

红塔早报

投资策略

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

罗奕萌
投资咨询号:Z0012339
从业资格号:F0275278
邮箱:luoyimeng@hongtaqh.com
赵利梅
从业资格号: F3053474
邮箱:zhaolimei@hongtaqh.com

能化板块

罗奕萌
投资咨询号:Z0012339
从业资格号:F0275278
邮箱:luoyimeng@hongtaqh.com
赵欧娅
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

上证指数上涨，涨0.33%，小幅缩量，成交为6962亿元。周期股上演涨停潮，磷概念、聚氨酯、煤炭、元宇宙概念、石油领涨，酒店餐饮、氯化镓、半导体领跌。期指方面，IF2109收4985.2跌0.72%（基差6.4点，各合约呈贴水结构），缩量，IH2109收3243.0跌0.42%，IC2109收7596.4涨0.06%。十年国债2112收99.61跌0.33%。

基本面：第四代核电来了！华能石岛湾高温气冷堆核电站示范工程1号反应堆首次达到临界状态，机组正式开启带核功率运行。8月末，狭义货币(M1)同比增长4.2%，创19个月以来新低；广义货币(M2)同比增长8.2%，相比于上月回落0.1个百分点。社融继续收缩，8月末社会融资规模存量为305.28万亿元，同比增长10.3%；社融同比少增，主要是去年基数和表外融资持续收缩拖累；去年地方政府债券发行和新增信贷基数较正常年份都高，同时，表外融资持续收缩。8月份人民币贷款增加1.22万亿元，比上年同期少增631亿元。企业和居民信贷需求双双偏弱。

技术层面，沪深300指数长期走牛；中期震荡；30分钟30、60均线呈多头排列，30日均线走平，60均线向上，短线向上。IC最强，波动小。建议多单持有。

有色板块

铜精矿现货加工费延续上行，智利7月铜产量受疫情影响不大，原料紧张逐渐缓解，而智利Andina铜矿达成劳资协议，罢工担忧减弱。国内冶炼检修减产影响仍然存在，叠加限电因素影响，精铜产量增长缓慢；下游消费表现好于预期，且需求旺季来临，国内库存持续走低；国内主产区能耗双控及环保督察继续发酵，供应扰动继续形成对铝期价较强支撑。同时，最新数据显示国内电解铝社会库存持续去化，供需格局轩变之下，后市铝价依旧看好；锌两市库存均下滑，锌矿加工费低位回升。持货商挺价情绪不减，市场流通量略有收紧，下游正常备货采购，贸易商之间长单交投积极，整体成交表现好于预期；上游菲律宾镍矿供应恢复，不过国内镍矿库存增长缓慢，原料偏紧局面仍存。下游据称对印尼不锈钢反倾销可能放开，但对镍市需求影响预计有限，近期钢厂检修停产增多，对需求造成一定拖累。新能源行业延续快速增长，带动镍豆需求。同时进口窗口扩大，海外货源流入增多，国内库存出现较大回升。

技术面上，沪铜指数今日上涨收阳，量能放大明显，收于71000一线上方，预计短线于72500一线下方运行的可能较大。操作上建议，逢低短多。

黑色板块

铁矿石：13日铁矿石主力合约收于706元/吨，下跌26.5点，跌幅3.62%。

【现货】港口现货跟随盘面走弱，低品跌幅较大，PB粉955元，金布巴890元，超特粉628元。全国主港铁矿累计成交64.8万吨，环比前日降10.3万吨，五日平均成交75.08万吨。

【供应】钢联数据显示全球总发运3237.4万吨，环比增加83.2万吨；其中，澳洲发运1797.2万吨，环比下降50万吨，巴西发运768.3万吨，环比增加0.5万吨。45港到港2287.5万吨，环比下降20.1万吨。

【需求】全国日均铁水产量225.6万吨，环比下降1.8万吨；日均疏港283.26万吨，环比降8.4万吨。

【库存】港口方面，45港库存13035.2万吨，环比下降63.95万吨；其中澳矿6481.58万吨，环比降49.6万吨，巴西矿3854.16万吨，环比增42.7万吨；压港船只185条，环比增12条；日均疏港283万吨，环比降8万吨。

整体来看，铁水产量稍有下降，且处于低位，限产驱动仍然在，整体的需求情绪仍然疲软；海外发货整体呈现季节性上升趋势，港口库存持续累库；钢厂或连续去库，需关注钢厂补库对价格波动的影响。预计铁矿价格将继续承压，盘面继续偏弱运行，操作上建议逢高做空，注意控制仓位。

螺纹钢：13日螺纹主力合约收于5642元/吨，上涨2点，涨幅0.04%。

【现货】上一交易日，全国31个主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价5525元/吨，较上个交易日涨63元/吨。

