晨会纪要

2021 第（24）期　　发布日期：2021-02-05

投资咨询业务资格

证监发【2014】217 号

中原期货研究所
0371-68599135
0371-61732882

公司官方微信

隔夜市场表现

宏观指标	2021/2/5 8:00	2021/2/4 15:00	涨跌	涨跌幅/%
上证综指	3501.86	3517.31	-15.449	-0.439
道琼斯工业指数	31055.86	30723.60	332.260	1.081
纳斯达克指数	13777.74	13610.54	167.20	1.228
标普500	3871.74	3830.17	41.570	1.085
恒生指数	29113.50	29307.46	-193.960	-0.662
SHIBOR隔夜	2.08	1.86	0.216	11.619
美元指数	91.49	91.55	-0.065	-0.071
美元兑人民币(CFETS)	6.46	6.46	0	0

金属	主力合约	2021/2/5 8:00	2021/2/4 15:00	涨跌	涨跌幅/%
外盘	COMEX黄金	1797.30	1794.10	3.20	0.178
	COMEX白银	26.45	26.40	0.050	0.189
	LME铜	7814.50	7848.00	-33.50	-0.427
	LME铝	1994.50	1976.50	18.0	0.911
	LME锌	2639.00	2633.00	6.0	0.228
	LME铅	2036.00	2025.50	10.50	0.518
	LME锡	22980.00	22950.00	30.0	0.131
	LME镍	17610.00	17600.00	10.0	0.057
国内	黄金	376.70	382.26	-5.560	-1.455
	白银	5440.00	5517.00	-77.0	-1.396
	铜	57800.00	57820.00	-20.0	-0.035
	锌	19915.00	19925.00	-10.0	-0.050
	铝	15440.00	15280.00	160.0	1.047
	锡	165000.00	163720.00	1280.0	0.782
	铅	15155.00	15020.00	135.0	0.899
	镍	130320.00	130500.00	-180.0	-0.138
	铁矿石	993.00	991.00	2.0	0.202
	螺纹钢	4236.00	4246.00	-10.0	-0.236
	不锈钢	14370.00	14285.00	85.0	0.595
	热轧卷板	4384.00	4387.00	-3.0	-0.068
	硅铁	7000.00	6614.00	386.0	5.836
	锰硅	6986.00	6768.00	218.0	3.221

化工	主力合约	2021/2/5 8:00	2021/2/4 15:00	涨跌	涨跌幅/%
外盘	NYMEX原油	56.59	56.46	0.130	0.230
	ICE布油	59.11	58.67	0.440	0.750
国内	焦煤	1523.00	1509.50	13.50	0.894
	焦炭	2561.00	2552.00	9.0	0.353
	动力煤	615.00	613.20	1.80	0.294
	天然橡胶	14645.00	14615.00	30.0	0.205
	20号胶	10865.00	10810.00	55.0	0.509
	塑料	8060.00	8085.00	-25.0	-0.309
	聚丙烯PP	8326.00	8335.00	-9.0	-0.108
	(PTA)	4120.00	4156.00	-36.0	-0.866
	PVC	7565.00	7645.00	-80.0	-1.046
	沥青	2838.00	2848.00	-10.0	-0.351
	甲醇	2319.00	2319.00	0	0
	乙二醇	4663.00	4709.00	-46.0	-0.977
	苯乙烯	7613.00	7641.00	-28.0	-0.366
	尿素	2009.00	1981.00	28.0	1.413
	玻璃	1820.00	1817.00	3.0	0.165
	原油	357.20	357.50	-0.30	-0.084
	燃油	2229.00	2246.00	-17.0	-0.757
	纯碱	1637.00	1633.00	4.0	0.245
	纸浆	6618.00	6586.00	32.0	0.486
	LPG	3444.00	3429.00	15.0	0.437

