

## 信达期货早盘策略-2021 年 3 月 2 日

★★★：重点推荐   ★★：一般推荐   ★：观望

| 品 种  | 观 点 / 策 略                                                                           | 风 险 因 素                            | 评 级 |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----|
| 股指   | 随着外部扰动的逐步明朗，市场风险偏好将有望进一步提升，在其他因素未发生实质性变化的背景下，投资者风险偏好的提升有利于后市行情的演化，因此 A 股市场呈现震荡走升态势。 | 新冠疫情出现二次复发高潮；<br>全球贸易摩擦加剧；经济复苏不及预期 | ★★  |
| 国债   | 国债期货多空因素交织，选情逆转但不会改变债市承压，并且最近债市资金面转向宽松。因此，虽短期无明显利好消息，但国债期货仍将维持震荡偏强的格局。              | 经济出现超预期下行；货币政策进一步大幅宽松              | ★   |
| 沪铜   | 赶工之后需求难继，贸易争端升温施压铜价。                                                                | 海外疫情超预期好转                          | ★   |
| 沪铝   | 强现实 VS 弱预期，铝价高位调整，涨势难续。                                                             | 库存去化再超预期                           | ★   |
| 沪镍   | 镍价还有炒作空间，建议回调后做多                                                                    | 经济复苏不及预期                           | ★★  |
| 不锈钢  | 不锈钢主要成本支撑，建议回调后做多                                                                   | 成本下降，需求回落                          | ★★  |
| 沪锌   | 大趋势向上，注意高位回调，回调后可做多                                                                 | 需求偏弱                               | ★★  |
| 沪铅   | 大趋势向上，注意高位回调，回调后可做多                                                                 | 风险偏好转弱                             | ★★  |
| 螺纹   | 高位震荡偏弱，观望为主                                                                         | 河北疫情、累库超预期                         | ★   |
| 热卷   | 高位震荡偏弱，观望为主                                                                         | 河北疫情、累库超预期                         | ★   |
| 铁矿   | 高位震荡；观望为主                                                                           | 钢厂累库、钢厂补库                          | ★   |
| 焦炭   | 多 J05                                                                               | 控制粗钢产量政策超预期                        | ★★  |
| 焦煤   | 暂时观望。                                                                               | 安检政策                               | ★   |
| 郑煤   | ZC07-09 正套                                                                          | 疫情、进口政策                            | ★★★ |
| 原油   | 多单注意保护利润                                                                            | 流动性收紧，美国放松对伊制裁                     | ★   |
| 高硫燃油 | 多 FU2105 空 LU2105,止损-900 元/吨                                                        |                                    | ★★  |
| 低硫燃油 | 多 FU2105 空 LU2105,止损-900 元/吨                                                        |                                    | ★★  |
| 沥青   | 多 BU2106 空 LU2106，止损价差-150 元/吨                                                      |                                    | ★★  |
| 橡胶   | 橡胶回调或者逢低轻仓做多为主。绝对价格在前期拉震荡下沿做多安全边际较高，资金充裕者目前可逢低分批做多。合约选择 RU2105 合约。                  | 宏观风险超预期，国内疫情反弹                     | ★★★ |
| 纸浆   | 纸浆中长期偏多，以逢低做多为主。绝对价格在 12 初价格附近坚决做多，目前多头可止盈观望或砍仓持有部分多单，待回调轻仓做多。                      | 供给提量，宏观风险凸显                        | ★★★ |
| TA   | 59 反套，目标位-140 左右                                                                    | PTA 集中检修                           | ★★  |
| EG   | 单边多单改为 59 正套                                                                        | 进口高于预期；新装置投产进程快于预期                 | ★★  |
| MA   | 59 反套，目标位-100 左右                                                                    | 甲醇进口恢复超预期                          | ★★  |
| L    | 多 L 空 PP                                                                            | PE 进口量超预期增多                        | ★★  |
| PP   | 多 L 空 PP                                                                            | PE 进口量超预期增多                        | ★★  |
| PVC  | 5-9 正套，平水附近入场                                                                       | 年后去库不及预期                           | ★★  |
| 豆粕   | 美豆偏强，国内生猪存栏逐步恢复，保持观望。                                                               | 南美天气转好，美豆大幅回调                      | ★   |
| 豆油   | 高压榨下库存不增反减，需求良好，保持观望                                                                | 需求转弱                               | ★   |
| 棕榈油  | 马棕库存累计缓慢，产量下降，保持观望                                                                  | 需求转弱                               | ★   |
| 白糖   | 短期供应增加，供需两旺，保持观望。                                                                   | 海外预期变化                             | ★   |
| 棉花   | 需求预期逐步兑现，节后需求有所改善，保持观望。                                                             | 警惕技术性风险                            | ★   |

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

### 【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资目标、财政状况或需要。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。