



	品种	预判方向	推荐强度	推荐理由与投资建议
金属建材	贵金属	震荡	+	昨日公布的美国12月“小非农”ADP数据远超预期，就业人数增加25万，预期增加19万，前值由19万修正为18.5万，但美元短暂上涨后延续疲软走势，市场在非农公布前表现较为谨慎，黄金震荡。从昨晚公布的小非农ADP数据来看，预计12月美国非农就业人数及失业率将有不错的表现，薪资增长也将是市场的关注焦点，将影响到对于通胀水平的预期。若非农数据表现良好，美元将走高，黄金承压，反之黄金将延续近期的涨势
	铜	跌	+	今日铜市消息面清淡，铜价震荡，现货市场贴水再次收窄，报贴20元/吨至升水10元/吨，现货成交有所改善。本周上期所铜库存较上周增9952吨至160441吨，1月5日上期所铜增加925吨至43025吨，铜库存连续两周大幅走高。预计晚间铜价将下跌，晚间关注布美国非农数据
	锌	震荡	+	<ol style="list-style-type: none"> 1、本周伦锌仍维持漂亮的一字上涨，打破前期重要压力位，沪锌追随上涨动能较弱。 2、锌市走强的短期逻辑为美元的持续走弱，以及LME库存的持续下滑，LME库存若不进行回补单边上涨行情将延续。 3、国外市场，从LME的cash-3贴水来看外盘现货需求转强，一直上涨的前提下仍维持中低位升水，或为全球消费者库存已至高位 4、国内市场，冬季消费淡季锌市尚处温和区间，沪伦进口套利的持续关闭加剧国内紧平衡，沪锌处于出货意愿区。在需求较弱的情况下或无显现，若下游需求升温国内锌价仍有暴涨的可能。 5、预计下周沪锌短期仍大概率在25500-26800上下游出货意愿区波动，或有上触27000的可能。 6、维持锌市近月有大概率上涨的判断，保守策略为在24000附近布局多单，长单持有。
	铅	跌	+	<ol style="list-style-type: none"> 1、本周伦铅再创新高，但整体走势呈现宽幅震荡，沪铅上涨动能仍在衰退。 2、铅市近日走强的短期逻辑在于欧美宏观数据转好，新能源概念迫使内外蓄企积极生产。 3、判断铅市下行的主因为近日美元指数持续下行的逻辑或将被打破，铅市上升动能趋弱的清醒下难以对抗风险。 4、目前基本面铅需求弱供给更弱，在国外持续强势的情况下沪铅将维持坚挺。 5、沪铅短期仍大概率在18000-19600上下波动，整体判断有回调可能性。 6、维持铅市近月宽幅震荡的判断，保守策略为低位逢低买入，高位维持观望
	镍	震荡	+	镍价回落调整围绕5日均线上方波动，受宏观提振波动偏大，国内现货交投偏淡，国内期货库存回到3.3万吨上方，沪镍1805短线偏强态势未改，10万元关口附近再度面临突破考验
	钢材	震荡	+	钢厂利润方面，短期继续持平，目前仍处于盈利高位。库存方面，本周社会库存再度回落，热卷库存下降，但螺纹钢库存继续较大幅度增加，总体库存仍然处于历史低位。钢厂放弃挺价，现货价格偏软，但是贴水仍然有支撑，螺纹下游季节性因素发酵，短线螺纹主力1805在20日均线附近反复，操作上关注上方3830-3850附近阻力，部分热卷铁水转至螺纹，热轧主力1805合约关注上方3880-3900附近阻力，操作注意仓位
	铁矿石	震荡	+	连铁日间窄幅震荡，小幅收跌，现货价格波动较小，钢厂临近周末补库情况不高，成交相对冷清，贸易商继续挺价销售，现货走势僵持。钢厂春节前仍存补库需求，而随着外矿进入发货淡季，补库过程中将使结构性问题在度凸显，对矿价形成较强支撑，铁矿后

