

多空看点	多		
	偏多	PVC、沥青、白糖、棉花、股指	
	中性	生猪、鸡蛋、玻璃、天然橡胶、PTA、乙二醇、甲醇、沪铜、LPG、贵金属、沪铝、沪铅	
	偏空	油脂、苹果、焦煤、焦炭、	
	空	动力煤	
	品种	市场焦点	操作建议
金融衍生品	股指	<p>A股近期探底回升，结构性行情延续，IF与IH持续跑赢大盘，海外股市持续上涨，美国1.9万亿刺激逐步临近，不确定性因素影响降低，北向资金维持净流入，流动性外溢仍然会为A股提供支撑，资金面压力也有所缓解，周日央行净投放500亿元，虽然政策仍然紧平衡为主，但资金压力缓和，Shibor短端品种多数下行，结合国内PMI并未显示经济强劲增长的条件，我们认为流动性不会过快收紧，年报逐渐披露将继续推动A股高景气度行业的股价，我们建议继续逐步低吸IF合约抓住在两会前的日历效应，另外IC或有超跌反弹的可能，建议谨慎投资者可以等待右侧信号。</p>	期指建议IF多单持有

<p>贵金属</p>	<p>美国1月非农数据不及预期，美元指数高位回落，贵金属绝地反弹，伦敦金反弹至1815美元，伦敦银反弹至27美元。我们认为，2021年全球各国货币进一步宽松的可能性并不高，因此贵金属已经缺乏进一步上涨的动能，且随着紧缩预期的升温，还有下行风险。在这个大背景下，贵金属的走势更受美元的影响。尽管周五美元指数高位回落，但我们认为近期美元指数基本稳定的状态不会改变。换言之，贵金属亦难有持续上涨的机会。综合而言，认为贵金属整体上会呈震荡走势。</p>	<p>贵金属多单建议逢高止盈</p>
<p>沪铜</p>	<p>周五夜盘在美元指数大幅回落的背景下，铜价继续反弹，伦铜期价已经再度逼近8000美元，涨幅逾2%，沪铜收涨0.76%至58340元。1月非农数据不及预期，使得美元走弱，但近期美元整体稳定的走势预计不会改变。美国众议院批准预算决议，拜登刺激案有望在无共和党支持下过关，这对远逊于预期的1月非农数据是一个良好的对冲。当下，新冠疫情仍是对经济复苏的最大威胁，但远景预期仍较为乐观。综合来看，铜价近期预计高位震荡为主。</p>	<p>CU2103前期多单可以考虑轻仓持有，仓位过高则建议适当减仓</p>

	沪铝	<p>拜登发表首份外交政策演讲表示，已准备好与中国加强合作，宏观情绪有所改善。同时拜登政府将强行通过刺激法案，市场通胀预期有所增强，有色板块普遍收涨。基本面看电解铝现货库存累库弱于预期，在宏观情绪的推动下，上周铝价连续录得上涨。但目前现货市场下游加工企业参与度低，且对节后累库达成共识。因此现货上涨幅度不及期货，贴水有所扩大。基本面对铝价的支撑有限，短期铝价上涨空间有限。</p>	<p>预计03合约波动区间15300-15800元/吨，短期震荡偏强概率较大，建议反弹沽空为主</p>
工业品	沪镍&不锈钢	<p>宏观面，拜登讲话释放强烈信号，1.9万亿美元刺激政策进入“绿色通道”，市场预计3月推出，国内方面，财政部搜集地方专项债项目资金需求，万亿级发债额度或提前下达，有色市场风险偏好有所提升，年前呈现震荡偏强态势。产业方面，上游矿商挺价意愿较强，叠加上周市场消息传出内蒙限电政策加码，高碳铬铁价格上涨对不锈钢成本端形成支撑，不锈钢价格企稳对上游镍价形成利好刺激，近期产业端利多因素有所凸显。整体来看，宏观面及产业利多略占优势，短期震荡走高概率增大。</p>	<p>操作上，春节临近沪镍短多为主。沪镍2103合约参考区间130000-135000元/吨。</p>
	铅	<p>本周铅锭库存继续去库，支撑铅价止跌企稳，由于今年国家鼓励就地过年，部分大型蓄电池企业春节继续生产。但节后供应压力仍存，短期区间震荡概率较大</p>	<p>沪铅2103合约运行区间14900-15300元/吨附近，建议区间操作</p>

