



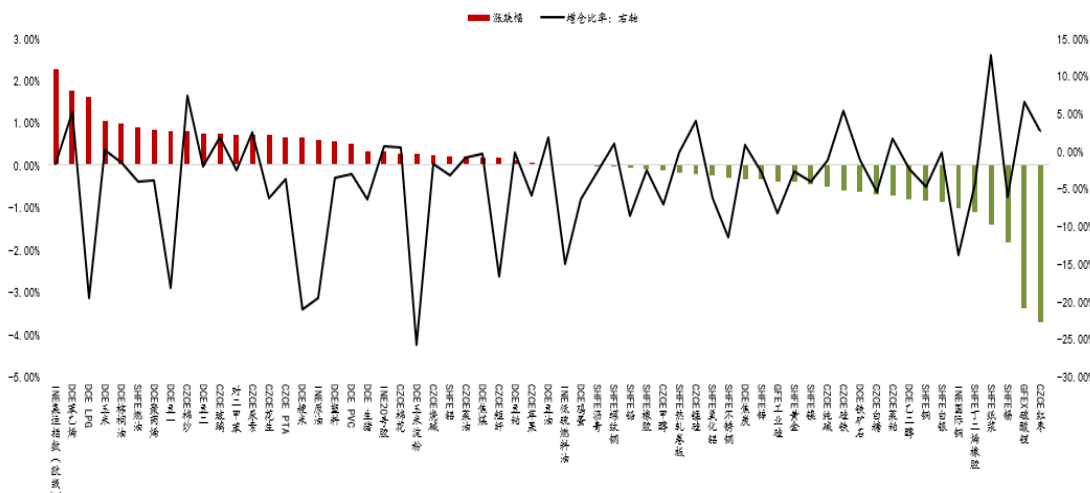
冠通每日交易策略

制作日期：2024年02月06日

期市综述

截止2月6日收盘，国内期货主力合约互有涨跌。集运指数（欧线）涨超2%，苯乙烯（EB）、液化石油气（LPG）、玉米涨超1%。跌幅方面，红枣、碳酸锂跌超3%，沪锡、纸浆、丁二烯橡胶（BR）、国际铜跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨3.72%，上证50股指期货（IH）主力合约涨2.62%，中证500股指期货（IC）主力合约涨7.90%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨7.73%。2年期国债期货（TS）主力合约跌0.05%，5年期国债期货（TF）主力合约跌0.18%，10年期国债期货（T）主力合约跌0.28%，30年期国债期货（TL）主力合约跌0.89%。资金流向截至15:15，国内期货主力合约资金流入方面，纸浆2405流入2.44亿，碳酸锂2407流入1.29亿，豆油2405流入1.21亿；资金流出方面，沪深3002402流出28.83亿，中证10002402流出27.75亿，中证5002402流出14.67亿。

主要商品主力合约涨跌幅与增仓比率



投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



核心观点

股指期货（IF）：

今日沪指早间低开高走，深成指、创业板指涨超3%，北证50指数涨逾5%；消息面，中央汇金公司2月6日公告称，充分认可当前A股市场配置价值，已于近日扩大交易型开放式指数基金（ETF）增持范围，并将持续加大增持力度；商务部副部长盛秋平今日在发布会上表示，今年商务部将坚持商务工作“三个重要”定位，以“消费促进年”为主线，继续组织系列消费促进活动，出台针对性强的政策措施，激发有潜能的消费；整体看，最近4个月国内逆周期调节措施密集出台，显示政策底部已经确认，大盘正从政策底走向市场底；春节临近，对反弹高度要降低预期；股指期货有望跟随大盘，择机启动慢牛反弹；股指期货短线预判震荡偏多。

