

多空看点	多	棉花	
	偏多	甲醇、生猪、白糖、沪镍、不锈钢、白银、沪铜、豆粕、股指、沪铝	
	中性	尿素、玻璃、PVC、鸡蛋、黄金、天然橡胶、PTA、乙二醇、焦炭	
	偏空	LPG、苹果、原油、焦煤	
	空		
	品种	市场焦点	操作建议
金	股指	昨日美债利率继续回调，虽然美股下跌但VIX指数并未增加至上周水平，海外风险可控；国内方面，昨日银保监会主席指出前期一些贷款财政贴息等政策会退出、港股印花税或上调等消息面因素影响，再加上机构对重仓行业小幅减仓的行为，A股冲高回落，但当前资金面宽裕，顺周期等板块仍然活跃，市场情绪有所回暖，指数修复条件仍在。	期指建议前期轻仓多单继续持有

<p>融 衍 生 品</p>	<p>国债</p>	<p>昨日市场流动性维持宽松局面，DR001利率大幅下行至1.75%，美债收益率继续下行，主要大宗商品价格高位回调，市场对于通胀的担忧短期内得到缓解，以上这些是期债反弹的主要原因。但同时也要注意，昨日银保监会主席郭树清提到，今年可能会提高贷款利率，这对债券市场而言无疑是个利空，在2021年全球经济大概率共振向上的情况下，通胀的预期将一直存在，短期内债券市场很难持续反弹。</p>	<p>操作上期债短期观望为主</p>
	<p>贵金属</p>	<p>美联储官员表示已关注到债券收益率的上行，但资产估值的变化不会推动货币政策的决定，将继续实施宽松的货币政策，隔夜美元有所回落，贵金属得到支撑逐渐转暖。总的来说，目前市场对于经济复苏的预期持续走强，美债收益率难有大幅走低的空间，黄金的支撑渐弱，不过复苏中的通胀预期仍将支撑白银走势，白银仍可逢低配置。</p>	<p>黄金暂观望，白银逢低做多，注意仓位控制。</p>
	<p>沪铜</p>	<p>昨日铜价部分符合我们研判，沪铜最低下探65730后反弹至66780，夜盘继续高开高走，目前已经逼近68000，伦铜亦反弹至9276美元。我们认为，当前铜上行的基础仍在，价格在经过三个交易日的调整后，基本到位，反弹已然开启，后市预计偏强运行。</p>	<p>Cu2104合约多单继续持有</p>

工业品	沪铝	隔夜伦铝大幅上涨，沪铝亦大幅跟跌，目前价格重心重回万七以上。在通胀预期及消费持续复苏下，LME铝库存持续下滑，伦铝录得较大涨幅。基本面看国内现货库存累增持续减弱，下游基本完成复工复产，基本面有所转好。但随着铝价的再次拉涨，下游采购意愿或再次抑制，短期市场观望情绪将再次提升。操作上建议观望为主	预计04合约波动区间17000-17600元/吨，操作上建议前空逢低止损离场，未入场观望为主。
	沪镍&不锈钢	价格的回调持续刺激下游采购，现货市场活跃度进一步提升。镍铁方面支撑亦有所显现，给不锈钢带来成本支撑，不过近期不锈钢市场货源充足，价格仍有一定压力。总的来说，经济复苏预期将继续给镍板块带来推动力，近期盘面风险已逐渐释放，后续可考虑逢低逐渐尝试多单。	沪镍及不锈钢逢低布局多单，注意仓位控制。
	铅	宏观情绪利多对铅价有一定提振，基本面看目前再生铅原料供应较前期趋松，再生铅炼厂开工有所提升。消费端随着铅价小幅回调，下游节后补库节奏有所改善，基本面整体表现一般，短期受外盘影响较大	预计04合约波动区间17000-17600元/吨，操作上建议前空逢低止损离场，未入场观望为主。
	锌	隔夜伦锌小幅收涨，沪锌震荡偏强。目前宏观情绪偏多对锌价有所支撑。基本面看国内供应端锌精矿依然偏紧，TC加工费依然偏低，炼厂常备库存普遍偏低。随着下游陆续复工，市场需求改善，仓库出库量稳步增加，基本面持续向好。短期锌价仍有上涨空间	沪锌2104合约近期运行区间21500-21900元/吨，建议前多暂持

