

多空看点	多		
	偏多	焦炭、焦煤、沪铜、天然橡胶、油脂、棉花、黄金、白银、玉米	
	中性	玻璃、鸡蛋、纯碱、苯乙烯、沥青、白糖、LPG、镍、不锈钢	
	偏空	苹果、PVC、甲醇、沪锌、沪铅	
	空		
	品种	市场焦点	操作建议
金融衍生品	股指	自年前最后两个交易日以来，股指放量突破单边上行，本周股指连续四天突破万亿，市场参与度和活跃度显著提升，跨年行情延续，但由于连续多天多方量能有所消耗，预期短期股指宽幅震荡或难免，震荡调整为主，指数个股分化严重，等待第一根阴线出现，适当减仓。	逢高减仓观望
	国债	对于债市而言，开年流动性宽松，叠加配置户的入场，市场情绪良好，中短端利率下行较快。但需要注意的是当前的经济仍然未显示出见顶的信号，如果之后债市重新开始聚焦经济基本面的企稳、货币政策收紧和通胀预期的抬升，长券回调的压力要大于中短券。因此现券内部也出现分化，中短券的表现要优于长券。	期债建议持仓多TF空T套利组合

	<p>贵金属</p>	<p>美国非制造业PMI表现超预期，上周初请失业金人数亦向好，推动美元回升，不过国会确认拜登当选，且特朗普承诺将有序过渡使得市场避险情绪降低，金银整体震荡运行。此外，美联储埃文斯表示可能在2021年底进行刺激减码。总的来说，美元短暂回升给了贵金属一定压力，但拜登上台在即，有望推出更多经济政策，贵金属支撑仍存，操作上仍以偏多思路对待。</p>	<p>黄金白银逢低做多。沪金2102参考区间393-405元/克，沪银2102参考区间5500-5800元/千克。</p>
	<p>沪铜</p>	<p>昨夜铜价强势上涨，伦铜涨至8172美元，沪铜涨至60000元上方。特朗普称会在1月20日有序过渡，美国政治不确定性消除，加上民主党执掌两院，未来的施政不存在掣肘，拜登所提2021年初新一轮刺激计划可能正在酝酿之中，这给当前走弱的美国经济带来了乐观的预期，对于全球经济亦是利好，所以美元与商品齐涨。技术上，美指来到2018年初的低点，短期存在技术支撑，不过难改长期贬值趋势。基本面方面，铜库存再减少，配合了铜价上涨趋势。综合来看，铜价上行趋势仍在，但近期节奏过快，建议不要过于激进。多单可继续持有，但追多需谨慎。</p>	<p>CU2102合约多单继续持有，持币者建议谨慎买入</p>

工业品	沪铝	<p>受电解铝现货累库影响，昨日电解铝重心下移，但隔夜宏观传来利好消息，价格再次提振上行。基本面看国内铝锭产出维持，部分进口铝锭到货，供应端压力较大。进入1月之后，下游加工企业开工率有所下滑，基本面边际转弱。同时市场预期亦有所转变，远期合约BACK结构进一步收窄，关注套利机会</p>	<p>预计02合约波动区间15100-15500元/吨，短期震荡为主，冶炼企业可逢高布局空单</p>
	沪镍&不锈钢	<p>镍价近期表现强势，印尼1月镍矿内贸价格的上涨或将对镍铁价格也构成支撑。不过，同时也需要注意，镍价的上涨并未得到镍铁方面的确认，镍铁市场报价仍在1080元/镍附近，是原料端存在的潜在利空。总之，不锈钢的涨停是多重利好支撑的结果。但同时也需要注意，钢厂生产并未明显受到影响，运输方面的问题更多造成的是结构性的短缺，当前不锈钢期货价格已开始对部分现货出现升水，不锈钢进一步上涨的空间或逐渐受限，交易上继续追高需谨慎。</p>	<p>镍及不锈钢前期多单考虑部分平仓。沪镍2103参考区间130000-135000元/吨，SS2103参考区间14400-14900元/吨。</p>
	铅	<p>目前内外盘走势持续分化，价差持续缩小。基本面看国内再生铅成本支撑明显，下跌空间有限。但偏弱的消费及库存的持续增加仍拖累铅价，短期铅价反弹动能有限</p>	<p>02合约逢高沽空</p>

