

# 红塔早报

## 投资策略

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

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

上证指数收光脚中阴，跌1.34%，放量，成交为6740亿元。猪肉、农林牧副渔领涨，青海板块、钴金属、锂电池、多晶硅、电气设备、有色领跌。期指方面，IF2109收4812.6跌0.96%（基差-4.9点，各合约呈贴水结构），大幅缩量，IH2109收3128.2跌0.45%，IC2109收7442.4跌1.77%。十年国债2112收99.625涨0.07%。

基本面：央行：“南向通”将于2021年9月24日上线。9月15日，央行开展1年期中期借贷便利操作（MLF）6000亿元，利率为2.95%，同上期保持一致。8月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.3%，两年平均增长5.4%，比7月份回落0.2个百分点。社会消费品零售总额34395亿元，同比增长2.5%，两年平均增长1.5%，比7月份回落2.1个百分点。1-8月份，全国固定资产投资（不含农户）346913亿元，同比增长8.9%，两年平均增长4.0%，比1-7月份回落0.3个百分点。制造业投资同比增长15.7%，两年平均增长3.3%，比1-7月份加快0.2个百分点；房地产开发投资同比增长10.9%，两年平均增长7.7%，比1-7月份回落0.3个百分点。全国商品房销售面积114193万平方米，同比增长15.9%。

技术层面，沪深300指数长期走牛；中期震荡；30分钟30、60均线向下，呈空头排列，短线下跌。IC最强，波动小。建议观望。

### 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，沪铜指数今日震荡收阴，量能萎缩，多空观望为主，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：16日铁矿石主力合约收于670.5元/吨，下跌22点，跌幅3.18%。

【现货】港口现货跟随盘面走弱，跌幅较大，下跌30-40元/吨，PB粉875元，金布巴805元，超特粉565元。全国主港铁矿累计成交73.9万吨，环比前日降5.7万吨，五日平均成交73.2万吨。

【供应】钢联数据显示全球总发运3179万吨，环比下降59万吨；其中，巴西发运648万吨，环比降135万吨，澳洲发运1824万吨，环比增178万吨，非澳巴发运653万吨，环比降160万吨。45港到港2393.5万吨，环比增106万吨。

【需求】全国日均铁水产量225.62万吨，环比下降1.82万吨；日均疏港283.26万吨，环比降8.42万吨。

【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。

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；现货的成交氛围仍然较差。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：16日螺纹主力合约收于5541元/吨，上涨23点，涨幅0.42%。

【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5557元/吨，较上个交易日下跌18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：昨日，美国能源信息署（EIA）发布周报显示，美国上周原油、汽油和馏分油库存下滑。EIA报告显示，截至9月10日当周，美国除却战略储备的商业原油库存减少642.2万桶或1.5%，至4.174亿桶，为2019年9月13日当周以来最低。美国国内原油产量增加10万桶至1010万桶/日。美国原油产品四周平均供应量为2112.6万桶/日，较去年同期增加16.9%。美国除却战略储备的商业原油上周进口576.1万桶/日，较前一周减少4.9万桶/日。美国上周原油出口增加28.2万桶/日至262.4万桶/日。

策略：原油指数宽幅震荡收小阳线，价格区间为470-480，短期以观望为主。

PTA：近期江浙地区受双控影响，PTA装置检修增加，加之加工费偏低，部分装置重启不及预期，9月累库幅度较预期缩减。需求上，同样受双控影响，加上终端需求负反馈持续，聚酯及终端负荷短期维持偏低水平，短期需求面仍偏空。

策略：PTA指数窄幅震荡收小阴线，价格区间为4900-5050，短期建议观望。

塑料：短期来看，市场情绪仍较亢奋，盘面或仍偏强，不过下游工厂对现货暴涨并未出现恐慌式补库，双节将至，下游存补库需求但现货过高价格可能抑制补库的节奏，部分下游工厂利润较低，另政策性限产能否最终执行到位仍具不确定性，关注现货市场情况和政策落地执行情况。

策略：塑料指数宽幅震荡收十字星，价格区间为9000-9350，短期建议多单持有，止损位9000。

天然橡胶：供应端整体偏中性，短期进口量推迟，10月进入旺产季供应增量。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13500-13850，短期建议观望。

## 油脂油料板块

豆油：监测数据显示，截止到37周末国内油厂大豆库存量为683.0万吨周度减少65.2万吨，豆粕库存量为88.8万吨周度减少4.7万吨，合同量为537.3万吨周度减少36.2万吨。

技术层面，豆油拉高多头趋势没变，保持中长线多单操作，设置好下方止损线。

棕榈油：船运调查机构ITS称，9月1-5日马来西亚棕榈油出口344650吨，较上月同期的182615吨增加162035吨，环比增长88.73%。

技术层面，棕榈油拉高，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15日，油厂豆粕报价普遍波动0-10元，其中江苏地区油厂豆粕主流报价在3680-3720元/吨，10-11月基差报m2201+200。

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15日东北三省及内蒙重点深加工企业新玉米主流收购均价2520元/吨，较昨日下跌10-14元/吨；华北黄淮重点企业新玉米主流收购均价2671元/吨，较昨日降20-50元/吨；港口价格方面，鲅鱼圈（容680-730/14.5-15%水）平仓价2530-2550元/吨，较昨日跌20元/吨；锦州港（15%水/容重680-720）平仓价2540-2550元/吨，较昨日跌20元/吨；蛇口港散粮玉米成交价2760-2780元/吨，较昨日持平。

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。