螺纹钢	<p>唐山市3月份大气污染综合治理攻坚月方案出炉，3月10日前关停燕山钢铁、唐钢不锈钢、华西钢铁、荣信钢铁共7座450m³高炉；关停新宝泰钢铁全部生产设备。两会召开在即，环保限产再次来袭，利好成材。此外当前库存快速累积，特别是杭州地区库存。但库存矛盾并不是当前市场主要关注点，供需错配才是交易的主逻辑。</p>	回调做多
铁矿石	<p>本周北方六港库存上升200万吨，累库也主要集中于唐山两港，因为从上周四开始唐山两港均有不同程度的限港。虽然目前两港限港解除，但唐山再遇环保限产升级，短期利空原料。中期看铁矿需求不会差，建议回调后尝试多单。</p>	回调做多
焦煤、焦炭	<p>焦炭方面，现货来看，焦化产能置换缺口仍在，钢厂提降空间有限；期货来看，利空情绪基本消化，焦炭或横幅调整；风险方面，建议关注各环节焦炭库存、下游需求以及粗钢产量政策。焦煤方面，现货来看，焦煤总库存继续下降，煤矿出货情况较节前转差；期货来看，利空因素大于利多因素，走势或跟随焦炭，预计焦煤短期易跌难涨。</p>	<p>焦炭（J05）暂以观望为主；焦煤（JM05）前空暂持，上方参考1545元/吨，未建仓者暂以观望为主。</p>

	玻璃	本周浮法玻璃库存下降，价格开始修复，目前主要区域较大贸易商库存已达20天左右，加工厂基本持有15天左右库存量，部分大型贸易商及加工厂持库天数较高，后续玻璃价格和库存的变动将更多受竣工端刚需影响	区间震荡，参考区间：1900-2150
能源化工品	甲醇	短期宏观带来的利好对甲醇期货和现货市场影响明显，就甲醇自身来看，如果春检力度超预期，内地供应端给予的压力可能减轻，需求方面，关注常州富德MTO装置重启进度，目前多空博弈的较为明显，弱现实强预期，甲醇估值仍旧偏低，单边做空需谨慎，所以市场维持宽幅震荡的可能性较大	甲醇（MA2105）：短期单边中性偏多，MA05上方关注2650元/吨的压力位，5-9反套等待合适机会入场，暂时观望
	原油	随着OPEC+增产的市场预期渐浓，隔夜油价再度弱势运行，美油已三连阴并失守60关口。目前OPEC+和沙特是否会决定以最大增产限度一次性放开150万桶/日的减产配额，沙特是否将逐步退出自愿减产，是此次会议两大重要看点。机构方面，时隔一周，高盛将今年布油价格预测下调14至55美元/桶。会议前夕警惕市场大幅波动风险，建议会后重新评估	原油（SC2104）：震荡偏弱为主，根据外盘走势，可能低开，参考385-390元/桶区间，下方支撑参考383-388元/桶区间，上方压力参考400-405元/桶区间，警惕OPEC+会议前夕市场波动增大，未进场者暂且观望，持仓者谨慎操作，注意仓位，设好止损

