

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	
		原油	锌	
		PTA	镍	
		塑料	螺纹钢	
		橡胶	热卷	
		豆油	豆粕	
		棕榈油	菜粕	
		玉米		

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: zhaouya@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

上证指数低开低走，跌0.81%，成交放大为4014亿元。创业板指上涨1.31%，4月份累计涨幅达到12%，医美、生物疫苗领涨，航空、煤炭、信息安全领跌，北向资金今日净卖出16亿元。期指方面，IF2105收5106.8跌0.87%（基差16.7点，各合约呈贴水结构），成交持平，IH2105收3482.6跌0.75%，IC2105收6477.6涨0.15%。十年国债2106收98.015涨0.38%。

基本面：4月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.1%，低于上月0.8个百分点，仍高于临界点，制造业继续保持扩张态势。非制造业商务活动指数为54.9%，较上月回落1.4个百分点。美国公布了一季度经济数据，一季度环比折年率为6.4%，好于市场预期的6.1%；同比转正为0.4%，为去年一季度以来首次转正。

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均线向上，呈多头排列，弱压力位5130，后市如维持在4980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。

黑色板块

铁矿石：当前钢厂利润较高，生产积极性较强，仍旧偏好中高品粉矿，需求不减；临近五一长假前夕，部分钢厂存在补库动作，同时叠加本周仍有部分高炉复产，后续来看铁水有小幅增长空间，整体上铁矿需求偏强。钢材价格大幅拉涨后有放缓，炉料价格高位震荡运行，追高宜谨慎。宏观方面，中钢协表示要加大国内铁矿石开采力度或带来市场情绪波动，但幅度有限。临近小长假，市场波动风险加大，需注意控制仓位风险，裸单边建议减仓，防范节前调整。后期来看仍需关注下游需求力度以及国内限产政策走向。

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，受焦炭供应紧缩影响，钢厂库存偏低，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：昨晚出口退税落地，从供需角度看，是有利于增加进口，减少出口，增加国内供给。昨晚盘面螺纹价格上涨1.1%，铁矿低开下跌0.4%，市场交易的逻辑是出口退税这一政策是为了更好的执行减压国内粗钢产量目标。实际影响看，因目前国内外价差高企，虽然出口退税使得出口成本有所增加，但目前价差还事存在利润，后期实际影响量取决于出口利润情况。短期盘面消化完政策预期后，将回归基本面数据，关注今天下午的产量库存数据。操作上，多单维持持有。

热卷：“出口退税和进口关税调整，是在“碳达峰、碳中和”大政策背景下，压减国内钢铁产量政策的相关配套设施，旨在平衡国内钢铁供需，短期对钢材形成利空。但是从长周期看，随着内外钢材价差拉大，对我国钢铁出口的影响将减弱。当前唐山限产持续，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。当前热卷去库持续，关注后续库存变化。预计热卷走势整体偏强。

能化板块

原油：美联储保持利率不变，维持债券购买步伐，美国一季度GDP好于前值，美元指数处于逾二个月低位；OPEC+将于5-7月份逐步增加原油产量，沙特将分阶段撤回额外减产；OPEC+技术委员会上调今年原油需求预估，但警告印度疫情风险；美国炼厂开工回升，市场对于夏季需求回升的乐观预期及中东地缘局势动荡支撑油市，而印度等地区新冠疫情持续恶化令市场担忧需求前景，短线油市呈现宽幅震荡。

策略：原油合约高位震荡，临近假期减仓离场，短期内观望为主。

PTA：受多头获利了结影响，隔夜PTA减仓下行。聚酯在高利润条件下保持高位运行，但终端织造开工率有所下降，预计后市采购减少。PX价格上涨，PTA加工差收窄至370元/吨，加工辅料涨价，短期内加工差继续压缩空间有限。OPEC+会议认为印度疫情对需求影响较为短暂，支撑国际油价小幅上行。元一节间，PTA装置有概率重启，多头风险加剧，建议多单逢高获利离场。

策略：PTA盘中下探支撑位，临近假期市场减仓离场，短期操作建议观望为主。

塑料：上周国内聚乙烯企业平均开工率继续小幅回落，国内产量有所减少，国内市场供应相应减少。上周国内PE社会库存小幅回落，目前仍处于历史低位区域，显示供应方压不大。PE下游各行业开工率继续小幅回落，农膜需求逐渐结束，线性下游需求减弱预计将对线性的价格形成压制。

策略：盘中价格下探前期支撑，增仓放量，临近假期，操作建议观望为主。

橡胶：供应端来看，泰国北部进入开割期，南部少量开割，降雨影响开割，原料价格小幅上涨。国内云南版纳地区开割率整体仍偏低，胶水产出少；海南产区中部主流区域已经进入开割状态。下游来看，工厂外销市场出货放缓，内销略显疲态，厂家成品库存增加，加上部分地区受环保影响适度降低排产，轮胎开工率环比下降。

策略：天胶价格窄幅震荡，临近假期，操作建议观望为主。

油脂油料板块

豆油：豆油库存的低点50多万吨近期已经出现，5月后将随着供应的增长而库存开始缓慢累积。但对于消费也无需过度悲观，因市场恐高心理，渠道库存基本降至历史低位，消费基本被压缩至往年刚需低点，可继续大幅下滑的空间有限。

技术层面，今日收盘后无夜盘提醒，豆油周线收出一根长上引阴线，月线则为创新高的长上引阳线，周线和月线都还在MA5线上方运行，就短期日线上波动较大，近期仍然保持观望为主。

棕榈油：二季度月均国内低棕进口量预计达到接近40万吨，略微高于预期，但港口库存继续延续下降趋势，截止4月末港口库存如期下降至40万吨以下。3月终端企业有集中补库现象，单月表现消费超预期达到接近50万吨的超高水平，略有透支4月的消费，4月消费较3月的50万吨小幅下降至40万吨出头。

技术层面，今日收盘后无夜盘提醒，棕榈油月线同样为创新高长上引阳线，贴近MA5线附近运行，近期短线上看波动较大，同样避免风险近期应以观望为主。

豆粕：未来持续的供应压力仍然是施压现货的主要因素，整体来看，当前全国豆粕库存仍维持偏高水平，未来到港巴西豆本身难以存放，开机压力预计将有明显提升。虽然近期预售进度相对一般，但整体来看，油厂豆粕基差成本相对较低，销售端确保开机压力并不大。5-6月期间整体将进入基差低估状态。而需求方面近期同样看不到任何亮点，养殖端多数已陷入亏损，禽类养殖可能难恢复到去年高位水平，需求端的提振仍需等待。

技术层面，今日收盘后无夜盘提醒，豆粕日线三连阴，正在向下方支撑位靠近，短期大概率会继续向下触及下方支撑位，长期依然看多，在后续得到支撑位的有效支撑后可进行多头方向操作，目标定为上方高点。

菜粕：

技术层面，今日收盘后无夜盘提醒，菜粕同样经历三连阴收周线和月线，短期大概率会继续向下至下方支撑位置，长期依然看多，同样待下方支撑位得到确认后再执行相应的多头思路操作。

玉米：最近一周小麦成交率7.76%，较上周再次下滑2.46%，周度成交量31万吨，环比下滑10万吨，目前累计成交量4207万吨，较去年增加3300万吨，成交率继续下滑，降低了未来的替代量增幅，短期利好玉米。

技术层面，今日收盘后无夜盘提醒，玉米依然在前期压力位下方横向波动，后续会大概率向上进攻压力位，近期依然保持观望为主，继续重点关注向上突破前期压力位的情况。

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。