

多空看点	多		
	偏多	贵金属、棉花、白糖、股指、沪锌	
	中性	鸡蛋、玻璃、油脂、沪铜、玉米、沥青、甲醇、LPG、沪铝、天然橡胶、PTA、乙二醇	
	偏空	苹果、动力煤、焦煤、焦炭、沪铅	
	空		
	品种	市场焦点	操作建议
金融衍生品	股指	昨日高基数下1月社融存量同比增速略有回落至13.0%，但季调后月环比折年增长大幅升至11.6%，较前值高3.5%，社融数据超预期，大量社融为春季行情护航，有助于平复前期市场对短期流动性收紧的担忧，目前资金面利率平稳，有助于A股市场阶段性上涨，北向维持净流入，我们认为节后上涨是大概率事件，中小盘表现将好于大盘，建议持股过节，建议IF、IC多单持有。	股指建议IF、IC合约多单持有

	贵金属	<p>昨夜贵金属走势整体偏弱，伦敦金回落至1837.8美元，伦敦银回落至27.2美元。我们的观点是，贵金属未来价格进一步向上突破的可能性不大，但在货币整体宽松的背景下，价格经调整后存在反弹基础。近期，美元指数走弱，亦有利于贵金属价格走强。不过，短期内美元走势整体上预计会偏稳，不会给予过多的上涨支撑。综合来看，贵金属价格处相对低位，价格走势或偏强</p>	贵金属多单轻仓持有
	沪铜	<p>昨夜，铜价继续反弹，伦敦铜涨至8157美元，沪铜涨至59760元，均在冲击前高。我们看好铜价走势，原因主要是国外新增确诊病例数下降，全球经济复苏不确定性降低。库存方面，近期虽有累库，但累库幅度并不大。在经济前景改善的背景下，美元指数高位回落，也使得美金铜具有上行动能。不过，铜价已经连续多日大幅反弹，今日又是节前最后一个交易日，上方又面临前期高点压力，预计铜价走势或以震荡为主，多单可轻仓持有，或冲高适量减仓止盈。</p>	CU2103合约多单轻仓持有，或逢高适量减仓止盈

	沪铝	<p>一方面宏观情绪有所改善，由于节后拜登政府推出财政刺激计划概率较大，市场通胀预期普遍较强，外盘有色板块有所提振。另一方面国内市场对累库幅度预期有所减弱，同时对节后消费较为看好。另外03合约持仓较多，目前上期所仓单103461吨，节后仅剩18个交易日，存在较大的逼仓风险，因此看涨的情绪在节前开始持续反映。短期建议持货商减少套保头寸，操作上暂时观望为主</p>	<p>预计03合约波动区间15500-15900元/吨，操作上建议暂时观望为主</p>
	沪镍&不锈钢	<p>宏观面，近期美元阶段性走弱对商品市场形成一定支撑，叠加近期原油价格持续走高提振有色大宗市场。国内方面，昨日公布的1月新增人民币贷款3.58万亿元创历史新高，M1与M2剪刀差收窄，鉴于近期央行官员表示稳健的货币政策要灵活精准，不急转弯，可以预计接下来国内货币政策可能会偏宽松。产业方面，短期无进一步消息刺激，上游矿商挺价意愿较强，供应端整体趋紧，但受制于节前因素导致现货市场成交减弱，镍价呈现震荡态势。整体来看，宏观略占优势，产业端无进一步利好驱动，节前最后一个交易日震荡概率增大。</p>	<p>操作上，鉴于春节期间不确定因素增多，建议多看少动。沪镍2103合约参考区间130000-135000元/吨。</p>

工业品	铅	春节假期临近，部分再生铅企业已经放假，短期供应整体偏紧。但下游铅蓄企业节前备库基本完成，消费持续转弱。短期沪铅供需两弱局面难改，区间震荡为主。节后供应或较消费先一步复苏，预计铅价反弹空间有限	沪铅2103合约近期运行区间15100-15400元/吨，建议区间操作
	锌	宏观情绪回暖叠加通胀预期增强，伦锌走势较强对沪锌有所提振。基本面看锌现货库存开始累增，符合市场预期。节前备库消费基本结束，短期盘面难有较大变化。节后消费依然看好，可考虑在远期布局多单	沪锌2103合约近期运行区间20100-20300元/吨，建议前多暂持
	螺纹钢	工信部出台并落实《钢铁行业产能置换实施办法》，严禁新增钢铁产能。研究制定去产量工作方案，实施产能产量双控政策，确保2021年全国粗钢产量同比下降，去产量行业政策将成为2021年钢材供需基本面最重要影响因素。受政策方向指引，钢铁企业对节后偏乐观，钢厂密集涨价，推动盘面价格上行。	节前观望为主。
	铁矿石	新口径澳巴铁矿石发运总量1814.7万吨，环比减少654.5万吨，澳大利亚发运量1294.2万吨，环比减少410.5万吨，巴西发运量520.3万吨，环比减少244万吨。到港方面，45港到港总量2124.2万吨，环比减少456.6万吨。发运到港同步走低，盘面价格获得明显提振。05合约基差仍处相对高位，预计短期价格仍将偏强运行。	节前观望为主。

