

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

市场氛围偏空，但信心犹存



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

2023年2月6日

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

屈涛
021-60812982
qutao@citicsf.com
从业资格号F3048194
投资咨询号Z0015547

杨力
021-60812976
yangli@citicsf.com
从业资格号F3039855
投资咨询号Z0013210

1、市场点睛

观点及逻辑

- **观点：豆油短期或将上扬**
- **技术形态：**位于区间低位，前低附近或存支撑。
- **库存偏低：**国内豆油库存仍绝对低位。国内油脂春节后消费淡季。

策略：逢低买入

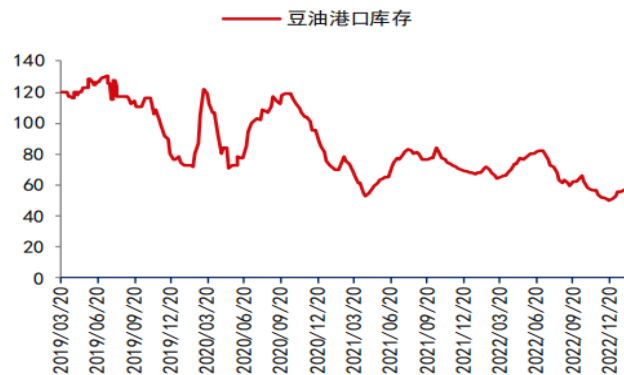
风险：宏观风险

基本面图表

利润



库存



2、观点精粹

短线板块交易机会提示

- **金融：海外加息预期。**
- **黑色：震荡整理。**
- **有色：震荡整理。**
- **能化：预期反复，承压回落。**
- **软商品：震荡整理。**
- **农产品：震荡整理。**

