

多空看点	多		
	偏多	焦炭、焦煤、油脂、天然橡胶、PTA、乙二醇、棉花、玉米、淀粉、沥青、甲醇、股指、LPG、高低硫燃料油	
	中性	玻璃、白糖、鸡蛋	
	偏空	苹果、沪锌、动力煤	
	空		
	品种	市场焦点	操作建议
	股指	昨日市场整体情绪先抑后扬，行业表现分化，基金发行火爆，融资余额升高，春季行情持续，指数再创近年新高。目前海内外基本面复苏确定，国内市场火热和基金建仓有望支撑春季行情，期货市场多头情绪较上一日边际改善，尤其IF主力合约净多单增量高于净空单，因此建议IF多单持有。	IF多单持有

<p>金融衍生品</p>	<p>国债</p>	<p>昨日期债重回涨势，主要期限利率债也出现3-5个BP的下行，最主要的原因还是银行间宽松的流动性推动，DR001利率进一步下行至0.71%。应该说虽然本周的两个交易日央行连续大额净回笼资金，但是年前投放的大量跨年资金使得短期内市场流动性难以明显收紧。当然对于债市而言，虽然短期情绪尚好，但此时并不建议继续追多，如果之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，叠加股票市场的火爆，恐迎来行情的反转。</p>	<p>期债短期观望为主</p>
	<p>贵金属</p>	<p>OPEC+敲定减产协议，油价进一步上涨推高通胀预期，特朗普签署行政令限制中国应用软件交易，贵金属受到一定支撑。此外，佐治亚州两个参议院席位正进行投票，这也将决定参议院的控制权，民主党若大获全胜才能取得控制。总的来说，美国权利交接期不确定仍然较强，叠加美元持续受欧元压制，贵金属支撑仍存。</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5600-5900元/千克。</p>

	沪铜	<p>昨夜，铜价走势超出预期。在短期扰动较多的情况下，原判断铜价会以震荡偏强为主，但在乐观情绪、美元贬值等因素影响下，铜价大幅上涨，伦铜涨至8050.5美元，沪铜亦收涨近1%至58620元/吨。从供需层面来看，近期LME库存持续下滑，我国库存亦未再出现大幅累库，供需总体上紧平衡。从宏观背景来看，当前是复苏预期和宽松环境共存的节点，美元贬值还在持续，铜价向上的趋势不会改变。不过，我们必须提示的是，当前经济复苏的不确定性依然较大，应警惕复苏不及预期带来的调整，不宜过度乐观。综合来看，趋势性看好铜价。</p>	<p>多头思路应对，CU2102合约参考20日均线布局多单。</p>
	沪铝	<p>目前沪铝走势受基本面影响较大，炼厂利润依然可观，投产节奏不变，供应压力仍存。虽然环保限产及限电影响逐渐减小，但春节临近，市场对消费转弱的预期仍存，短期关注库存的变化节奏。价差结构来看，目前Back结构持续收窄，节后可关注正套机会</p>	<p>02合约波动区间15200-15700元/吨，操作上建议区间操作为主。上游冶炼企业可考虑逢高布局空单。</p>
	沪镍&不锈钢	<p>近期新能源汽车板块持续升温，相关概念持续受到市场追捧；下游需求持续向好，不锈钢现货短缺情形持续，对价格亦有较好的支撑作用。总之，镍板块利好因素仍存，短期继续以偏多思路对待。</p>	<p>镍及不锈钢逢低做多。沪镍2103参考区间126000-132000元/吨，SS2103参考区间13600-14200元/吨。</p>

工业品	铅	目前沪铅走势紧跟外盘，但上涨力度弱于外盘。废电瓶价格仍处高位，再生铅成本支撑存在。但偏弱的消费及累增的库存亦限制其反弹动能，建议区间操作为主	沪铅2102合约近期运行区间14700-15200元/吨，建议区间操作为主
	锌	隔夜伦锌大幅收涨，沪锌小幅反弹。基本面看沪锌矿石供应仍然偏紧，TC加工费进一步下滑。冶炼厂开工率暂时维持，精炼锌供应正常。环保限产及限电政策对镀锌企业生产逐渐减弱，但春节临近，市场对消费仍有转弱预期。	02合约逢高沽空
	螺纹钢	前一日螺纹现货成交尚可，现货价格稳中有升。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	前一日港口铁矿价格普涨。数据上，澳大利亚巴西铁矿石合计发运总量2846.5，环比减少128.2万吨；其中澳大利亚发货总量2051.2万吨，环比减少121.0万吨；巴西铁矿石发运量795.3万吨，与上期基本持平。整体来看，铁矿石发运数据环比虽有下降，但整体发运量不错，铁矿石供需基本面短期没有明显偏紧的迹象，预计短期铁矿石价格经过反弹后仍会回落。	震荡偏空，关注1080-1100元/吨附近压力。

