

周报观点汇总

本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所 投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年2月8日 曹剑兰 从业资格：F03087964 投资咨询资格：Z0019556



品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
两粕	单边：05震荡偏弱 套利：油粕比偏强 操作	美豆走势偏强，受中美谈话提振，市场信心走强。巴西游装运加速，且阿根廷天气炒作降温，叠加巴西升贴水走弱，压制国内盘面表现。国内现货宽松格局延续，开机率维持高位，大豆及豆粕库存虽持续下滑，但绝对库存仍偏高，下游库存充足，节前备货意愿逐渐减弱。目前因政策端影响，到港节奏还有不确定性，但巴西对华装运量飙升，市场供应担忧进一步缓解。市场节前备货情绪预计逐渐减弱，盘面缺乏进一步驱动，关注宏观变化。	震荡偏弱
油脂	油脂短期或维持震荡整理格局	<p>豆油方面，贸易商反馈小年即将到来，市场基本结束，春节前基差报价不会有太大波动空间。市场关注节后，节后贸易商集中补库，这对基差报价有一定支撑，但是随着补库结束，传统的需求淡季到来，并且大豆拍卖500万吨的传言若成真，春节后大豆供应宽松，届时基差报价将承压。</p> <p>棕榈油方面，受马棕维持弱势震荡调整的拖累，大连棕榈油期货市场或维持在9000元附近震荡整理，叠加年前多空逐步减仓避险的打压，连棕油期货短期仍会围绕9000元继续震荡整理。经过反复地震荡和整理后，连棕油将会跟随马棕走势选择出新的突破方向。</p> <p>菜油方面，关注USDA月度报告、马来西亚库存报告，以及国际间地缘冲突，菜油继续关注9000-9100元区间支撑，预计节前资金以减仓离场为主，整体以宽幅震荡调整走势看待。远月菜油市场成交继续放量，现货市场交投氛围不佳，市场备货结束，物流、客户陆续放假，市场相对冷清</p>	区间震荡

1-2 农产品板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
玉米	玉米C2603合约 2220-2310区间震荡	供应端，东北地区随着粮源释放和春节临近，出货节奏将逐步放缓，中下游收购意愿一般，价格稳中偏弱运行；华北地区上量尚可变化幅度不大，需求表现一般，供需相对平衡，价格窄幅震荡。需求端，深加工以及饲料企业备货基本结束，部分低库存企业少量采购现货。综上，节前玉米购销将逐步转淡，价格难有较大变化，整体维持震荡运行，节后购销需要时间恢复，初始上量偏少下价格或保持坚挺。关注后续售粮节奏及政策情况。	区间震荡
玉米淀粉	CS2603合约随玉米 震荡运行，区间参 考2480-2600	原料端玉米价格节前波动有限，对淀粉价格影响减弱。春节即将来临，淀粉企业将逐步停机检修，开机率存在进一步下滑驱动，产量将同步下滑，不过淀粉下游需求也将逐步停机转淡，整体淀粉供需矛盾不大，价格偏稳运行；淀粉-玉米价差因淀粉自身基本面驱动不强，节前难有大幅变化。	区间震荡
白糖	预计低位震荡走势， 关注前高5300附近 压力情况	远期原糖价格仍贴水当前合约，全球供应过剩的压力仍在，市场已经在预期巴西下个榨季的产量，产量稳中略减，另外关注北半球产量最终兑现情况，原糖维持 14-15 美分之间窄幅震荡。国内方面，春节备货结束，销区成交清淡，贸易、终端存货意愿不强，传导销区销量下滑。市场陆续公布1月的产销数据，主产区广西、云南、广东产销数据来看，显示中性，现货价格持稳为主。预计下周期货价格继续维持窄幅震荡。	低位震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
棉花	预计短期调整，关注14400-14500附近支撑力度	美棉上市检验接近尾声，检验进度略有加快，周度可交割比例回升。USDA出口销售、装运整体表现不错，但签约进度仍偏慢，皮马棉签约、装运回落。主产区干旱水平持续偏高，一季度维持干旱。国内供应宽松现实与下游需求结构性修复形成博弈，产业方面棉价依旧上存压力下存支撑，贸易商及纺企对棉花采购力度不弱，棉价下方支撑较强，需求端纺企节前补库基本收尾，开机率小幅回落，刚需采购谨慎，仅少量零星补库，贸易商备货节奏放缓，交投氛围降温。综上，短期棉价或宽幅震荡，关注14500附近支撑力度。	高位震荡
鸡蛋	预计鸡蛋主力维持区间震荡偏弱走势，轻仓空单持有。	近期蛋价快速下跌明显挫伤了养殖户对后市的信心，但临近春节，淘汰鸡价格回落风险增加，且屠宰企业因终端产品走货一般，多有减量或停工操作，同时实际可淘汰的老鸡数量有限，故淘汰鸡实际出栏量稳中略降，新开产蛋鸡数量仍维持正常水平，因此在产蛋鸡存栏量保持稳定，但随着蛋价持续走弱，市场库存开始累积，出货压力逐步显现，预计下周市场供应量将维持偏高水平，供应端对蛋价的压制作用持续。需求端，春节前食品企业集中生产已基本结束，同时终端商超备货结束，走货节奏平缓，继续补货意愿普遍不强，整体来看，市场需求支撑明显不足，呈现弱势格局，预计下周市场将处于终端库存消化阶段，整体货源流通速度有限，需求疲软态势或将延续。整体来看，近期蛋价大幅下跌，明显削弱了市场对春节前后行情的信心。各环节采购意愿普遍降低，多以清理库存为主，整体交易氛围较为清淡。	震荡偏弱

