

多空看点	多		
	偏多	焦煤、焦炭、玉米、淀粉、天然橡胶、乙二醇、棉花	
	中性	鸡蛋、股指、油脂、沥青、甲醇、PTA、白糖、沪铜	
	偏空	苹果、动力煤、沪锌	
	空		
	品种	市场焦点	操作建议
金融衍	股指	昨日12月财新制造业PMI公布值53.0%，较11月下降1.9%，经济复苏速率拐点再度被验证，但整体制造业PMI仍处在荣枯线上方较高水平，复苏逻辑稳固；央行净回笼1400亿元，但货币市场资金仍然充裕。目前市场情绪高涨，基本面复苏确定，但大盘已经来到较高位置，在没有实质性利好支撑的情况下较为脆弱，并且期货市场已经反应出了谨慎的态度，在当前情绪为主导的行情下难以判断指数走势，可顺势减多降低风险。	降仓观望

<p>生品</p>	<p>国债</p>	<p>昨日期债和现券均走弱，主要期限利率债收益率上行幅度在4-7个BP。虽然昨日央行在公开市场上净回笼1400亿元资金，但银行间市场流动性仍然保持充裕，DR001利率回落至0.86%，短期内流动性也难以明显收紧。流动性宽松是12月债券收益率下行的主要原因，但开年后债市重新开始聚焦经济基本面的企稳和通胀预期的抬升，2021年上半年有望逐步迎来本轮经济景气周期的高点，加上近日股票市场的火爆，期债止盈盘涌现。</p>	<p>期债空单继续持有</p>
	<p>贵金属</p>	<p>英国加强防疫措施，市场对经济复苏的担忧有所上升，美股承压，贵金属延续涨势。此外，美国关键州正争夺参议院控制权，当前众议院仍由民主党主导，若民主党在参议院选举中获胜，将有利于其政策的贯彻实施。总的来说，近期疫情形势仍不乐观，而美国处于权利交接期，不确定性亦较强，叠加市场通胀预期逐渐上升，贵金属仍有支撑。</p>	<p>黄金白银逢低做多。沪金2102参考区间400-408元/克，沪银2102参考区间5550-5850元/千克。</p>

沪铜	<p>昨日，铜价走强，回到58000上方，但夜盘冲高回落，伦铜回落近100美元，沪铜从最高58550回落至57900元/吨。周一全球市场分化，亚洲、欧洲市场整体强势，美国则由于疫苗推进不及预期、政治局势再生变故等影响，股市全线下跌，美元反弹，伦铜回落。此外，英格兰加强疫情管控措施，表明疫情形势仍旧严峻。当前，疫情和疫苗仍是市场关注焦点，疫情严重、疫苗尚存不确定性，市场对经济复苏时点的预期受到影响。基本面方面，目前已进入季节性累库阶段，交易所仓库库存已有拐头向上迹象。综合来看，虽经济复苏趋势不变，但短期扰动较多，铜价上下空间均不大，今日参考运行区间57700-58300</p>	CU2102合约可考虑在57700元/吨附近少量布局多单。
沪铝	<p>周一电解铝社会库存累增3.2万吨，对铝价略有压制。随着河南地区宣布解除重污染天气预警，多个铝加工企业开始复产，消费略有恢复。短期供需矛盾暂不突出，铝价维持震荡概率较大。关注社会库存变化情况。</p>	02合约波动区间15400-15900元/吨，短期震荡为主，冶炼企业可逢高布局空单。