金银：

本周一（2月5日）ISM公布的数据显示，美国1月ISM服务业指数上升至53.4，创四个月新高，预期52；12月前值为50.5，1月服务业PMI一个月上升2.9个点，单月升幅为一年来最大；同日公布的美国1月Markit服务业PMI终值上升至52.5，创2023年6月份以来新高，并连续12个月扩张，预期52.9；1月Markit综合PMI终值上升至52，创2023年7月份以来新高，连续12个月扩张，预期52.4；标准普尔评论称，美国服务业今年开局良好，产出和需求增长加速，而价格压力明显降温；本周一美联储主席鲍威尔接受哥伦比亚广播公司（CBS）60分钟节目采访时表示，鲍威尔在采访中表示，美联储今年将谨慎进行降息，并且降息速度可能会比市场预期慢得多；鲍威尔表示正在积极考虑未来降息；美国联邦政府正走在一条不可持续的财政道路上；肯定会有一些银行关闭或合并，不再存在，但2008年的危机不会重演；据最新CME“美联储观察”数据，美联储3月维持利率在5.25%-5.50%区间不变的概率为83.5%，降息25个基点的概率为

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



16.5%。到5月维持利率不变的概率为35.8%，累计降息25个基点的概率为54.8%，累计降息50个基点的概率为9.4%。整体看金银在本轮加息已经彻底结束、美政府仍面临债务和预算危机、地缘政治形势持续紧张的环境中剧烈波动，美联储距离新一轮降息越来越近的事实继续中长期利好金银。

铜：

昨日公布的美国1月服务业PMI超预期，进一步降低美联储3月降息预期，美元指数小幅反弹至104.40附近，伦铜电3维持8400美元/吨附近震荡；昨日伦铜收跌1.06%至8374美元/吨，沪铜主力收至68050元/吨；昨日LME库存减少800吨至139425吨，注销仓单比例小幅提高，LME0-3贴水扩至112.3美元/吨。海外矿业端，秘鲁能源和矿产部表示，秘鲁2023年铜产量为276万吨；惠誉：2024年全球铜供应将受到（巴拿马）科布雷铜矿（Cobre Panama）停产的影响。外媒2月5日消息，由比尔·盖茨和杰夫·贝佐斯等亿万富翁组成的联盟支持的科博尔德金属公司本周一表示，其在赞比亚的明戈姆巴资产是该国一个世纪以来最大的铜矿，并计划加快其开发。这家总部位于加州的初创公司已经在赞比亚的许可证上钻探了一年多一点。据彭博社(Bloomberg)报道，高盛在南非Indaba矿业会议间隙表示：“Mingomba矿的规模和品位都与卡库拉矿相似。”“它将成为品位最高的大型地下矿山之一。国内铜下游，2月6日据SMM，1月中国电解铜产量为96.98万吨，环比下降2.96万吨，降幅为2.96%，同比增加13.65%，增量为11.65万吨；且较预期的95.36万吨增加1.62万吨。2月6日讯，Mysteel调研国内50家电解铜生产企业，涉及精炼产能1453万吨(含2024年新增产能)样本覆盖率98.38%得出：2024年1月国内电解铜实际产量102.14万吨，环比增加2.51%，同比增加18.42%。另据调研企业的生产计划安排来看，2024年2月国内电解铜预计产量95.57万吨，环比减少6.43%，同比增加3.81%。1-2月国内电解铜预计产量累计为197.71万吨，同比增加10.88%。2月6日据Mysteel调研中国43家铜管样本企业显示，1月份国内铜管产量16.3万吨，环比增长3.35%；1月综合产能利用率为70.56%；其中年产能1≤5万吨企业，产能利用率为51.04%；5≤K<10万吨企业，产能利用率为68.14%；≥10万吨企业，产能利用

投资风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



率为 79.37%。整体看，铜精矿加工费继续下探使得供应收缩预期犹存，预计铜价下方支撑较强。今日沪铜主力运行区间参考：67500-68300 元/吨。

原油：

1 月 31 日晚间，美国 EIA 数据显示，美国截至 1 月 26 日当周原油库存增加 123.4 万桶，预期为减少 21.7 万桶；汽油库存增加 115.7 万桶，预期为增加 148.3 万桶；精炼油库存减少 254.1 万桶，预期为减少 42.5 万桶。库欣原油库存减少 197.2 万桶，EIA 数据显示原油库存超预期增加，但成品油库存超预期下降。