1-4 农产品板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
生猪	单边：05底部震荡。 套利：3-5走弱空间不大。	现货价格持续走弱，市场出栏意愿也持续增加。目前距离节前卖猪时间已不长，2月月内日均出栏量将维持高位。目前屠宰利润有限，已进入春节前传统备货高峰，需持续关注节前备货力度。目前基本面利好有限，供需博弈持续加大，现货后续或有支撑。当前宽松格局仍在，但肥标价差有支撑，价格下跌之下，二育出栏情绪有所下滑，预计行情维持底部震荡格局。	底部震荡
红枣	反弹空	正常春节为红枣的传统消费旺季，受今年春节较晚影响，备货时期延长，随着春节临近，销区市场到车少量，贸易商备货意愿弱，整体成交偏淡。受25/26产季红枣结转库存高，供应整体宽松影响，期价震荡下行。另一方面，新季红枣质量较好，成品率高，仓单成本对盘面有所支撑，但目前盘面贴水，持货商套保意愿弱，仓单注册量偏少。预计节后，随着天气转暖，优质货源入库，一般货源清库，价格将小幅松动，期价震荡偏弱运行。	震荡偏弱
苹果	多单止盈离场	目前产区备货进入中后期，甘肃产区客商按需调果农货源，包装发货较为稳定，走货积极。传统产区山东和陕西走货略有好转，但成交情况不及预期，高价对消费有一定抑制作用。目前市场好果稀缺，价格坚挺，普通果成交情况弱，部分果农以价换量。广东苹果批发市场周内到车集中上量，好货消化尚可，但一般货成交偏淡，中转库存积压仍未缓解。随着各大产区冷库库存下降，走货量小幅上升，库存总量持续走低，对盘面形成一定支撑。短期受库存总量偏低和好果率低支撑，关注实际去库进度。	高位震荡

2-1 黑色金属板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
钢材	单边观望，螺纹5-9反套；5月做多卷螺价差止盈离场	本周钢材和铁矿明显走弱，螺纹下跌50元每吨。铁矿石周跌幅30元每吨。双焦相对持稳。钢材产业端供需双弱，库存转为季节性累库，累库幅度与去年相当。贸易商以期现套为主，主动冬储意愿不强。钢厂按照销售量生产，冬季被动累库压力不大。5月合约定价节后钢材需求和库存压力，暂时矛盾不明显。铁矿近期持续累库，叠加钢厂补库，以及远端供应增量预期，铁矿价格高位回落至760元附近，铁矿成本下移影响钢价走弱。5月合约螺纹钢和热卷分别回落至3080和3250附近。从钢材需求、铁矿供应和焦煤仓单成本三个方面考虑，5月合约黑色金属估值向上弹性不大；近期贵金属和有色金属价格回落，市场情绪偏弱抑制钢价，螺纹和热卷分别关注3050和3220附近支撑。单边建议暂观望。价格向上弹性主要关注焦煤供应端预期和钢材需求预期。	螺纹波动参考3050-3250波动。热卷参考3220-3350波动。
铁矿石	继续试空铁矿，780以上参与性价比较高	铁矿供应压力持续增大，叠加宏观情绪走弱，价格继续偏弱运行。基本面来看，供应端，本期铁矿全球发运量环比小幅增加，发运中枢边际走低，但相较于历史同期仍处于偏高水平。需求端，铁水产量环比小幅回升，假期部分钢厂存在轧线检修，高炉产量预计持稳，关注节后预复产速度。成材数据淡季特征显现，但低库存格局下供需矛盾有限，基本面相对健康。近期钢材出口接单情况有所减弱，目前仍具有韧性，关注节后需求恢复情况。库存层面，港口库存延续累库，受钢厂补库影响疏港量大幅走高，库存累库速度放缓，但高库存对铁矿价格仍有较强的压制。展望后市，铁矿处于供强需弱格局中，高供应及高库存对价格持续施压，同时宏观情绪多变加剧价格波动。短期预计价格震荡偏弱运行，择机布局空单，警惕宏观及市场情绪的扰动。	震荡偏弱