	<p>锌</p>	<p>宏观情绪的利好对锌价持续提振，基本面看供应端精矿供应紧缺仍未改善，TC加工费进一步下滑。目前未对精炼锌开工率造成影响，供应端压力暂未凸显。下游消费有转弱趋势，且1月下旬开始将陆续有工厂开始放假。</p>	<p>02合约逢高沽空</p>
	<p>螺纹钢</p>	<p>本周螺纹产量、消费、钢厂库存偏稳，社会库存增加31.71万吨，增幅相对较大，建筑钢材正式进入淡季持续累库的过程。近期盘面价格反弹，现货价格由普涨，转变为区域间分化，价格反弹或逐渐进入末端。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。</p>	<p>震荡偏空，关注4400-4500元/吨附近压力。</p>
	<p>铁矿石</p>	<p>前一日港口铁矿石成交积极，主流粉矿价格上涨15元/吨，块矿价格涨幅更大，PB块涨幅接近50元/吨。近期铁矿石发运数据环比虽有下降，但整体发运量不错。短期库存大幅下降风险不大，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。</p>	<p>震荡偏空，关注1080-1100元/吨附近压力</p>

<p>焦煤、焦炭</p>	<p>焦炭方面，山东、河北主导钢厂接受第十二轮提涨，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；河北疫情严重，短期内焦炭汽运受限，其他地区部分焦企存在季节性限产情况；高炉开工仍在高位，钢厂库存水平不高，对焦炭采购仍较为积极，当前港口准一级冶金焦主流现汇出库价2800-2850元/吨，短期内焦炭市场供应进一步收紧。焦煤方面，受河北疫情影响，部分线路停运、部分煤企提前放假，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：1640-1760。</p>
<p>玻璃</p>	<p>点火复产逐步启动，浮法玻璃生产线日熔有增；需求预期放缓，汽车产销带动有限；整体去库效果持续，库存压力较小；玻璃现下由于受到供应侧有所增长，消费领域未来需求预期不强加之本身涨幅过大居于高位共同影响短期呈现回落态势，预计现阶段仍旧以调整节奏为主。</p>	<p>区间震荡，参考区间：1750-2000</p>

甲醇	<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；但临近春节，传统下游需求走弱（例如甲醛等），内地成交氛围较前期走弱，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，短期可能弱势整理为主</p>	<p>甲醇（MA2105）：短期中性偏空，空单谨慎持有，参考震荡区间2320-2400元/吨</p>
原油	<p>夜间美油触及11个月新高，未受昨日华盛顿地区暴力事件影响，并且受益于前期沙特意外额外减产，多头信心增强，且美股走强、美元弱势震荡。对于油市我们仍然温和看涨，但不排除目前高位油市所面临的下行风险带来的回调可能</p>	<p>原油（SC2102）：震荡偏暖，下方参考310-320元/桶支撑附近，保守多口可逢高止盈，持仓者注意风险和仓位，设好止损</p>
燃料油&低硫燃料油	<p>近期燃油受成本端影响较大，原油价格走高推动令燃油持续走强，但近期原油涨幅明显高于燃油丈夫，导致裂解价差承压下行，近期关注做多低硫和空高硫的套利机会</p>	<p>同硫燃料油（FU2105）：短期偏暖，参考2140-2200元/吨区间，注意仓位，设好止损 低硫燃料油（LU2104）：短期偏暖，参考2700-2770元/吨区间，注意仓位，设好止损</p>
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，原油仍是扰动沥青价格重心的唯一因素</p>	<p>沥青（BU2106）：短期中性，暂时观望，参考震荡区间2620-2700元/吨</p>

	尿素	<p>整体来看，近期国内局部地区疫情引发市场对物流不畅导致市场出货困难预期，因此部分区域下游工厂及农业经销商增加备货量，叠加开工率维持低位给期价带来提振，预计短期期价走势较为坚挺</p>	<p>尿素（UR2105）高位震荡为主，下方支撑参考1854和1840支撑附近，上方测试1897和1913附近，区间操作为主，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</p> <p>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</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>天然橡胶（RU2105）：偏暖震荡运行，建议前期多单持有，未持仓者暂时观望等待时机，上方关注15000元/吨，若期价出现回调则逢低适量建立多单，建仓位参考14500元/吨附近，注意控制仓位并做好止损</p> <p>20号胶（NR2103）：偏暖震荡运行，建议前期多单持有，未持仓者暂时观望等待时机，上方关注11200元/吨，若期价回调则逢低少量短多交易，建仓位参考10700元/吨，注意控制仓位并做好止损</p>

能源化工品	PTA	<p>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</p> <p>2、沙特意外自愿减产且美国原油库存降幅远超预期对油市形成提振，WTI原油价格2020年2月以来首度站上50美元/桶，能化板块整体将受到提振</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）：偏暖震荡运行，建议短期内暂时观望，上方关注4100元/吨，下方关注3980-4000元/吨</p>
	乙二醇	<p>1、部分前期检修装置重启复产，中期存在新装置投产预期，国内乙二醇供给提升压力仍然较大</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、沙特意外自愿减产且美国原油库存降幅远超预期对油市形成提振，WTI原油价格2020年2月以来首度站上50美元/桶，能化板块整体将受到提振</p>	<p>乙二醇（EG2105）：震荡运行，建议前期多单逢高止盈离场，未持仓者暂时观望，上方关注4510-4530元/吨，下方关注4400元/吨</p>
	LPG	<p>1月沙特CP大涨，进口成本攀升，对现货价格形成明显提振，支撑期货盘面价格；本周LPG进口量为49.7万吨，环比增加22.6万吨，港口库存率明显上升，其中华东港口库存率增加3.26%至35.56%，华南地区港口库存率增加12.87%至55.39%，短期基本面利空价格走势。预计盘面维持震荡走势</p>	<p>LPG：（LPG2102）短期3880-3980区间震荡，建议暂时观望</p>

