

多空看点	多		
	偏多	PVC、沥青、棉花、白糖、股指、原油、燃料油、贵金属	
	中性	生猪、鸡蛋、油脂、玻璃、甲醇、LPG、天然橡胶、PTA、乙二醇、沪铜	
	偏空	苹果、焦炭、焦煤	
	空		
	品种	市场焦点	操作建议
金融	股指	昨日已有中小盘反弹的信号，IH期货在上涨中贴水加深，而IC日内走势更强，风格或已有反转；经济逐步复苏和刺激政策仍未出现明显退出的迹象促使海外股指多数上涨，北向资金连续大幅净流入，昨日央行净投放100亿元，资金面平稳，并且结合日历效应，我们认为节后大概率会是上涨趋势，中小盘表现将好于大盘，建议持股过节，风格反转下建议IF、IC多单。	期指建议IF多单持有并布局IC多单

衍生品	国债	<p>昨日央行公开市场净投放100亿元，期债全天窄幅震荡，最终小幅收涨，但现券方面延续弱势，债市情绪短期难言乐观。目前基本达成了共识，就是货币政策“不急转弯”的意思是“慢慢转弯”，接下来的几个月时间，在预期经济稳中向好的情况下，货币政策的逐渐收紧仍然是一个较为确定的事情。而伴随大宗商品价格回到高位，一季度的通胀压力不容忽视。中长线来看，债市下行趋势未改。</p>	期债建议布局中长线空单
	贵金属	<p>随着美元自反弹高点回落后延续偏弱状态，金价自低点开始反弹，目前反弹幅度已经接近40美元。从K线来看，金价仍处在一个向下趋势中，而银价则处在上行趋势中。长趋势看，由于货币进一步宽松的预期较低，贵金属价格是缺乏持续上涨的动能的。不过，在流动性拐点正式到来前，贵金属价格还将出现1-2次较大规模的反弹。综合来看，近两个交易日继续看好贵金属价格的反弹，关注美元指数走势。</p>	贵金属多单可考虑继续持有

	沪铜	<p>昨夜铜价继续走高，沪铜涨至59240元/吨，伦铜涨至8073美元。近期铜价反弹的主因是经济复苏预期的修复。一方面，近来海外新增确诊病例持续下降，疫苗继续推广普及，疫情给2021年经济复苏带来的阴影淡化。另一方面，美国新版新版刺激法案有望推出，美国经济回暖预期上修。除了宏观方面，市场对海外流动性宽松状态在可预见的未来将延续的预期，美元指数的回落，也有利于铜价的持续反弹。不过，当下毕竟属于消费淡季，美元指数暂无进一步下跌的迹象，疫情亦仍有反复的可能，因此铜价进一步向上突破的难度较大。综合而言，铜价向上趋势仍在，但短期继续上涨有压力。</p>	<p>CU2103合约多单继续持有，仓位较高者考虑逢高少量减仓止盈</p>
工业品	沪镍&不锈钢	<p>宏观面，美国财长耶伦表示1.9万亿刺激计划将使美国能实现充分就业，耶伦讲话提升商品市场风险偏好。国内方面，央行官员表示稳健的货币政策要灵活精准，不急转弯。产业方面，短期无进一步消息刺激，上游矿商挺价意愿较强，叠加内蒙限电政策加码，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，春节临近沪镍日内短多为主。沪镍2103合约参考区间130000-135000元/吨。</p>