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
焦煤	单边区间震荡操作，区间参考1050-1250；套利推荐多焦炭空焦煤；期权建议逢高买入虚值看跌期权。	本周焦煤期货冲高回落走势。现货方面，山西现货竞拍价格出现下跌迹象，部分煤矿低硫主焦煤下跌，蒙煤报价跟随期货波动，近日流拍率回落，冬储补库接近尾声，动力煤市场近期开始企稳。供应端，进入临近春节，煤矿陆续放假，日产逐步回落；进口煤方面，口岸库存历史高位，蒙煤报价反弹回落，元旦后通关快速回升至偏高水平。需求端，钢厂铁水产量保持低位，焦化利润修复，开工上升，春节前下游补库需求增长有限。库存端，随着下游补库推进，洗煤厂、焦企、钢厂均累库，煤矿、港口、口岸去库，整体库存中位略增。策略方面，春节前现货有补库需求驱动，短期焦炭提涨落地驱动盘面阶段性反弹，印度将焦煤定性为战略资源，印尼政府削减年度煤炭计划量消息反复，海外市场扰动驱动焦煤价格，但国内供需总体平衡，单边区间震荡看待，区间参考1050-1250，套利推荐多焦炭空焦煤。	宽幅震荡
焦炭	单边区间震荡操作，区间参考1600-1800；套利推荐多焦炭空焦煤；期权建议逢高买入场外虚值看跌期权。	本周焦炭期货冲高回落走势。现货端，1月28日钢厂正式接受焦炭提涨，并于30日开始执行，港口价格暂稳，焦炭市场小幅反弹。供应端，焦炭调价滞后于焦煤，提涨后焦化利润修复至盈亏平衡附近，开工略增。需求端，钢厂元旦后小幅复产，铁水产量低位运行，钢价低位震荡。库存端，港口、钢厂均累库，焦化厂去库，整体库存中位略增，焦炭供需短期平衡偏紧。策略方面，提涨落地阶段性驱动盘面反弹，但主流焦企提涨落地时间滞后，打压后市提涨空间，节后宽松预期仍存，焦煤价格给予焦炭成本支撑，单边区间震荡看待，区间参考1600-1800，套利推荐多焦炭空焦煤。	宽幅震荡

2-3 黑色金属板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
硅铁	区间震荡，参考5500-5800	基本面来看，节前供应端维持稳定，绝对值处于历史同期低位水平，多数产区产量较上周基本持平，宁夏产量小幅抬升，预计节前硅铁产量持稳。炼钢需求方面，本周铁水产量环比小幅回升，假期部分钢厂存在轧线检修，高炉产量预计持稳，关注节后预复产速度。成材数据淡季特征显现，但低库存格局下供需矛盾有限，基本面相对健康。近期钢材出口接单情况有所减弱，但目前仍具有韧性，关注节后需求恢复情况。非钢需求方面，金属镁日产仍处于偏高水平，下游采购热情较前期减弱，价格走弱，整体非钢需求边际转弱。成本方面，兰炭价格持稳运行，宁夏、青海结算电价小幅上涨，关注其他产区结算电价变化，成本端支撑仍存。展望后市，短期硅铁供需矛盾有限，基本面相对健康，成本端亦有支撑。关注宏观情绪扰动，预计价格宽幅震荡，区间参考5500-5800。	宽幅震荡
锰硅	宽幅震荡为主，区间参考5600-6000	基本面来看，锰硅供应持稳，周产绝对值处于历史同期偏低水平。内蒙产量稳步抬升，新增产能出铁以及部分厂家复产均使得供应有所抬升；广西地区电价上涨，厂家成本负担依旧较大，贵州地区取消峰谷政策，停产厂家较多，预计节前锰硅产量持稳为主。炼钢需求方面，本周铁水产量环比小幅回升，假期部分钢厂存在轧线检修，高炉产量预计持稳，关注节后预复产速度。成材数据淡季特征显现，但低库存格局下供需矛盾有限，基本面相对健康。近期钢材出口接单情况有所减弱，但目前仍具有韧性，关注节后需求恢复情况。库存方面，厂库依旧维持高位，压力集中在宁夏，但仓单水平相对偏低，总库存中性偏高。成本方面，合金厂家锰矿基本结束，锰矿现货偏弱，外盘新一轮报价继续上涨，南非部分矿山检修时间延长对供应有短期影响，锰矿成本支撑力度仍存。综合来看，锰硅处于供需双弱格局之中，节后供应仍有复产预期，基本面缺乏驱动。短期关注宏观情绪扰动。预计锰硅价格宽幅震荡为主，区间参考5600-6000。	宽幅震荡

