，国内苯乙烯开工率将继续回升。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。1月底苯乙烯价格走弱，导致理论上非一体化企业利润下滑，当前利润水平不算高。而近日原油价格明显上涨，且2月纯苯供给端减量明显，成本端或将给予苯乙烯一定支撑。多空交织，苯乙烯暂以震荡思路对待为主。</p>	<p>EB2103：警惕回调风险，暂且关注7600附近压力情况。</p>

	纯碱	<p>四川和邦120万吨纯碱装置恢复满负荷运行；陕西兴化30万吨纯碱装置昨天开始开车，日产800吨左右，纯碱整体开工率因此有所提升。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。现货市场价格维持相对稳定，近期受运力影响，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1580，压力关注1650附近
	PVC	<p>装置方面，金昱元新厂区装置恢复中，联成/韩华负荷略降，东曹月底检修；德州实华20万吨新装置调试中。本周下游停工加速，刚需走弱，内蒙地区限电等导致电石到货不一，部分地区电石价格上行。预计短期偏弱运行，但成本端有支撑，不宜过分看空。下方关注7150支撑位。</p>	偏弱走势。预计在7150-7450附近波动。
	玉米	<p>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>	短线空单止盈 空仓以观望为主

	淀粉	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，节前价格或维持震荡。	以观望为主
	白糖	1、现货成交稳中上升，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。	建议观望，但进口利润压缩后把握多单低吸机会。
	苹果	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。	以逢高做空为主，AP2105底部支撑位置参考5800~5900元/吨。

农产品	棉花	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。	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。
	鸡蛋	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。	近月顺势为主，JD2105观望，远月高位套保持有。
	油脂	1、植物油进口大国印度上调毛棕榈油进口关税税率，不利于产地棕榈油出口；2、南美大豆收割继续推进，一定程度上抑制美豆上升动能；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，随节前资金流出，短期易陷滞涨回落。	多单逢高减持。

	<p>生猪</p>	<p>生猪现货价格季节性偏弱，河南屠企结算价30.4~31.2元/公斤，稳定，全国其他地区偏弱为主，预计短期总体弱势震荡，长期趋势偏弱但下方空间有限。</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）】