农产品	主力合约	2021/2/5 8:00	2021/2/4 15:00	涨跌	涨跌幅/%
外盘	ICE11号糖	16.05	16.04	0.010	0.062
	ICE2号棉花	84.20	81.00	3.20	3.951
	CBOT大豆	1371.75	1371.00	0.750	0.055
	CBOT豆粕	432.90	434.90	-2.0	-0.460
	CBOT豆油	44.92	44.54	0.380	0.853
	CBOT玉米	549.25	551.75	-2.50	-0.453
国内	黄大豆1号	5696.00	5643.00	53.0	0.939
	黄大豆2号	4191.00	4139.00	52.0	1.256
	豆粕	3513.00	3482.00	31.0	0.890
	菜粕	2906.00	2871.00	35.0	1.219
	豆油	7662.00	7618.00	44.0	0.578
	菜籽油	9563.00	9495.00	68.0	0.716
	棕榈油	6572.00	6534.00	38.0	0.582
	鲜鸡蛋	4459.00	4443.00	16.0	0.360
	白砂糖	5302.00	5318.00	-16.0	-0.301
	黄玉米	2789.00	2784.00	5.0	0.180
	玉米淀粉	3200.00	3201.00	-1.0	-0.031
	一号棉花	15355.00	15310.00	45.0	0.294
	棉纱	22020.00	22045.00	-25.0	-0.113
	苹果	6008.00	6027.00	-19.0	-0.315
	红枣	10255.00	10240.00	15.0	0.146
	花生	10302.00	10304.00	-2.0	-0.019

宏观要闻

1. 央行公开市场周四开展 1000 亿元 14 天期逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期，完全对冲到期量。资金面收敛，Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 21.6bp 报 2.075%，7 天期上行 17.8bp 报 2.324%，14 天期上行 5.9bp 报 2.644%，1 个月期下行 2bp 报 2.752%。

2、美国三大股指收盘均涨超 1%。道指涨逾 330 点，纳指涨 1.23%，标普 500 指数涨 1.09%。道指与标普 500 连续第 4 日上涨，纳指与标普 500 均创盘中与收盘历史新高。VISA 涨近 4%，美国运通涨 3.7%，思科涨 3.2%，纷纷领涨道指。科技股涨跌不一，苹果涨 2.6%，高通跌 8.8%。游戏驿站跌超 42%，创近两周以来新低。荔枝涨超 70%，股价刷新历史高位，此前宣布与泡泡玛特达成合作协议。

3、商务部表示，目前中方正在就加入 CPTPP 相关事项开展积极研究，中方愿与 CPTPP 各成员就有关问题加强技术沟通和交流。总体上看，中方将按照加快构建新发展格局要求，积极考虑加入 CPTPP，推动经济全球化和区域经济一体化。

4、MSCI 推出 MSCI 中国科技 100 指数及中国 A 股在岸科技 100 指数，以满足境内外投资者对中国领先的科技及创新型经济企业的投资需求。

5、银保监会、央行发布通知，简化已故存款人小额存款提取手续，明确简化提取已故存款人存款的金额标准、适用对象和提取范围，鼓励银行在 1 万元至 5 万元之间具体确定免公证提取限额。

6、商务部监测数据显示，2021 网上年货节启动以来（1 月 20 日-2 月 3 日），全国网络零售额超 5100 亿元，在线餐饮销售额同比增长 40%。重点监测在线餐饮平台年夜饭系列商品销售额增长 96%。