3-1 有色金属板块观点

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
铜	短线观望，中长线待回调企稳后布局多单，主力关注100000附近支撑	中长期维度来看，我们认为铜供应端存在资本开支约束，AI预期带来电网升级改造增量需求，叠加中美两大消费国均推出铜资源储备计划，战略级储备需求持续增长，仍然看好铜价底部重心逐步上抬。短期维度来看，我们观察到铜价加速上行至历史高位后，CL溢价未再走扩，需关注CL溢价走势：若CL溢价反转，极端情况下COMEX铜库存可能回流至非美地区，缓解非美地区供应压力；若CL溢价维持窄幅震荡，两地库存变化对价格的扰动降低，铜价或回归基本面定价；若CL溢价走扩，铜价或将维持偏强走势。从近期的基本面变化来看，供应端约束仍存，铜矿TC连续4周创历史新低、港口铜矿库存维持低位，需求端在铜价震荡整理背景下有所回暖，加工端开工率回升、现货升贴水走强，但全球显性库存继续累库。总得来说，近期市场风险偏好承压，叠加CL溢价收窄，铜价步入震荡调整阶段，但沪铜期权波动率仍维持高位，价格波动加剧需注意风险，短期调整或提供长线多单布局机会，关注CL溢价变化、下游需求边际变化。	震荡调整
氧化铝	主力运行区间2600-2900，逢区间低位卖出虚值看跌期权，逢高沽空	上周氧化铝市场呈现宽幅震荡格局。情绪面上，几内亚铝土矿区工人罢工事件虽对实际发运影响有限，但与矿业巨头力拓宣布将于2025年下半年削减其澳大利亚亚尔文氧化铝厂约40%产量的消息形成共振，共同为市场注入了显著的远期供应收缩预期，成为支撑期货盘面的关键因素；此外，河北一氧化铝厂停产的消息不实，周五盘面有所回落。供应端，尽管北方地区部分企业因环保和经营压力执行检修，但整体来看，随着此前检修的陆续结束行业开工率正在回升，供应保持刚性。库存方面，全市场口径库存本周环比增长2.3万吨，电解铝厂原料库存及期货仓单库存均延续累积态势，表明市场过剩压力持续且库存整体仍处于高位。综合来看，远期的供应故事难以撼动当前高供应、高库存的现实，氧化铝价格缺乏趋势性上涨的驱动，预计将继续围绕行业成本线维持宽幅震荡，主力合约参考区间2600-2900元/吨。市场能否构筑并确认实质性底部，后续关键观测点在于行业利润压力能否触发更大范围的实质性减产，或是否有更明确的产能调控政策落地以扭转供需格局。	宽幅震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
铝	主力关注23000-23500支撑，逢低做多	<p>近期铝市场在宏观情绪主导下剧烈波动，呈现过山车行情。周初，美联储主席提名及超预期的美国制造业PMI数据引发市场对货币政策收紧的担忧，叠加交易所上调保证金触发多头被动平仓，导致铝价遭遇恐慌性抛售。随着国内央行释放流动性及海外地缘局势缓和，市场情绪趋稳，铝价得以反弹，显示出由中长期宽松预期构筑的底部韧性。基本面则呈现季节性压力，下游企业陆续放假导致开工率下滑，铝水比例环比骤降8.6个百分点，社会库存因此大增4.5万吨，累库加速且节后库存高点预计将创近三年新高，这构成了价格上方的现实约束。综合来看，铝价在宏观情绪与基本面现实的拉扯下，预计短期将进入震荡整理阶段，以消化浮筹并寻找新的平衡。操作上可关注价格企稳后的区间下沿布局机会，核心支撑区间关注23000-23500元/吨，后续需重点跟踪节后库存去化速度及海外宏观预期的演变。</p>	宽幅震荡
铝合金	运行区间21500-23500，建议多AD03空AL03	<p>近期铸造铝合金市场在经历前期跟随有色金属的整体回调后，预计短期将进入高波动的震荡盘整阶段。成本端构成了价格最主要且复杂的支撑基础，尽管废铝价格随有色盘面回落而同步走弱，成本支撑边际上有所削弱，但其整体供应紧张格局并未改变，叠加春节前雨雪天气影响运输，原料底部依然坚固。同时，原铝价格运行于24000元/吨附近与铜价高位的系统性影响，持续固化着生产成本的中枢。供应端承压明显，受原料获取困难、区域性环保限产以及税负政策不确定性的影响，行业开工率已降至58%左右的低位。随着春节临近，多数再生铝厂已确定于2月5日至13日集中停产，停炉周期较往年略有延长，预示着2月行业开工率将显著下滑，供应进入阶段性收缩。需求端则更为疲软，高企的原料成本严重挤压下游利润，价格传导不畅，导致压铸企业采购意愿极低，仅维持刚需和逢低补库。综合来看，春节前市场将在供需两淡中维持僵持格局，价格上行动力匮乏，但深跌亦受成本约束。预计ADC12价格短期将延续高位区间震荡，主力合约参考区间21500-23500元/吨。节后市场的关键转折点在于下游复工节奏与订单恢复情况能否匹配供应的回升速度，以及废铝流通的改善程度。</p>	宽幅震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
锌	单边：主力关注24000附近支撑，长线回调逢低做多思路 期权：有一定风险偏好的投资者可考虑卖出近月虚值看跌期权	供应端，1月国内锌矿环比增长2.26%，叠加进口矿补充，矿端紧缺格局有所改善，锌矿TC基本企稳，预计3月后随着国内矿山复产，TC或有小幅反弹空间。冶炼端，因TC下行导致利润承压，企业主动减产控产增多，1月精炼锌产量环比小幅增长，但产量绝对值及环比增速均较去年高位显著下降。需求端受季节性因素影响疲软，锌价重心大幅下移后，因企业放假影响，加工行业开工率继续下降，成品库存累积，现货升贴水震荡运行，下游采购情绪偏弱；库存方面，加工行业成品库存/原料库存比值仍位于低位，后续随着旺季需求回暖存在补库空间，全球锌锭显性库存压力有限；锌价走弱后，下方支撑来源于旺季补库需求及海外库存水平低位，基本面整体良好，价格下方空间或有限，关注锌矿TC和需求边际变化。	震荡调整
锡	单边：短期谨慎参与，待市场情绪企稳后低多思路 套利：观望 期权：观望	供应方面，12月进口锡精矿实物量17637吨，折金属5191.6吨，环比增长13.3%，同比增长40.2%；印尼2026年全年审批出口额度约6万吨，2026年1月出口2670吨锡锭。需求方面，焊锡企业开工普遍承压下滑，其中大型企业因长期服务于半导体、新能源汽车等“高精新”领域，订单相对稳定，开工率下滑幅度较为有限；而中小型焊锡厂则面临更明显的订单减少压力，开工率跌幅更大。从终端消费结构观察，新能源汽车、AI服务器等新兴领域持续提供订单支撑，其长期需求预期为行业带来一定的稳定性与增长潜力；相比之下，传统电子消费品及白色家电等领域表现疲软，订单缩减情况较为突出。综上所述，短期来看，Alphabet最新公布的2026年资本开支指引显著超出市场预期，美股市场软件股抛售潮继续蔓延至半导体、AI概念股等整个科技领域，锡价易受市场情影响，短期或延续弱势震荡；中长线来看，虽然供给侧逐步修复，但考虑到供应端的低弹性以及AI军备竞赛的长期叙事，对锡价保持低多思路	宽幅震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
镍	区间操作，主力参考130000-140000	<p>宏观方面，美国1月ADP新增就业岗位2.2万个，远低于市场预期4.8万人，前值由4.1万下修至3.7万。产业层面，周内镍价回落，精炼镍现货成交以低升贴水资源成交为主，以及长协点价，金川资源升贴水走高，其余各品牌升贴水稳中微调为主。镍矿方面，菲律宾镍矿报价继续拉涨，1.3%FOB报价上涨至45美元/湿吨；印尼矿企RKAB配额逐步推进，但通过量级较申请量有所收缩，2月一期镍矿升水上涨至+28美金附近，叠加基准价格上调，镍矿价格明显上涨。精炼镍价格高位刺激镍企生产，但需求表现疲弱。镍铁报价超出钢厂接受预期，节前钢厂加大减产力度，谨慎采购原料，成交价格下移。淡季不锈钢终端需求提振不足，钢厂前期尚有部分原料库存，对涨价原料维持观望；下游三元抢出口和节前备库有刚需，但硫酸镍的采购量仍然较少。国内出口受阻社会库存持续累积，近期内外价差有所收敛。总体上，近期宏观情绪和矿端预期变化影响镍价整体波动节奏，节前避险情绪升温宏观整体偏弱，但原料矿端仍有支撑，镍价预计宽幅震荡调整</p>	宽幅震荡调整，主力参考130000-140000
不锈钢	区间操作，主力参考13500-14500	<p>宏观方面，商品板块情绪大幅调整，海外关注后续美联储降息节奏及表态；中国人民银行信贷市场工作会议要求建设多层次金融服务体系，着力支持扩大内需、中小微企业等重点领域。镍矿来看，近期菲律宾矿山招标价格连续上涨；印尼矿企RKAB配额逐步推进，但通过量级较申请量有所收缩，2月一期镍矿升水上涨至+28美金附近，叠加基准价格上涨，镍矿价格明显上涨。目前供方高镍生铁报价主要集中在1050元/镍（舱底含税）附近，市场情绪转冷，前钢厂加大减产力度，谨慎采购原料。节前钢厂加大减产力度，国内部分钢厂开始停产检修，春节前后300系不锈钢预计影响产量48.5万吨。需求提振不足，传统和新兴板块分化，施工项目放缓采购乏力、下游企业资金压力凸显，需求端难以承接高价涨幅。节前补库需求不足，社会库存转为小幅累积，仓单近期增加。总体上，近期成本支撑仍存，钢厂减产供应缩量预期，淡季需求提振和库存消化仍不足。节前避险心态宏观驱动偏弱，供需缓慢修复基本面相对平淡，短期预计震荡调整为主</p>	震荡调整为主，主力参考13500-14500

