

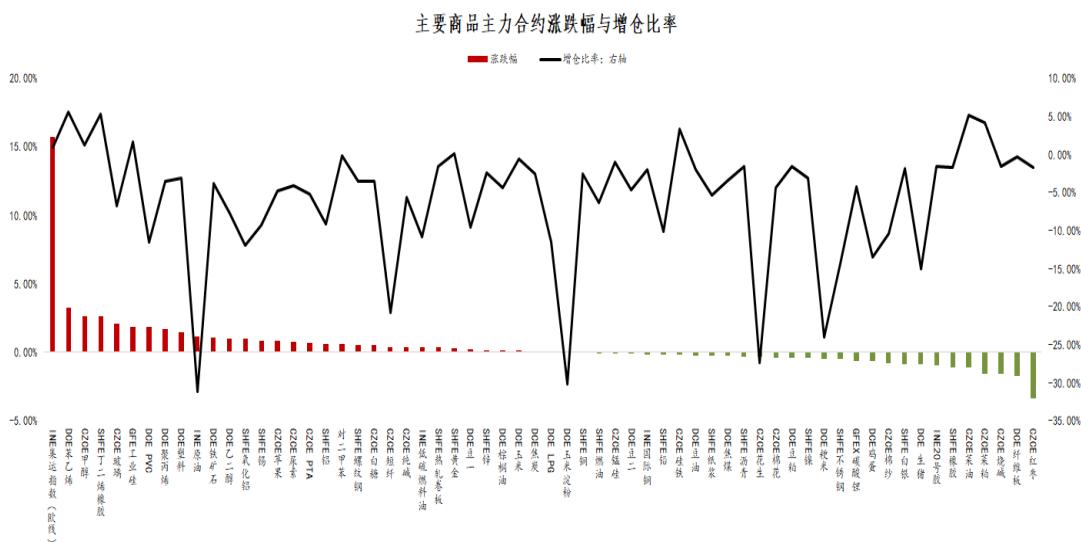
冠通每日交易策略

制作日期: 2024 年 02 月 07 日

期市综述

截止2月7日收盘，国内期货主力合约涨跌不一。集运指数（欧线）涨超15%。苯乙烯（EB）涨超3%，甲醇、丁二烯橡胶（BR）、玻璃涨超2%。跌幅方面，红枣跌超3%，纤板、菜粕、烧碱、橡胶、菜油跌超1%。沪深300股指期货（IF）主力合约涨1.43%，上证50股指期货（IH）主力合约涨1.46%，中证500股指期货（IC）主力合约涨7.51%，中证1000股指期货（IM）主力合约涨5.94%。2年期国债期货（TS）主力合约涨0.02%，5年期国债期货（TF）主力合约涨0.01%，10年期国债期货（T）主力合约涨0.09%，30年期国债期货（TL）主力合约涨0.31%。

资金流向截至 15:15, 国内期货主力合约资金流入方面, 中证 500 2403 流入 44.13 亿, 沪深 300 2403 流入 26.76 亿, 中证 1000 2403 流入 12.27 亿; 资金流出方面, 原油 2403 流出 5.09 亿, 铁矿石 2405 流出 4.28 亿, 十年国债 2403 流出 3.97 亿。



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)：

今日沪指开盘后震荡反弹，沪指收复 2800 点关口，创业板指涨超 2%，深成指一度涨逾 3%；消息面，商务部、工业和信息化部、公安部、交通运输部、海关总署日前联合制定了二手车出口有关要求和程序；宽基 ETF 站上万亿元关口的背后，“国家队”资金频频现身，Wind 数据显示从去年 10 月 23 日汇金宣布入市增持 ETF 开始至今，股票 ETF 规模整体增加 2342.23 亿元；据住房城乡建设部、金融监管总局消息，截至目前，全国已有 170 多个城市建立城市房地产融资协调机制，提出的第一批房地产项目“白名单”，共涉及房地产项目超过 3200 个；整体看，政策端利好频出稳定市场情绪，中央汇金公司增持不仅为市场带来增量资金，且向市场传递出积极的政策信号，提振市场情绪；股指期货有望跟随大盘，择机启动慢牛反弹；股指期货中短线预判震荡偏多。