7、美国众议院批准新冠纾困救济法案的预算协调方案。该决议将允许美国国会在没有共和党支持情况下通过 1.9 万亿美元新冠纾困救济法案。

新闻来源：陆家嘴财经早餐

主要品种晨会观点

鸡蛋	【现货市场】全国鸡蛋现货稳中上涨为主，产区价格 3.5-4.0 元/斤，销区 4.0-4.5 元/斤。【核心逻辑】：供应相对相对平稳，目前更多需求开源于内销的启动，春节临近，未返乡人员采购开始支撑价格，整体趋于稳定，节前稳中偏强。【操作建议】现货的稳定给期货市场带来偏强基础，近月期货跟随现货继续走强，远月继续演绎供应短缺逻辑。现盘面技术偏强，日内操作为主。
苹果	现货情况：多个产区收购客商开始大量撤离，春节备货进入到了最后阶段。目前仍在收购的多是一些大批发商或产区周边的客户，整体行情稳弱维持。栖霞产区备货客商陆续撤离，春节前交易到了最后阶段，主流交易价格暂时稳定。当前库存果农 80#起步一二级价格 2.50-3.00 元/斤，以质论价。80#起步统货在 2.00-2.30 元/斤，三级果价格在 1.50-1.80 元/斤。逻辑驱动：春节备货接近尾声，客商走货积极，农户继续维持高库存，整体市场弱势不改，节后面临回落预期。策略：整体现货压力仍未释放，维持整体偏空思路不变，盘面近期明显技术偏多，反弹做空思路为主。（仅供参考，不做入市依据）
白糖	隔夜 ICE 原糖收涨 0.6%。2 月 4 日，制糖集团报价整体维稳，加工糖厂仅河北中粮、大丰英茂、广东金岭三家涨跌互现，波动幅度在 10-20 元/吨。临近春节，现货市场交投氛围转淡，整体走货冷清。春节后，国内糖市进入传统食糖消费淡季，同时库存达到年内顶峰，国内糖市供大于求，基本面趋弱，价格易跌难涨。后期市场关注点将转为 1 月产销数据、广西收榨进度及原糖价格变化情况。建议白糖 2105 合约以逢低做多思路对待。
棉花	谷物价格回升给棉花市场带来利好影响，进口棉中国主港报价小幅上涨。2 月 4 日，国际棉花价格指数（SM）90.30 美分/磅，涨 0.22 美分/磅，折一般贸易港口提货价 14410 元/吨（按 1%关税计算，汇率按中国银行中间价计算，下同）；国际棉花价格指数（M）88.42 美分/磅，涨 0.24 美分/磅，折一般贸易港口提货价 14114 元/吨。当日主要品种价格如下：SM 1-1/8″级棉中，美国 C/A 棉的报价为 91.64（美分/磅，下同），折人民币一般贸易港口提货价 14621.79 元/吨（按 1%关税计算，下同）。美

	国 E/MOT 棉的报价为 92.70，折人民币一般贸易港口提货价 14786.93 元/吨。澳棉报价为 99.28，折人民币一般贸易港口提货价 15821.77 元/吨。巴西棉报价为 94.40，折人民币一般贸易港口提货价 15051.14 元/吨。乌兹别克斯坦棉报价为 92.12，折人民币一般贸易港口提货价 14698.85 元/吨。西非棉的报价为 91.60，折人民币一般贸易港口提货价 14610.78 元/吨。印度棉的报价为 80.99，折人民币一般贸易港口提货价 12948.42 元/吨。美国 E/MOT M 1-3/32″级棉的报价为 90.98，折一般贸易港口提货价 14511.70 元/吨。截止 02 月 04 日仓单总数量 76.4 万吨，近期需注意仓单有效预报的快速增加，仓单总量有所反弹。郑棉期货主力 CF2105 大幅上涨，但仍在震荡区间之内运行。CF2105 合约终盘报收 15310 元/吨，较前一交易日上涨 405 元/吨。操作思路纺织企业补库逐步进入尾声，对于盘面的多头支撑有所减弱。操作建议由多头思路转向横盘思路对待。由于盘面大涨，重新拉回交易重心，因此思路微调为偏多的运行。
油脂	近期油脂价格偏弱运行，巴西大豆临近上市，供应压力逐渐凸显，印度上调油脂进口关税，压制油脂价格下行。近期马来西亚加强新冠疫情检测，将封锁出现阳性病例的棕榈油种植园，洪水和疫情，加上原油价格上行给棕榈油价格也带来提振，油脂价格上下波动较大。马来西亚 12 月份棕榈油库存仍低，库存重建缓慢，市场预期 1 月份库存将进一步下滑。国内豆油库存下降至 80 万吨附近，部分地区供应偏紧，整体看油脂库存仍有继续下降态势，油厂出货无压力。春节临近，下游备货告一段落，节后进入消费淡季，预计价格近期反弹有限，区间震荡为主，近期关注前期低点的支撑。后期重点关注阿根廷天气及马来西亚棕榈油产量恢复情况的消息给盘面带来的影响。
豆粕	巴西第二大大豆主产州收割开始，但因为潮湿的天气，收割进度偏慢，不足 1%，2020 年，2019 年同期分别为 2%和 25%，美豆价格小幅反弹，昨日国内豆粕价格明显上涨。春节前后豆粕市场仍有反复，近期来看供应压力不大，巴西收割延误加上国内豆粕库存有了较大去化，现货压力不大。上周国内油厂压榨量 215 万吨，经过近期下游大量成交及利多的报告落地后，当前油厂豆粕库存下降明显，1-2 月份现货销售无压力，春节前继续回落的空间也有限，南美大豆上市的压力可能将延后至 3 月份以后体现。后续继续关注南美天气和巴西大豆收割情况，短期受消息面影响豆粕价格有小