供给端，OPEC 最新月报显示主要由于尼日利亚产量环比增加 10 万桶/日，OPEC 12 月份原油产量环比增加 7.3 万桶/日至 2670 万桶/日，关注 OPEC 在 1 季度的减产情况。俄罗斯表示已在 1 月份实现了每日 50 万桶的石油和石油产品出口削减。由于冬季风暴结束的影响，美国原油产量 1 月 26 日当周环比增加 70 万桶/日至 1300 万桶/日，增幅较大。

需求端，EIA 数据显示 1 月 26 日当周，美国原油产品四周平均供应量上升至 1978.7 万桶/日，较去年同期增加 2.13%，差距缩小。其中汽油周度需求环比上升 3.35%至 814.4 万桶/日，四周平均需求在 815.5 万桶/日，较去年同期增加 1.15%；柴油周度需求环比下降 0.72%至 375.5 万桶/日，四周平均需求在 365.5 万桶/日，较去年同期减少 5.17%，汽油需求均环比上升，带动整体周度油品需求环比上升。

美国汽油需求环比上升，带动整体周度油品需求环比上升。成品油库存下降。继续关注汽油表现，不过同样受到冬季风暴结束影响，美国 EIA 原油库存增加，整体油品库存变动不大。OPEC+ 毕竟还是决定减产，供给有望收缩，地缘政治风险仍不可忽视，红海区域仍未平静，油轮公司 Hafnia 等停止了所有在红海南部的航运，美军在约旦一基地遭无人机袭击，WTI 非商业净多持仓增加。但 Kpler 称，OPEC+ 1 月份的总出口量基本保持不变，担心 OPEC+ 的减产履行率，叠加美联储降息预期下降，有消息传出哈马斯和以色列达成停火协议，油价下跌，建议原油观望。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



塑料：

PE 现货市场部分下跌，涨跌幅在-100 至+30 元/吨之间，LLDPE 报 8050-8200 元/吨，LDPE 报 9080-9350 元/吨，HDPE 报 7850-8300 元/吨。

基本面上看，供应端，新增中化泉州 HDPE 等检修装置，但浙江石化二期 HDPE 等检修装置重启开车，塑料开工率维持在 88%左右，较去年同期低了 5 个百分点，目前开工率处于中性水平，独山子石化新 HDPE 检修装置即将重启开车，预计塑料开工率将小幅上升。

需求方面，截至 2 月 2 日当周，下游开工率下降 9.56 个百分点至 33.88%，较去年农历同期低了 5.84 个百分点，高于过去三年平均 0.14 个百分点，临近春节，较多企业停工放假，开工率下降较多，关注政策刺激下的需求改善情况。

周二石化库存环比下降 1 万吨至 55 万吨，较去年农历同期高了 2 万吨（今年春节较去年要晚），1 月中旬后，下游节前原料备货开启，但近期下游基本备货结束，成交清淡，石化去库放缓。

原料端原油：布伦特原油 04 合约在 78 美元/桶附近震荡，东北亚乙烯价格环比持平于 950 美元/吨，东南亚乙烯价格环比持平于 940 美元/吨。

宏观刺激政策继续释放，中国人民银行将下调存款准备金率 0.5 个百分点，增发国债用于重建和弥补防灾减灾救灾短板有利于增加聚烯烃后期需求，现实端 PMI 数据符合预期小幅回升，临近春节，较多企业停工放假，下游开工率下降较多。PE 开工率环比稳定，同比依然较低。进出口数据利好，齐鲁石化烯烃厂裂解车间起火。目前绝大多数下游停工，节前备货行情基本结束，石化去库放缓，建议塑料布局空单。相对而言，05 合约是塑料新增产能投产的空白期，而 PP 有多套产能投产，建议逢低做多 L-PP 价差。

PP：

PP 现货品种价格多数稳定。拉丝报 7200-7400 元/吨，共聚报 7400-7700 元/吨。



基本面上看，供应端，中韩石化等检修装置重启开车，PP石化企业开工率环比增加0.82个百分点至77.07%，较去年同期低了2.61个百分点，目前开工率处于中性偏低水平。