工业品	沪镍&不锈钢	工业品普涨对镍版块有一定拉动作用，市场在节后参与商品交易的热情明显上升。印尼昨日发生地震，震中临近印尼青山莫罗瓦利工业园，虽然实质影响较小，亦造成一定供应端的担忧。下游方面，钢厂昨日早间报价与节前持平，午后贸易商小幅调涨，现货市场货源仍显紧缺。总之，镍板块利好因素仍存，短期继续以偏多思路对待。	镍及不锈钢逢低做多。 沪镍2103参考区间125000-131000元/吨，SS2103参考区间13400-13900元/吨。
	铅	目前内外盘走势有所分化，价差进一步扩大，出口盈利窗口或将打开，进而对沪铅价格有所修复。基本面看供应压力仍存，消费较为稳定。但库存的持续增加仍然拖累铅价，短期铅价反弹动能有限。	02合约在14800-15400元/吨区间操作
	锌	受假期影响，锌现货库存累增6100吨，对锌价有所压制。目前矿端供应紧缺仍未改善，预计本月TC加工费将进一步下滑。短期精炼锌开工率未受影响，供应端压力仍存。关注消费在进入1月后是否转弱，等待库存进一步指引。	02合约逢高沽空
	螺纹钢	前一日螺纹现货成交不错，现货价格多数上涨，空间在20-60元/吨。目前终端需求进入淡季，钢厂库存和社会库存上涨，而冬储积极性相对偏弱，螺纹价格上涨空间有限，短期仍可关注逢高空的机会。此外，对于有冬储需求的企业，05基差处于同期偏低位置，可择机在05合约卖出套保。	震荡偏空，关注4400-4500元/吨附近压力。

铁矿石	<p>前一日港口铁矿价格普涨，61.5%PB粉涨价在10-25元/吨范围内。现货价格上行，带动期货夜盘价格突破1020元/吨上方压力，盘面表现相对强势。本期中国45港到港总量2243.1万吨，环比增加10.8万吨，到港数据并无亮眼表现。整体来看，铁矿价格预计短期仍有反弹空间，但反弹空间比较有限。</p>	<p>震荡偏空，关注1080-1100元/吨附近压力。</p>
动力煤	<p>随着寒潮南下范围扩大，需求端持续旺盛，电厂采购积极性不减。但大型国有煤企发布保供倡议书，预计春节期间煤炭供应将有所保障，另外前期完成生产任务的企业将安排新的生产计划，因此也将陆续恢复正常生产。需求端来看，为防止疫情反复，一些工业企业可能提前放假，因此可能逐步减轻发电压力。</p>	<p>郑煤2105合约建议关注上方700元/吨的压力位，暂时以观望为主。</p>
焦煤、焦炭	<p>焦炭方面，主产地仍有去产任务待执行，新增产能投产缓慢，预计1季度产能置换缺口达峰，钢厂库存行至极低位，当前采购仍较为积极，当前港口准一级冶金焦主流现汇出库价2700-2750元/吨；上月工信部表态2021年坚决压缩粗钢产量，利空原料需求端，全年供需或面临“先紧后松”的局面。焦煤方面，部分煤矿节后恢复生产，煤炭产量有所缩减，叠加进口煤紧缺，焦煤整体供应进一步收紧，焦企采购积极性仍然较高，焦煤供需偏紧局面短期仍将维持。</p>	<p>焦炭（J05）：短期震荡偏强，建议以区间操作为主，参考震荡区间：2890-3030； 焦煤（JM05）：短期震荡偏强，建议以区间操作为主，参考震荡区间：1620-1740。</p>

<p>甲醇</p>	<p>整体来看，外盘装置的降负停车对发货量影响较大，国内进口存在缩量，西南气头装置并未重启，一定程度上从供应端支撑甲醇价格；但部分甲醇下游理论利润收窄明显，亏损较为严重，接高价货意愿不强，所以短期甲醇价格可能窄幅震荡整理（如果未来伊朗出现今年1月伊朗装置全面停车的情况，那期价可能再度冲高）</p>	<p>甲醇（MA2105）：短期中性，暂时观望，参考震荡区间2350-2430元/吨</p>
<p>原油</p>	<p>由于昨晚OPEC+会议并未达成任何协议，国内SC原油期货主力窄幅震荡，而外盘小幅收跌。OPEC+这两个主要领导国家的意见相左将导致周二会议更加棘手，同时，全球新冠疫情并未出现明显改善导致交易利好预期市场面对油价回调的风险更加谨慎</p>	<p>原油（SC2102）：震荡运行，下方参考309.2和302.1支撑位附近，上方参考322.2元/桶压力区间，未进场者可暂且观望，注意仓位，设好止损</p>
<p>燃料油&amp;低硫燃料油</p>	<p>1、截至1月4日，舟山地区保税船用高硫380CST燃料油供船375.0-380.0美元/吨；低硫燃料油供船430.0-435.0美元/吨，MGO供船价格460.0-465.0美元/吨。据海事服务网，12月24日BDI为1366，延续12月初以来上升趋势，说明航运业恢复势头延续、近期船燃消费表现较好</p> <p>2、据FEDCom/S&amp;P Global Platts, 截至12月28日，富查伊拉总石油库存下降5.3万桶（周度环比下降0.2%）至2359.5万桶，而重油增加10.1万桶（周度环比增加0.9%）至1121.6万桶</p>	<p>高硫燃料油（FU2105）：短期中性，暂时观望，参考震荡区间2070-2140元/吨</p> <p>低硫燃料油（LU2103）：短期中性，暂时观望，参考震荡区间2637-2710元/吨</p>

