

多空看点	多	棉花	
	偏多	鸡蛋、黄金、白银、不锈钢、白糖、天然橡胶、PTA、乙二醇、沪铜、聚烯烃、苯乙烯	
	中性	PVC、生猪、镍、沥青、甲醇、焦煤、焦炭、LPG、纯碱	
	偏空	玻璃、苹果	
	空		
	品种	市场焦点	操作建议
金融衍生品	股指	<p>前期抱团股下挫，而中小盘赚钱效应极佳，两市成交额突破万亿，北向大幅流入，市场情绪快速回暖；资金方面，央行再度表示重点关注的应当是政策利率指标，因此投放量对市场的扰动料将减少；基本上，由于就地过年政策的施行，企业有望快速复工复产，同时消费也在各方面转好，预计一季度经济较强，有助于企业基本面的改善，整体上建议股指多头思路，其中IC更为强势，主要是中美关系缓和风险偏好上升、通胀信号已现顺周期行业的利好、以及日历效应下中小盘表现更佳。</p>	<p>期指建议IC多头，谨慎投资者可以选择空IH对冲风险</p>

	<p>国债</p>	<p>昨日央行等量续做到期MLF，同时做了200亿元逆回购，由于有2800亿元逆回购到期，所以当日净回笼资金2600亿元，市场资金面维持紧平衡状态。节后首个交易日，大宗商品市场中有色、黑色和化工系商品均有亮眼的表现。期债也受到通胀预期的影响延续跌势。总体而言，中长线来看，债市下行趋势未改。</p>	<p>期债建议空单继续持有</p>
	<p>贵金属</p>	<p>隔夜美国公布的上周初请失业金人数高于预期，叠加近期持续上升的美债收益率，贵金属出现小幅回调。隔夜市场对于经济复苏的担忧有所显现，全球股市普遍出现回调，而欧央行会议纪要显示欧元区的封锁令使得短期增长前景承压，有理由对2021年复苏前景持谨慎乐观态度。总的来说，近期美债收益率持续走高，给贵金属带来一定压力，不过仍在持续修复，白银的商品属性仍有较好支撑，可考虑逢低多配置白银。</p>	<p>黄金轻仓做多，白银等待回调机会再行布局。沪金2106参考区间370-380元/克，沪银2106参考区间5500-5700元/千克。</p>

	沪铜	<p>节后首个交易日，沪铜强势上涨至63000元/吨，伦铜亦涨至8600美元上方，今日铜价有望延续偏强态势。尽管昨日公布的美国初请失业金人数反弹，但美国新版救济计划尚未推出，且全球疫情形势正在好转，经济复苏的大趋势没有改变。此外，受就业数据影响，美元的下跌也在一定程度上减轻了铜价的压力。库存方面，国内假期结束后，库存确有抬头迹象，但从目前的数据看，累库的幅度较为有限。国内铜冶炼费进一步走低，显示铜矿供应仍旧偏紧。不过，考虑到铜价涨势过急，且当前价格也来到前期高位的中枢附近，调整的压力有所增加。综合来看，判断今日铜价预计维持震荡偏强走势</p>	<p>CU2103合约多单继续持有，64000附近可考虑适量减仓止盈</p>
	沪镍&不锈钢	<p>春节假期刚刚结束，市场交易仍未完全恢复，现货市场成交十分清淡。镍铁方面，工厂少有对外报价，不过部分厂家高镍铁较节前再次调涨，最高已至1170元/镍。下游不锈钢商家仅部分开工，目前市场库存压力不大，商家亦有调涨意愿。总的来说，虽然镍价再创新高，不过相比于其他有色金属，镍板块涨势并不强劲，考虑到宏观情绪有转弱迹象，原油价格已出现回调，且海外新能源板块炒作放缓，建议短期观望为宜。</p>	<p>沪镍等待回调机会，不锈钢可逢低试多。沪镍2104参考区间138000-143000元/吨，SS2104参考区间14600-15300元/吨。</p>