	动力煤	主产地煤炭产量持续增加，保供政策成绩显著，上游供应能力提升，环渤海港周转刷新记录。随着天气转暖以及春节放假，民用和工作用电负荷下降，电煤需求转弱，动力煤难以出现反转。	动力煤2105合约节前离场观望，待节后寻求布空机会。
	焦煤、焦炭	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，主要由焦企和港口转移至钢厂；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。	双焦主力合约建议前空暂持，多单逢高平仓。
	玻璃	近日，中玻协在官网上发布了一则声明，承认部分工作违反了《反垄断法》。并承诺今后不再参与和组织会员企业开展任何违反《反垄断法》的价格协调、减产、限产等活动；临近春节，当前现货市场需求无几，但是由于对于节后需求回复预期较强，现货价格方面价格企稳。	区间震荡，参考区间：1700-1900

<p>甲醇</p>	<p>供应端方面，前期大部分国内气头装置检修结束，以及伊朗麻将和ZPC1#重启，国内供应端和进口端压力于3月至4月重新回升，关注未来国内装置春检力度和伊朗装置重启计划。需求端方面，下游部分工厂提前放假及检修较多，开工率下降明显，主要以降负排库为主。库存方面，预计2月进口量环比少于1月，3-4月的进口量可能逐步回升</p>	<p>甲醇（MA2105）：短期中性，中期可考虑逢高沽空，下方参考2200元/吨支撑位，上方参考2340元/吨压力位，注意控制仓位，严格设置止损</p>
<p>沥青</p>	<p>短期来看，受制于沥青成本端支撑影响，沥青期货价格大概率于春节期间偏强震荡，但注意国际原油价格走弱带来的不利影响。长期来看，今年4-5月份，沥青下游终端需求复苏，需求可能会有一定提振，同时，由于原油价格的走强，炼厂进料成本偏高，沥青生产量可能同比2020年下滑明显，关注未来炼厂开工负荷和沥青产量情况</p>	<p>沥青（BU2106）：短期中性，下方参考2850元/吨支撑位，上方参考2950元/吨压力位，注意控制仓位，严格设置止损</p>
<p>橡胶</p>	<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>

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</p> <p>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>	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
	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，节前炼厂降价压力较大；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。预计短期盘面偏空震荡为主。</p>	LPG：（LPG2103）短期震荡运行，上方关注3550压力位，下方关注3450支撑，建议已有持仓平仓离场，未参与者暂时观望
	聚烯烃	<p>聚烯烃生产端相对稳定，检修力度持续偏小。现货价格以稳为主，小幅波动。下游多已完成备货，市场成交继续转弱。假期较长，不确定性风险较多，市场以减仓为主，聚烯烃节前或偏弱震荡。</p>	<p>L2105：暂且观望为主，已有持仓适量减仓或离场</p> <p>PP2105：暂且观望为主，已有空单逢低减仓</p>

	苯乙烯	<p>随着油价持续上涨，叠加苯乙烯库存不高，下游开工较好，市场预期假期库存累积幅度有限，近期苯乙烯强势上行。节前最后一个交易日，需谨防多头获利了结而导致期价回调。继续关注油价走势，节后重点关注库存累积幅度以及下游补库力度。</p>	<p>EB2103：假期不确定风险较多，已有持仓适量减仓，轻仓过节</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>
	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>	<p>多单持有，把握低吸机会。</p>



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>AP2105底部支撑参考5800~5900元/吨。</p>
	棉花	<p>1、产业驱动走淡，USDA报告对全球需求向上调整，刺激棉价高位运行；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：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、多数市场已经停收，零星成交为主，无主流报价；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、USDA报告显示，美豆20/21年度结转库存1.2亿蒲，基本符合市场预期，南美大豆产量维持不变，美豆继续上冲动力或将不足；2、春节前交易一个交易日，资金流入及市场情绪预计偏谨慎；3、豆棕油主力走势略呈双重底颈线突破形态，关注突破有效性。</p>	<p>暂观望。</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）】