

多空看点	多		
	偏多	天然橡胶、油脂、玉米、淀粉、棉花	
	中性	动力煤、PTA、乙二醇、玻璃、焦煤、焦炭、鸡蛋、白糖、黄金、白银	
	偏空	沪铝、沪锌、沪铜	
	空		
	品种	市场焦点	操作建议
	股指	在新年第一周市场并无重大利好的情况下出现连续上涨，机构加仓，两融余额快速增加，交投情绪升温，由于连续多天多方量能有所消耗，预计短期股指宽幅震荡或难免，短期建议适当减仓，此外由于月度合约价格乐观，与季度合约价差较大，可关注空近多远套利策略。	多单减仓，建议多远空近套利组合。

<p>金融衍生品</p>	<p>国债</p>	<p>上周央行连续进行公开市场净回笼，累计净回笼量达到5050亿元，但是目前银行间市场流动性仍然维持非常充裕的局面，最主要的原因还是在于跨年过后银行机构大量出借资金。对于债市而言，开年流动性宽松，部分地区疫情出现反复，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。</p>	<p>期债建议持仓多TF空T套利组合</p>
	<p>贵金属</p>	<p>美国非农就业去年4月以来首次出现减少，美联储副主席表示2021年将保持目前的购债速度，对贵金属构成支撑。不过，由于拜登表示将出台数万亿美元刺激计划，市场风险偏好持续上升，美债收益率走高，令贵金属大幅承压。总的来说，近期资金大幅流出避险类资产，但在经济未恢复常态的背景下，货币宽松持续，美债收益率上行空间相对有限，贵金属不宜过分悲观。</p>	<p>操作上，黄金白银待平稳后入场做多。沪金 2102 参考区间 380-390 元/克，沪银 2102 参考区间 5100-5500 元/千克。</p>

沪铜	<p>沪铜周五低开低走，最低下探至59000下方，伦铜亦是高位回落。基于经济复苏的预期，我们对铜价持续看好。供需层面铜库存持续低位也给予了一定支撑。不过，近期国内疫情加重，需求端恐再受冲击，加之美元反弹，铜价将继续承压。综合来看，铜价长趋势保持上行，短期或陷入调整。</p>	<p>Cu2102多单可考虑适量减仓止盈，等待低位加仓机会。</p>
沪铝	<p>供应端产量稳中有升，供应压力持续凸显。消费端出现边际转弱迹象，但河北地区疫情的影响或促使部分加工企业选择提前备货，下周消费不会明显转弱。短期铝价维持偏弱震荡概率较大。</p>	<p>02合约下周波动区间14800-15400元/吨。02合约逢高可适当布局空单。</p>
铅	<p>目前国内炼厂开工较为稳定，废电瓶价格仍处高位，成本支撑凸显。随着铅价的回调，市场仍有较强做多动能。但消费转弱及持续累增的库存仍施压于铅价。</p>	<p>沪铅2102合约周运行区间14400-14900元/吨附近，建议区间操作为主。</p>
锌	<p>锌基本面呈边际转弱。供应端矿山紧缺的情况尚未传导至冶炼端，而消费受疫情及春节临近影响，开始转弱。库存亦有累增趋势，短期锌价上方压力开始凸显。</p>	<p>沪锌2102合约周运行区间20700-21400元/吨附近，建议逢高沽空。</p>

工业品	螺纹钢	<p>周末唐山建筑钢材市场价格偏稳。目前，螺纹产量、消费、钢厂库存偏稳，社会库存增加31.71万吨，建筑钢材正式进入淡季持续累库的过程。周五盘面价格受阻于4500元/吨附近，夜盘大幅减仓6万余手，价格上攻动能不足，本周可逢高空。此外，05合约基差平水，贸易商可结合卖出套保开展冬储工作。</p>	<p>震荡偏空，关注4400-4500元/吨附近压力。</p>
	铁矿石	<p>结合最新数据，虽然近期到港量波动较大，但是澳巴发货量不错，预计逐步体现在到港数据上，港口库存没有大幅下降风险。目前，铁矿石需求端非常稳定，整体供需紧平衡。此外，05合约基差偏大，对盘面价格有所保护。但周五盘面价格受阻于1080元/吨附近，持仓大幅减少1.6万手，短期压力较大。</p>	<p>震荡偏空，关注1080-1100元/吨附近压力。</p>
	动力煤	<p>当前动力煤供需错配的局面并未改善，需求端仍然强劲，供给短期快速释放仍有难度，但保供政策的推进以及新的一年进口额度的释放，将有助于缓解当前供需错配的局面，因此我们认为当前煤价以高位震荡为主，建议投资者区间操作。</p>	<p>ZC2105 合约建议围绕700元/吨附近做波段高抛低吸操作，止损参考10/吨回撤动态止损策略，保守者建议观望为主</p>

	焦煤、焦炭	<p>焦炭方面，目前落后产能推空任务基本完成，山西21个焦化升级改造项目备案，焦炭总库存行至极低位；2021年1季度产能置换缺口达峰，供给大幅收紧，冬储意愿增强，但难度增大。焦炭供需紧平衡局面难改，期价短期内高位震荡。一季度预计J05基差或收敛至[-200, 0]区间，下游需求侧管理，焦企超高利润不可持续，高估值或难继续上探。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；澳煤严控卸货、蒙煤防疫升级，进口煤资源较少；高利润驱动下，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）：短期高位震荡，建议以区间操作为主，参考震荡区间：2780-2920； 焦煤（JM05）：短期高位震荡，建议以区间操作为主，参考震荡区间：1690-1800。</p>
	玻璃	<p>中短期内，由于季节性因素，房地产终端需求或有减弱，部分深加工企业放假，也对玻璃原片需求造成一定影响，玻璃一季度可能面临一定的累库压力，当前部分地区已经下调现货价格，目前河北受疫情影响，物流受阻，出库速度放缓。</p>	<p>区间震荡，参考区间：1750-2000</p>
	原油	<p>受益于OPEC+供应端利好预期，油价周五晚间录得上涨，但由于美国12月非农数据爆冷，导致油价短线走软，叠加美国单日新增确诊人数再创新高，短期可能出现回调</p>	<p>原油（SC2102）：大概率小幅低开，下方参考320-325元/桶支撑区间，上方参考344.8元/桶压力附近，未进场者可暂且观望，长多可继续持有，注意仓位，设好止损</p>