工业品	螺纹钢	<p>前一日多数地区现货价格上涨幅度达到100元/吨以上，冬储资源过于集中，钢厂提涨意愿强烈。期货盘面价格涨幅小于现货，基差略有反弹，但仍处低位，体现市场预期偏乐观。当前现货市场流动性尚未恢复，盘面交易乐观预期逻辑，预计短期价格偏强运行。目前螺纹库存快速增长，库存拐点及降库速度将成为3月份市场交易主逻辑，建议重点跟踪。</p>	<p>建议轻仓逢低多，关注4400-4480元/吨附近缺口支撑。</p>
	铁矿石	<p>自1月中旬以来，铁矿石价格大幅震荡运行为主，05合约价格触及去年高点，当前位置面临压力。节日期间，钢厂生产相对稳定，而节前补库力度一般，导致钢厂存在补库需求，拉动现货价格走高。前一日，青岛PB粉上涨42元/湿吨，大基差下现货提涨对盘面拉动作用明显，盘面价格涨幅高于现货，基差有所降低。但是，基差仍处高位，预计短期盘面价格偏强运行。</p>	<p>建议轻仓逢低多，关注1080-1100元/吨附近缺口支撑。</p>

<p>焦煤、焦炭</p>	<p>春节期间焦炭总库存略增，焦企开工率高位暂稳，钢厂成材累库明显，对焦炭暂以按需采购为主，节后终端需求恢复或带动焦炭补库需求；产能置换缺口仍在，山东仍有产能压减预期，现货供给偏紧，节后现价拐点或逐步显现。昨日盘面中枢迈上2700，基差回归使得做多的安全边际逐渐降低，叠加现货提降和粗钢压减政策预期，期价有望下探至2500。焦煤方面，焦煤总库存大幅下降，煤矿陆续恢复生产；焦企库存充足，部分焦企有意控制库存，对焦煤以按需采购为主；澳煤进口仍受严控，蒙煤通关量恢复；现货暂稳运行，预计焦煤（JM05）短期跟随焦炭走势。</p>	<p>建议前期多单止盈离场</p>
<p>玻璃</p>	<p>春节期间玻璃现货市场总体以生产企业存货为主，近期部分厂家开始发货。主要是以短途运输为主，长途运输还需要一段时间恢复。部分地区海运集装箱也开始陆续到货。目前看疫情影响已经逐渐消退，对深加工企业和下游的房地产企业开工影响不大。预计后期贸易商等下游补库存的速度将会有所加快，以减轻生产企业库存压力。</p>	<p>区间震荡，参考区间：1750-1950</p>

能源 化工 品	甲醇	<p>受宏观情绪影响，短期甲醇重心或有一定小幅提升，但后期持谨慎态度为主，主要由于甲醇供应恢复良好，国内供应端给予的压力仍在，具体关注今年上游装置的春检力度如何（在神华榆林配套的甲醇装置开工保持稳定的情况下，预计2021年整体春检力度弱于2020年）；需求端方面，节后下游正常补库，部分地区现货价格有所推涨，但在下游季节性需求淡季的背景下，实际成交有限，且预计部分上游有一定库存累积的情况。</p>	<p>甲醇（MA2105）：短期中性，暂时观望，参考震荡区间2320-2420元/吨</p>
	沥青	<p>虽然炼厂开工率下滑（炼厂停产或转产渣油为主，供应继续减少，4月后会有部分炼厂复产沥青），但受制于需求弱势，下游终端需求降至年内最低点，导致上游库存有所累积。短期在原油价格不大幅下跌的情况下，沥青成本端仍存在一定支撑，观察后续国际原油价格的走势。</p>	<p>沥青（BU2106）：短期国际油价可能有所调整，沥青期价持续冲高后或有一定回调，参考震荡区间2960-3060元/吨</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、春节假期结束国内轮胎厂商逐渐恢复生产，轮胎开工将逐步提升，由于年前多数轮胎企业已储备合理原料库存至2月末，短期内橡胶需求表现将呈现缓慢提升态势</p>	<p>天然橡胶（RU2105）：震荡偏暖运行，建议回调后逢低适量建立多单，建仓位参考15000-15200元/吨附近，注意控制仓位并做好止损 20号胶（NR2104）：震荡偏暖运行，建议回调后逢低适量建立多单，建仓位参考10900-11100元/吨附近，注意控制仓位并做好止损</p>