	动力煤	<p>寒潮天气带动电厂补库需要回升，产地煤矿销售火热，北方港口库存处于低位，主要以电厂保供为主。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，第十二轮提涨逐步落地，主产地去产能任务基本完成，部分产能延迟至一季度末淘汰，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，补库较为困难，采购仍较为积极，当前港口准一级冶金焦主流现汇出库价2750-2800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，月初主产地煤矿上调长协价格，个别煤种供应偏紧，进口煤资源较少，焦企采购积极性仍然较高，焦煤供需维持紧平衡态势。</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>
	玻璃	<p>整体上库存持续下降，但是部分区域降库放缓，随着赶工需求接近尾期，降库将告一段落，随着玻璃现货从供不应求过渡到季节性过剩，期货盘面的理性回调在一季度将延续。</p>	<p>区间震荡，参考区间1800-2000</p>

<p>甲醇</p>	<p>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，港口压力并不明显，内地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；临近春节，传统下游需求走弱，内地成交氛围或较前期走弱，加之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。但国际原油价格有明显提升，间接上对甲醇价格可能有一定提振，短期甲醇价格可能震荡偏强整理</p>	<p>甲醇（MA2105）：短期中性偏多，多单严格设置止损位，注意国际原油价格在盘中变化情况，参考震荡区间2400-2460元/吨</p>
<p>原油</p>	<p>受周二晚间OPEC+达成稳定产量协议、API原油库存降幅超预期和美伊局势升温等影响，国际油价集体走高，外盘涨超4%，但是疫情形势导致封锁措施加强和世界银行下调全球经济增长预期不利于原油需求预期</p>	<p>原油（SC2102）：高位震荡为主，下方参考309.3元/桶和304.0元/桶支撑附近，上方参考326元/桶附近压力位，可待回调后轻仓试多，注意仓位，设好止损</p>
<p>燃料油&低硫燃料油</p>	<p>近期受成本端影响较大，国际油价因OPEC+达成产量维稳影响集体涨超3%，因此带来一定提振，然而疫情形势导致封锁措施抑制需求预期</p>	<p>高硫燃料油（FU2105）：短期偏暖，大概率高开，保守多单可逢高止盈，激进多单可继续持有，参考下方支撑2040-2050元/吨区间，上方压力2120-2130元/吨区间 低硫燃料油（LU2103）：短期偏暖，大概率高开，保守多单可逢高止盈，激进多单可继续持有，参考下方支撑2610-2620元/吨区间，上方压力2690-2700元/吨区间</p>

能源 化工 品	沥青	大幅度的降温和雨雪天气影响了终端项目的开工，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；但国际油价昨日明显走强，短期或对沥青期价重心起到一定提振作用	沥青(BU2106)：短期中性偏多，多单严格设置止损位，注意国际原油价格在盘中变化情况和上方2660元/吨的压力位，参考震荡区间2570-2660元/吨
	尿素	近期行情窄幅波动，盘面主力合约四连涨，目前复产企业对日产增量有限，供应带来期价上方压力不大，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	尿素(UR2105)：震荡运行，下方支撑参考1805-1815支撑区间，上方测试1857和1877附近，区间操作为主，注意仓位，设好止损
	橡胶	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	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14200-14300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10500元/吨附近，注意控制仓位并做
	PTA	1、部分前期检修PTA装置重启复产，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 2、沙特意外宣布在未来两个月自愿额外减产共计100万桶/日，国际油价涨至近10个多月以来高位 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	PTA(TA105)：偏暖震荡运行，建议逢低少量短多交易，建仓位参考3870-3900元/吨附近，目标位参考4000-4030元/吨，止损位参考3800-3830元/吨，注意控制仓位