	幅反弹，春节前后维持阶段区间震荡思路。
甲醇	供需现状：国内外供给宽松，下游需求方面，传统下游产品除 MTBE 上涨外，其余产品多持稳运行。新型下游产品多窄幅波动。总体需求偏弱。 逻辑分析：2 月 4 日现货市场延续偏弱走势，内地节前继续降价排库，港口周内随期货先抑后扬期货盘面反弹，夜盘波动不大。目前而言，局部运力偏紧，甲醇运费维持坚挺；进口方面，伊朗等国外装置开工不高，短期对中国供应有限；另一方面，利空因素也相对明显，煤炭和 LNG 市场继续下滑，对甲醇成本支撑乏力；部分伊朗装置恢复开车；临近春节假期传统下游行业开工下滑明显。整体来看，供需面持续宽松预期，利空因素相对更强，同时考虑到运费高企，外盘坚挺等利多因素仍存，预计甲醇盘面依然震荡偏弱。 策略建议：短期偏弱思路对待，05 合约变动区间 2150-2400，逢反弹可抛空，考虑 5-9 反套。
尿素	西南地区气头陆续点火后产量增加，环比上涨 1 成。对接出口地区尿素价格持续受国际价格推动，出口单有成交，农业需求小单跟进。工业板材开工负荷低位，实单采购一般，复合肥开工负荷尚可，逢低小单跟进中。价格高企之外，节前运力吃紧使得采购受限。短期在产量增需求减的预期下，局部价格面临一定下调压力。企业春节订单充足，预收订单平均 12 天左右，库存环比增加但同比低位，下游采购高价较为抵触，需求预期下逢低采购心理加重，短期现货价格下降空间有限。策略建议：节前面临提保，近几日减仓继续，05 合约高位压力释放后或延续区间震荡，注意仓位调整。5-9 反套 190 附近可考虑再次入场。
纯碱	纯碱市场整体走势稳中有涨，个别企业价格调涨 50-80 元/吨。国内纯碱装置开工 77.77%，环比上涨 3.35%，周内纯碱产量 54.92 万吨，环比增加 2.36 万吨。企业库存 77.93 万吨，下降 2.4 万吨，降库速度减缓。节前企业继续执行前期订单，当前火运及船运尚可，汽运有所影响。下游玻璃企业纯碱库存天数 46 天左右，节前备货进入尾声，个别企业订单或要推迟到年后发货。假期期间纯碱市场场整体走势以稳为主，库存传统性累库，但待发量充足，降幅空间较为有限。
玻璃	临近春节，现货市场走货继续趋缓，华北地区库存小幅减少之外，华中库存小幅

	累库，华南、华东累库幅度较大。停产放假使得实际生产需求较少，物流陆续放假，汽运运力吃紧，移库速度减弱，预计春节之后逐步恢复。目前部分生产企业出台了冬储政策，贸易商逢低适量增加备货，但运输问题或导致走货偏弱，生产企业库存有减少，资金周转尚可。总体看市场内信心较好，因为鼓励原地过节，多数业内人士认为今年春节之后复工不会延后，利好货源流转及消化。季节性累库压力一般，不宜过渡看空。
橡胶	现货市场，2 月 4 日，天然橡胶现货价格午后报盘有所回升。今日市场报盘明显减少，主要因缺乏需求支撑。工厂、物流到本周末多数放假，近几日已无采购需求，市场贸易商报盘无意义，亦多退市观望。华东市场 19 年全乳胶报盘 13900-14000 元/吨。供需方面，国内进入停割，关注东南亚产区天气等因素的炒作；临近春节假期，下游消费转淡。整体来看，橡胶 2105 合约节前维持振荡整理。
铁矿石	2 月 4 日铁矿港口成交 103.5 万吨，环比下降 4.2%。普氏 62%指数涨 6 美元报 158.05；日照港金步巴粉涨 15 报 1047，折盘面 1174；上期澳洲巴西铁矿发运总量 2469.2 万吨，环比增加 492 万吨。澳洲发货总量 1704.7 万吨，环比增加 302.4 万吨，澳洲发往中国量 1313.4 万吨，环比增加 117.5 万吨。巴西发货总量 764.5 万吨，环比增加 189.6 万吨。铁矿港口库存 12500.71 万吨，环比增 62.51 万吨；日均疏港量 304.07 万吨，环比减少 14.69 万吨。澳洲巴西发运量大幅回升；下游钢材产量下降，库存继续增加，表需大幅走低；矿石疏港回落，港口库存继续增加，增幅有所扩大。供应端高频数据出现明显拐点，需求端有所转弱，钢厂补库接近尾声，叠加限产预期，盘面承压。
动力煤	2 月 4 日动力煤:现货价格继续下跌。5500 大卡动力煤港口成交价格 700 元（-10）。产地方面，产地销售依然较弱，价格延续跌势。除部分小矿放假外，大部分煤矿相应就地过年的号召，而市场买涨不买跌的情绪持续，下游企业按需采购为主，煤矿降价之后销售不及预期，目前运力也较为紧张，煤矿站台库存积累，煤价还有下行空间。港口方面，环渤海港口小幅累库，库存仍低位运行，锚地船舶数量持续下跌趋势，下游采购需求清淡，港口煤价延续弱势。据了解，5500 卡报价 700-730 元/吨，5000 大卡报价在 620-650 元/吨左右。环渤海九港库存 1583.7 万吨，较上昨日上涨 15 万吨，同比下降 27.9 万吨。需求方面，沿海电厂日耗连续回落，下游电厂的库存已经开始累

