

信达期货早盘策略-2021 年 5 月 25 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	随旺季需求到来，南美增添矿端扰动，冶炼厂进入检修，加之国网增加电网投资，铜开始去库，现货市场回暖，弱美元支撑下，铜有望震荡上行，操作上建议多单继续持有	关注全球流动性拐点、经济复苏情况、国家物价调控情况、铜消费预期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，弱美元支撑下，铝价或震荡上行，操作上建议多单持有	关注国家物价调控情况、国储投放、下游需求兑现等情况	★
沪 镍	虽新能源市场回暖，不锈钢消费较强，但供应端全面转松，短期偏空震荡	高冰镍进展	★
不 锈 钢	库存转回去库，消化隐性库存，预计偏强震荡	需求转弱	★
沪 锌	供应端云南限产，但是七部联合控价，短期受市场情绪影响，偏空震荡	需求不及预期，限产力度加大	★
沪 铅	矿端偏紧，冶炼复产，需求有旺季预期，建议短期观望或轻仓试多	政策风险	★
螺 纹	钢企利润大幅下滑，短期或震荡盘整	利润回落	★
铁 矿	供需矛盾不大，但政策加码，预计跟随成材震荡偏弱	政策因素	★
焦 炭	供给边际增加，中长期需求偏弱，观望。	压减粗钢产量超预期	★
焦 煤	供应收缩，需求增加，观望为主，低点可短多。	焦煤进口政策放松	★★
郑 煤	短期供需偏紧，关注电厂补库节奏，观望。	保供政策力度超预期	★
T A	跟随成本为主，逢低买入	原油增产速度超预期	★★
乙 二 醇	供应预期压制，成本支撑，震荡	-	★
短 纤	等待做多加工费	-	★
甲 醇	暂观望	-	★
塑 料	短期空单注意利润兑现	通胀预期持续推涨商品	★★
P P	短期空单注意利润兑现	通胀预期持续推涨商品	★★
P V C	供需偏紧，逢低买入	需求恶化超预期	★
豆 粕	巴西大豆大量到港，豆粕供应压力增加，豆粕短期陷入调整，前期多单止盈离场。	美豆天气。	★
豆 油	在油脂基本面偏弱的背景下，政策调控风险仍在，Y09 前期多单止盈离场。	国内政策调控	★
棕 榈 油	马棕榈油产量增幅不及预期，不过国际原油价格下跌以及马来西亚上调出口关税利空棕榈油期价。P2109 空单持有。	马来上调关税	★
白 糖	市场聚焦巴西新榨季，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。