需求方面，截至2月2日当周，下游开工率回落5.38个百分点至46.39%，较去年同期高了9.53个百分点，临近春节，较多企业停工放假，众多行业开工率均下降，关注政策刺激下的需求改善情况。

周二石化库存环比下降1万吨至55万吨，较去年农历同期高了2万吨（今年春节较去年要晚），1月中旬后，下游节前原料备货开启，但近期下游基本备货结束，成交清淡，石化去库放缓。

原料端原油：布伦特原油04合约在78美元/桶附近震荡，中国丙烯到岸价环比持平于850美元/吨。

宏观刺激政策继续释放，中国人民银行将下调存款准备金率0.5个百分点，增发国债用于重建和弥补防灾减灾救灾短板有利于增加聚烯烃后期需求，现实端PMI数据符合预期小幅回升，需求不佳，临近春节，PP下游开工率回落较多，PP开工率小幅回升。进出口数据利好，齐鲁石化烯烃厂裂解车间起火。目前绝大多数下游停工，节前备货行情基本结束，石化去库放缓，建议PP布局空单。相对而言，05合约是塑料新增产能投产的空白期，而PP有多套产能投产，建议逢低做多L-PP价差。

沥青：

基本面上看，供应端，沥青开工率环比回落1.5个百分点至27.4%，较去年同期高了0.8个百分点，仍处于历年同期低位。1至11月全国公路建设完成投资同比增长1.22%，累计同比增速继续回落，其中11月同比增速环比下降，仍为负值，为-13.1%。1-12月道路运输业固定资产投资实际完成额累计同比增长-0.7%，较1-11月的-0.2%继续回落。临近春节，多数下游开工率继续回落，道路改性沥青和鞋材行业厂家开工率回落，处于历年同期低位，防水卷材行业开工率持稳，但仍处于历年同期低位。冬储合同释放，需要关注冬储情况。10月24日，中央

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



财政将在2023年四季度增发2023年国债10000亿元，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，有利于增加沥青基建需求。增发国债项目清单已经下达。

库存方面，截至2月2日当周，沥青库存存货比较1月26日当周环比回升0.8个百分点至21.2%，目前仍处于历史低位。

基差方面，山东地区主流市场价维持在3560元/吨，沥青03合约基差上涨至-158元/吨，但仍处于偏低水平。

供应端，沥青开工率环比回落1.5个百分点至27.4%，仍处于历年同期低位。临近春节，多数下游开工率继续回落，处于历年同期低位，冬储合同释放，需要关注冬储情况。沥青库存存货比回升，但依然较低。基建投资仍处于高位，不过公路投资增速、道路运输业同比增速逐月继续回落。中央财政增发2023年国债10000亿元，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，有利于增加沥青基建需求。多部门表态，尽快把国债资金落实到符合条件的项目、提前下达2024年度部分新增地方政府债务额度。目前沥青基差偏低，建议现货商做多基差。

PVC:

基本面上看：供应端，PVC开工率环比减少0.40个百分点至79.57%，PVC开工率小幅回落，仍处于历年同期中性偏高水平。新增产能上，60万吨/年的陕西金泰原计划2023年9-10月份先开一半产能，预计推迟至2024年一季度。

需求端，房企融资环境得到改善，保交楼政策继续发挥作用，房地产竣工端依然同比高位，同比增速继续回落，但其余环节仍然较差，尤其是房地产开发资金、销售的同比降幅仍在继续扩大。房地产改善仍需时间。

截至2月4日当周，房地产成交小幅回升，30大中城市商品房成交面积环比回升0.76%，临近春节，处于近年来低位，关注后续成交情况。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



库存上，社会库存继续上升，同比增幅仍很大，截至2月2日当周，PVC社会库存环比上升3.18%至46.44万吨，同比去年农历同期增加50.44%。

基差方面：2月6日，华东地区电石法PVC主流价维持在5610元/吨，V2405合约期货收盘价在5842元/吨，目前基差在-232元/吨，走弱30元/吨，基差处于偏低水平。

