



春节假期持仓策略

冠通研究 2022-01-27

核心策略

- **股指:** 所有股指期货空单明确建议在节前平仓, 不留任何空单过节。
- **金银:** 所有金银期货合约的多单明确建议在节前平仓, 不留任何多单过节。
- **钢材:** 逢低做多 rb2205 合约; 逢低做多螺纹钢 5-10 价差。
- **铁矿:** 逢低做多 05 合约; 逢低做多 5-9 价差。
- **双焦:** 逢高做空焦炭 05 合约; 多钢空焦的机会。
- **动煤:** 不宜持仓过节。
- **尿素:** 持有尿素 2205 多单; 5-9 正套。
- **原油:** 不宜持仓过节。
- **PTA:** 轻仓多单。
- **生猪:** 持有生猪 2203 空单; 继续做空生猪养殖利润。

股指

股指期货基本面: 大盘基本在 1 月受美联储政策拐点即将到来影响, 几乎整月下滑, 但随着境外政策风险逐步释放, 明确看好国内大盘在节后拥有独立走势, 出现适度反弹; 从 12 月中下旬开始, 央行经过数次降息和降准, 通过多种手段释放大量流动性, 同时 1 月以来北上资金积极入场, 没有理由认为节后大盘会过分下跌, 市场整体环境利好节后股指期货反弹。

股指期货持仓建议:

投资有风险, 入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格, 请务必阅读最后一页免责声明。



- ✓ 所有股指期货空单明确建议在节前平仓，不留任何空单过节；
- ✓ 股指期货IF2202在4700下方的多单，可以持仓过节；节后开盘如果直接开在4550下方且继续快速下跌，建议直接止损；
- ✓ 股指期货IH2202在3210下方的多单，可以持仓过节；节后开盘如果直接开在3080下方且继续快速下跌，建议直接止损；
- ✓ 股指期货IC2202在6810下方的多单，可以持仓过节；节后开盘如果直接开在6600下方且继续快速下跌，建议直接止损。

贵金属

金银贵金属基本面：美联储1月会议维持利率近零水平不变，但3月升息几乎已确定，且3月结束购债后预计立即开始缩减资产负债表；货币政策拐点到来，整体市场环境明确利空金银这类无息金融资产；年内金价运行倾向先大跌再反弹，金银远月合约看好反弹节奏。

金银持仓建议：

- ✓ 所有金银期货合约的多单明确建议在节前平仓，不留任何多单过节；
- ✓ 国际金价报价1840美元/盎司上方，上海期金AU2206合约376.50元/克上方的空单，皆可持仓过节，持仓幅度建议20%以下；套利投资者可以考虑期金6-12月反套；如果春节期间海外市场异动，导致春节后期金AU2206开盘直接在382.50元/克上方，建议节前空单直接止损；
- ✓ 国际银价报价23.80美元/盎司上方，上海期银AG2206合约4980元/千克上方的空单，皆可持仓过节，持仓幅度建议20%以下；套利投资者可以考虑期银6-12月反套；如果春节期间海外市场异动，导致春节后期银AG2206开盘直接在5100元/千克上方，建议节前空单直接止损。

黑色系

➤ 钢材

目前宏观政策持续向好，宽信用预期强，基建和地产均收益。产业方面，现阶段长短流程利润均不高，部分电炉钢企亏损，且华北采暖季2、3月份限产，产量仍将维持低位；需求端因国内疫情的

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

反复,各地鼓励就地过年,基建项目支撑下,需求相比往年并不弱,预计节后两周库存累库幅度不及往年同期,钢厂低库存支撑下,钢价有望进一步上涨。但是2021年下半年拿地和新开工疲软压制,导致钢材中期需求启动仍面临不确定性。

操作上可关注

单边:逢低做多rb2205合约。

套利:逢低做多螺纹钢5-10价差。

➤ 铁矿石

铁矿石走势维持强势。近端由于钢厂补库结束、冬奥会限产开始执行,铁矿买盘会减少,伴随价格尤其是结构偏弱,警惕节后价格高位回落。但随着后续冬奥会限产进入尾声,展望三四月份行情,在铁矿供应阶段性低位+需求开始新一轮回升的情况下,矿总量会有阶段性紧缺,尤其是结构性矛盾会加剧,铁矿大概率会表现偏强。下半年,铁矿石面临供给回升+终端需求承压格局下,仍有会面临下滑压力。