	锌	宏观情绪的改善对整个有色板块有所提振，同时基本面看TC加工费开始止跌企稳，成本支撑开始凸显。2月库存累库幅度不及预期，市场对节后消费转好有所期待，短期锌价维持偏强震荡	沪锌2103合约运行区间19800-20300元/吨附近，建议前多暂持
	螺纹钢	钢银数据显示，本周螺纹库存619.15万吨，环比增加137.98万吨，增幅达到28.68%，钢材累库速度较快。市场普遍预期，今年新增转向债券资金规模超过3万亿元，有望与去年资金规模相当。整体来看市场对节后需求相对乐观，目前基差反弹至相对高位，预计盘面价格仍有上涨空间。鉴于节前成交明显下降，建议观望为主。	节前观望为主。
	铁矿石	受热带低压气旋影响，中联储统计口径下，1月29日至2月4日澳洲主流铁矿石发运量约925万吨，环比上周大幅减少493万吨，重点关注天气对澳大利亚的发货量。此外，巴西2020年铁矿石产量不及市场预期，供需偏紧预期再起，在大基差推动下，盘面价格连续多日偏强运行，短期预计继续维持。	节前观望为主。

	动力煤	<p>近期煤价从港口到产地大幅下跌，基差快速收敛，煤炭销售情况也同样略显冷清。春节期间大煤矿维持正常生产，但全国范围内天气转暖，电厂日耗高位回落，且春节放假后工业用电需求下滑，电厂主要以进口和长协煤为主，对市场煤需求下降，预计煤价将继续承压运行。</p>	<p>动力煤2105合约建议空单节前全部陆续止盈平仓，节后关注600元/吨的整数关口支撑，择机再次布局空单。</p>
	焦煤、焦炭	<p>焦炭方面，基本面暂无变化，总库存出现累库拐点，现货价格涨后暂稳，当前钢厂炉料成本过高、部分钢材被迫检修，现货再度提涨料难落地，上方压力较大，节前或出现价格拐点；此外，市场情绪受粗钢产量压减预期打压，焦炭（J05）或延续震荡走弱，关注钢厂检修量和现货价格拐点</p> <p>焦煤方面，上周总库存续增，部分煤企放假，开工率小幅下滑；焦企库存增至高位，对焦煤以按需采购为主，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，预计焦煤（JM05）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2575元/吨；</p> <p>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1525元/吨。</p>
	原油	<p>目前在OPEC+限制产量供应、美国就业市场企稳恢复和1.9万亿美元经济纾困法案的进展下多头情绪较为乐观，美股小幅收涨、美元走弱也为油价提供一定支撑。目前市场等待1.9万亿美元纾困法案落地</p>	<p>原油（SC2103）：短时中性偏暖，下方参考350-355元/桶支撑区间，上方参考365-370元/桶压力区间，前期多单可继续持有，注意仓位，设好止损</p>