<p>燃料油&低硫燃料油</p>	<p>高硫燃料油方面，美湾炼厂装置重启后期或分流部分高硫燃料油；另一方面，低硫燃料油对船东而言相较于高硫燃料油和柴油逐渐失去价格优势，后期需求或受到一定抑制。整体上来看，短期高硫燃料油基本面对好于低硫燃料油</p>	<p>套利：做空LU2105-FU2105</p>
<p>沥青</p>	<p>隔夜原油继续承压下跌成本端利空沥青。但基本面来看，北方地区多数炼厂前期合同较为充足，南方地区终端缓慢恢复，贸易商备货需求尚可，国内各地区炼厂基本出货无压，且炼厂库存基本可控，基本面仍利好沥青价格。综合来看，短期成本端与基本面多空博弈，沥青或维持震荡整理走势</p>	<p>短期暂时观望，参考震荡区间3000-3150元/吨</p>
<p>尿素</p>	<p>近期天气寒冷加上雨水天气导致北方农需有所走弱，而工业需求恢复较为缓慢，因此市场需求有所放缓；供应方面，近期供应端存在上升预期，一是装置的逐步复产，其次是前期淡储货源的释放，整体来看，供应的压力或逐步回升，未来关注农需和工需恢复情况</p>	<p>尿素（UR2105）：经过一周的大幅下跌，盘面上关注日线60日线附近是否存在支撑的可能性，下方参考1890-1910元/吨附近的支撑区间，暂时观望</p>

	橡胶	<p>1、全球各主产区基本全部进入停割期，新胶产出下降至年内最低水平</p> <p>2、当前轮胎市场基本全面恢复，节后经销商陆续举行订货会议，加之当前轮胎市场存在浓厚的涨价预期，轮胎市场整体表现活跃，市场走货较好</p>	<p>天然橡胶（RU2105）：震荡运行，建议前期多单持有，未持仓者暂时观望等待时机，下方关注15000-15150元/吨，激进者可逢低少量试多，注意控制仓位并做好止损</p> <p>20号胶（NR2104）：震荡运行，建议前期多单持有，未持仓者暂时观望等待时机，下方关注11200元/吨，激进者可逢低少量试多，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逐步恢复，国内聚酯装置开工快速回升，PTA需求表现偏暖</p> <p>2、市场担忧OPEC+将在本周会议上决定增加产量，沙特可能取消额外减产，国际油价连续三个交易日下跌，能化板块恐将受到拖累</p>	<p>PTA（TA105）：震荡运行，建议前期多单谨慎持有，未持仓者暂时观望，下方关注4550元/吨</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，“金三银四”传统旺季即将来临，乙二醇需求表现预计将有提升</p> <p>2、市场担忧OPEC+将在本周会议上决定增加产量，沙特可能取消额外减产，国际油价连续三个交易日下跌，能化板块恐将受到拖累</p>	<p>乙二醇（EG2105）：震荡运行，建议前期多单谨慎持有，未持仓者暂时观望等待时机，下方关注5450-5500元/吨</p>

LPG	<p>短期LPG基本面疲软，节后产量迅速回升，下游需求表现较差，炼厂和港口出现累库，华东、华南港口库存率超过60%，利空期货价格走势；且隔夜原油价格继续回落，对LPG的成本支撑转弱。但需注意仓单大幅注销减少对盘面的支撑作用。</p>	<p>LPG：（LPG2104）短期偏空运行，可逢高轻仓试空，建议背靠4050-4100建仓，并严格设置止损</p>
聚烯烃	<p>在去库预期与市场成交偏弱、全球宏观经济改善与油价近日回调等多空博弈下，近日聚烯烃高位震荡。当前基本面变动不大，多空博弈延续，若市场成交持续偏弱，则聚烯烃上方空间有限。</p>	<p>LZ105：暂且观望为主，短期压力关注9100-9150，支撑关注8500-8700 PP2105：暂且观望为主，短期压力关注9400-9500，支撑关注9000-9100附近</p>
苯乙烯	<p>由于3月国内出口量预计较大，国内供给增量可能有限，库存将处于去化状态，供需压力较小。纯苯库存去化顺畅，基本面相对健康，价格出现深跌的可能性相对较小。苯乙烯短期回调后可能会受到成本端的支撑，回调后的低点预计会明显高于前低。继续关注国内下游接货力度、国内外装置运行动态以及国际油价走势。</p>	<p>EB2105：价格高位波动较大，观望为主，短期支撑关注8500-8700，短线压力关注9500附近</p>

