

多空看点	多		
	偏多	鸡蛋、棉花、黄金、白银、镍、不锈钢	
	中性	焦煤、玻璃、油脂、白糖、PTA、乙二醇、天然橡胶、玉米、淀粉、沪铜	
	偏空	苹果、焦炭、PVC、生猪、甲醇、沥青、纯碱、聚烯烃、沪铝、沪锌	
	空		
	品种	市场焦点	操作建议
	股指	海内外流动性宽松，猪价推动的CPI同比上行难以维持，有助于延后流动性收紧的政策，A股市场交投火热，新基金密集发行，春耕行情预期较满，市场难以大幅下跌，建议在调整中寻求低位买点左侧布局，把握春节前后流动性宽松和情绪推升的股票高估值行情。	逢低加仓IF多单

<p>金融衍生品</p>	<p>国债</p>	<p>开年之后流动性极度宽松的局面，在央行连续净回笼资金之后出现小幅收紧的迹象，昨日DR001利率反弹至1.21%附近，后续需要密切关注本周五的MLF续做情况。昨日公布的通胀数据显示，PPI同比增速跌幅继续收窄，CPI同比增速重新转正，总体而言基本符合预期，对债市没有太大的扰动。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。因此现券内部继续分化，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>隔夜美联储博斯蒂克表示对2021年末逐步降低购债规模持开放态度，美债收益率进一步走高，贵金属压力仍存。不过从近期事件上看，利多贵金属的因素仍然较多，美国非农就业去年4月以来首次出现减少，拜登表示将出台数万亿美元刺激计划，均对贵金属构成支撑。总的来说，美联储近期虽有讨论缩减购债，但当前经济远未恢复常态，美债收益率的持续上行不利于经济的恢复，美联储短期难以采取缩减购债的行动，无需过分担忧美债收益率的大幅上行。在后市仍有刺激政策预期的背景下，贵金属当前的深跌或是入场布局多单的好机会，近期值得持续关注。</p>	<p>黄金白银逐渐布局多单。沪金2102参考区间380-395元/克，沪银2102参考区间5050-5400元/千克。</p>

	沪铜	<p>昨夜，铜价继续杀跌，伦铜跌至7845. 美元，沪铜破58000至57970元/吨。铜价杀跌主要是三方面的原因，一是美国长期国债实际收益率反弹，造成估值杀跌；二是美元反弹造成的名义价格杀跌；三是新冠疫情对乐观预期的打压。美元反弹的原因亦包括美国债收益率的回升，此外还有美国政治不确定性下降、新冠疫情导致风险偏好降低等因素。疫情方面，国内今冬疫情形势越来越严峻，铜需求受到影响，同时也会给2021年预期中的复苏蒙上阴影。不过，我们认为全球流动性拐点还未到来，美元长期贬值趋势仍在，新冠疫情亦并未失控，铜价向上的大逻辑未发生根本性变化，因此也不必过于悲观。行情展望上，建议关注沪铜在57500附近能否稳住。</p>	CU2102多单考虑适量减仓，规避风险，等待更佳的入场机会
	沪铝	<p>基本面看供应端12月电解铝产量同比累增8%左右，供应压力持续。消费端前期受环保限产、限电政策影响的企业，由于春节假期临近，复产规模不及预期，部分已调整至年后复产，消费转弱迹象明显。而河南长葛地区部分铝加工企业受限气影响停产，部分预计春节假期可能提前。短期铝价承压概率较大。另外需要注意到，03和04合约已转为contango结构，这也预示着市场预期开始发生转变。</p>	<p>预计02合约波动区间14500-15200元/吨，操作上建议前空可继续持有</p>