燃料油&低硫燃料油	整体来看，BDI指数九连跌后触底反弹，同时成本端原油价格走势偏暖继续为燃油提供提振，叠加燃料油库存利好和节前储备货需求，预计上方或仍有空间，短期走势偏暖，今日大概率小幅高开，持续关注成本端变动情况	高硫燃料油 (FU2105)：短期中性偏暖，参考2250-2300元/吨区间，前多可继续持有，注意仓位，设好止盈止损 低硫燃料油 (LU2105)：短期中性偏暖，下方参考3020-3030元/吨区间，前多可继续持有，注意仓位，设好止盈止损
沥青	沥青呈现供需两弱的态势：炼厂停产以及转产渣油为主，供应继续减少；春节将至，终端需求降至年内最低点。未来主要焦点仍集中国际原油价格依旧表现较为强势，对沥青成本端支撑较好，观察后续国际原油价格的走势	沥青（BU2106）：短期中性偏强，跟随国际原油价格宽幅震荡为主，参考上方2950元/吨压力位，参考震荡区间2830-2950元/吨
尿素	随着春节临近，国内尿素市场逐渐进入有价无市的状态，工厂执行前期订单为主，盘面交易量连续三日走低，预计国内供需宽松预期叠加近期国际尿素价格坚挺，预计近期高位整理为主	尿素（UR2105）：高位震荡为主，参考1950-2035吨区间，注意仓位，设好止损
橡胶	1、泰国产区逐渐开始停割，东南亚主产区即将进入全面停割期，新胶产出将下降至年内最低水平 2、多数轮胎厂家已结束年前生产，正式启动春节假期；当前国内市场出货已零星几无，出口市场订单表现尚可，但受春节假期影响实际交付数量略有放缓	天然橡胶（RU2105）：震荡运行，建议暂时观望，上方关注14800-14850元/吨，下方关注14450-14500元/吨 20号胶（NR2104）：震荡运行，建议暂时观望，上方关注11000元/吨，下方关注10700-10750元/吨

能源 化工 品	PTA	<p>1、宁波逸盛装置结束检修重启，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、0国际油价继续刷新近一年来新高，PTA自身加工费进一步压缩空间有限，PTA成本端支撑较强</p>	<p>PTA（TA105）：震荡运行，建议短期暂时观望，上方关注4200元/吨，下方关注4050-4100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、国际油价继续刷新近一年来新高，乙二醇料将受到提振</p>	<p>乙二醇（EG2105）：震荡运行，建议短期暂时观望，上方关注4750-4800元/吨，下方关注4600-4650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高位，炼厂库存率整体持稳，前期降价排库的效果一般；近期多地气温回升，叠加国内疫情零星爆发下管控措施加码，对LPG的需求形成较大冲击；且替代品LNG价格局部跌破3000，利空LPG价格。利多方面，国际原油价格大幅上涨，创近一年新高，为LPG提供成本支撑。近期仓单连续注销，盘面压力有所减轻。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3550压力位，下方关注3400支撑，建议暂时观望</p>

	聚烯烃	<p>下游工厂陆续放假，下游行业开工率明显下滑，假期临近，下游需求走弱。聚烯烃生产企业维持相对稳定运行，同时，龙油石化35万吨/年的PP装置预计近期投产，国内产量偏高。近期上游库存因需求下滑而快速累积，本周放假企业更多，需求或进一步下降，聚烯烃短期上方承压。此外，临近假期，需谨防多头获利了结。</p>	<p>L2105：暂且观望为主，短期支撑关注7800-7900，压力关注8100附近； PP2105：暂且观望为主，已有空单暂且谨慎持有，短线支撑关注8000-8100，压力关注8350-8400。</p>
	苯乙烯	<p>近日原油与纯苯价格快速大幅上涨，对苯乙烯带动作用较为明显。同时，假期临近，苯乙烯三大主要下游需求表现亮眼，除ABS因装置故障而导致开工率小幅下滑以外，本周PS与EPS开工率不降反升。虽然苯乙烯开工率提升，但下游需求坚挺，工厂库存因此而有所下降。当前利空在于新产能投放预期再起，关注2-3月新装置投产进展。此外，假期临近，需谨防多头获利了结而导致期价技术性回调。</p>	<p>EB2103：暂且观望为主，已有持仓适量减仓，轻仓过节，短线支撑关注7500附近。</p>
	纯碱	<p>截止2月5日，国内纯碱装置开工率79.55%，环比增加0.66%。装置运行相对平稳，且近期暂无新增检修计划。春节临近，现货市场价格涨后趋稳，下游补库基本完成，市场成交放缓，纯碱库存或开始累积。当前联碱企业利润尚可，氨碱企业利润一般，对纯碱形成一定支撑。</p>	<p>假期临近，暂且观望为主，短线支撑1600，压力关注1650。</p>