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
多晶硅	节前建议平仓或减仓过年。	<p>2月依旧供需双弱，但春节后可关注3月订单的恢复情况以及减产进展。在弱需求背景下，2月多晶硅有望减产增加，据硅业分会多晶硅产量将进一步下调至8.5万吨以内。2月产量的大幅下降，一方面与多家企业减产有关，另一方面生产天数减少也将导致月度产量下降。根据硅业分会对2月排产的统计，以及SMM的周度产量来看，预计2月周度产量仍将维持在2万吨左右，环比降幅有限。但需求端环比下降最高可达10%，节前交投清淡，可关注春节后订单恢复情况对下游开工率的带动。目前依旧供过于求持续累库，需求较弱，下游以去库为主，可关注春节后是否会有需求端的恢复情况。目前期货价格在53000-45000元/吨区间震荡。交易策略方面，节前建议平仓或减仓过年，关注后期减产情况及下游需求恢复情况。</p>	供过于求，价格高位震荡
工业硅	节前建议平仓或减仓过年。	<p>2月延续弱供需，预计产量和需求均大幅下降。一是因为主要的工业硅和多晶硅生产企业均有减产计划，二是因为2月生产天数较少，三是因为春节期间多数企业提前放假。2月现货交投预计减弱，期货交易时间窗口也较短。供应端新疆大型企业开始减产，2月初四地区总产量为4.55万吨，产量环比下降9910吨，同比下降9765吨。新疆产量下降9900吨。需求端依旧不容乐观，但周度需求端并未有太大下滑。有机硅节前进入半休市状态，预计减产将延续，周度多晶硅产量下降0.1万吨至2.01万吨。目前来看近期需求端依旧没有亮点，关注节后需求的恢复情况。目前光伏需求排产下滑较大，关注3月需求的带动情况。期货打开套保套利窗口后承压，维持工业硅价格震荡的预期，主要价格波动区间或将在8200-9200元/吨，关注需求端产量变动情况。套利窗口打开则上方承压，下方则有成本支撑。节前建议平仓或减仓过年。</p>	价格区间震荡为主