工业品	沪镍&不锈钢	<p>从下游看，无锡不锈钢报价持平，不过佛山地区由于前期涨幅较快，昨日出现回调，短期不锈钢缺货的状态持续。期货方面，上期所不锈钢仓当再度大增3927吨至29323吨，期货交割品充足，给了盘面一定压力。上游方面目前略显平静，镍市成交略有好转。总的来说，近期镍板块受宏观以及资金的推动较为明显，基本面维持相对稳定的状态，在后续仍有财政刺激的预期下，不宜过分悲观，待企稳后再考虑入场布局多单。</p>	<p>镍及不锈钢考虑逐渐布局多单。沪镍2103参考区间124000-130000元/吨，SS2103参考区间13500-14000元/吨。</p>
	铅	<p>隔夜沪铅下跌1.37%，较其他有色品种抗跌。基本面看受河北疫情影响，当地铅蓄企业开工受限，铅终端消费进一步走弱，拖累铅价。但从内外盘比价来看，沪铅价格仍被低估，逢低可在远期合约布局多单</p>	<p>沪铅2102合约近期运行区间14200-14600元/吨，建议远期合约逢低布局多单</p>
	锌	<p>基本面看沪锌目前矿端供应仍然偏紧，给与锌价一定支撑。但炼厂库存有所回升，精炼锌供应正常，供应压力开始凸显。消费端受疫情及春节临近影响有所转弱，预计库存将持续累增。短期空头可继续持有</p>	<p>沪锌2102合约近期运行区间20400-21000元/吨，建议前空暂持。</p>

螺纹钢	<p>前一日螺纹现货转跌，华东价格下跌30-50元/吨，整体成交一般。近期河北疫情反弹，市场短期担忧情绪升温，叠加05合约基差接近平水，本就对明年乐观预计过度交易，盘面价格出现下跌。最近，山东某市要求1月13日建筑工地停工，冬季各地疫情管控措施或有所加严，本年度螺纹终端需求或提前结束。短期仍可逢高空为主。</p>	<p>下移止损空单继续持有；无单仍可震荡偏空操作，关注4350-4400元/吨压力。</p>
铁矿石	<p>现货市场，主流粉矿和块矿转跌10元/吨左右。本期26港到港量2230.9万吨，环比增加98.3万吨，到港数据小幅增加。此外，最近澳巴铁矿发货一直处于高位，短期或传导至到港量上，铁矿石港口库存并无大碍风险。目前，黑色系存在下行压力，铁矿盘面或受到拖累。</p>	<p>震荡偏空，关注1080-1100元/吨附近压力。</p>
焦煤、焦炭	<p>焦炭方面，焦企开启第十三轮提涨100元/吨，基本面暂无较大变化，山西部分焦企环保限产略有放松，产能淘汰任务基本完成，新增产能投产虽慢但确定性强，推焦最强动能已经偃旗息鼓，尽管焦炭总库存拐点和价格拐点尚未形成，但期价盘面价格中枢已逐渐下移，关注剩余产能去化执行情况、提涨落地情况。焦煤方面，河北疫情逐步发酵，部分线路停运、部分煤企提前放假，澳煤严控短期内不会改变，蒙煤和俄煤难以填补缺口，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）：建议以逢高沽空为主，参考区间2720-2860； 焦煤（JM05）：短期跟随焦炭走势，建议以观望为主。</p>

	玻璃	<p>周末以来玻璃现货市场总体走势一般，生产企业出库情况有所变化，市场价格有所调整。受到突发事件的影响，部分地区生产企业的出库暂时不畅，公路运输受到一定限制。预计随着后期事件的趋缓，公路运输将重新恢复到正常的状态。生产企业的原燃材料准备的比较充足，短期看影响不大。</p>	<p>区间震荡，参考区间：1750-1950</p>
	甲醇	<p>2月西南气头装置重启，伊朗限气力度减弱，整体供应重新回升；且甲醇下游理论利润收窄明显，部分下游亏损较为严重，接高价货意愿不强，价格上行势头可能受到一定抑制</p>	<p>甲醇（MA2105）：短期中性偏弱，空单谨慎持有，参考震荡区间2240-2400元/吨</p>
	原油	<p>国内外疫情导致国际油价集体放缓上涨节奏，同时美元走强也令油价承压，但是此前沙特额外自愿减产的举动仍将在下方提供较强的支撑，预计近期油价将出现一些调整</p>	<p>原油（SC2102）：震荡运行，下方关注325-330元/桶，前期多单可逢高止盈，参考335-340元/桶，未进场者建议暂且观望，注意仓位，设好止损</p>
	沥青	<p>原油走弱拖累沥青成本端，沥青现货市场成交进入淡季，但现货价格依旧较为坚挺；近期华东地区供应增幅明显，北方需求停滞，南方仅剩最后的赶工需求，贸易商对冬储需求依旧较弱，短期期价或维持弱势为主</p>	<p>沥青（BU2106）：短期中性偏弱，暂时观望，参考震荡区间2500-2600元/吨</p>

