

红塔早报

投资策略

看空	谨慎偏空	中性	谨慎偏多	看多
	原油	十年期国债	IF	豆粕
	PTA	锌	IH	菜粕
		镍	IC	
		铁矿石	铜	
		焦炭	铝	
		热卷	螺纹钢	
		塑料	橡胶	
		玉米	豆油	
			棕榈油	

投资咨询业务资格：
云证监许可[2012]291号

金融板块

李大荣
投资咨询号: Z0001610
从业资格号: F0231478
邮箱: lidarong@hongtaqh.com

有色板块

罗明辉
投资咨询号: Z0010226
从业资格号: F0268405
邮箱: luominghui@hongtaqh.com

黑色板块

李泓峰
投资咨询号:
从业资格号: F3051073
邮箱: lihongyi@hongtaqh.com

能化板块

赵欧娅
投资咨询号:
从业资格号: F3067732
邮箱: zhaoouya@hongtaqh.com

油脂油料板块

许治平
投资咨询号: Z0016162
从业资格号: F3056217
邮箱: xuzhiping@hongtaqh.com

品种简述

金融板块

上证指数小幅震荡，跌0.23%，缩量至3171亿元。日用化工、钢铁强势领涨，北向资金今日净卖出16亿元。期指方面，IF2105收5057.2跌0.35%（基差32.0点，各合约呈贴水结构），小幅放量，IH2105收3476跌0.74%，IC2105收6397.4涨0.13%。十年国债2106收97.885跌0.07%。

基本面：部分业绩高增长股有亮眼表现，医美概念热点延续，受消息刺激，储能概念多股涨停。国家发展改革委、国家能源局组织起草了《国家发展改革委国家能源局关于加快推动新型储能发展的指导意见（征求意见稿）》，现向社会公开征求意见。意见称，到2025年，实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变。标准体系基本完善，产业体系日趋完备，市场环境和商业模式基本成熟，装机规模达3000万千瓦以上。财政部：1-3月证券交易印花税880亿，同比增94.2%。

技术层面，沪深300指数长期走牛，4880一线强支撑，前期多个高点、低点汇集于此，围绕144均线震荡，上方压力位5181，出现底部抬高迹象，中期调整结束可能大；30分钟30、60均线向上，呈多头排列，后市如维持在4990上方，维持短线看多观点不变。IH走势最弱，IC走势最强，但波动性较小。建议投资者继续持有IF、IC多单。

有色板块

世界银行表示，在第一季度经济强劲增长推动下回升之后，全球大宗商品价格在2021年预计持坚当前水平附近，2021年金属价格预计将攀升30%；游智利近期因疫情关闭边境，叠加秘鲁铜矿产量环比下降，国内铜矿供应趋紧，TC小幅回升，实际成交一般，贸易商能见到25美元附近报价，对冶炼厂生产造成压力。全球海外库存+境内社会库存继续小幅攀升，进口、国产精铜集中到货导致去库失败；当前国内电解铝厂基本处于满产状态，开工率增长空间有限，同时内蒙对铝行业进行限产，供应端受到限制，而传言新疆也将采取限产措施，不过尚未得到证实。铝锭延续去库之势，库存较上周减少2.2至116.1万吨。海关总署公布3月末锻造铝及铝材出口为44.3万吨，环比提高，但同比较往年同期不如，3月上旬内外比值高企对出口形成抑制，近期比值回落叠加海外需求复苏，4月预计环比继续提高；锌加工费仍处低位。市场逢低询价采买有所增加，贸易商接货意愿回暖，市场整体交投氛围有所提升。锌两市库存均下降；上游菲律宾镍矿供应预计逐渐恢复，近期国内镍矿库存出现回升。并且俄罗斯Nornickel旗下Oktbrsky铜镍矿预计4月底之前完全恢复生产，海外货源预期供应增长。

技术面上，沪铜2106合约今日震荡收阳，量减仓增，多空于69500元一线分歧明显，预计短线于70000元一线下方运行的可能较大。操作上建议，不追高，依托68500元一线逢低短多。

黑色板块

铁矿石：目前45港港口总库存小幅增加，其中澳洲矿累库，巴西矿去库，港口累库以印度矿居多。点钢北方六港高品粉矿继续去库，中低品累库；球团近期需求较好，去库较快。供给端，澳巴发运平稳，近期45港到货2452万吨，环比减44万吨，后期到港或将继续减少。需求端，本周复产高炉增多，日均铁水产量或将微增；港口方面疏港放开，钢厂提货积极；钢厂在高利润下，配比持续使用中高品粉矿，叠加临近五一小长假前夕，钢厂存在补库预期，预计铁矿石需求将小幅增加。唐山丰润限产加严，对球团焙烧或产生影响，但影响有限。预计铁矿石整体延续震荡偏强。

焦炭：焦炭现货市场稳中趋强运行。焦企首轮提涨落地。供应方面，山西地区受安全、环保、超产影响，焦化厂有减产，厂内库存相对前期消耗较快，焦炭市场供应偏宽松局面或有改善；需求方面，唐山维持常态化限产，但钢厂开工维持高位，厂内库存消耗较快。青岛、日照港准一级焦炭价格偏强运行，盘面基差为负值，盘面交割有利润，贸易商拿货积极，集港量高位，短期来看盘面保持升水格局震荡运行。