	PTA	<p>1、节后下游聚酯以及终端织造市场将逐步恢复，近期原油价格大幅上涨令市场看涨情绪较浓，出现集中补库情况概率较大</p> <p>2、美国遭遇罕见寒潮天气冲击致使当地原油产出减少约100万桶/日、中东地区紧张局势有所升温推动油价上涨，不过沙特可能结束额外减产、伊拉克传闻已开始增产对油价形成一定压制，短期内国际油价高位震荡运行；当前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)：震荡偏暖运行，建议逢低少量短多交易，建仓位参考4250-4300元/吨附近，注意控制仓位并做好止损</p>
	乙二醇	<p>1、节后下游聚酯以及终端织造市场将逐步恢复，近期原油价格大幅上涨令市场看涨情绪较浓，出现集中补库情况概率较大</p> <p>2、美国寒潮天气致使当地多套与乙二醇相关的化工装置出现不可抗力因素停车，目前涉及产能规模约343.3万吨/年，我国自美国进口乙二醇将受影响，短期内华东港口乙二醇库存或将延续去库态势</p> <p>3、美国遭遇罕见寒潮天气冲击致使当地原油产出减少约100万桶/日、中东地区紧张局势有所升温推动油价上涨，不过沙特可能结束额外减产、伊拉克传闻已开始增产对油价形成一定压制，短期内国际油价高位震荡运行，乙二醇料将受到明显提振</p>	<p>乙二醇 (EG2105)：震荡偏强运行，建议前期多单持有，未持仓者暂时观望等待时机，激进者可逢低少量建立多单，建仓位参考5000元/吨附近，注意控制仓位并做好止损</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，炼厂库存率处于偏高水平；近期多地气温回升，LPG需求出现季节性下降。利多方面，春节期间国际原油价格大幅上涨，为LPG提供成本支撑；且节后下游存在补库需求，将对现货价格形成短期支撑。预计短期盘面震荡为主。</p>	<p>LPG：（LPG2103）短期震荡运行，上方关注3450压力位，下方关注3300支撑，建议暂时观望</p>
	聚烯烃	<p>美国台塑、巴塞尔、埃克森美孚、雪佛龙、INEOS等多家企业聚烯烃装置仍处于停车状态，短期供给依旧偏紧，中国聚烯烃较外盘价格贴水幅度较大。此外，今年春节石化库存累积幅度不高，截止2月18日早，主要生产商库存92万吨，较节前增加32.5万吨，库存压力较小，短期国内聚烯烃价格偏强震荡。</p>	<p>L2105：多单谨慎持有，设置好止损，谨防技术性回调 PP2105：多单谨慎持有，设置好止损，谨防技术性回调</p>
	苯乙烯	<p>春节期间，欧洲、美国以及日本意外停车装置较多，且重启时间仍未确定，短期外盘货源依旧偏紧，对苯乙烯价格形成支撑。此外，由于进口利润不佳，假期国内苯乙烯到港量并不高，江苏港口库存假期仅增加4.2万吨，库存压力偏小。短期苯乙烯或延续偏强态势。关注欧美装置重启进展以及国内下游企业对大幅上涨后的苯乙烯的接受程度。</p>	<p>EB2103已有多单谨慎持有，设置好止损</p>

	纯碱	<p>本周纯碱整体开工率81.54%，环比上调0.72%。截止2月18日，国内纯碱厂家总库存108.12万吨，较节前增加26.90万吨，涨幅33.12%。当前国内装置生产相对稳定，短期暂无检修计划。下游企业节前多有备货，考虑到当前下游企业还未完全复工，短期纯碱库存或仍有一定幅度累积。不过，考虑到今年受疫情影响相对小于去年，预计后期下游恢复情况相对较好，库存压力将明显小于去年，企业降价意愿偏低，短期纯碱价格或维持震荡走势。</p>	<p>SA2105：中性，区间交易为主，短线支撑关注40日均线，压力关注1680-1700</p>
	PVC	<p>据隆众资讯，昨日华东地区现货市场成交较少，主动报价不多，实盘少有成交；华南地区贸易商现货充足，报盘积极，下游工厂陆续复工复产，但交投僵持；华北地区贸易商报价极少，部分贸易商下周入市。受到下游开工及报价观望影响，今日上涨动力或弱于昨日，预计8000元/吨附近震荡为主。</p>	<p>预计8000元/吨附近震荡。关注7700元/吨-8200元/吨区间。注意回调风险。</p>
	玉米	<p>替代动力仍明显。进口预期持续提高，替代物积极发挥作用，高昂的新季玉米以及不断攀升的进口玉米价格在底部支撑明显，节后通常为消费淡季，下游利润修复和母猪存栏恢复状况成为玉米能否再次上涨的关键因素。</p>	<p>空仓观望。</p>