尿素	<p>周一期价创历史新高，国内交割区域多地价格上扬，因市场对疫情影响后期运输的担忧仍存、下游拿货积极性提高、工农业市场备肥热情均有提升，同时国际市场价格的大幅高涨也提振了市场看多情绪，预计在供应端增量不大的预期和疫情的影响下，短期尿素期价仍保持坚挺</p>	<p>尿素（UR2105）：震荡偏暖，下方参考1845-1855元/吨支撑区间，前期激进多单可继续持有，保守多单逢高止盈，参考1915-1925元/吨止盈区间，注意仓位，设好止损</p>
橡胶	<p>1、泰国南部多省近日遭暴雨侵袭，造成当地洪水泛滥，受灾严重，并且泰国、越南近期再度遭遇降温天气，产区割胶作业料将受阻</p> <p>2、目前国内轮胎企业开工运行正常推进，近期轮胎整体开工呈现持续恢复态势</p> <p>3、2020年国内重卡销量约162.3万辆，同比增长38%，再度刷新全球重卡年销量记录</p> <p>4、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）：震荡运行，建议前期多单持有，未持仓者暂时观望，下方关注14000元/吨，激进者逢低适量建立多单，注意控制仓位并做好止损</p> <p>20号胶（NR2103）：震荡运行，建议前期多单持有，未持仓者暂时观望，下方关注10300元/吨，激进者逢低少量短多交易，注意控制仓位并做好止损</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，下方关注3890元/吨，上方关注3970元/吨</p>

能源化工品	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>	乙二醇（EG2105）：震荡运行，建议短期暂时观望，下方关注4370元/吨，上方关注4450元/吨
	LPG	<p>短期进口成本攀升，对现货价格形成明显提振，支撑期货盘面价格；但上周进口量大幅增加22.6万吨至49.7万吨，港口库存率明显上升，利空价格走势。预计短期盘面仍将维持震荡走势。</p>	LPG：（LPG2102）短期3800-3950区间震荡，建议暂时观望
	聚烯烃	<p>近期国内疫情反弹风险增加，多地被列为中风险地区，物流交通受限，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。此外，国内多地倡议大家就地过年，且考虑往返后可能需要较长时间隔离等，预计春节期间出行人员或有减少，对部分一次性塑料制品需求可能有所减少。但即使下游提前放假，节后仍有补库需求，同时，若下游不放假，节前可能会在疫情影响下，适当加大补库量。随着期价更加快速下跌后，基差走强，短期来看，聚烯烃谨慎偏空</p>	<p>L2105已有空单谨慎持有，未入场者暂且观望为主，短期支撑关注7200-7300；</p> <p>PP2105已有空单谨慎持有，未入场者反弹短空，设置好止损，短期支撑关注7550-7600</p>

	苯乙烯	<p>由于境外疫情依旧严峻，油价涨势放缓，苯乙烯上行动力也有所减弱。供给端多空交织，有检修同时也有新增产能。需求方面，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。江苏苯乙烯社会库存环比继续增加，短期苯乙烯供需矛盾无明显缓解，其价格或跟随成本变动，继续关注原料价格走势情况</p>	<p>EB2102暂且观望为主，激进者逢高短空，短线支撑关注6500附近</p>
	纯碱	<p>短期来看，随着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，且部分地区因物流受限而导致下游对纯碱采购力度可能降低的情况下，纯碱短期上涨动力有限。中期来看，随着下游企业对原料库存的逐渐消耗，在物流逐渐恢复后，纯碱有望再迎来一波快速去库。其次，近期煤价表现依旧强势，部分纯碱工艺成本有所提升，若纯碱价格持续下行，不排除检修的装置又将陆续增加，通过供给端的减量来缓解供需矛盾。综合而言，预计纯碱先抑后扬，操作上短空长多，继续关注节前纯碱整体去库速度以及国内疫情发展情况</p>	<p>SA2105震荡偏弱，短线压力关注1550-1570</p>