能源化工品	沥青	<p>整体来看，沥青现货市场成交进入淡季，全国终端需求量或进一步萎缩，现货维持供需两弱的态势；近期需关注国际油价的走势，如果油价未能提供明显支撑，短期沥青期价或维持震荡弱勢整理</p>	<p>沥青(BU2106)：短期中性，暂时观望，参考震荡区间2540-2620元/吨</p>
	尿素	<p>整体来看，目前国内工业需求基本稳定，尽管临沂发布环保预警但暂时影响不大，农业方面，少数区域经销商略有备肥，多数工厂由于仍有前期订单支撑，在新单出货氛围一般的情况下，销售压力不大、并且尿素日产维持低位运行，短期期价大概率维稳运行。由于目前较多装置复产时间并未确定，在需求未有起色情况下警惕价格下方空间，需持续关注复产情况</p>	<p>尿素(UR2105)：震荡偏暖，下方支撑参考1800-1810支撑区间，上方测试1853和1877附近，保守者建议暂且观望，持仓者注意仓位，设好止损</p>
	橡胶	<p>1、国内产区进入全面停割期，泰国产区虽然处于旺产季，但近期泰国多地可能出现暴雨或大雨，对新胶产出造成影响 2、随着重污染红色I级应急响应解除，轮胎企业生产料将逐步恢复，预计轮胎整体开工较前期将有明显提升 3、全球新冠疫情形势仍然严峻，市场担忧情绪暂未完全消除</p>	<p>天然橡胶(RU2105)：偏暖震荡运行，建议前期多单持有，未持仓者逢低少量建立多单，建仓位参考14000-14100元/吨附近，注意控制仓位并做好止损 20号胶(NR2103)：偏暖震荡运行，建议前期多单持有，未持仓者逢低少量建立多单，建仓位参考10400-10500元/吨附近，注意控制仓位</p>

PTA	<p>1、部分前期检修PTA装置重启后复产，聚酯端开工则随着检修装置的增多缓慢下降，PTA供需矛盾仍然较为突出</p> <p>2、市场普遍预期OPEC+将放弃2月增产计划，但周一会议暂未达成一致，国际油价由涨转跌，PTA成本端支撑力度有所减弱</p> <p>3、全球新冠疫情形势仍然严峻，市场担忧情绪暂未完全消除</p>	<p>PTA (TA105)：震荡运行，建议短期暂时观望，上方关注3950元/吨，若期价回调可逢低少量短多交易，建仓位参考3850元/吨，注意控制仓位并做好止损</p>
乙二醇	<p>1、短期内乙二醇装置开工暂且维持偏低水平，但中期新装置投产压力仍然较大</p> <p>2、终端织机开工连续下降，聚酯装置开工亦有所下滑，随着后期聚酯装置检修的增多，乙二醇需求表现或将进一步下降</p> <p>3、当前油煤两种工艺乙二醇加工利润均处于低位，其中煤制乙二醇加工利润仍然处于深度负值区间，乙二醇成本支撑</p>	<p>乙二醇 (EG2105)：偏暖震荡运行，建议短期暂时观望，上方关注4550元/吨，若期价出现回调则背靠5日线逢低少量短多交易，注意控制仓位并做好止损</p>
LPG	<p>1月沙特CP大涨出台，丙烷CP550美元/吨，环比上涨100美元；丁烷CP530美元，环比上涨70美元。进口成本大幅攀升，对现货价格形成明显提振，支撑期货价格；但隔夜原油价格大幅下跌及仓单数量巨大对盘面价格形成压制。预计短期震荡为主</p>	<p>LPG：(LPG2102)短期3800-4000震荡，建议暂时观望，激进者可逢低轻仓试多，并严格设置止损</p>