	积，终端电厂补库需求持续减少，运输需求持续低迷。北方港锚地船较多，下游采购积极性不高。期货上，单边依然建议观望，套利方面在高基差的情况下逢低 59 正套为主。
螺纹 热卷	2 月 4 日全国建材成交 1.24 万吨，下游基本停滞，现货有价无市。 周四钢联数据，五大材产量继续下降，节前库存增加，表需继续萎缩。具体看，螺纹产量降 11.7 万吨至 322 万吨，总库存增 178 万吨至 1069 万吨，表需降 67 万吨至 144 万吨。热卷产量降 2.7 万吨至 334 万吨，总库存增 17 万吨至 342 万吨，表需降 14 万吨至 317 万吨。 上周五大材产量下降，库存加速累积，表需大幅回落。不过基于原料成本支撑和年后乐观的需求预期，我们认为钢价下行空间有限，中长期钢价继续向上。不过目前现货成交寥寥，钢材库存快速累积，黑色系回落也符合节前淡季预期。节前来看黑色系走势转弱，但下行至成本附近依旧有支撑，目前全国疫情形势缓和，若春节期间市场无突发利空，预计开春需求回暖，钢价有望低位再次回升，因此建议节前观望为主，若大幅回落可逢低布局 05 多单。 操作建议：前期 05 多卷空螺头寸节前可逢高减仓；热卷 5-10 正套逢低建仓。
玉米	短期价格主要受两方面因素影响，一方面是现货情况， 临近春节购销频率下降，国内地区玉米现货价格整体保持平稳，小麦谷物替代玉米比例持续上涨， 昨日国内小麦与玉米价差达到 338 元/吨，小麦拍卖政策打压囤粮以满足饲料厂需求， 此外 USDA 数据显示美国在上周向中国销售近 600 万吨玉米，均在本年度交货，是有史以来最大的单周采购量，但所购 46%美玉米仍未装船运，后续需关注到港情况；另一方面是 CBOT 玉米期价持续上涨突破高价，中国大量收购美玉米推高期价创 7 年半新高，全球玉米库存持续下降，但南美天气好转预计外盘将保持高位震荡。中期方面，玉米大豆花生争地作物将对价格形成支撑，美玉米的持续上涨叠加国内玉米缺口仍在，小麦谷物替代物国家有红线压制， 后持续关注非瘟对生猪存栏影响。
淀粉	
沪铜 沪铝	外盘方面，2 月 4 日，伦敦基本金属多数上涨，LME 期铜跌 0.36%报 7814.5 美元/吨，LME 期锌涨 0.92%报 2639 美元/吨，LME 期镍跌 0.2%报 17610 美元/吨，LME 期铝涨 1.06%报 1994.5 美元/吨，LME 期锡涨 0.17%报 22980 美元/吨，LME 期铅涨 0.05%