金银：

本周二（2 月 6 日）纽约社区银行 NYCB 股价暴跌 22.2%，创 1997 年以来收盘新低；有报道称 NYCB 面对美国最高监管机构的压力越来越大，在与美国货币监理署（OCC）官员们进行了幕后对话之后，NYCB 决定削减股息并储备现金，以防商业房地产贷款出现不良情况；有分析称，小银行危机远未结束，市场预计降息的可能性上升；本周二美国纽约联储称，2023 年美国家庭债务增加至 17.503 万亿美元。去年第四季度家庭债务单季增加 2120 亿美元，环比增幅 1.2%，同比增长 3.6%；债务拖欠率整体明显上升，其中信用卡类债务拖欠激增 59%，信用卡的利率从约 14.5% 跃升至 21.5%，美国高利率对许多消费类债务的影响相当明显；纽约联储经济研究顾问表示，人们的财务压力加大，尤其是年轻和低收入家庭。2 月 7 日多家外媒报道，美国现任总统拜登在南卡罗来纳州举行的 2024 年美国总统大选民主党初选中轻松获胜，支持率甚至超过 90%，这意味着又将出现一场拜



登与特朗普的对决；据 CME“美联储观察”：美联储 3 月维持利率在 5.25%-5.50% 区间不变的概率为 80.5%，降息 25 个基点的概率为 19.5%。到 5 月维持利率不变的概率为 33.2%，累计降息 25 个基点的概率为 55.3%，累计降息 50 个基点的概率为 11.5%。整体看金银在本轮加息已经结束、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，但美国经济再次进入衰退的预期和美联储距离降息越来越近的事实继续中长期利好金银。

铜：

昨日美国地方银行股价暴跌，银行业危机令美联储降息预期小幅上升，美元指数维持 104.10 附近；伦铜电 3 维持 8300 美元/吨上方震荡；昨日伦铜收涨 0.32% 至 8401 美元/吨，沪铜主力收至 68120 元/吨；昨日 LME 库存减少 625 吨至 138800 吨，注销仓单比例提高，LME0-3 贴水 108.8 美元/吨。海外矿业端，外媒 2 月 6 日消息，智利 Codelco 首席执行官对路透表示，资金紧张的智利 Codelco 旗下铜矿的产量在 2023 年降至 132.5 万吨，并承诺未来一年将略有回升。Codelco 首席执行官 Ruben Alvarado 在参观地下 Chuquicamata 矿时告诉路透社，到 2024 年，Codelco 矿山的产量预计将达到 135.3 万吨。由于运营问题和项目拖延，Codelco 的产量已降至 25 年来的最低水平，但该公司高管已保证，产量将会回升。国内铜下游，2 月 6 日据 Mysteel 调研国内 79 家铜板带样本企业，总涉及产能 357.38 万吨，数据显示 2024 年 1 月国内铜带（板）总产量为 18.23 万吨，环比下降 10.81%，同比上升 14.65%；其中大型铜板带企业产能利用率为 65.86%，中型铜板带企业产能利用率为 61.08%，小型铜板带企业产能利用率为 51.51%，综合产能利用率为 59.48%，环比下降 7.3 个百分点，同比上升 7.55 个百分点。2 月 6 日消息，随着国内春节到来，市场对节后开工预期成为交易判断的主要依据，从当前的市场情绪看较难预料，只要因春节期间海外偏暖国内偏冷的需求结构使得多空分歧加重；今日沪铜主力运行区间参考：67400-68300 元/吨。



原油：

EIA 月报将 2024 年全球原油需求增速预期上调 3 万桶/日至 142 万桶/日，将 2025 年全球原油需求增速预期上调 8 万桶/日至 129 万桶/日。

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，建议原油观望。

塑料：

PE 现货市场多数稳定，涨跌幅在 -0 至 +50 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，新增茂名石化 LDPE 等检修装置，但独山子石化 HDPE 等检修装置重启开车，塑料开工率上涨至 89% 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。

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。

周三石化库存环比增加 0.5 万吨至 55.5 万吨，较去年农历同期高了 7 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，目前宏观刺激，塑料偏强震荡，但塑料或将重现节后不及预期行情。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。

周三石化库存环比增加 0.5 万吨至 55.5 万吨，较去年农历同期高了 7 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，目前宏观刺激，PP 或将重现节后不及预期行情，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 3550 元/吨，沥青 03 合约基差上涨至-152 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。

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7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5896元/吨，目前基差在-286元/吨，走弱54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，房地产利好政策出台，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，隔夜原油继续小幅反弹。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，不过，由于此前下游积极备货补库，且PTA部分企业集中在3月检修，PTA2405合约春节前表现并不弱。