				期仍有走强动力，建议谨慎追空，1805 合约关注 540 附近支撑，可回调接多
	铝	震荡	+	本周沪铝盘面前期走弱，中后期开始盘整，重回 15200 一线。从基本面来看，沪铝供需并没有太大变化，社会铝锭库存小幅上涨。未来有关山东产能调控的政策有待进一步消息。盘面暂时以横盘整理为主，建议前期多单平仓离场，暂宜观望为主关注上方 15700 一线压力
	焦煤焦炭	跌	+	5 日盘中，双焦盘中回落，但最终收涨。现货面，雨雪天气对焦企造成短暂影响，部分焦企有累库现象出现。空气质量在恢复过程中，后期环保压制也将有所放松。因此，本周供给端收缩在盘面已经被消化，继续上冲动能有限。操作上，观察夜盘价格运行情况，焦煤 1805 在 1350 一线的支撑情况，焦炭 1805 在 2050 一线的支撑情况。双焦在技术面均有超涨，建议多单减持，观察阶段转空机会
	玻璃	震荡	+	郑玻高位震荡，小幅回调，现货走势相对较强，生产企业挺价意愿较强，厂家库存压力较小，降价出库动力较低，华东等地计划召开区域协调会议提振市场氛围，下游补库较为谨慎主要源于北方地区需求回落，但当前南方多地需求尚能延续，因此玻璃现货供需情况未现恶化，预计价格稳中偏强，期价将延续高位震荡走势，建议波段操作为主，1805 合约短期震荡区间为 1440-1500 元/吨
能源化工	原油	震荡	+	今日国际油价小幅下跌，北海与利比亚原油管道恢复供应，虽然伊朗多地爆发民众抗议，但目前并未影响原油产量及原油进出口。EIA 发布原油周度报告显示，美国原油库存减少 741 万桶，成品油库存大幅增加。整体来看虽然国际油价受到短期利好因素支撑，但目前美、俄两国原油产量仍在高位徘徊，而后期伴随油价上涨，将刺激美国页岩油产量不断上升。短期来看，油价近期维持强势局面，但技术上处于超买区，进一步上行空间预计有限
	PTA	震荡	+	原油再创新高，PTA 成本端有支撑，PTA 装置检修较多，供需面保持偏紧状态，预计 PTA 维持震荡偏强走势
	甲醇	震荡	+	甲醇延续高位运行，但盘面波动剧烈。国内现货市场整理运行，雨雪天气导致运输受阻，主产区企业出货一般，库存出现提升。运费上调，甲醇到货延迟且成本增加。由于可售货源紧张，持货商惜售明显，有意推涨。但下游采买意向不高，成交偏淡。甲醇僵持整理，上下两难
	动力煤	震荡	+	本周动力煤主力合约一改节前颓势，开始震荡上行。现货方面，港口煤炭报价依然在持续上升。港口船等煤现象依然严重，市场氛围普遍看涨，盘面也受此提振稳步上行。下游电厂方面日耗量维持较高水平，存煤可用天数不足以支撑所需，存在一定的补库需求。目前盘面跳空高开，有回调风险，建议在 620 附近多单入场
	橡胶	震荡	+	沪胶继续窄幅整理，14000 元仍提供较可靠的支撑。国内天胶库存继续增加的压力还在消化中，胶价虽然跌幅有限但未必意味着很快将恢复强势
	沥青	震荡	+	今日现货价格持稳，长三角部分地区受雨雪天气影响，炼厂出货受到影响。西北地区市场对今年疆内需求看好，用户采购热情高涨，带动库存下降。东北地区焦化及船燃市场需求向好，炼厂出货量增加，库存处于中低水平。山东地区需求萎靡，沥青产量充足，整体库存增加，炼厂推出优惠政策刺激出货。华东地区需求暂稳，部分地区道路工程收尾，支撑炼厂出货。盘面上，受近期原油价格上涨影响，本周沥青主力 1806 合约小幅上涨，受制于现货低迷，预计期价进一步上行空间有限
农林产品	豆类	震荡	+	外盘：美豆周四下跌，因连续三日上涨后获利回吐。分析师预期，美国农业部周五早上将公布的上周美豆出口销售量预期为 60-100 万吨，除了阿根廷政策的偏利好支撑外，南美天气以及美国的需求依然是本季度的重要关注点，周度 NIN03.4 的数据依然处于-0.5