操作上可关注

单边:逢低做多05合约。

套利:逢低做多5-9价差。

➤ 焦煤焦炭

双焦的核心驱动仍然在焦煤供需。

焦煤方面,春节临近,大部分煤矿已停产放假,但是部分国营大矿响应“原地过年”政策,叠加保供背景,预计今年煤矿减产幅度比往年较小,蒙煤进口方面,受疫情影响,甘其毛都口岸近期通关维持100车附近,短期难有增量。而冬奥会和春节期间焦企减产预期较强,焦煤库存面临累库压力。供需双弱下,节前和节后大概率维持震荡。

焦炭方面,现货第四轮提涨未落地,目前钢厂利润低,节后钢厂有提降预期。供需基本面,需求端,目前钢厂补库进入尾声,且春节及冬奥会期间钢厂仍会面临限产,另外钢厂利润低,节后需求下滑压力大。供给端,山西晋中长治等地区焦企陆续接到限产消息,春节及冬奥会焦炭供应有所收紧。供需双弱下,节后焦炭大概率偏弱运行。

投资有风险,入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格,请务必阅读最后一页免责声明。

操作上可关注

单边：逢高做空焦炭05合约。

套利：多钢空焦的机会。

➤ 动力煤

近期高耗能企业不断复产，消费增加，支撑坑口价上涨，且疫情带动就地过年氛围下，下游制造业生产仍将继续，市场对于煤炭消费需求乐观，期价大幅反弹。但是供应端来看，今年仍提倡就地过年，部分煤矿放假天数或有缩减，大矿保供任务仍在，整体上节前及春节期间供应有保障，产量同期高位运行，但是春节及冬奥会后，即将召开“两会”，煤矿产地安监形势趋严，供给增量有限。节奏上，预计节日期间，市场煤价将逐渐趋稳；节后，或将迎来新一轮抢运，而抢运结束后，煤价可能会因政策调控和需求减弱原因而掉头回落。

不宜持仓过节。

生猪

空头趋势叠加消费淡季，猪价节后大概率继续下行，空头可尝试轻仓过节。从季节性上来看，春节后往往是猪肉消费淡季，无论是生猪价格还是养殖利润，普遍以下行为主。今年，更是出现旺季不旺，同时疫情重燃加剧，现货市场加速出栏，一度呈现出放量下跌的态势，部分区域有恐慌现象。能繁母猪存栏仍处在高位，猪粮比价逼近5:1，养殖利润持续为负并处于近十年低位。期货上看，前二十名与前5名主力依旧是净空持仓，但二者的分歧稍有缩窄。期限结构上呈现出近低远高的升水结构，长期趋势振荡寻底过程中，空头趋势仍未终结，明显技术性拐点出现前，依旧以空头思路看待，切忌盲目抄底做多。需要注意的是，猪粮比价跌破5:1，引发政府启动临时性收储行为，可能在一定程度上提振价格。

操作上可关注

单边：持有生猪2203空单

套利：继续做空生猪养殖利润

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



能化

➤ 尿素

尿素节前偏强运行，突破 2650 元/吨。当前上游煤价不断上调，尿素成本支撑上行。下游冬储采购积极，节前放假采购有所放缓，预计节后会集中恢复。考虑到市场库存并不高，尿素工厂待发充足，因此春节后一旦市场备肥恢复，尿素价格仍有上冲可能。节后突破 2700 整数关口难度不大，短期方向看多 UR2205，可以多单留仓。夏管肥采购还未完全结束，春节后或进入加速期，利好 5-9 正套。需要注意的是，1 月日产量偏高，同比去年 1 月增产近 90 万吨，假期大概率累库。随着价格达到 2700，尿素面临的政策压力会再次显现，上方空间有限。

操作上可关注

单边：持有尿素2205多单

套利：5-9正套

➤ 原油

原油走势较为强势。当前市场库存处在七年底位，OPEC 持续增产不及预期，是原油不断上涨的基本面基础。按照 OPEC、EIA 供需平衡表数据，1 季度市场将达到供需平衡，原油现在正处在关键的方向选择阶段，行情震荡或将加剧。而周四美联储议息会议中，3 月加息成为共识，接下来是兑现的过程。后续美元走强可能抑制原油上涨。短期地缘政治因素对原油影响较大，且疫情形势不明朗，春节存在不确定因素。短期原油预计波动较大，需等待明确方向，假期并不是参与原油的一个好的时机。

不宜持仓过节。

➤ PTA

原油价格高位运行，PTA 成本支撑偏强。受春节影响，下游聚酯端开工率将会下调，PTA 假期大概率累库。PTA 供应装置检修在春节后，假期产量以稳为主。本周 PTA 加工费在 500-600 区间波动，中性偏低。总体来看，PTA 稳中偏强运行，最大的变量在原油端，方向随原油波动。

操作上可关注

单边：轻仓多单

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。