	<p>焦煤、焦炭</p>	<p>焦炭方面，焦炉利用率高达90%，同时钢厂日均铁水产量有增，焦炭库存总量持稳，远低于同期平均水平；现货供给仍偏紧，价格涨后暂稳，预期拐点延至节后。当前高基差为做多提供较高的安全边际，焦炭主力震荡走强，预计盘面中枢节前或上移至[2600, 2700]，节后受现货提降和粗钢压减政策预期影响，或弱势震荡、再度下探至2500。焦煤方面，煤矿保供产量较充足，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，蒙煤通关量萎缩；现货暂稳运行，预计焦煤（JM05）短期跟随焦炭走势</p>	<p>双焦主力合约建议前空暂持，多单逢高平仓。</p>
	<p>玻璃</p>	<p>1月下旬，国家市场监督管理总局针对玻璃协会进行反垄断调查，2月5日，玻璃协会表示将立即停止、并在今后不再参与组织会员企业开展违反《反垄断法》的价格协调、减产、限产等活动；撤回任何有关限产、减产、提前冷修、保窑的倡议，让会员企业根据市场情况自主经营。当前国内浮法玻璃市场价格基本稳定，河北地区生产生活秩序逐步恢复，对市场有情绪性抬升，但随着节日临近，中下游生产处于暂停状态，上游向下游进行库存转移缺乏持续性，不改季节性过剩态势。</p>	<p>区间震荡，参考区间：1650-1850</p>

	<p>甲醇</p>	<p>供应端给予的压力仍在，临近春节，西北和山东地区市场成交氛围转淡；加之疫情影响，甲醇运输车辆紧缺，运费上涨迅速，内地多数上游厂家排库较为困难，大幅让利排库，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以及中国甲醇处于全球价格洼地的情况延续；但近期受宏观情绪提振，带动整体化工品价格重心小幅上移，甲醇现货和期货价格同时上行</p>	<p>甲醇（MA2105）：短期震荡，暂时观望，节前谨慎操作为主，参考上方2350元/吨附近的压力位，参考震荡区间2280-2350元/吨</p>
	<p>原油</p>	<p>整体来看，国内SC四连涨，外盘美油六连涨，主要因为OPEC+限制产量供应和1.9万亿美元经济纾困法案预期令多头保持高歌猛进，同时美国表态不会立即取消对伊朗支撑、美股小幅收涨、美元走弱也为油价下方提供一定支撑</p>	<p>原油（SC2104）：短期中性偏暖，下方参考360-365元/桶支撑区间，上方参考375-380元/桶压力区间，前期多单可继续持有，注意仓位，设好止损</p>
	<p>燃料油&低硫燃料油</p>	<p>整体来看，近期成本端原油价格走势偏暖、叠加新加坡在案和离岸燃料油库存利好和船用燃料油需求继续为燃油提供提振，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</p>	<p>同航燃料油（FU2105）：短期中性偏暖，参考2260-2320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3030-3050元/吨区间，前多可继续持有，注意仓位，设好止盈止损</p>

沥青	<p>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</p>	<p>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2850-2950元/吨</p>
尿素	<p>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，持仓连续2日走低，节后走势主要取决于国际价格趋势和春季农需启动情况，预计供需博弈将加剧</p>	<p>尿素（UR2105）：高位震荡为主，下方支撑参考1936元/吨附近，若跌破可能将进入下行通道，上方参考1985-2000元/吨压力区间，注意仓位，设好止损</p>
橡胶	<p>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</p>	<p>天然橡胶（RU2105）：震荡运行，建议暂时观望，上方关注14900-14950元/吨，下方关注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</p>
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成功出料，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、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>

