

信达期货早盘策略-2021 年 4 月 22 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	市场风险偏好或进一步提升，A 股有望震荡抬升。	疫情复发；大国博弈；经济复苏不及预期	★★
国 债	中美利差收窄，加之政府债券大量发现，国债反弹或有限，转震荡概率大。	经济出现超预期下行	★
沪 铜	铜短期供应维持紧张，随旺季需求到来，加之国网增加电网投资，铜开始去库，虽然高价抑制依旧明显，预计短期铜或震荡上行，操作上建议多单继续持有，谨慎加仓	关注全球流动性拐点、经济复苏情况、国家物价调控情况、铜下游消费兑现情况及去库态势	★★
沪 铝	工信部严控产能，再添利多消息，加之铝已步入去库进程，高价抑制效果边际减弱，预计短期铝价后市震荡上行，操作上建议多单持有，谨慎加仓	关注全球流动性拐点、经济复苏进展、国家物价调控情况、国储投放、下游需求兑现等情况	★★
沪 镍	镍矿镍铁进口增加，短期需求旺盛，窄幅震荡	高冰镍进展	★
不 锈 钢	库存拐头向上，且利润高企，偏弱震荡	--	★
沪 锌	库存与消费均偏空，但短期供应偏紧，高位震荡。	需求不及预期，限产力度加大	★
沪 铅	成本支撑，但无上涨动力，建议观望	政策风险	★
螺 纹	碳中和下供应交易氛围浓，但高利润需化解，震荡偏强。	-	★
热 卷	短期供应利多，但高利润需化解，震荡偏强。	隐库	★
铁 矿	弱需求预期与深贴水矛盾，高位震荡。	限产政策超预期	★
焦 炭	钢企环保限产，需求偏弱，近期震荡。	钢厂限产执行超预期	★
焦 煤	供应收缩，需求增加，可轻仓试多。	澳煤进口政府放开	★★
郑 煤	电厂补库预期兑现，需求趋弱，近期震荡。	疫情、进口政策	★
原 油	需求未起，供应跃跃欲试，近期震荡。		★
高 硫 燃 油	跟随原油波动。	-	★★
低 硫 燃 油	累库叠加原油震荡，近期震荡。	-	★★
沥 青	供需弱但成本支撑，近期震荡。		★
橡 胶	传言泰国抛储施压市场，去库，可轻仓试多。	-	★★★★
纸 浆	供需偏紧，近月博弈，偏强，可多。	-	★★★★
TA	高利润、弱供需博弈成本，震荡偏弱。	-	★★
EG	供应预期压制，成本支撑，震荡，可关注正套。	进口恢复速度超预期	★
PF	补库预期叠加成本，偏强。91 正套或逢低多。	原油大跌	★★
MA	需求一般，现货走弱，近期震荡。	-	★
L	弱预期博弈低库存，近期或止跌震荡。	-	★★
PP	弱预期博弈低库存，近期或止跌震荡。	-	★★
PVC	供应偏多，多 V 空 L，V91 正套。	PE 进口超预期减少	★★
豆 粕	临近五一假期，下游需求旺盛，豆粕库存继续下降。同时随着生猪产能的恢复，豆粕需求继续增加。豆粕 09 合约看多	南美天气转好，非洲猪瘟影响	★★
豆 油	豆油库存继续下降，供需改善，高基差下豆油 09 合约看多	油厂开机率	★★
棕 榈 油	BMD 毛棕榈油期货大幅上涨带动国内棕榈油价格上涨，国际油脂供需偏紧利好棕榈油期货，p2109 看多	马来西亚棕榈油产量	★★
白 糖	纯消费季，供需淡季，保持观望。	海外预期变化	★
棉 花	需求预期逐步兑现，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。