橡胶	<p>1、受东北季风影响，泰国南部宋卡、也拉、陶公、北大年4府部分地区出现暴雨及其引发的洪涝灾害</p> <p>2、目前国内轮胎企业开工运行正常推进，少数厂家开工尚处于相对低位，近期轮胎整体开工呈现持续恢复态势</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，未持仓者逢低适量建立多单，止损位参考14000-14100元/吨附近，注意控制仓位</p> <p>20号胶（NR2103）：偏暖震荡运行，建议前期多单持有，未持仓者逢低少量短多交易，止损位参考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、沙特自愿额外减产继续提振市场，WTI原油价格上涨至52美元/桶</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，建议短期内暂时观望，激进者可逢低少量试多，建仓位参考3900-3950元/吨，目标位参考4050元/吨附近，注意控制仓位并做好止损</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、随着新到港船货的增多，长江航道天气恢复正常后华东港口乙二醇库存料将进入累库状态</p> <p>3、沙特自愿额外减产继续提振市场，WTI原油价格上涨至52美元/桶</p>	<p>乙二醇（EG2105）：震荡运行，建议短期暂时观望，激进者可逢低少量尝试短多交易，建仓位参考4300-4350元/吨，目标位参考4450元/吨附近，注意控制仓位并做好止损</p>

能源 化工 品	聚烯烃	<p>近期环保以及限电对聚烯烃下游企业影响有所减弱，但国内疫情反弹风险增加，多地被列为中风险地区，部分下游可能提前放假，同时，部分企业考虑到疫情风险，认为价格可能继续下跌，暂以观望为主，导致聚烯烃整体需求偏弱，国内石化与港口库存环比增加较为明显。不过，受疫情以及天气原因，运输可能受到影响，也不排除部分企业提前进行补库。当前下游企业在疫情背景下如何去操作对聚烯烃行情将带来较大影响，继续关注市场成交以及库存变动情况。另外，近期期价下跌速度更快，基差走强，在库存依旧低位的情况下，期价跌势或有所放缓</p>	<p>L2105：已有空单谨慎持有，未入场者暂且观望为主，短期支撑分别关注7250-7300 PP2105：已有空单谨慎持有，未入场者反弹短空，设置好止损，短期支撑分别关注7600-7600</p>
	苯乙烯	<p>近期原油价格强势上涨，同时，纯苯与乙烯价格持续偏强，苯乙烯成本不断抬升，推动苯乙烯价格反弹上行。供给方面，新浦化学提高开工负荷，下周安徽嘉玺新装置将投产，供给端有增加预期。需求方面，虽然部分下游装置重启导致苯乙烯下游行业开工整体有所回升，但疫情反弹风险较大，部分下游工厂有提前放假的可能，苯乙烯需求提升幅度可能受限。因此，短期苯乙烯供需略偏弱，价格走势受成本端影响较大，继续关注油价走势</p>	<p>苯乙烯（EB2102）：暂且观望为主，下方支撑关注6500附近</p>

	纯碱	<p>受疫情影响，河北部分区域物流受到一定限制，严重区域车辆有禁止通行，河北为国内玻璃生产集中地区，受物流影响玻璃企业对纯碱采购力度下降，使得纯碱需求减弱。在河北新确诊人数仍在上升的情况下，短期纯碱需求或继续受到影响。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。在库存依旧较高，且纯碱开工率提升的情况下，纯碱短期上涨动力有限，关注其他地区是否会在疫情风险下加大补库力度</p>	<p>纯碱（SA2105）：震荡偏弱，上方压力关注1570-1600</p>
	玉米	<p>华北地区新冠疫情形势严峻，部分地区封城封村，玉米购销受到严重影响，山东地区深加工企业早间待卸车处于低位，导致企业提价收购。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>趋势突破，05合约多单继续持有</p>

农产品	淀粉	企业环保检修结束，玉米淀粉企业开机率继续小幅上升。目前玉米上量困难，部分企业维持不了日用量，有减产停机计划。市场担忧后期疫情，下游企业提前备货趋势显现，近日签单量有所增加，走货加快，库存继续下降，对价格有形成支撑。	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
	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、年前产业原料库存提升，短期补库需求降低；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，逢低加仓多单。

	鸡蛋	<p>现货市场偏强稳定，北京主流价格190元/44斤，稳定，大洋路到车9台；全国总体稳定偏强为主，主要产区有1毛左右涨幅，河南迈向4.3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、临近MPOB及USDA月报，在连续上涨至高位后获利多单出场意愿增长；2、印尼及马来西亚推迟生柴掺混比例升级为棕榈油市场带来边际利空影响；3、若无超预期情况出现，随着两份月报对美豆及马棕良好基本面的进一步夯实，未来1-2个月油脂依然看不到反转大跌的基础，维持回调买入策略。</p>	<p>背靠下方支撑回调买入。</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+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）】