

信达期货早盘策略-2021年7月23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小幅上涨,并且伴随着IV的下降,说明市场对A股底部反转的信心有所减弱。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,我们建议平仓原有卖出看跌期权头寸:</p> <p>(1) 沪深300股指期货:平仓卖出8月到期、行权价为4900的看跌期权;维持买入8月到期、行权价为4900-5100的看涨期权。</p> <p>(2) 50ETF期权:平仓卖出8月到期、行权价为3.3的看跌期权;维持买入8月到期、行权价为3.3的看涨期权。</p> <p>(3) 锁仓原有多头头寸</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	供需趋紧,震荡偏强,但政策风险加剧,建议多头谨慎持有	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	美豆主产区周末引来零星降雨,利于大豆生长,同时国内豆粕库存压力大,目前豆粕处于高位回调阶段,M09可空单持有。	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,同时美豆主产区引来有利降雨,盘面上豆油高位回调,Y09空单持有。	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。	8月棕榈油出口税	★★
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。