	PVC	<p>多： 利多：1. 据隆众资讯，印度信实工业、中国台湾台塑 3 月份有检修计划2. 受内蒙地区电石行业电价调整政策影响，PVC 成本端有支撑预期。3. 前期倡导的就地过年政策，据媒体报道有七成农民工就地过年，市场有下游节后复工快于往年预期。</p> <p>利空：1. 下周进入春节假期，中大型下游几乎停工，刚需不再。2. 铁路正常发货，市场货源逐渐恢复，可能不再紧张。3. PVC 生产企业开工率仍处于高位。</p>	<p>操作上，短期我们倾向于认为，PVC 期价可能表现偏强。上方关注 7700 压力位。</p>
	玉米	<p>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，春节临近购销停滞，加之运费成本支撑，现货玉米价格依然坚挺，预计短线维持高位震荡。</p>	<p>以观望为主</p>
	淀粉	<p>春节将至，市场逐渐停止售粮，整体挺价意愿仍在，深加工企业玉米收购价整体稳定，企业放假，部分开始停报，市场整体购销清淡。预计短线跟随玉米高位震荡。</p>	<p>以观望为主</p>

农产品	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。	多单持有，把握低吸机会。
	苹果	1、目前产地发货已经基本结束，山东地区客商撤离，个别市场因补货少量发货；2、目前产地冷库中果农货剩余量较多，果农和部分冷库急于出货；3、批发市场近几日走货有所提高，主要以采购框装货和低价果为主，价格偏高货源出货仍慢，礼盒装受疫情影响较大；4、由于前期市场主体的备货预期不一致，备货量有差异，引起阶段性的货源供需不平。	以逢高做空为主，AP2105合约底部支撑参考5800~5900元/吨。
	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，销售数据支撑美棉高位运行；4、中国对美棉政策性采购仍将继续维持，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。	多单持有。

鸡蛋	<p>1、周末主产区鸡蛋价格企稳，主因局部地区内销尚可，生产环节余货多在1-3天，流通环节余货1-3天，局部略多；2、整体来看，年前淘鸡数量一般，部分屠宰企业陆续停工，农贸市场消化量有限，淘汰鸡出栏量减少，鸡蛋供应稳定；3、05合约目前较弱的基差或令上行空间受到一定限制，但节前以谨慎思路对待，现在或尚未到基差转折的时点。</p> <p>往后看，维持存栏持续低迷至5月的判断不变，在低存栏、高成本的基础上远期鸡蛋价格有一定支撑，密切关注现货的节后转折点以及淘鸡的可持续。</p>	JD2105节前观望，远月高位套保持有。
油脂	<p>1、USDA2月报告在即，市场预期美豆及全球大豆平衡表继续收紧，对价格形成支撑，但该报告出现超预期利好概率有限，限制美豆上行空间；2、MPOB月报公布在即，不同机构就马棕进口及国内消费存在一定分歧，导致对马棕1月末库存增减预期不太一致；3、春节临近，资金继续流出，对盘面走势继续形成扰动。</p>	暂时观望。

	<p>生猪</p>	<p>最后两日集中备货，市场价格总体稳定，河南屠企价格在30~31元/公斤左右，全国其他地区总体稳定，东北在28.5元左右。春节下游备货高潮进入尾声，屠企保量，中长期底部有支撑。</p> <p>远月供需上看，12月、1月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，仔猪价格持续高位，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>供给偏紧，底部支撑，24.5~27元区间逢低做多逢高离场，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）】