期货盘面来看，油价支撑仍存，但PX供应较宽松，春节期间聚酯减停兑现中，宏观偏空氛围下PTA短期窄幅震荡整理为主。国内长假期间海外出现地缘风险事



件的概率并不小，原油价格波动带来的成本变动可能左右 PTA 价格走势，节前建议清仓过节。

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 15.17 元/公斤，较昨日下跌 0.28 元/公斤。距离春节仅剩 2 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，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。

盘面上，生猪期货下跌，主力 LH03 下跌 0.88%，报 13490 元，远端合约受到近期产能去化速度减缓的影响，弱势更明显。因邻近春节，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，潜在供应压力减弱。

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。



国外方面，从降雨预报看，下周印尼雨势减弱仍然有限，多个地区依然高于正常水平，不利于 2 月产出，出口参考价的上调暗示供需的收紧；马来 1 月减产不及预期，2 月西马降雨减弱明显，因此市场很难过早交易二月超预期减产的预期。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，节后短暂补库后，将进入油脂季节性需求淡季，高库存将持续制约油脂价格。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。USDA 将于 2 月 9 日除夕公布最新报告，同时将在 2 月 15-16 日的论坛上公布对 2024/25 年度美豆种植面积的初步预估，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，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，进口棉库存稳中小降，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；前期，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：

五大钢材产需双降，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，

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。



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。热卷产需双增，产需均处于中等水平，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，今日黑色系高开后震荡运行，成材收盘价格重心小幅变动。节前只剩最后一个交易日，资金离场过节，如无宏观层面利好消息扰动，成材大概率震荡为主。目前看，钢厂盈利状况不佳，抑制钢厂生产积极性，春节期间成材处于累库周期，但目前看基本面未有超预期的表现，基本上在市场预期内，节后需关注库存的去化情况。我们认为，节后铁水回升或仍使得成本支撑逻辑有效，而宏观层面或逐渐交易“两会”预期；同时节后下游需求的恢复节奏和冬储资源的抛压或仍对盘面形成压制。因此，我们认为节后在旺季需求证伪前，成材仍难有趋势性下跌操作上，卷、螺建议空仓过节，节后等待新驱动。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，做多卷螺差头寸可适量持仓过节。

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，预计本周铁水变动预计有限，港口成交也因为春节的到来将至绝对低位。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，春节期间因疏港下滑会延续累库态势。

盘面上，今日铁矿石高开后偏强震荡，收盘价格重心上移。节前就剩最后一个交易日，多空双方资金离场，如无较强宏观利好刺激，预计盘面震荡为主。节后外矿发运处于季节性收紧阶段，加之高炉复产铁水逐渐回归，供需格局有边际好转预期，加上港口库存处在近几年同期偏低水平，预计仍能给到矿价较好的弹性；



但需要关注的是今年钢厂进口矿库存远高于去年同期水平，节后若下游成材需求偏弱，钢厂利润仍不佳，钢厂对于原料端的补库力度或一般。宏观层面看，春节后基本上过渡到2月下旬，市场或对3月份的“两会”有所预期。总体上，我们认为节后从基本面和宏观面看或偏向乐观一些，但风险亦存，建议空仓或轻仓过节，节后视宏观氛围和终端需求情况再参与。

尿素：

今日现货价格持稳为主，节前交投氛围冷清。供应方面，近几日尿素日产维持在18万吨以上的高位运行，处于近几年同期偏高水平，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，春节前夕，下游离市过年，交投氛围冷清，工厂发前期订单为主。工业需求暂时停滞，农需零星采购。市场基本上有价无市，短期现货价格持稳为主。

期货盘面来看，今日尿素高开后震荡运行，午盘开盘受发改委部署春耕化肥保供稳价工作消息的影响，盘面快速下挫，随后逐渐回抽，最终收涨。近期盘面偏强主要计价的是节后的需求强预期，一方面是节后小麦返青备肥需求预期，另一方面是基于国内外尿素价差拉大的出口预期。但我们认为节后需求的恢复节后具有较大不确定性，出口政策导向目前看未有转向迹象，高供应压力下，仍需警惕需求不及预期的风险。节前就剩一个交易日，市场交易活跃度或有下降，预计盘面震荡为主，基差亦收至偏低水平，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。