	报 2036 美元/吨。美国三大股指收盘均涨超 1%。美元指数涨 0.48%报 91.5513，创两个月以来新高 铜方面，2 月 4 日 SMM 1#电解铜 57680-57950 元/吨，平均价较上一日上调 635 元/吨；1#电解铜现货升贴水 120-190 元/吨，均价较上一日上调 105 元/吨。华北铜现货市场月差扩大持货商挺价，但实际交投冷清。洋山铜现货市场外贸市场活跃度进一步下降。沪铜周周四有所反弹，临近春节假期，重点关注宏观因素影响。铝方面，2 月 4 日，SMM A00 铝 15330-15370 元/吨，平均价较前一日上调 320 元/吨；SMM A00 铝升贴水-20-20 元/吨，平均升水较前一日持稳。华南铝市场贸易商贡献交投活跃度，价格上涨收货意愿小抬。截至 2 月 4 日，SMM 统计的国内电解铝社会库存较 1 月 28 日增加 3.2 万吨至 71.4 万吨。整体来看，临近春节假期，下游需求转弱，电解铝进入累库阶段，铝价延续调整架构。
沪镍	宏观：英国央行维持货币政策不变，对经济前景发表乐观看法。美国上周首次申请失业金人数创 11 月末以来最低水平，美股再创纪录新高。英国政府吊销中国官媒新闻频道的播出许可，恐令双边关系更为紧张。WTI 原油期货续创一年多来新高，升破每桶 56 美元，投资者有信心 OPEC+产油国会致力于限制全球供应 市场：4 日上海金属网现货镍报价:130100-134150 元/吨，下跌 125 元/吨，金川镍现货较无锡 2102 合约升水 3900 元/吨，较沪镍 2103 合约升水 4100 元/吨，俄镍现货较无锡 2102 合约贴水 150 元/吨，较沪镍 2103 合约升水 50 元/吨。现货报价今日小幅下调，市场表现清淡，多数人已经处于半放假状态，早盘少量成交。镍豆对沪镍 2103 合约报价升水在 2300-2500 元/吨附近。 库存： 4 日伦镍库存较上日减少 48 吨为 249030 吨，上期所镍库存较上日减少 66 吨为 9497 吨，上期所不锈钢库存较上增加 1446 吨为 78897 吨。 判断： 疫情演绎行情，各国经济刺激，宏观情绪传递，盘面波动加剧，菲律宾雨季的镍矿开采引发供应担忧，中国的经济数据强劲支撑工业金属需求的经济增长趋势，美联储维持货币宽松政策不变，美国出台更大规模经济刺激计划的前景，因此，波动回踩就是进场机会，建议投资者结合盘面波动择机坚定布局远月合约多单，但要警惕美元走强威力和春节长假市场宏观情绪波动，控制持仓风险，做好仓位增减。
贵金	外盘方面，COMEX 黄金期货收跌 2.23%报 1794.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌

属	1.84%报 26.395 美元/盎司。金价跌破 1800 美元心理关口，因美元和美债收益率上升。消息面，美国众议院批准新冠纾困救济法案的预算协调方案。该决议将允许美国国会在没有共和党支持情况下通过 1.9 万亿美元新冠纾困救济法案。美联储埃文斯预计，今年美国 GDP 将增长 5%-6%；2022 年和 2023 年将增长 2%-3%；预计到 2023 年底美国失业率将接近 3.5%。1.9 万亿美元财政刺激计划不会导致经济过热。建议沪金、沪银偏多思路对待。
股指期货	长假临近市场震荡为主 【盘面综述】 周四沪指开市下探 3501 点后回升，最高上升到 3524 点上涨 0.2%后回落，最低到 3465 点下跌 1.5%，收盘 3501 点下跌 0.44%；上证 50 上涨 0.69%，沪深 300 下跌 0.21%。创业板指低开低走，开市下探 3191 点下跌 1%后反弹，上升到 3248 点上涨近 0.8%后回落，最低到 3155 点大跌 2.1%，终盘报收于 3200 点下跌 0.72%。创业板综指下跌 1.22%，中小板综指下跌 1.27%，深成指下跌 0.84%。 盘面看，食品饮料行业走势较强上涨近 2%，权重银行小涨。 周四欧美股市多数收涨，美国三大股指收盘均涨超 1%。道指涨逾 330 点，纳指涨 1.23%，标普 500 指数涨 1.09%。道指与标普 500 连续第 4 日上涨，纳指与标普 500 均创盘中与收盘历史新高。VISA 涨近 4%，美国运通涨 3.7%，思科涨 3.2%，纷纷领涨道指。游戏驿站跌超 42%，创近两周以来新低。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.91%。 【分析逻辑】 2 月 4 日，Wind 数据显示，北向资金午后加速进场，全天单边净买入 67.71 亿元，为连续 5 日净买入；其中深股通净买入达 57.01 亿元。2 月 4 日，央行公开市场开展 1000 亿元 14 天期逆回购操作，今日 1000 亿元逆回购到期，完全对冲到期量。资金面方面，2 月 3 日银行间资金供给仍较充裕，隔夜回购加权利率续跌近 37bp 至 1.86%附近，重回 2%关口下方，七天期品种下行逾 12bp 至 2.11%附近，续创两周新低。技术走势看，股指近期创高回落处于震荡整理。沪指创牛市新高 3637 点后呈现调整（高点较 2440 熊市低点上涨 49%），探低 3446 点后回升，本周反弹到 3544 点后再度回落。