聚烯烃	<p>经过几天补库后，市场成交转弱。此外，近日国内疫情出现反弹，多地被列为中风险地区，在此背景下，部分下游企业可能提前放假，需求或有减少。不过考虑到产业链库存并不高，关注下游是否会集中补库，若补库力度有限，短期聚烯烃走势或偏弱震荡</p>	<p>L2105暂且观望为主，日内支撑关注7500-7560附近，压力关注7720-7750； PP2105暂且观望为主，激进者反弹短空，设置好止损，短线支撑7800，压力8000-8100</p>
苯乙烯	<p>近日华东地区苯乙烯市场价持续上调。但港口库存继续累积，国内工厂库存也继续增加（1月7日当周，苯乙烯国内工厂库存13.88万吨，环比增长11.93%），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。若苯乙烯装置检修继续增加，或油价持续上行，则苯乙烯短期下方空间也较为有限</p>	<p>EB2102暂且观望为主，上方压力关注40日均线压力情况</p>
纯碱	<p>截止1月7日，纯碱库存94.98万吨，环比前一周减少4.91万吨，降幅4.92%，下滑速度有所放缓。随着前期检修装置的陆续恢复，纯碱开工率将继续提升。玻璃市场价格有所下调，随着气温继续下降，工地施工受到一定影响，终端拿货谨慎。受疫情影响，个别区域物流受到一定限制，严重区域车辆有禁止通行。当前纯碱企业新增订单一般，玻璃企业按需采购为主。在库存依旧较高的情况下，纯碱短期上涨动力有限</p>	<p>SA2105暂且观望为主，下方支撑参考1600-1620，上方压力关注1670-1680</p>

	PVC	<p>1. 现货市场平稳，多数生产企业报价波动不大。据隆重资讯，昨日华东现货市场销售气氛好转，成交价格小幅上移。华中地区价格稳定，现货价格成交一般。西北PVC生产企业报价稳定；疆内需求基本结束，生产企业报价较高，有价无市。</p> <p>2. 外盘整体供应偏紧，但受运费及运输影响，近期印度及东南亚客户对中国市场询盘减弱。据悉早前交付货源仍有未送达，因此客户对新的采购并不积极。</p> <p>3. 近日北方各地气温偏低，部分地区预计需求将受到影响。综合来看，当前PVC供需格局偏弱，短期没有较明显刺激因素，因此不宜过分看空。后续需关注各企业节前停工情况。</p>	<p>聚氯乙烯（PVC2105）：短期震荡偏弱，下方关注7000支撑位，7300附近可轻仓试空，严格设置止损。</p>
	玉米	<p>华北疫情形势严峻，部分地区封城封村，玉米购销受到影响，山东地区深加工到货处于低位，导致企业提价收购，东北拿货囤粮热情仍高，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>趋势突破，05合约多单继续持有。</p>
	淀粉	<p>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，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，对价格有形成支撑。</p>	<p>多单继续持有</p>

农产品	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。
	苹果	1、元旦节后降价0.2~0.3元/斤，降价之后出货速度有所好转，但仍低于往年同期；2、春节备货尚未启动，下周陕西产区或陆续开启，重点关注备货情况；3、降雪、疫情等自然因素均对近期的苹果销售利空；4、元旦、圣诞节日不旺，春节也极大可能低于预期，届时或有现货降价空间，类似于去年春节的情况。	维持中长期看空的观点，支撑位置6100~6200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>现货市场稳中有涨，北京主流价格190元/44斤，稳定，大洋路到车2台；全国总体稳定为主，但是局部地区货源减少，河南迈向4.2元大关。备货重点期来临，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。河北新冠疫情影响扩散，导致短期生产、销售出现一定影响，贸易区域流通受阻，也对主要销区到货量产生一定影响；但疫情得到控制之后，市场仍将恢复常态，回归实质供需。</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、出口销售数据不佳及阿根廷出口恢复，美豆出现高位获利了结；2、印尼高库存引发忧虑，毛棕榈油期货出现收低；3、此前连续大涨后，临近USDA及MPOB月报，市场谨慎情绪及多头获利出场意愿增长</p>	<p>油脂短期或迎来高位调整，关注下方千元整数关口支撑，以回调买入为主。</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：【+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）】