板块及观点	品种	近期市场逻辑	关注要点	短期判断
宏观：关注加息预期变化	国内	国内1月制造业PMI重返荣枯线以上，经济复苏初现端倪		
	海外	美国非农数据大超预期，市场对于年内降息预期走弱，美元走强		
金融：股市成长风格强劲，债市见配置入场	股指期货	隐忧浮现，但不足以改变趋势	外资、风险偏好	震荡修复
	股指期货	从波动率看短期风格偏好	PCR、波动率、流动性	震荡
	国债期货	从期货视角看节后债市上涨	经济数据、两会政策	震荡
贵金属：美元指数短期触底，注意节奏	黄金/白银	美元指数短期面对利空出尽，贵金属注意交易节奏	实体经济数据	震荡
黑色建材：现货情绪承压，板块弱势运行	钢材	旺季需求博弈，期价震荡运行	旺季需求	震荡
	铁矿	需求预期支撑，矿价高位震荡	钢厂补库、宏观监管	震荡
	焦炭	焦钢博弈延续，市场弱稳运行	钢材利润、原料成本	震荡
	焦煤	供应逐步恢复，部分煤种补跌	焦钢利润、进口情况	震荡
	玻璃 纯碱	产量下降放缓，供需格局偏弱 基本面暂无变化，价格韧性犹存	现货产销 厂家库存	震荡 震荡
有色：消费缓慢复苏，有色震荡整理	铜	累库节奏偏快压制铜价	美元指数、累库节奏、秘鲁抗议事件	震荡
	铝	云南减产预期增加，铝价偏强震荡	需求、宏观	震荡
	锌	美元指数反弹，锌价震荡整理	供给、宏观	震荡
	铅	元宵节后复产预期较强，短期或维持震荡运行	开工率、供给	震荡偏弱
	镍	美国非农就业数据大超预期，美元指数走高镍价承压	宏观情绪、库存	震荡
	不锈钢	元宵节后实际需求或逐步改善，库存高累不锈钢价尚偏震荡	库存、成本变化	震荡
	锡	锡价有所回调，消费预期有待兑现	宏观、库存、秘鲁抗议事件	震荡
原油：情绪回暖大幅增仓	原油	WTI测试百日移动均线	地缘变量	震荡
能源转型与碳中和：能源价格全线回调，关注宏观形势及旺季补库节奏	LPG	需求持续偏弱叠加高库存打压	国内需求	震荡
	动力煤	供需边际恢复，但高库存压制煤价	中下游高库存，产地复工、进口煤冲击	下跌
化工：等待需求恢复，化工谨慎承压	沥青	沥青期价仍被明显高估	供应压力兑现，需求预期落空	下跌
	高硫燃油	高硫燃油裂解价差反弹趋势不改	供应过剩缓解，对俄制裁	上涨
	低硫燃油	高低硫价差继续下行	天然气价格	下跌
	甲醇	甲醇供需矛盾不大，关注煤价下行风险	上下游装置动态及化工煤走势	震荡
	尿素	供应持续恢复而需求释放缓慢，尿素重心下移	农业备肥、复合肥采购	震荡
	乙二醇	期货价格调整，短期逢低买入	聚酯检修装置恢复进度	震荡
	PTA	价格止跌企稳，短期逢低买入	PX价格高位下跌风险	震荡
	短纤	期货相对走弱，短期建议观望	产销弱库存增，工厂出货	震荡
	PP	供应弹性偏大，PP谨慎偏弱	需求启动偏慢	震荡
	塑料	现实压力仍存，塑料谨慎偏弱	需求启动偏慢	震荡
软商品：实际需求尚未恢复，品种多反复	苯乙烯	累库压力尚存，苯乙烯暂承压	原油涨跌	震荡
	PVC	高库存矛盾尚存，PVC反弹偏空	成本变化以及装置动态	震荡
	橡胶	博弈预期转弱橡胶大幅下行后等待盘面企稳	非标基差变化	震荡
	纸浆	现货偏持中维持震荡策略	基差	震荡
	棉花	预期推动棉花偏强震荡	加工进度、消费	震荡
	白糖	外盘上涨，节后国内供强需弱	外盘走势、消费	震荡偏弱
	油脂	气温回暖消费改善预期仍存，关注本周MPOB报告	马棕库存	震荡
	蛋白粕	供需预计小幅增长，期现价高位震荡	大豆到港量	震荡
农产品：供需双利空生猪现货延续下行，需求承接有限玉米偏弱运行	玉米/淀粉	需求承接能力有限，玉米短期偏弱运行	新粮上量节奏、南美天气	震荡
	生猪	供需双利空，现货拖累期货延续下行	出栏节奏、需求	震荡
	鸡蛋	补栏持续偏低，支撑期价高位	延淘情况、疫情	震荡

3、要闻扫描

宏观

- 美国1月季调后非农就业人口增51.7万人，预期增18.5万人，前值自增22.3万人修正至增26万人；失业率为3.4%，预期3.6%，前值3.5%；平均每小时工资同比升4.4%，预期升4.3%，前值升4.6%；环比升0.3%，预期升0.3%，前值自升0.3%修正至升0.4%；就业参与率为62.4%，预期62.3%，前值62.3%。
- 美国1月份非农就业远超预期主要因为服务业表现远好于预期。1月份美国ISM非制造业PMI为55.2%，远高于预期值50.4%和前值49.2%；服务生产新增就业39.7万，远高于去年四季度21.8万的月均水平。较好的非农就业数据打击了市场对美联储年内降息的憧憬。短期来看，美国科技股风险偏好可能有所降低。今年美联储票委支持加息到5.4%后暂停，该利率水平高于美联储12月预期峰值。

要闻日历

2月6日	宏观数据	前值	预期值
18:00	欧元区12月零售销售同比		

4、报告推荐

黑色：春节后黑色强预期缘何衰减？——20230202

■ 摘要：

- 黑色板块出现了4天的连续下跌行情，我们认为主要是预期转弱的原因。春节前，防疫政策快速优化，房企融资端政策持续放松影响，需求预期明显好转，推动期价持续上涨。但春节后，随着3月份的逐步临近，旺季需求的成色越来越成为市场关注的焦点。



中信期货
CITIC Futures

中信期货有限公司

总部地址:

深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）

北座13层1301-1305室、14层

上海地址:

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场

3号楼23层

致謝

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。