供应端，PVC开工率环比减少0.40个百分点至79.57%，仍处于历年同期中性偏高水平。下游开工继续季节性回落，同比依然偏低，社会库存继续上升，社库和厂库均处于高位，库存压力仍然较大。最新数据显示房地产竣工端较好，只是投资端和销售等环节仍然较差，房地产改善仍需时间，30大中城市商品房成交面积仍然处于低位，不过市场对房地产政策预期较高。中央财政增发2023年国债10000亿元，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板，有利于增加PVC管材需求，中国台湾台塑2月预售报价上调20美元/吨，出口签单增加，但现实需求不佳，社会库存仍偏高，基差较弱，现货成交依然清淡，房地产数据依然不佳，PVC逢高做空为主。

PTA:

中东地区地缘政治风险仍有反复可能，且美国针对伊朗的相关报复性打击可能会造成霍尔木兹海峡供应中断，隔夜原油止跌后小幅反弹。基本面来看，PTA开工负荷逐渐回升至82%左右，加工费向下回落，百宏250万吨、恒力250万吨恢复正常，逸盛宁波200万吨检修，逸盛新材料降幅至9成，能投上周五短停。需求端，聚酯装置检修依旧集中，下游江浙涤丝产销趋弱，7天产销平均估算在3成附近。终端来看，加弹、织造开工下滑更为明显，基本上已全面放假。江浙加弹综合开工下降至9%，江浙织机综合开工下降至3%。后续恢复生产的时间预计正常在正月十五之后，需求端承压。总的来说，此前的PTA装置检修力度不及预期，累库幅度预计扩大，叠加下游刚需不在，春节前期价预计震荡偏弱运行。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



期货盘面来看，期价依然跟随成本端变动明显，此前地缘政治影响的转弱使得原油下跌，PTA 成本端支撑接连减弱后，期价重心明显下移，后续大幅上涨可能性不大，窄幅震荡为主。

生猪：

现货市场，据中国生猪预警网监测，今日全国瘦肉型猪出栏均价 15.45 元/公斤，距离春节仅剩 3 天，大部地区屠宰企业将陆续进入停工停收状态，采购需求增量将明显减少，今明两天为年前养殖端最后的出栏窗口期，尤其是中东部地区雨雪天气对于市场购销影响开始逐步减弱，普通养殖户及集团化企业有着明显的增量出栏现象，而大部地区屠宰企业节前备货已接近尾声，生猪采购积极性不高，市场高价猪源出栏面临一定的难度，多地猪价已出现一定的明涨暗降现象。

盘面上，生猪期货连续阴跌后，部分空头减仓离场，带动期价微幅反弹，但基本面压力犹存，期价缺乏上行动能，继续在 3 周低点附近徘徊，最终上扬 0.33%，仓位缩减 3879 手。邻近春节，各合约交易有所缩量，2403 合约交割月在春节后，届时需求季节性回落后，供给压力将主导市场，空头趋势不改。春节前出栏窗口期逐步减少，养殖端认卖心态增强，主流散户猪场认价出栏，集团化猪企也有一定增量出栏的现象，生猪供应水平明显改善，屠宰场顺利采购的难度降低。北方屠企集中备货基本完成，陆续开始停机放假，采购生猪的体重将逐步降低。就历史数据来看，春节前剩下的时间里屠宰量将快速下跌，目前均重降至中性水平，后期降重压力可控；从仔猪出生来看，一季度整体理论出栏量相对充足，预计节后季节性走弱压力仍较大，但仔猪出生量在上年 10-12 月有明显的环比下降，预计将在二季度产生一定收缩效果。随着春节过后消费驱动锐减，供给压力将重新主导市场，生猪存量仍有消化压力，且原料价格下跌预期或进一步拖累猪价，预计整体震荡偏弱为主。



棕榈油：

二月国内棕榈油到港依然维持低位，在前期下游集中备货下，库存延续去化。油厂陆续放假，市场备货也已结束，库存延续去化。国内大豆到港回落，潜在供应压力有所减弱。

国外方面，印尼雨势减弱有限，多个地区依然高于正常水平，1月减产幅度或依然偏高，出口参考价的上调暗示供需的收紧；马来减产不及预期，西马降雨减弱明显，因此市场很难过早交易二月超预期减产的利多，盘面偏弱。需求端，消费国需求回落，马来一月船运出口最终收降。印度国内面临供应过剩，压制进口增量。据交易商预测，植物油进口总量环比减少9.2%至119万吨。