淀粉	<p>节后消费普遍进入淡季，下游对高价淀粉采购持谨慎态度，交易冷淡，且节日期间多数企业维持稳定开机率，库存回升有望限制玉米淀粉价格上涨空间；国内玉米缺口明显，前期淀粉加工商积极购粮建库，收购玉米价格普遍偏高，成本给予有力支撑，淀粉下调空间有限。</p>	空仓观望。
白糖	<p>1、商品牛市预期下，大宗商品共振，全球食糖市场高位运行兑现缺口逻辑；2、短期印度物流压力提升出口难度，其高库存释放需要满足价格条件，上方价格天花板存在；3、前期进口放量之际，加工糖厂累库，国内食糖供应充裕；4、但进口源利润逐渐收窄，底部支撑明显。</p>	多单持有，把握低吸机会。
苹果	<p>春节期间，批发市场出货速度较快。今年春节市场销货时间比往年春节稍微推后，并且多数地区春节走亲访友受到影响程度较低，因此在春季前后5-6天时间内，市场出货量较大。由于前期客商备货量较小，不少市场出现缺货情况。产地在春节期间补发货量较大，山东等地区冷库提前开工包装。从正月初五（2月16日）前后开始，补发货源逐渐抵达市场，市场待售货源充盈，到货量一度高于年前春节备货期间市场到货量。</p>	建议以逢高做空为主，AP2105合约底部支撑参考6000元/吨。

农产品	棉花	<p>1、节后纺织开工季，产业驱动逐渐增强，且受前期行情改善，行业承压能力提升；2、纺织品库存水平偏低，且全球疫情形势有所好转，需求驱动将在节后放大；3、内外价差持续收窄。销售数据支撑美棉高位运行，其中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；4、全球粮棉比高位运行，种植端影响将在后市放大；5、节日期间中美两国首脑释放关系缓和信号。</p>	多单持有。
	鸡蛋	<p>节后归来首日，鸡蛋期货各合约普涨，涨幅在1~3%不等。鸡蛋的强势上涨或与不低的开市价格有关，北京170元/箱的开市价格给予了市场多头一定的信心。从现货来看，目前产区货源供应尚可，市场走货一般，下游多顺势补货，生产环节余货多在1~4天，少数1周，流通环节余货1~3天，局部略多。随着后续节日氛围转淡，需求进入淡季，蛋价季节性或仍有所回落，但目前库存较往年不多，且养殖利润转负，淘鸡价格偏强，预计后续下跌的空间有限。</p>	短期建议以稳为主，观察节后蛋价趋势，中期考虑逢低做多。

	<p>生猪</p>	<p>现货市场总体稳定，小幅升水盘面。东北市场价格在27.6~28.0元/公斤，河南主流27.8~28.6元/公斤，北方屠企开工继续增加，南方消费偏弱，外来猪源压制价格。</p> <p>当前处于节后供需两弱的市场状态，供给侧受季节性出栏影响，可出栏生猪数量有限，加之当前猪价处于短期偏低水平，养户出栏意愿不高，同时非洲猪瘟导致的中小猪提前出栏也影响这一阶段的市场供应。需求方面，学校尚未开学，工厂逐步复产，市场需求处于节后偏弱状态，预计元宵节后逐步恢复。</p> <p>远月供需上，从涌益发布的能繁母猪存栏方面来看，12、1月份连续出现环比下降。预计2月存栏达到阶段低点，2月份对应生猪出栏在11月左右。</p>	<p>供给偏紧，底部成本支撑，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）】