

信达期货早盘策略-2021年7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	<p>昨日沪深300和上证50再次呈现V型反转形态，说明A股上涨受到前夜美股大跌的拖累，早盘下跌，但是很快反转走出独立行情，并且伴随着IV的上升，说明市场对A股底部反转的信心较强。另外，在回调过程中的降准往往对指数存在“先恶化后改善”的J曲线效应，因此短期仍然边际下行压力较小，但是长期上证50和沪深300仍将持续走牛，叠加50ETF期权平值看涨期权IV反超平值看跌期权IV，市场进一步从空翻多。</p> <p>(1) 沪深300股指期货：卖出8月到期、行权价为4900的看跌期权；买入8月到期、行权价为4900-5100的看涨期权。</p> <p>(2) 50ETF期权：卖出8月到期、行权价为3.3的看跌期权；买入8月到期、行权价为3.3的看涨期权。</p> <p>(3) 做多IF2109或IH2109</p>	疫情反弹	★★★
国债	下半年地方债券发行致使供给压力增大，但是现实端经济下行预期愈演愈烈，因此在现实强到极致，预期弱到极致的情况下，建议维持观望或锁仓。	经济出现超预期下行	★
沪铜	供需基本面支撑性不足。短期铜价维持震荡；短期观望或少量参与做多。	美联储加息进展，海外疫情	★★
沪铝	供给偏紧，需求转淡。铝价高位震荡，谨慎观望。	美联储加息进展，海外疫情	★★
沪镍	主要原材料价格高位成本支撑；消费受下游不锈钢影响对镍价拉动减弱。短期偏弱，轻仓试空。	高冰镍进展，政策风险	★★
不锈钢	利润偏高，压制上涨势头。社会库存累库反驳缺货。注意冲高回落，轻仓试空。	需求转弱，多头情绪过热	★★
沪锌	大厂检修，影响供应。需求端淡季到来，社会库存转为累库。短期震荡略微偏弱。空单暂持。	需求反弹，累库进度	★★
沪铅	矿端偏紧，冶炼复产，需求旺季预期强烈，短期预计震荡略偏强，建议短期观望或轻仓试多	政策风险	★
螺纹	限产预期再现，但近日建材成交转淡，走势偏强震荡，建议多头逐步止盈或谨慎持有	终端需求趋弱，政策风险上行	★★
铁矿	供需错配叠加高基差支撑矿价，但需求有下行预期且出现累库，震荡加剧，建议多头止盈	限产预期，政策风险上行	★
焦炭	供需趋宽松，震荡为主，观望。	压减粗钢产量超预期	★
焦煤	供需偏紧但终端需求预期下降，高位震荡，多单逐步止盈。	焦煤进口政策放松	★★
郑煤	供需偏紧但政策扰动加大，高位震荡，多单高位逐步止盈。	保供政策力度超预期	★★
原油	跟随成本为主，支撑较强，多单持有	欧洲疫情持续	★
TA	低利润&现实低库存，多单持有	欧洲疫情持续	★★
乙二醇	低利润，需求旺季可期，多单持有	成本坍塌	★★★
短纤	低利润&弱供需，跌至2400可买入2201	动力煤大跌	★
甲醇	弱供需&低估值，短期区间震荡，长线空单等待	/	★
塑料	弱供需&低估值，短期区间震荡，长线空单等待	/	★
PP	电石偏强，社库偏低，短期偏强，逢高参与反套	近月挤仓	★
PVC	跟随成本为主，支撑较强，多单持有	欧洲疫情持续	★
豆粕	美豆主产区迎来干旱天气，不过国内豆粕库存压力大，盘面上豆粕近期波动较大，M09暂观望	美豆天气	★
豆油	生物燃料行业的利润越来越薄使得CBOT豆油承压，国内政策压力显现，盘面上豆油期价在前高处仍有反复，高位获利平仓不少，Y09暂观望。	美豆天气	★
棕榈油	马棕出口减少，全球油脂价格下降，棕榈油目前处于高位回调的状态，P09前期多单止盈离场。	马棕产量出口	★
白糖	外盘带动，震荡抬升，可以考虑逐步建仓多单。	海外预期变化	★★
棉花	抛储落地，成交不错，短期可能刺激棉价上行，基本面变化不大，保持关注。	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、财务状况或需要。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。