

信达期货早盘策略-2022年1月18日

报告联系人：张秀峰（投资咨询资格-Z0011152） 电话：0571-28132619

★★★：重点推荐 ★★：一般推荐 ★：观望

品种	观点 / 策略	风险因素
股指 ★★	建议 IF2203、IH2203 多单持有，当前位置可做适当加仓；期权方面可适当构建日历价差策略（卖出 1 月到期、虚值一档的看涨期权，买入 2 月到期虚值一档的看涨期权）。	关注南非变种病毒、海外货币政策的扰动
沪铜 ★★	市场情绪纠结，需求面临季节性淡季，短期铜价高位震荡。中长期加息落地叠加需求回暖，铜价有望大幅拉涨。短期建议区间操作，中长期回调后轻仓布局多单。	加息进程、全球库存
沪铝 ★★	春节临近，需求表现不及预期叠加海外供应端利多耗尽，沪铝短期或面临回调，短期建议多头择机减仓。	社会库存去库持续性、铝厂大规模复产，欧洲电价
沪镍 ★★★	印尼镍铁出现加税消息，而国内镍铁止跌，在新能源需求的支撑下不宜做空，短期基差坚挺库存极低，出现回调即可做多。	高冰镍进展，需求转弱，疫情
不锈钢 ★★	印尼镍铁出现加税消息，逻辑点移向预期，在镍铁供需双弱的情况下，节后季节性消费回暖，拉高不锈钢价格预期，建议谨慎做多。	补库终止
沪锌 ★	技术面上反弹至前一波下跌的 50% 分位，受到较强压力，多头可以考虑离场	汽车芯片问题彻底解决，海外限产力度进一步加强
沪铅 ★	供应端扰动利多出尽，需求端开工率回升，短期窄幅震荡，中期依然偏空。建议保守者暂时观望，激进者空头布局。	消费暴起，疫情
螺纹 ★	节前供需维持双弱，厂增社减，冬储行情逐步开启。估值已至中性水平，驱动不强，短期维持高位震荡	钢企复工情况
铁矿 ★★	复产和补库逻辑依旧，但短期延续上涨乏力，预计面临回吐，建议高抛为宜	钢企复工情况
焦炭 ★★	钢厂复产放缓，现货提涨遇阻，后续可能交易冬奥会限产逻辑。前期多单离场，多炼焦利润 (J2205-2*JM2205) 逻辑仍然成立，目标位 400 点。	焦煤价格快速下调，成本崩塌
焦煤 ★★	供需阶段性宽松，上方抛压较大。目前已面临 2400 点重要压力位，JM2205 合约空单继续持有，但若盘面站稳 2400 点则需及时止损离场。	疫情影响焦煤进口缩减超预期，突发安全事故压制矿山供给
郑煤 ★	短期需求托底，港口库存下滑，但中长期供需趋宽松预期不变，观望为主。	进口煤政策放开
SC 原油 ★★	需求缓慢恢复，供给端温和增产，需求后置及补库需求支撑油价，可轻仓逢低试多	伊核谈判，美联储加息
TA ★	供需双弱，加工费中性偏高，跟随成本为主，暂观望。	/
乙二醇 ★	低利润，预期累库，成本偏强，逢高反套。	进口超预期减少
短纤 ★	供需转好，估值修复，跟随成本，观望。	/
甲醇 ★★	低利润&弱供需，试多为主，前低止损，低位可接 5-9 正套。	动力煤继续大跌
塑料 ★	成本扰动占主导，观望。	-
PP ★	成本扰动占主导，观望。	-
PVC ★★	驱动不足，短空操作。	兰炭大涨
豆粕 ★★	阿根廷上周末迎来有利降雨，天气炒作暂告一段落，豆粕短期价格偏弱势，M05 空单持有。	南美天气
豆油 ★★	马来洪水影响马棕库存恢复，原油价格高位支撑豆油的价格。USDA 报告利多，Y05 逢低做多。	南美天气
棕榈油 ★★	MPOB 超预期利多，油脂强现实弱预期的格局短期之内不会发生改变，棕榈油价格高位存在成本支撑，P05 逢低做多。	马来产量出口
白糖 ★★	国内现货层面阶段性供给压力较大，但成本端有所支撑，库存逐步去化，现货整体波动不大。	美元走势
棉花 ★★	现货端消化棉价仍需时间，现货价格盘整，保持观望。	美元走势，原油走势

【重要声明】

- 报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投資目标、財政状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。期市有风险，入市需谨慎。
- 未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。