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
碳酸锂	节前谨慎建仓，期货短线参与以日内区间操作为主，期权考虑做多波动率	<p>上周碳酸锂盘面价格中枢整体下移，周内仍维持日内高波动，期货受宏观和有色板块整体走弱影响较大，资金情绪扭转。基本面整体变化有限，上周产量数据继续下滑，季节性影响下近期锂辉石和云母整体减量幅度较大，1月开始盐厂逐步有节前检修计划，供应预计有所下滑，据了解目前整体检修计划量偏常态，回收端整体持稳。需求整体预期偏乐观，今年季节性影响弱化，动力重卡订单增量有所带动，储能头部企业基本维持满产。下游需求维持一定韧性，在刚性订单之下材料开工预计仍会维持稳健，目前电芯和材料在排产预期环减幅度低于往年。周全社会去库幅度进一步放大，近期仓单注册速度明显加快。近期宏观和商品快板整体节奏对碳酸锂价格影响较大，现实基本面淡季去库表现出一定韧性，需求预期无法证伪情况下价格中枢向下调整的空间仍有制约，但近期动力终端疲弱和进口补充增加对短期平衡有一定压制，在前期价格快速上涨后近期海外矿山复产预期也有强化。短期资金多空博弈较大，节前单边方向性驱动比较不明确，预计维持大波动在宽区间内震荡调整，主力参考12.5-14.5万区间。</p>	宽区间内震荡调整，主力参考12.5-14.5万区间

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
对二甲苯	短期在7100-7600区间震荡对待, 区间下沿偏多对待	PX高效益下预计2月亚洲及国内PX负荷高位运行; 需求来看, 江浙终端开工率已经进入春节模式, 聚酯负荷降至年内低点。1季度PX和PTA整体供需较预期有所转弱, 春节前上游PX自身驱动有限, 且节前宏观以及商品市场气氛逐步转淡, 预计节前PX维持区间震荡走势	震荡
PTA	短期在5100-5400区间震荡为主, 区间下沿偏多对待;TA5-9月差平水以下正套对待	能投PTA装置重启, 近期PTA负荷小幅提升; 需求来看, 江浙终端开工率已经进入春节模式, 聚酯负荷降至年内低点。PTA供需预期偏弱, 预计2月大幅累库。春节前PTA自身驱动偏弱, 且节前宏观以及商品市场气氛逐步转淡, 预计节前PTA跟随原料区间震荡为主	震荡
乙二醇	关注EG2605在3700附近支撑; 关注EG5-9逢低正套机会; 看跌期权EG2605-P-3600逢高卖出。	乙二醇供需近弱远强, 预计短期低位震荡。2月来看, 乙二醇面临大幅累库的压力, 虽二月中旬卫星石化落实转产动作后, 国内开工率将有所下降, 但乙二醇需求季节性走弱, 2月内面临春节出货下降的现实问题, 港口库存将持续累库。但从远月来看, 二季度乙二醇供需预期改善, 有望去库, 主要源于国内多套大型乙二醇装置停车以及煤制乙二醇装置春检, 且海外多套海装置存在推迟重启动作, 二季度进口量存在进一步缩量预期。	低位震荡
短纤	PF04单边同PTA;PF盘面加工费在800-1000波动, 逢高做缩为主	2月短纤供需双弱, 整体供需格局偏弱。临近春节, 下游减停力度进一步加大, 物流减少, 成交量进一步下滑, 短纤工厂也逐步落实检修, 整体供需处于季节性偏弱格局。短纤自身驱动偏弱, 价格跟随原料波动为主	震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
瓶片	PR单边同PTA；PR主力盘面加工费预计在400-550元/吨区间波动，节后关注逢高做缩机会；逢高卖出看跌期权PR2604-P-5900。	根据CCF消息，多套国内瓶片装置重启时间集中在2月底3月初，因此，2月国内瓶片供应提升有限，尽管需求季节性走弱，但瓶片工厂预期仍维持低库存状态，对瓶片加工费形成支撑，2月瓶片绝对价格仍跟随成本端波动。	震荡
PVC	节前建议观望为主	本期国内PVC价格继续上行，虽然内需减弱，但是PVC盘面受黑色系带动，走势上扬，临近周末大宗商品盘面情绪减退，商品价格弱势回调，PVC现货供需偏弱，出口气氛减弱，行业继续累库，现货市场成交重心看低。预计下期PVC价格窄幅震荡，下周国内开工预期继续提升，下游逐渐停工放假，出口预期继续缩量，原料电石价格稳定为主，市场逐渐休市，预期PVC市场稳价观望为主。	震荡调整
烧碱	单边：短期偏空对待	本周山东32碱周均价593元/吨，环比-1.98%。50碱周均价1010元/吨，环比-0.98%。本期烧碱供应增加，企业存在负荷上调，部分企业开工上行，利润较前期下降，液氯周均价格下行。临近春节，下游铝厂冬季补库基本超额完成，目前以执行现有长单为主。目前来看，国内烧碱供需矛盾依旧突出，2月正值春节，非铝需求放缓，氧化铝需求虽相对稳定，但无法构成对烧碱需求的实质性支撑，价格暂难反转。	震荡偏弱
苯乙烯	谨慎偏空对待；EB03-BZ03价差（目前1555）逢高做缩	苯乙烯行业利润较好，月初有检修装置集中重启，预计2月负荷提升；需求端，春节临近，且下游行业亏损扩大，EPS/PS工厂减负运行，消化前期库存为主，ABS亏损较大，部分工厂计划减负运行，2月苯乙烯供需预期转宽松。苯乙烯在高估值且供需偏弱预期下价格或逐步承压。	震荡调整