螺纹：从利润和基差情况看，螺纹利润900元每吨，期现价格接近平水，估值处于较高水平。周度数据显示，去库维持高位，但连续两周持平，旺季需求强度并未增强。展望后期，需求不存在明显下滑压力，但在碳中和背景下，产量端将持续受到环保限产限制，所以维持螺纹钢震荡向上方向判断，节奏上，国内雨季或影响库存止跌持平，价格高位或存在回调压力。操作上，目前谨慎追多，逢回调后做多安全性更高。

热卷：唐山限产严格对热卷供应形成压制，本期热卷产量环比降幅明显，需求来看，热卷表观需求环比亦明显回落，汽车芯片短缺抑制冷轧需求，出口退税政策对板材需求形成扰动，但全球制造业复苏大背景下，制造业补库，板材需求相对乐观。整体来看，当前热卷去库持续，现货走强有利于带动盘面走强，但基差依然处于偏低水平，预计短期波动加剧。

能化板块

原油：市场关注美国与伊朗在核协议方面的谈判，如果谈判有所进展，伊朗原油出口年将增加。据伊朗新闻电视台 20 日报道，伊朗副外长阿拉格希当天表示，尽管存在“困难”，但正在奥地利首都维也纳举行的伊核谈判仍在“前行”。

策略：短期价格偏弱震荡，高位回调，操作建议以观望为主。

PTA:供需方面，加工费低位下装置检修增加，供应量大幅缩减，而聚酯工厂库存积累，但效益尚可，预计短期仍维持高位，4 月预计去库力度增加，但 5 月新装置投产预期，去库力度缩减。

策略：价格跟随原油成本波动，盘中价格下探低点获得支撑，操作建议为谨慎看空。

塑料：昨日LL延续跌势，临近月底和五一假期，上游主动降价排库，虽低价货源成交环比改善，然整体去库效果不佳，昨日两油去库减0.5，隆众公布的近期煤制PE库存和非油制PP库存均环比增长，叠加昨日公布浙江石化140万吨/年乙烯装置一次性开车成功，5月前期部分检修装置重启、新产能放量，L PP大概率供应压力持续增加，当然期间不乏下跌过程中的小反弹行情。套利L-PP价差来看，L进口缩量预期暂未得到体现，目前丙烯对PP有一定支撑。

策略：期价探底回升，短期出现回调，操作建议逢高试空，目标价格8150一线附近。

橡胶：本轮反弹除先前利空出尽外，也受到原油及工业品集体上涨的拉动，整体氛围偏暖。云南海南地区陆续扩大开割范围，但短期内胶水量较少，价格较为坚挺，云南地区胶水收购价大幅升水胶块价格，而往年开割初期以平水为主，反应胶水量确实紧张，预计全乳短期内难上量，且原料在成本端为胶价提供支撑。但最新的轮胎开工率显示走低，或因前期轮胎厂成品库存偏高，存在出货担忧。需求端暂时还未能见到有力驱动。

策略：天胶价格处于历史低位，短期以偏强震荡为主，操作建议多单继续持有，逢低试多。

油脂油料板块

豆油：豆油供应最紧张的时期就在当前，预计库存将降至50万吨左右，但后续库存会逐步积累，是因为3-4月份南美对中国出口装船大量豆油，预计1-6月国内累积到港豆油高达55万吨以上，去年同期33万吨。

技术层面，豆油有跟随外盘向上发力的迹象，上穿的多空分界线，量能也有所配合，此时可以短期偏多的思路操作，但需保持谨慎，是否确定稳定站上上方压力还需进一步确定。

棕榈油：从短端4-5月份的供需来看，印度港口库存下滑至近几年最低，而渠道库存却逆向增长，表明印度短期虽有补库的预期，但实际消费持续不如人意，这应该与印度国内疫情有一定关系，未来印度潜在下调关税或将拉动产地短期的需求。

技术层面，棕榈油同样跟涨外盘，目前略比都有强势的上穿上方压力位，同时得到了量能的肯定，但还是要谨慎这上穿是短暂的外盘影响所致，操作上短期偏多。

豆粕：豆粕逐步好转主要收几个方面的影响：过去几周南美豆到港不均，部分地区油厂仍面临短豆或榨利不足的问题；另一方面，虽然国内需求一般，但下游库存也相对较低，尤其年后下游整体未经历过太明显的补库动作。

技术层面，豆粕比较强势，走出一根长阳直接上穿了前期高点，意外的并没有给出较好的低位下调低点，此时是否能成功站上前高的阻挡线从而进一步上攻需要再进行确认，长期依然不变的看多操作，短期高位上谨慎参与，保持逢低做多思路。

菜粕：

技术层面，同样保持长期看多思路，与豆粕相似较为强势的一根长阳上穿了前期高点，在后期确认成功站上过程中，保持逢低做多的思路进行操作。

玉米：美玉米大幅上涨，与大豆逻辑相似，美玉米20/21年度平衡表为1年来最为吃紧的年份，库销比基本与13/14市场相近，不同之处在于13/14年美玉米整体经历了自12/13年度以来的环比攀升。

技术层面，玉米在向上突破了前期压力平台后，还保持向上的走法，由于前面的两个压力区间价差比较接近，会出现第一个平台被突破后马上转入挑战第二个区间的节奏当中，所以目前玉米后续的发展不够明确，主要以观望为主。

免责声明

本报告版权归“红塔期货有限责任公司”所有，未经书面授权，任何个人、机构不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告所引用的资料皆被我公司及其研究人员认为可信，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会根据市场情况进行调整。报告中的信息或表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，因此我公司不承担根据本报告进行操作带来的任何损失，请注意谨慎投资。