中长期看，在印尼扩种停滞下，加上翻种、施肥不利，和部分产区此前受到了厄尔尼诺带来的干旱影响，将削弱2024增产潜力。边际来看，随着马来出口再度转弱，一月减产预期充分交易后，二月临近雨季尾声，很难再因减产提供超预期利多；印尼、马来生柴消费所刺激的内消，更多给出的还是基于棕榈油的结构收紧，库存尚处在正常水平，增产季的临近将增加新的不确定性。而南美丰产局面已越发清晰，中国国内备货尾声，需求走弱，制约油脂。MPOB将于2月13日公布最新供需报告，处春节假期中，注意持仓风险。操作上，前期空单适量持有。

豆粕：

国外方面，继南美巡查机构大幅下调巴西产量，路透及彭博公布了对USDA供需报告预测中，对于巴西的产量下调依然低于市场机构。巴西南里奥格兰德有黄锈病出现，关注其对产量造成的影响；阿根廷天气依然炎热干燥，产情较前期恶化，而这一情况或随着周中的降雨出现得以缓解。巴西新季大豆出口压力显现，在国际市场需求疲弱下，压制国际大豆价格。

国内方面，周度大豆到港开始回落，库存转降，潜在供应压力有所缓解，但国内大豆供需依然是极为宽松的；豆粕库存同比仍在高位，但通过降低开工及节前备货的共同作用下，库存大幅去化。下游养殖端，规模场没有主动压栏意愿，临近春节，大量生猪将进入屠宰环节，下游短期的博弈难起到决定性影响，进而强化

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



饲料需求转弱形势。外购仔猪育肥利润好转，但扭转远月预期尚需时间。关注仔猪补栏节奏、规模，否则去产能压力依然会是主导作用。

巴西出口卖压对原料端的压制实质上仍为丰产带来的利空效应，但考虑到豆粕较美豆超预期下跌中存在内循环本身的塌陷，市场已经有过相对充分的交易；在短期产情恶化下，南美产量不排除进一步动态调降的可能。基于此前丰产已经定型，市场需求不足的交易逻辑，或将有所变化。USDA 将于 2 月 9 日除夕公布最新报告，注意持仓风险。操作上，空单逢低减仓，节前控制仓位，规避底部潜在上涨风险。

棉花：

国内轧花企业加工步入尾声，棉企走货有所好转，新疆部分棉企销售进度过半，未售资源等待更合适机会，资金压力有所缓解。新棉完成上市，春节假期氛围渐浓，涉棉企业陆续放假，市场交投逐渐陷入停滞状态。国内棉花商业库存去化乏力；进口棉方面，口棉库存稳中小降，随着春节临近，市场买货行为减少，物流难寻。当前美棉虽仍有大量未发运订单，但内外棉价差不足，削弱了短期进口签约增量，国内签约增量有限。需求上，纺企前期订单交付逐步完成纺织企业陆续开始放假，纱厂整体原料采购需求较低。下游织厂订单交付，企业陆续进入假期，开工率回落，棉纱去库顺畅，坯布库存下降。

国内商业库存见顶，港口库存开始去库，预示后市供应难有增量，下跌动能减弱；近期受需求回暖带动纱厂去库，纺企原料采购好转。随着纺企陆续放假，补库预期已基本兑现，需求将承压。国外美棉高位震荡，内外棉价差不足，抑制进口，国内商业棉已进入去库周期，边际上关注库存去化以及进口变化。盘面整体以反弹思路对待，高位观望为主，不宜过早交易节后旺季预期。操作上，关注 16000 区间压力，节前控制仓位。