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
甲醇	单边：2100-2400 区间操作	<p>甲醇当前甲醇市场呈现供需双弱格局，内地与沿海走势显著分化。供应端整体维持高位运行，需求端则表现分化，烯烃开工小幅提升，传统下游受季节性因素制约开工回落；港口与内地库存同步去化，但绝对库存仍处于高位水平。内地市场受节前补货需求支撑，价格表现相对坚挺，主产区库存压力可控，企业延续排库操作；沿海市场受中东地缘局势缓和、伊朗装置逐步重启影响，价格承压回调，外盘市场随海外装置恢复稳中走低，业者看空情绪有所升温。短期来看，市场刚性需求与投机需求均表现偏弱，业者心态趋于谨慎，甲醇价格预计维持震荡运行格局。后续需重点关注伊朗装置供应恢复进度，以及下游节后复工复产节奏对需求的提振效果。</p>	中性震荡
聚烯烃	单边：观望、 跨期：59偏正套 (2609合约投产压力较大) 跨品种： PL100附近止盈	<p>从静态基本面看，聚丙烯因检修增加呈现供需双弱，聚乙烯则供应增长但需求下滑，两者上游库存压力较小，但中游标品库存累积，基差偏弱，临近节前，套保建仓为主。动态层面，聚丙烯检修高峰后供应逐步恢复，但丙烷、丙烯价格上涨压制了PDH及外购丙烯企业的复产进度；聚乙烯开工率加速回升，乙烯产业链利润相对稳定。随着下游企业陆续进入假期，补库节奏放缓，市场短期或延续震荡格局。</p>	中性震荡
尿素	单边观望	<p>本周国内尿素市场窄幅波动，截止本周四山东中小颗粒主流出厂涨至1750-1800元/吨，均价环比上涨15元/吨。周期内尿素收单较为顺利，期货价格的上涨，市场情绪的带动，让尿素工厂报价并未出现明显松动。消息面上，7日印度发布新一轮的尿素招标，预计下周对市场情绪有一定的刺激作用。从基本面看，尿素供应高位缓增，库存延续去库，随着春节的临近，长途物流发运陆续减少，下游需求跟进减弱，春节前尿素行情或维持稳中窄幅调整为主。</p>	震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
合成橡胶	BR2604关注12500附近支撑；若12500附近支撑较强，则逢高卖出BR2604行权价不高于12400的虚值看跌期权。	成本端近期国内多套丁二烯装置重启，2月国内无丁二烯检修计划，且由于春节假期，下游开工率下降，国内丁二烯供增需减，但净进口预期下降，预计港口库存高位震荡，丁二烯价格震荡运行。供应端目前顺丁橡胶仍亏损，但由于盘面持续强于现货，2月供应预期将缓慢下降，顺丁橡胶库存高位运行。需求端，预计中国轮胎2-3月仍有对欧盟抢出口的动作，因此，一季度顺丁橡胶需求预期好转。总体来看，BR成本支撑仍存，需求支撑尚可，但供应端库存高位运行，预计BR震荡运行。	震荡运行
天然橡胶	单边：16000附近轻仓试多 套利：观望为主 期权：观望为主	供应方面，海外主产区向减产停割过渡，总供应呈现缩量，工厂加价采购情绪较强，原料价格仍有上涨空间。需求方面，多家全钢胎企业将在2月10日前后逐步进入春节放假状态，半钢胎企业多集中在2月13日至2月15日停工，轮胎企业产能利用率预计进一步走低；轮胎市场方面，目前部分偏远地区物流停运，当前整体运力不足，叠加全钢胎季节性淡季，替换市场需求维持刚需，渠道重心仍以回款为主。半钢胎方面，春节前居民返乡增多，利好替换市场需求，渠道走货积极性增加。库存方面，青岛地区天胶保税和一般贸易库存本周再度转为累库。综上，胶价受市场情绪影响偏弱运行，考虑到海外原料价格存成本支撑，同时累库速率开始收敛或即将达到拐点，16000附近轻仓试多。	区间震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
玻璃	观望	<p>周度玻璃期货主力合约FG605总体呈现震荡走势，周三受煤焦价格上涨及冷修预期带动，短暂反弹3.36%至最高1120元/吨后回落，2月6日夜盘收1057元/吨。现货方面交投平淡，部分企业调价，市场均价重心环比微幅走高。供应端，江苏两条浮法玻璃产线计划外放水，周产量环比再降，日熔量创近年来新低；需求端，下游企业节前备货收尾阶段，刚需采购为主，消费量总体环比下降。库存方面，厂内库存高位徘徊。基本面供需双弱，下周西北一条产线存在放水计划，周产量或小幅收窄。需求端，节前多数加工厂已放假或准备放假。市场逐步收尾，整体震荡趋势看待，区间参考1000-1100，1100以上可试空操作，关注产线及宏观政策变化。</p>	震荡调整
纯碱	观望，1100以上可试空	<p>周度纯碱期货主力合约SA605总体呈现震荡走势，周三受煤焦价格上涨及板块情绪带动，短暂反弹2.08%至最高1234元/吨后回落，2月6日夜盘收1171元/吨。现货方面，市场价格弱稳调整，交投平淡。供应端，产线负荷升降并存，周产量整体窄幅缩减；需求端，补库逐渐收尾，下游刚需采购为主，周出货量及出货率持续下滑；下游浮法玻璃周产量低位再降，日熔量创近年来新低，光伏玻璃变化不大。库存方面，厂内库存高位略增，社会库存持续下降。基本面总体供强需弱，下周徐州丰成、南方碱业等企业计划复产，需求方面，节前下游停车放假，西北一条浮法玻璃产线计划放水，不排除后续进一步累库预期，短期震荡偏弱看待，参考1150-1250区间，短期关注产线变化及下游玻璃开工情况。</p>	震荡调整