			<p>以下，拉尼娜的干扰依然存在，南美天气仍存在一定的变数，美豆或呈现震荡偏强走势。国内：目前依然是原料供应充裕，油厂高开机率的情况，豆粕方面，沿海豆粕价格2890-2930元/吨一线，局部较昨日跌10-20元/吨，最新的库存数据显示，油厂豆粕库存为89万吨，较上周继续上升，豆粕现货市场弱势震荡，由于豆粕在油厂利润贡献较大，油厂有一定的挺粕意愿，豆粕短线窄幅震荡；豆油方面，沿海一级豆油主流价位在5640-5800元/吨，大多涨20-40元/吨，目前国内豆油商业库存仍处于165万吨的高位，今天国储菜油拍卖成交量为5.3万吨，成交率为91.43%，成交均价在6254元/吨，菜油的高成交率进一步增加了油脂市场宽松预期，菜油的高成交率施压油脂市场，豆油期价或重回弱势。操作方面建议暂时观望</p>
棕榈油	震荡	+	<p>棕榈油1805震荡整理，菜油接捧领涨，整体轮动延续，后续关注新利多因素。马棕油出口显著改善，马盘继续回升，美豆类制约力度有所弱化，供应仍充足制约油脂整体反弹节奏，现货跟随变化，成交进一步放大利于行情持续，国内棕油1805仍在整理，需要突破5400则打开进一步上行空间</p>
白糖	震荡	+	<p>郑糖走势分化，1801合约加速下跌，而1805合约则出现反弹，两者价差快速收敛到200元以内。1805合约目前看在5800元有望获得支撑，但是出现大幅反弹的理由并不充分，估计六千关口还会存在较大压力</p>
菜粕	震荡	+	<p>5日，菜粕主力合约高开，回吞夜盘跌幅，随后偏暖震荡。5日国内粕类现货价格较为稳定，沿海菜粕现货价格稳定在2260-2290元/吨。目前菜粕的压力主要在于季节性淡季和华南菜粕库存胀库。目前及未来一段时间，进口大豆到港量庞大，油厂大豆压榨量陡增，豆粕库存持续上涨，未来豆菜粕价差有缩小的可能。春节之后菜粕需求有望回暖，对于菜粕现货价格多少也造成了一定支撑。但总体下行趋势难以改变。短期内菜粕仍将跟盘震荡，关注南美天气情况，观望为主。</p>
棉花、棉纱	震荡	+	<p>ICE棉花维持强势，有望突破80美分/磅。郑棉开盘后震荡，尾盘冲高收于15170元/吨，整体呈现反弹。基本面中性偏空，新棉采摘收购基本完成，销售承压，现货价格阴跌。因现货市场购销清淡，高升水棉转向仓单销售，仓单压力大。需求方面，棉花工业库存下降，纺企存在补库需求。纱线、坯布库存增加，国内纱线价格持续下跌不利于棉花消费。内外棉花、棉纱价差收窄，棉花、棉纱进口量降低。总体来看，国际棉价高位震荡，有助于国内棉价利空出尽。元旦过后，轧花厂资金压力缓解，纺企为3-4月份纺织旺季做准备补库意愿渐强。短期策略：ICE棉花将继续冲高，郑棉将上探压力位。美棉基金净多持仓增幅明显，高位存在资金回撤风险，关注80美分/磅突破情况</p>

方正金融，正在你身边

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

行情预测说明：

涨：当日收盘价>上日收盘价；

跌：当日收盘价<上日收盘价；

震荡：（当日收盘价-上日收盘价）/上日收盘价的绝对值在 0.5%以内；

强度说明：

+++表示强度较强；++表示强度一般；+表示强度较弱

联系方式：

联系方式：

方正中期研究院

地址：北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层

电话：010-85881117

传真：010-64636998

地址：北京市西城区阜外大街甲 34 号方正证券大厦 2 楼

电话：010-68578867

传真：010-68578151