

红塔早报

投资策略

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

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

上证指数低开上涨，涨0.45%，成交大幅放大为3497亿元。煤炭、生物疫苗、电气设备领涨，北向资金今日净买入20亿元。期指方面，IF2105收5103.6涨0.83%（基差15.6点，各合约呈贴水结构），小幅放量，IH2105收3467.2涨0.06%，IC2105收6462.4涨0.75%。十年国债2106收97.64涨0.05%。

基本面：国家统计局周二公布数据显示，1—3月份，规模以上工业企业实现利润同比增长1.37倍，比2019年1—3月份增长50.2%，两年平均增长22.6%。3月份，规模以上工业企业实现利润同比增长92.3%。贵州茅台2021年一季度营业收入272.71亿元，同比增长11.74%；净利润139.54亿元，同比增长6.57%。业内人士预计，今年“五一”放假5天，春节“就地过年”积压的探亲、出游需求全面爆发，旅游人次有望突破2019年同期，达2.5亿人次新高。

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，出现底部抬高迹象，中期调整结束可能大；30分钟30、60均线多头排列，30均线走平，弱压力位5181，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

铜矿供应方面再生扰动，智利矿山港口因养老金问题，出现罢工传闻。TC持续处于较低水平，边际小幅上涨，成交冷清。全球铜库存重回小幅去库，除保税区外境内外库存普遍下降；铝锭维持稳定去库格局，库存较上周减少4.3万吨至114万吨，高铝价使得下游企业多以刚需采购为主。加工企业开工率整体维持稳定。海关数据显示，3月原铝进口量为8.8万吨，同比、环比均显著提高，但仍低于市场预期，预计4月进口量难超过这一水平；锌矿加工费仍维持低位。下游企业谨慎补库，按需采购，成交较前一天小幅改善，但现货市场依旧刚需采购为主。锌两市库存均下降。据SMM了解，截至本周一，SMM七地锌锭库存总量为18.98万吨，较上周五下降12200吨，较上周一下降27900吨；上游菲律宾雨季接近尾声，镍矿供应逐渐恢复，近期国内镍矿库存出现回升。印尼镍铁回国量增长，国内镍价格将受到压力。下游不锈钢4月排产有所下降不利需求，但镍价走低将刺激市场采购增加。

技术面上，沪铜2106合约今日震荡收阴，量能小幅萎缩，多空趋于谨慎，预计短线仍维持震荡偏强走势。操作上建议，多单可依托71000元一线持有。

黑色板块

铁矿石：目前铁矿长短期逻辑略有不同，短期来看，受海外疫情好转各地复工复产影响，以及国内钢材大幅拉涨，钢材消费持续向好，钢厂高利润的影响，铁矿情绪面较为乐观，加之修复贴水，铁矿短期仍震荡偏强。但是长期来看，在碳中和、碳达峰大背景下，各地限产压产的政策如星星之火，逐渐呈现燎原之势，限产压产仍将作为今年交易核心逻辑，后期价格走势的关键，将在于国内的压产范围与幅度，如果限产不再扩大，则铁矿大体供需略过剩，而一旦压产范围扩大，则铁矿将进入到过剩状态，钢厂利润有望继续走扩。

焦炭：焦炭现货市场偏强运行。焦企第三轮提涨范围继续扩大。供应方面，山西、山东、河北地区受环保因素限产，焦化厂有减产，厂内库存偏低；需求方面，钢厂利润较高，开工维持高位，原料采购积极。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，但港口库容有限，集港速度放缓，短期来看盘面保持升水格局震荡运行。

螺纹：近期邯郸限产以及唐山重污染天气限产导致供给端收缩预期较强。从利润和基差情况看，螺纹利润800元/吨，期现价接近平水，利润高位下滑。周度数据显示，去库环比有所下降，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，产量端会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。

热卷：“碳达峰、碳中和”大政策背景下，唐山限产持续，邯郸限产再起，其余区域限产预期加强，限产限制供应上升，但高利润刺激下，本期热卷产量环比微增。需求来看，本期热卷表观需求继续回落，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，关注节前补库力度，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，关注后续库存变化，预计热卷走势整体偏强。

能化板块

原油：4月27日，OPEC+提前召开监测委员会会议，OPEC及其盟友建议推进逐步恢复石油生产的计划，因尽管印度的新冠疫情肆虐，但全球石油需求在从大流行病中复苏。与会代表称，由沙特和俄罗斯领头的委员会同意OPEC+可以跳过原定周三举行的全体部长级会议，并坚持逐步增加原油供应的路线图。由23国组成的该联盟打算未来三个月重启约每天200万桶的原油产量。