【供给】全国日均铁水产量225.62万吨，环比下降1.82万吨；本周五大品种钢材产量1015.29万吨，周环比减少0.97万吨，其中，螺纹钢产量327.23万吨，周环比减少7.36万吨。

【库存】钢材总库存量2024万吨，周环比减少55.31万吨。其中，钢厂库存量595.66万吨，周环比减少25.5万吨；社会库存量1428.34万吨，周环比减少29.81万吨。螺纹钢库存总量1822.29万吨，周环比下降70.59万吨。其中，厂内库存1071.77万吨，周环比下降44.89万吨；社会库存750.52万吨，周环比下降25.7万吨。

【需求】五大品种钢材表观消费量1070.6万吨，周环比增加29.18万吨。其中螺纹表观需求372.12万吨，周环比增加32.33万吨。

整体来看，受限产影响，各地钢厂减产检修频繁，建材产量持续下降，短期资源供应受限。需求方面，进入9月份后，市

能化板块

原油：中国投放国家储备原油以及EIA库存数据下滑不及预期使得价格承压。PPI数据大幅上涨显示通胀升温，须留意后期政策的变化。目前市场不确定性增加，需注意仓位管理，短线多单可考虑止盈观望。

策略：原油指数宽幅震荡收大阳线，价格区间为455-465，短期以观望为主。

PTA：PTA自身来看，周内PTA装置重启和停车并存，负荷小升，聚酯负荷环比虽有提升，但仍维持在87%上下，供需延续累库状态，周内PTA加工费下探至400元/吨偏下水平。此外，TA现货流通性充裕，现货基差走弱，从周初01贴水65附近下降至低位01贴水75附近，但随着PTA价格的走低，以及周内促销放量，聚酯工厂积极性提升，供应商低价亦有补货。

策略：PTA指数窄幅震荡收中阳线，价格区间为4800-4950，短期建议逢高试空，止损位4950。

塑料：基本面来看，双节将至，中下游有补库备货需求，近期PE膜料需求成交情况较好且已季节性改善，农膜需求近期季节性持续好转，包膜需求情况呈现低价补库放量明显，近期LLDPE、LDPE膜料库存去化顺利，港口LLDPE、LDPE库存水平较低，其他类需求整体仍表现一般，目前需求端对价格有适度提振作用，9月份供应或环比增加，新产能中韩、浙江石化装置有望9月下旬到10月投产，上游库存端压力不大。

策略：塑料指数宽幅震荡收小阳线，价格区间为8400-8650，短期建议逢低试多，止损位8500。

天然橡胶：前期内需弱，有高温降雨疫情等因素干扰，预计四季度传统需求旺季数据会环比转好，但同比去年高基数依旧偏弱。四季度需求没太大变量，观察供应、进口增量速度&需求转好的程度。显性库存去库，本周隐性库存也处于去库格局，库存压力较小。

策略：橡胶指数窄幅震荡收小阳线，价格区间13800-13500，短期建议逢高试空，止损位13500。

油脂油料板块

豆油：美国农业部月度供需报告显示，美国2021/22年度大豆产量料为43.74亿蒲式耳，平均每英亩单产为50.6蒲式耳。若能够实现，那么大豆产量则为有史以来第三高，且单产将并列历史第二高。
技术层面，豆油高位波动构建区间平台多头趋势没变，保持中长线多单操作，设置好下方止损线。

棕榈油：马来西亚棕榈油局(MPOB)周五公布的数据显示：马来西亚8月棕榈油进口为91408吨，环比增长68.09%。马来西亚8月棕榈油库存量为1874746吨，环比增长25.28%。马来西亚8月棕榈油出口为1162812吨，环比减少17.06%。马来西亚8月棕榈油产量为1702430吨，环比增长11.80%。
技术层面，棕榈油高位波动构建区间平台保持多头趋势没变，关注下方的8000支撑位，保持中长线多单操作，设置下方止损控制线。

豆粕：9月10日，油厂豆粕报价普遍波动10-20元，其中江苏地区油厂豆粕主流报价在3620-3660元/吨，10-11月基差报m2201+170。
技术层面，豆粕处于高位宽幅震荡区间，深度调整探底，没有走出明显的多空势头，保持中性观望为主。

菜粕：
技术层面，菜粕同样处于高位宽幅震荡区间，没有明显的多空信号，保持中性观望为主。

玉米：9月10日东北三省及内蒙重点深加工企业新玉米主流收购均价2529元/吨，较昨日下跌10元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价2745元/吨，较昨日降10元/吨；港口价格方面，鲅鱼圈（容680-730/14.5-15%水）平仓价2550-2570元/吨，较昨日降30元/吨；锦州港（15%水/容重680-720）平仓价2520-2540元/吨，较昨日跌40元/吨；蛇口港散粮玉米成交价2800-2820元/吨，较昨日跌30元/吨。
技术层面，玉米保持空头趋势形成思路操作，逢高抛空，设置好上方止损线防范风险。

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。