

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	
	IH	十年期国债	锌	
	铁矿石	铝	豆油	
	PTA	镍	棕榈油	
	橡胶	螺纹钢		
	玉米	原油		
		塑料		
		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

上证指数探底回升，涨0.19%，小幅缩量，成交为6288亿元。医疗保健、电力、酿酒、CRO概念、风能领涨，煤炭、钢铁、工业母机、内蒙板块、有色领跌。期指方面，主力合约换月，IF2110收4848.2涨0.92%（基差7.7点，各合约呈贴水结构），大幅放量，IH2110收3168.2涨0.93%，IC2110收7321跌0.76%。十年国债2112收99.785涨0.17%。

基本面：发改委印发《完善能源消费强度和总量双控制度方案》。方案提出，到2025年，能耗双控制度更加健全，能源资源配置更加合理、利用效率大幅提高。商务部发布关于进一步做好当前商务领域促消费重点工作的通知。通知提出，促进新车消费。加快推动汽车由购买管理向使用管理转变，破除制约汽车购买使用障碍，释放汽车消费潜力。支持新能源汽车加快发展，扩大二手车消费。生态环境部起草了《重点区域2021-2022年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案（征求意见稿）》。方案提出，严禁新增钢铁冶炼产能，严格环境准入，除搬迁、产能置换外，不得审批新增产能项目。

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，量增仓减，多空短线交投，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：17日铁矿石主力合约收于629元/吨，下跌41.5点，跌幅6.19%。

【现货】港口现货跌幅明显，降幅50元，港口PB粉825元，金布巴755元，超特粉520元。全国主港铁矿累计成交72.6万吨，环比前日降1.3万吨，五日平均成交72.7万吨。

【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223万吨，环比下降2.7万吨；日均疏港274万吨，环比降9万吨。

【库存】45港库存12976万吨，环比降59万吨；其中澳矿6415万吨，环比降67万吨，巴西矿4021万吨，环比增167万吨。整体来看，钢厂持续限产，铁水产量继续下降，现货市场情绪依旧悲观。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：17日螺纹主力合约收于5478元/吨，下跌63点，跌幅1.14%。

【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5602元/吨，较上个交易日上涨45元/吨。

【供给】全国日均铁水产量223万吨，环比下降2.7万吨；本周五大品种钢材产量978.33万吨，周环比减少36.96万吨。其中，螺纹钢产量307.15万吨，周环比减少20.08万吨。

【库存】本周钢材总库存量1985.48万吨，周环比减少38.52万吨，连续6周环比下降。其中，钢厂库存量583.77万吨，周环比减少11.89万吨；社会库存量1401.71万吨，周环比减少26.63万吨。

【需求】五大品种钢材表观消费量1016.85万吨，周环比减少53.75万吨。其中螺纹表观需求342.6万吨，周环比下降29万吨。

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。而废钢价格和铁矿价格下跌，成材利润走阔。基本面看，供需双弱，库存季节性下降，难有趋势性下跌空间，操作上区间操作为主。

能化板块

原油：短期飓风带来的超预期影响导致美国供需紧缩，库存连续超预期下降。因产量恢复较慢，再加上未来可能的更多飓风冲击，短期油价偏强运行并无疑问，如果产量恢复情况不及预期，则可能突破年中最高点。

策略：原油指数宽幅震荡收小阳线，价格区间为460-480，短期以观望为主。

PTA：目前PTA和PX估值均不高，且10月在PX及PTA装置检修预期下，PX和PTA供需均有好转预期，PTA/PX加工费有阶段性修复预期。虽然近期油价及石脑油整体走势坚挺，PTA依然跟涨乏力，一方面，终端需求的负反馈仍在持续加上双控对下游聚酯及终端市场的影响在持续；另外，资金近期多煤化工空配PTA为主。

策略：PTA指数窄幅震荡收小阴线，价格区间为4900-5000，短期建议观望。

塑料：昨日陕西榆林公布能源双控政策，超过100万吨PE产能政策性要求限产50%，盘面受此提振大涨，夜盘延续涨势，现货LLDPE涨幅不及期货，01基差迅速走弱至-560，不排除吸引大量套保盘，另当前盘面价格对吸进口货源亦有刺激作用。

策略：塑料指数宽幅震荡收大阴线，价格区间为8650-9350，短期观望。

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，库存压力较小。

策略：橡胶指数窄幅震荡收小阴线，价格区间13650-13850，短期建议逢高试空，止损位13850。

油脂油料板块

豆油：监测数据显示，截止到第37周的8月份巴西对华大豆装运了136万吨，阿根廷对华装运了11万吨，而美国对华装运了7万吨大豆。据此测算预计10月大豆到港量在600万吨左右，而11月份预计到港量在850万吨。
技术层面，豆油收长阴线，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：南马棕果厂商公会(SPPOMA)的数据显示，9月1-5日马来西亚棕榈油产量环比下降24.74%，其中FFB单产环比下降24.01%，出油率环比下降0.14%。
技术层面，棕榈油收长阴线，但保持多头趋势没变，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16日，油厂豆粕报价普遍回调0-10元，其中江苏地区油厂豆粕主流报价在3680-3740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：本周中储粮网共举行7场玉米竞价采购交易，计划采购数量156749吨，实际成交数量156749吨，采购成交率100%，较上周增长67.17%；共举行25场玉米竞价销售交易，计划销售数量312450吨，实际成交数量74029吨，销售成交率23.69%，较上周下降8.17%；共举行12场玉米购销双向竞价交易，计划交易数量462938吨，实际成交数量187710吨，成交率40.55%，较上周下降9.66%。
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。