	短线支撑建议关注 3446、3325 点，上升压力建议关注 3578、3637 点。创业板指上周创下近五年半新高 3427 点后呈现回调（高点较 1184 熊市低点暴涨 189.3%），探低 3070 点呈现反弹，本周上升到 3276 点后再度回调，短线支撑建议关注 3070、3020 点，上升阻力建议关注 3296、3427 点。 【操作建议】 三大股指企稳反弹，但市场量能依然未能有效放大， IF3 月合约率先收复近日部分失地，可以尝试多单。节前操作热情减退，注意投机性期权单买策略或跨式双买策略运用。 【风险因子】 1、外围市场影响，2、地缘政治因素。
国债期货	2021 年 2 月 4 日国债期货全线下跌，其中 2 年期主力合约、5 年期主力合约及 10 年期主力合约分别下跌涨 0.08%、0.09%，0.17%。 公开市场方面，央行公告称，为维护春节前流动性平稳，2 月 4 日以利率招标方式开展了 1000 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率 2.35%。今日 1000 亿元逆回购到期，净投放 0 亿元。资金面收敛，Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 21.6bp 报 2.075%，7 天期上行 17.8bp 报 2.324%，14 天期上行 5.9bp 报 2.644%，1 个月期下行 2bp 报 2.752%。 考虑到近期央行连续净投放约 2500 亿元，资金面最紧张时期已经过去。为应对春节时期现金需求，预计资金面仍会保持在相对宽松位置。短期利率预计仍有下行空间。
期权	2 月 4 日沪深 300 指数早盘低开高走，午后快速探底回升，最终收盘于 5473.95，下跌 0.21%。两市总成交额 9425 亿元，北上资金净买入 67.71 亿元，其中深市净买入 57.01 亿元。股指期货 IF 加权指数增仓放量，截至收盘期现基差缩小，当月和近月合约价差平稳。三个 300 期权持仓量 PCR 和期权成交量 PCR 均上升，加权波动率继续回落。春节前仅剩四个交易日，标的大幅波动概率下降，节前期权波动率有被买高的可能。可以考虑在隐波低于 20%时买入跨式或宽跨式，做多波动率，波动率上升 3-5%时获利了结。

免责条款

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，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。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

中原期货股份有限公司

中国·郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

中原期货股份有限公司 研究所

地址：河南省郑州市郑东新区 CBD 商务外环路 10 号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

网址：www.zyfutures.com

上海分公司
上海市自贸区福山路 388 号、向城路 69 号 15 层 05 室
电话：021-68590799

新乡营业部
河南省新乡市荣校路 195 号 1 号楼东 1-2 层
电话:0373-2072881

南阳营业部
河南省南阳市人民路 175 号粮业大厦三楼
电话：0377-63261919

灵宝营业部
河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）
电话:0398-2297999

洛阳营业部
河南省洛阳市洛龙区开元大道 260 号财源大厦综合办公楼 1 幢 2 层
电话：0379-61161502

西安营业部
陕西省西安未央区未央路 138-1 号中登大厦 A 座 8 层 F7 室至 F8 室
电话:029-89619031

大连营业部
辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路 537 号泰德大厦 06 层 05A 单元
电话:0411-84805785

武义营业部
浙江省金华市武义县壶山广场 9 幢 701-702 室
电话：0579-87679817

杭州营业部
浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心 E 座 1013 室
电话：0571-85236619