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，乙二醇成本支撑较强</p> <p>4、沙特意外宣布在未来两个月自愿额外减产共计100万桶/日。国际油价上涨至近十个多</p>	乙二醇（EG2105）：偏暖震荡运行，建议背靠5日线逢低少量短多交易，目标位参考4550元/吨附近，注意控制仓位并做好止损
LPG	1月沙特CP大涨，进口成本大幅攀升，对现货价格形成明显提振；受欧佩克会议减产利好，隔夜原油价格大幅上涨，预计今日盘面震荡上行概率较大，但上方受到仓单数量巨大压制，预计涨幅有限。	LPG：（LPG2102）短期3900-4000偏强震荡，前期多单可逢高减仓，未参与者暂时观望
聚烯烃	OPEC+就2月份和3月份产量政策达成一致，国际油价大涨，有利于提振化工品市场氛围，但需关注油价涨势持续性。当前石化库存压力依旧不高，春节前生产企业预计将延续低库存操作。近日市场成交尚可，春节前下游仍有一定补库预期，对行情有一定支撑	L2105：暂且观望为主，日内支撑关注7560-7650附近，压力关注7900-8000； PP2105：暂且观望为主，短期支撑关注7900-8000，压力8200-8250

	苯乙烯	<p>OPEC+就2月份和3月份产量政策达成一致，国际油价强劲反弹，夜盘对苯乙烯形成明显带动，但随着利多消息落地，在疫情形势依旧严峻的情况下，短期油价涨势或放缓，对苯乙烯提振作用可能有所减弱。供需方面，随着苯乙烯价格快速下挫至成本附近后，近期苯乙烯装置出现降负或停车现象有所增加，有利于减少国内产量。但港口库存继续累积，且苯乙烯价格再次反弹后，利润得到一定修复，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6620-6720</p>
	纯碱	<p>随着前期检修装置陆续恢复生产，近日纯碱行业开工率提升，截止1月5日，国内纯碱装置开工率在70.62%，环比上一日上调3.97%。虽然考虑到天气和疫情风险可能导致物流运输受阻，春节前下游仍有一定补库预期，但当前市场纯碱企业新增订单一般，玻璃企业按需采购为主。据隆众报道本周中建材可能举行招标会议，关注会议相关情况</p>	<p>SA2105暂且观望为主，下方支撑参考1580-1600，上方压力关注1650-1670</p>
	玉米	<p>近期华北地区大范围雨雪天气，影响玉米购销，山东早间待卸车辆减少至低位。东北拿货囤粮热情仍高，05合约连创新高。近期传闻今年物流提前停运，元旦过后用粮企业开始陆续进入春节备货状态，为价格提供支撑。市场看涨信心坚定，短线趋势继续偏强。</p>	<p>05合约多单继续持有，关注2800压力能否有效突破</p>

农产品	淀粉	因部分企业环保检修结束，陆续恢复开工，令国内玉米淀粉企业开机率有所增加。市场反应近日签单量有所增加，走货加快，玉米淀粉企业库存有所下降。市场担忧后期疫情，少部分下游企业提前备货趋势显现，随着春节备货启动，预计未来淀粉库存将有所下降，对价格形成支撑。	多单继续持有
	白糖	1、现货成交缩量，且价格涨幅弱于期货价格；2、宏观利好推动大宗市场走强，全球食糖市场预期转向缺口逻辑，外盘提前兑现逻辑，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；3、国内供应端保持充裕形势，警惕低成本糖源在盘面兑现利润；4、霜冻炒作延续，关注具体天气变化。	观望为主
	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优；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6000-6100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	<p>现货市场今日稳定为主，北京主流价格183元/44斤，上涨5元，大洋路到车3台，石门7台；鲁西维持4元以上，河南多在4.1元左右，价格稳定为主，局部略涨。现货价格上涨后震荡稳定，备货重点期来临，市场寻获支撑。河北新冠疫情疫情影响扩散，恐导致重点贸易区域流通受阻。</p>	<p>远月套保持有，近月合适价位套保，5-6、8-9持有。</p>
油脂	<p>1、沙特自愿减产100万桶/日，推动隔夜原油大涨，对油脂市场形成带动；2、主流机构预估马棕12月末库存将降至120左右历史超低水平，支撑马盘强势，令国内棕榈油进口利润进一步倒挂；3、机构下调南美产量，美豆维持偏强走势。</p>	<p>多单持有。</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：【+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）】