聚烯烃	<p>当前PE与PP检修力度依旧偏低，元旦假期石化库存增加14.5万吨至72.5万吨，虽然库存大幅累积，但压力依旧偏小。节后归来市场成交尚可，LLDPE竞拍总量747吨，成交率90.2%，PP拉丝竞拍量2600吨，成交率89.1%。近期国内疫情反弹风险有所加大，考虑到疫情可能再次导致运输受阻等，下游在春节前仍有一定补库预期，对行情有一定支撑</p>	<p>L2105：暂且观望为主，激进者逢低短多，日内支撑关注7680-7700附近，压力关注7900-8000； PP2105：暂且观望为主，激进者逢低短多，短期支撑关注60日均线，压力8200-8250</p>
苯乙烯	<p>随着苯乙烯价格快速下挫至成本附近后，近期部分苯乙烯装置出现降负或停车现象，有利于减少国内产量。但同时近日常下游PS有装置停车，合计产能略高于苯乙烯停车产能，因此苯乙烯短期反弹高度不宜过分乐观，继续关注苯乙烯生产端变动情况以及油价走势</p>	<p>EB2102暂且观望为主，激进者逢高布局适量空单，设置好止损，上方压力关注6600-6700</p>
纯碱	<p>天津碱厂目前装置开工负荷6成；江苏实联负荷9成；山东海化装置负荷逐步提升；南方碱业装置检修结束，装置1月4日开车；陕西兴化30万吨装置当前准备申请开车。随着前期部分检修装置陆续重启，纯碱开工率继续提升，或抑制纯碱价格上涨空间。下游玻璃行业生产稳定，考虑到天气和疫情风险可能导致物流运输受阻，近期下游仍有补库预期，对纯碱形成支撑</p>	<p>SA2105暂且观望为主，已有多单谨慎持有，下方支撑参考1580-1600，上方压力关注1650-1670</p>



农产品	苹果	1、圣诞和元旦对现货的带动作用有限，去库存的速度不及往年；2、不少产地的价格已经暗降，多数客商对后续行情存忧；3、终端消费依旧疲软，一是因多地降温，二是其他水果价低；4、后续重点关注春节备货的情况与去库节奏。	维持中长期偏空的观点，不建议在价格低位追空，警惕盘面对春节、柑橘类题材的炒作，主力合约短期支撑参考6400-6500元/吨。
	棉花	1、目前下游纱线价格提高，利润修复；2、产业链库存压力和资金状况受前期行情改善，承压能力提升；3、疫情反弹弱化年前产业备货意愿；4、低国储库存加强对美棉政策性采购，滑准税配额增发预期提高，支持外棉价格。	05合约低位多单持有。
	鸡蛋	现货市场今日稳定为主，北京主流价格178元/44斤，稳，大洋路到车5台，石门8台；新冠疫情影响河北、辽宁等省市，重点生产和贸易区域受影响；现货价格上涨后震荡稳定，备货重点期来临，市场寻获支撑。总体产能去化趋势不变。供需同时支撑，1月中旬前趋势乐观。	生产企业适时对远月进行套保，5-6、8-9持有，其余观望为主。
	油脂	1、在创下新高后，缺乏更多利好消息提振下获利资金出场，令包括原油、美盘在内的隔夜市场回落明显，料对短期国内油脂走势有所打压；2、昨日人民币汇率升值明显，从进口成本端对油脂市场形成压制；3、中期来看，美豆及马棕强势基本面并未改变，限制油脂回调空间。	多单逢高减仓，待回调再伺机买入。

#### 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：【+A45:D47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+A36:D48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）】