	纯碱	<p>近期纯碱暂无新增检修计划，纯碱开工率短期或稳定在近一年来偏高水平。随着近期纯碱价格持续上涨，企业利润得到改善，有利于提高企业生产积极性。需求方面，企业上调价格后，下游询价较多，成交较少，3月2日纯碱现货市场价格维持稳定。若市场成交持续转弱，纯碱价格将有所承压，继续关注下游接货情况。</p>	<p>SA2105：未入场者暂且观望为主，追高需谨慎，短线支撑关注1880-1900附近。</p>
	PVC	<p>据卓创资讯，今日河南、甘肃、陕西、华北、东北等地电石采购价上涨或是计划上涨，贸易出厂价暂时稳定。乌盟地区开工低，电石货源紧，下游采购积极。当前内蒙地区仍然存在不定时限电情况，但力度较小。近期成本端有支撑。据悉，当前型材端价格有一定幅度提涨，但管材方面下游传导仍待观察。</p>	<p>预计高位震荡整理，短期8200元/吨附近有支撑，上方关注8600元/吨。</p>
	白糖	<p>1、原糖止跌反弹，巴西新榨季制糖比成主要分歧；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，美糖维持高位运行；3、前期进口放量之际，加工糖厂累库，加工糖-国产糖价差持续走低，国内食糖供应充裕；4、但进口榨利较前期明显收窄，底部支撑明显。</p>	<p>多单持有。</p>

农产品	苹果	1、近日山东地区冷库价格弱势，西北地区客商减少也较多，总体出货速度缓慢，但是果农的惜售情绪比较高；2、客商以销售自存货为主，调货很少；3、批发市场补货基本完成，出货采购人员减少，出货速度偏慢。	05合约逢低可获利了结，10合约可尝试逢高做空。
	棉花	1、宏观维度：外贸复苏促使棉纺产业进入正向库存周期；2、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；3、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；4、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；5、全球粮棉比维持高位运行，种植端及天气影响将在后市放大。	多单持有。
	鸡蛋	1、目前蛋鸡产蛋率正常水平生产，且2月份在产蛋鸡存栏小幅回升，整体鸡蛋供应面偏宽松；2、节后消费仍然偏弱，市场继续以消化库存为主，购销清淡，走货普遍不快，但在下旬或受清明提振；3、淘鸡价格随之下跌，目前利润不断缩水，养殖端淘汰意愿有所加强；3、往前看，基差或在3月份开始转折，现货反弹需要一定量的淘鸡配合，期货估值偏高不追多，回调支撑逢低可试多。	估值偏高不追多，回调支撑逢低可试多。

	豆粕	<p>美豆昨日大幅反弹，虽然中国需求疲软，接连利好释放让豆价重新站上1400美分。利好来自供需两面，供给方面阿根廷在绵延的干旱天气中产量进一步下调，而3月美国天气良好有助于玉米种植季的正常到来，这会对9000万英亩大豆种植面积造成压力。需求利好来自历史第二的美豆单月压榨数据，在阿根廷减产和美国国内养殖增长的预期中，内需旺盛会支撑豆价。国内豆粕随之迎来反弹，前期深跌为补涨打开空间。</p>	<p>震荡行情，低仓位运行。</p>
	生猪	<p>现货市场波动较为剧烈，周末强势上涨后略有回调。北方天气好转，屠宰场收猪尚可，总体出栏一般。在供给偏紧的环境下，需求表现同样缺乏亮点，供需两弱，供给侧继续主导生猪价格。</p> <p>短期价格波动不改长期市场供需状况，当前仔猪对应9月出栏育肥猪，而后市随着需求恢复，供给持续偏紧的局面延续，仔猪和育肥成本支撑下，价格仍有较强支撑。</p>	<p>27.5~30区间逢低做多，谨慎追多，前期多单可持有。</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）】