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
股指	单边：观望为主 期权：买入看涨期权	本周，受到商品风险释放情绪影响，A股缩量回调，大盘指数稳定性优于中小盘指数，资金显著流向相对估值更低的权益品种。由于尚未见到增量流动性回归，建议观望为主，节前等待企稳后考虑买入平值看涨期权，或以牛市价差形式布局指数。	中性震荡
国债	单边策略上做多可关注TL2603合约。移仓策略上，下周临近春节，建议投资者加快移仓步伐。曲线策略上，可适当关注30-10利差收窄。	上周债市延续震荡反弹，权益市场和商品市场回落带动风险偏好下行，债市宽松预期交易升温，不过目前债市仍缺乏趋势力量，10年国债利率回落至1.8%遇到明显阻力，30年国债活跃券已经下行至2.22%附近。T2603合约在108.5附近可能面临较强阻力，不建议继续追高。30-10利差、30年新老券利差（210005-2500006）均处于偏高位置，从赔率视角来看，TL合约的波段反弹空间较T合约或更大，综合考虑CTD券利率下行空间（预计2-3BP），TL2603合约上方阻力位关注12月25日前高113附近。	宽幅震荡

品种	本周期货建议	主要逻辑	未来1个月定性分析
黄金	<p>市场大跌后多头信心仍待修复但当前宏观不确定性仍较多，走势企稳一方面要看到美股市场的流动性改善带来止跌，另一方面要黄金看到更多如央行及ETF投资的多头力量为市场“注入”信心，春节前后若再有资金集中“出逃”等情况价格不排除再度测试60日均线支撑需继续对冲下跌风险，若价格企稳后则可逢低尝试分批买入</p>	<p>美联储在美国经济运行情况有所改善的情况下降息步伐暂缓，尽管美联储提名相对“鹰派”官员为主席但在目前立场尚未明确，贸易摩擦和地缘风险的担忧驱动继续提振资金配置黄金需求，在全球主流机构持续上调贵金属价格预测及“去美元化”驱动下，投资需求占比不断上升，央行购金步伐持续，都对黄金价格形成支撑。</p>	高位震荡
白银	<p>在波动率仍高企情况下价格跌破60日均线则有回调至60美元附近的可能，预期在60-90美元区间波动，单边建议谨慎观望，等待市场降波</p>	<p>目前供应库存紧张等驱动白银上涨的逻辑仍未变化，但临近春节企业陆续放假或使下游需求转弱，交易所持续上调保证金等短期带来利空情绪可能导致行情有进一步走弱风险。随着节前流动性下降，在波动率仍高企情况下价格跌破60日均线则有回调至60美元附近的可能，预期在60-90美元区间波动，单边建议谨慎观望，等待市场降波。</p>	宽幅震荡
铂钯	<p>铂钯跟随黄金波动走势仍较反复，建议节前暂时观望或在日内短线逢低买入波段操作</p>	<p>铂钯在宏观金融属性及供应偏紧格局的支撑下，工业需求平稳而投资需求略有升温，但短期伦敦现货市场供应紧张有所缓和可能抑制上涨空间，钯金供应趋紧则使价格更抗跌。目前铂钯跟随黄金波动走势仍较反复，建议节前暂时观望或在日内短线逢低买入波段操作。</p>	宽幅震荡

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、CCF、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！



THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼

电话：020-88800000

网址：www.gfqh.com.cn