策略：原油主力价格围绕区间震荡，短期内可看多，目标价位前高410附近。

PTA：近期PX-石脑油价差偏强，国内方面因5月份PTA装置350万吨新装置投产带来原料的采购需求；PTA方面，近期面临350万吨装置的投产，但考虑到出口依旧较好，一定程度上抵消新增产能的增量，整体而言预估PTA5月份从4月的大幅去库转为紧平衡状态。下游方面，棉纺企业的成本库存压力现在逐步缓解，预计新一轮补库周期或在5月中旬左右展开。

策略：价格跟随原油成本波动，短期价格偏强震荡，操作建议为短多，目标价位4950附近。

塑料：成本面来看，受东北亚、北美部分装置停车检修影响，烯烃价格高位整理，原油高位震荡，聚烯烃来自成本的支撑力度尚可。基本面来看，短期聚烯烃市场未见明显的供需矛盾，但上游去库步伐放缓，同时需求跟进乏力，成为价格主要的压制点。

策略：短期价格窄幅震荡，方向并不明确，但空头趋势未变，操作建议观望。

橡胶：截止04月25日，青岛保税区库存9.17万吨，周环比增加0.08万吨；区外库存57.89万吨，周环比下跌1.27万吨；合计库存67.06万吨，降1.19万吨。从基本面来看，供应端即将面对新胶供应的季节性增长，而需求端则面临着持续高开工后因市场环节走货放缓而引发的库存累积风险，进而对整体高开工形成拖累，轮胎开工率连续两周高位回落。

策略：天胶价格处于近期低位，短期震荡回调，操作建议多逢低试多。

油脂油料板块

油脂期货纷纷跳水，现货报价也呈现下滑。目前为消费淡季，市场需求不佳，需提防外盘滞涨回调。现货沿海一级豆油主流现货报价9400—9600元/吨，24度棕榈油报价8250—8420元/吨。

豆油：美国农业部周度出口销售报告显示，美国对中国（大陆）大豆出口销售总量同比增长1.82倍，前一周同比增加1.83倍。迄今美国对中国已销售但未装船的2020/21年度大豆数量为71.4万吨，低于一周前的79.1万吨，去年同期28.5万吨。技术层面，豆油在前面出现反转日后没有得到有效的修正，收出长阴线，无论是因为受外盘影响还是确实对顶部反转的确认，需继续保持警惕，观望为主，防范风险。

棕榈油：棕榈油进口成本逼近9200元关口，再创阶段新高，4月28日马来西亚棕榈油离岸价格1155美元，较上一日上涨35美元，进口到岸价格为1182美元，较上一日上涨35美元，进口成本价9198.12元，较上一日涨281.67元。

技术层面，棕榈油同豆油，在经历前期顶部反转日结构后无论当前的下跌是受外盘影响还是确实对顶部反转的确认，都需要暂时以观望为主，防范风险。

豆粕：USDA在4月供需报告中下调大豆压榨量至21.9亿蒲，虽然NOPA及USDA压榨数据均指向年内超高的同比进度以及丰厚的压榨利润，但这一切均建立在前期较强劲的美豆粕需求。截止2月份，美豆粕表观消费维持在2057万吨，同比增幅2.85%。但月内所公布的2月压榨报告数据则显示美豆粕需求明显不及预期，库存增加至54万吨，处于近年来库存绝对高位。

技术层面，豆粕受外盘冲击，日盘开盘一度跌超2%，后续虽有向上修补的意愿但始终不够强劲。长期上依然保持看多，但目前更重要的是控制风险锁住利润，短期需回到保守谨慎的思路进行操作。

菜粕：菜粕需求将增加，叠加加拿大菜籽供应紧张，进口菜籽成本高企，近期榨利持续亏损，部分油厂停机，压榨量处于较低水准，供应压力减小。

技术层面，菜粕同样受外盘冲击，跌逾2%，当下同样将重心移到控制风险上，及时锁住利润，短期内使用谨慎看多思路操作。

玉米：

技术层面，玉米收出长下引星线，量能依然还在，同样仍有向上进攻压力位的意愿，后续可以重点关注玉米的突破情况，一旦成功突破上方压力大概率会有一波强劲的向上攻势，但近期依然保持观望为主。

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。