	pvc	<p>1. 市场方面，华东地区电石法PVC价格持续走低，5型电石料主流成交价格在7050-7250元/吨，市场交投氛围不佳，低价货源增加，高价货源成交不畅。广州地区PVC市场交投氛围疲软，整体成交亦偏弱，价格连续回落。整体现货市场成交不佳。</p> <p>2. 原材料方面，电石价格持续回落，采购价有继续下调50元/吨现象。价格的支撑继续减弱。</p> <p>3. 供需方面，当前华东华南库存合计为13.18万吨，处于持续累库状态。上游开工率仍处于高位，仍处于较弱的供需格局。</p> <p>4. PVC期价近期跌势有所减弱。预计短期震荡偏弱，但需留意价格下跌后的下游补库需求。届时对价格可能存在一定</p>	<p>聚氯乙烯（PVC2105）：短期震荡偏弱，跌势有所减弱，若反弹建议空单离场，未入场者可尝试逢高试空，严格设置止损。</p>
	玉米	<p>部分地区疫情形势反弹，玉米购销受到影响，山东地区深加工企业早间待卸车处于低位，企业提价收购，继续上涨，东北拿货囤粮热情仍高，上量进度加快。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。盘面价格来到高位后，多头有出货迹象，短线回调风险加大，但回调幅度或有限。</p>	<p>05合约多单逢高减仓，空仓暂观望。</p>

农	淀粉	<p>企业环保检修结束，国内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。后期开工率可能降低，库存或继续下降，对价格有形成支撑</p>	以观望为主
	白糖	<p>1、现货成交继续缩量，基差调整；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。</p>	观望为主。
	苹果	<p>1、春节备货来临，出货虽然增加，但仍低于去年同期；2、元旦后山东降价0.2~0.3元/斤，陕西降价0.1~0.2元/斤，近期略有企稳；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。</p>	维持中长期看空的观点，05合约支撑参考5900~6000元/吨。

农产品	棉花	1、周一期市大跌并未阻碍现货市场上中下游成交向好；2、产业链库存压力减轻和资金情况改善，提升承压能力；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	河北疫情短期可能导致部分销区到货受影响从而抬升价格，但往后看可能加剧市场对于消费复苏以及春节返乡的悲观预期，另外关注淘鸡是否受阻，现货市场在备货窗口受到支撑的同时逐渐将开始面临压力。	远月套保持有，近月合适价位套保，5-6、8-9持有。
	油脂	1、疫情反复引发对全球经济复苏的担忧，大宗商品走势遭遇宏观冲击；2、MPOB月报显示马棕12月末去库不及预期，限制短线棕榈油涨势；3、13日凌晨1点USDA将公布月度供需报告及季度库存报告，报告前市场交投偏谨慎。	油脂延续调整，跌破千元整数关口做多情绪转差，短期暂观望。

	<p>生猪</p>	<p>生猪现货市场弱势后企稳。供给面，春节临近，前期压栏生猪出栏意愿偏强，但持续下跌后养殖户惜售情绪增强；需求方面，腌腊需求处于尾声，市场逐渐转入节前鲜肉备货阶段，绝对价格水平仍然较高，白条走货偏缓，屠企受疫情影响，面临一定收购压力。现货价格预期以震荡为主。冻肉进口走货受阻，减少部分供给；关注新冠疫情对于局部地区和整体市场需求的影响，以及对物流的影响。期货合约对应远月供需，整体供给趋势性恢复确定，还需关注三元母猪淘汰、非瘟疫情等带来的能繁母猪增长受限的影响。</p>	<p>逢高沽空，09合约成本控制在26000元/吨以上，27000以上为佳，生猪价格波动较大，建议轻仓为主。</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：【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）】