能源化工品	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，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>	乙二醇（EG2105）：震荡运行，建议短期暂时观望，上方关注4750元/吨，下方关注4600元/吨
	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，LPG需求出现季节性下降；且替代品LNG价格局部地区跌破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>	LPG：（LPG2103）短期震荡运行，上方关注3550压力位，下方关注3450支撑，建议暂时观望
	聚烯烃	<p>关键产油国减产，对疫苗配发乐观，美国有望通过经济刺激计划，国际油价继续上涨至一年来新高，WTI连续6个交易日上涨，布伦特原油期货连续7个交易日上涨并突破每桶60美元。油价强势运行，对化工品市场有所提振。但近期下游工厂陆续放假，下游行业开工率明显下滑，库存开始持续增加。截止2月9日早，两油库存57万吨，环比增加1万吨。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。</p>	<p>L2105：暂且观望为主，短期支撑关注7800-7900，压力关注8100附近；</p> <p>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>关键产油国减产，对疫苗配发乐观，美国有望通过经济刺激计划，国际油价继续上涨至一年来新高，WTI连续6个交易日上涨，布伦特原油期货连续7个交易日上涨并突破每桶60美元。油价持续上涨，继续对苯乙烯带来支撑。但假期临近，补库接近尾声，市场成交转弱，短期苯乙烯冲高动力或有所减弱。此外，经过近段时间的持续上涨后，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>随着华中、华东地区部分装置运行负荷逐渐提升，截止2月8日，国内纯碱装置开工率81.89%，环比上调2.34%。另外，晶昊盐化公司纯碱二期装置点火成功。纯碱产量有增长预期，而下游补库基本完成，短期采购有限，纯碱库存预计将逐渐累积。当前联碱企业利润尚可，氨碱企业利润一般，对纯碱有一定支撑。此外，市场对于2021年全年纯碱需求存偏乐观预期，因此，节前纯碱下方空间也比较有限。</p>	<p>SA2105：假期临近，暂且观望为主，短线支撑1600，压力关注1650</p>

	PVC	<p>短期多空交织，市场情绪偏多：</p> <p>据卓创资讯，昨日现货电石价格部分跟涨，下午乌海及部分宁夏地区推出了今日贸易出厂价上涨50元/吨计划。电石企业出货顺畅，下游需求旺盛，整体货源仍略显紧张。</p> <p>据隆众资讯，西北地区生产企业方面，各企业预售量在14-30天，多已完成春节计划。企业均正常生产，春节期间发货以华东、华南铁运为主，库存出现累积。</p> <p>近期市场情绪偏多，但节前上涨动力不如前期，预计偏强震荡上行，注意回调风险。</p>	偏强震荡。关注7550-7700区间。注意回调风险。
	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>	以观望为主
	白糖	<p>1、现货价格企稳，沿海加工糖企延续累库；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，高位运行；3、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；4、进口放量下，国内食糖供应充裕，但进口源利润逐渐收窄。</p>	多单持有，把握低吸机会。

农产品	苹果	<p>1、目前产地发货已经基本结束，个别大户持续包装中；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、批发市场总体行情稳定，箱装货、框装货价格基本维持稳定，出货情况尚可；4、临近春节，部分市场商户着急销售礼盒装货源，近两天个别市场礼盒装货源价格有偏弱迹象。多数市场礼盒装货源销售平缓，商户本身备货量不大，价格基本维持稳定。</p>	<p>苹果AP2105合约底部支撑参考5800~5900元/吨。</p>
	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，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。</p>	<p>多单持有，建议05合约多单节前控制仓位。</p>

	鸡蛋	<p>1、春节前时间不多，下游多按需采购，备货量低于往年同期，现货蛋价在节前上涨空间或有限；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；4、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性。</p>	<p>JD2105节前观望，远月高位套保持有。</p>
	油脂	<p>1、MPOA给出马棕1月产量环比降19.53%的预估，降幅高于主流机构的13%-14%，为MPOB月报超预期利好再增概率，棕榈油强势带动整体油脂走强；2、两大月报公布在即，交易商调整仓位，空头回补令盘面表现偏强。3、当前豆棕油主力形态有构建双重底潜力，关注颈线能否有效突破。</p>	<p>观望。</p>

	<p>生猪</p>	<p>最后一日集中备货，市场价格涨跌不一，河南屠企价格在29.2~30.0元/公斤左右，全国其他地区总体稳定，东北在28.7元左右，南方偏强。价格参考意义不大，市场关注节后价格下降空间。屠宰场从北至南近期逐步停收，物流偏弱，南北价差短期可能拉大。</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，24.5~27.5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）】