热卷&螺纹钢：

五大钢材供需双降，延续累库。其中螺纹钢产量连续第六周下滑，供应减量主要来自短流程（-13.98万吨），长流程产量小幅回升（+2.79万吨），2月份前期检修高炉逐渐复产，但铁水流向倾斜于板材，电炉在春节阶段检修力度逐渐加大，后续电炉或仍带来边际减量，预计春节前螺纹钢产量仍有下滑。螺纹钢表需下滑速度加快，高频成交数据降至绝对低位，交投基本停滞，临近年关，表需仍有下滑空间。螺纹钢库存连续第十周累库，临近春节，累库速度也加快，库存绝对水平同比偏低。热卷供需双增，供需均处于中等水平，产量明显回升导致累库幅度加大，高频成交近几日明显走弱；仓单数量处于绝对高位。

盘面上，今日黑色系震荡为主，成材收盘价格重心小幅变动。成材基本面情况符合季节性走势。我们认为，节前成材最主要的逻辑仍是成本支撑和宏观预期，钢厂对原料端补库结束，成本端支撑有所走弱，短期带动成材震荡偏弱；热卷需求受季节性影响较小，节后需求预计恢复快于螺纹，卷螺差预计震荡走扩。操作上，成材节前观望为主，轻仓或者空仓过节，关注年线位置支撑；做多卷螺差头寸继续持有，可至节后。

铁矿石：

基本面上，本期外矿发运小幅回落，减量来着非主流矿，澳巴发运处在季节性收紧阶段；本期到港量小幅回升，根据前几期发运量推测，近期到港压力一般。需求端，日均铁水产量和钢厂日耗增幅放缓、疏港小幅回落；目前看钢厂盈利率偏低，加之临近春节，预计节前复产较为克制，本周铁水变动预计有限，而从近期港口成交数据看，钢厂补库基本上结束，补库需求下滑。库存方面，周期内铁矿石到港增加，下游补库结束，港口库存延续累库趋势，但绝对水平不高。

盘面上，今日铁矿石低开后震荡，收盘价格重心略有下移。总体上，伴随着外矿发运季节性收紧以及铁水逐渐回归，供需格局有边际好转预期；但是同时钢厂补库行情的结束，对节前盘面驱动向下。节前盘面主要跟随市场情绪波动，短期建议震荡思路对待，2405下方关注920附近支撑，短线观望为主，不留仓过节，上

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



周大幅回调之后风险有所释放，警惕反弹风险；节后钢厂复产或加快，港口低库存将给到矿价较大弹性。此外，节后随着钢厂复产以及外矿发运进入淡季，铁矿石供需格局好转预期，往年走势上看，5-9价差在春节后呈现走扩态势，因此建议节前逢低建立5-9正套头寸。

尿素：

今日现货价格持稳为主，新单成交偏弱。供应方面，尿素日产有已经升至18万吨以上的高位，近两日内蒙、新疆装置的复产有望的进一步提升日产规模。需求方面，工厂收单基本上结束，随着下游离市过年，交投氛围明显转弱，工厂发前期订单为主，新单成交状况不佳。具体看，工业需求随着下游工厂放假拿货放缓；农业需求方面，苏皖地区冬腊肥需求启动，逢低适量采购为主，但近期降雪天气以及临近过年导致汽车运力下降，发货也受到一定抑制。春节前夕，市场基本上有价无市，预计现货价格持稳为主，难有大幅波动。

期货盘面来看，今日尿素高开后偏强震荡，收盘价格重心继续上移。我们认为短期盘面偏强运行或是市场对节后需求强预期的反映，一方面节后小麦返青备肥需求逐渐开启；另一方面国际尿素价格持续偏强运行使得市场对于出口预期转向乐观。但需要关注的是，尿素供应压力偏高，而节后农需的启动节奏以及出口政策导向仍具有较大不确定性，仍需警惕需求兑现不及预期的风险。节前基本面对盘面反弹支持力度有限，加上节前资金逐渐离场，基差收至偏低水平，建议震荡思路对待，观望为主，轻仓或者和空仓过节为宜。



分析师：

王 静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

周智诚，执业资格证号 F3082617/Z0016177。

苏妙达，执业资格证号 F03104403/Z0018167。

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交易咨询业务资格）

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。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。