

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

经济数据向好，工业品延续偏强



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

2021年4月26日

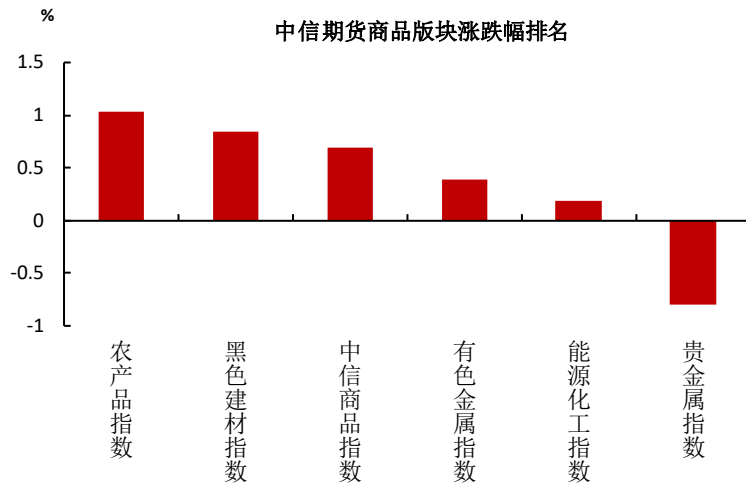
重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

屈涛
021-60812982
qutao@citicsf.com
从业资格号F3048194
投资咨询号Z0015547

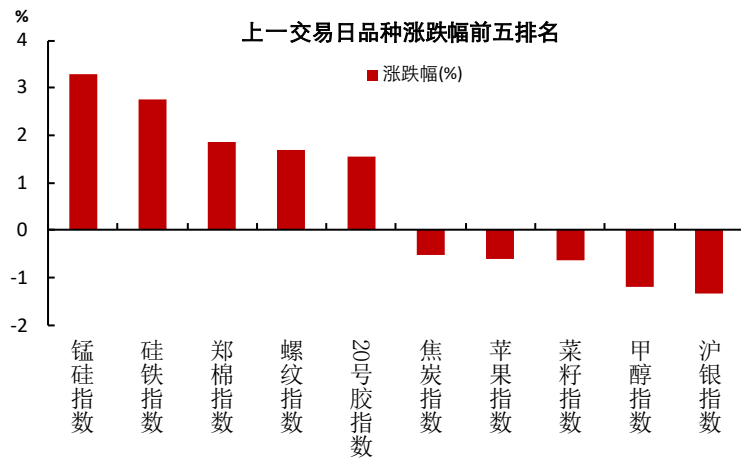
1、市场表现

商品市场

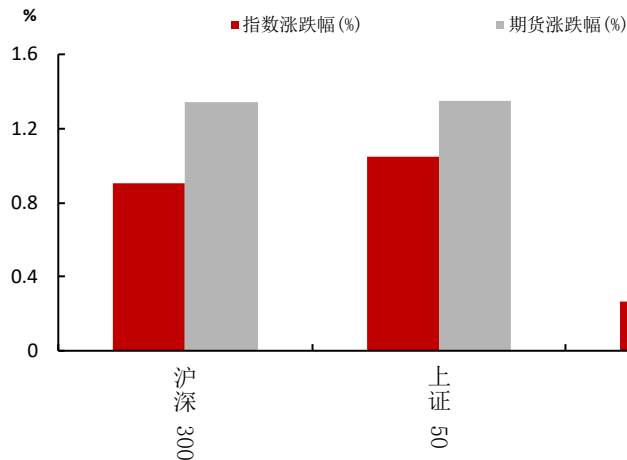
中信期货商品版块涨跌幅排名



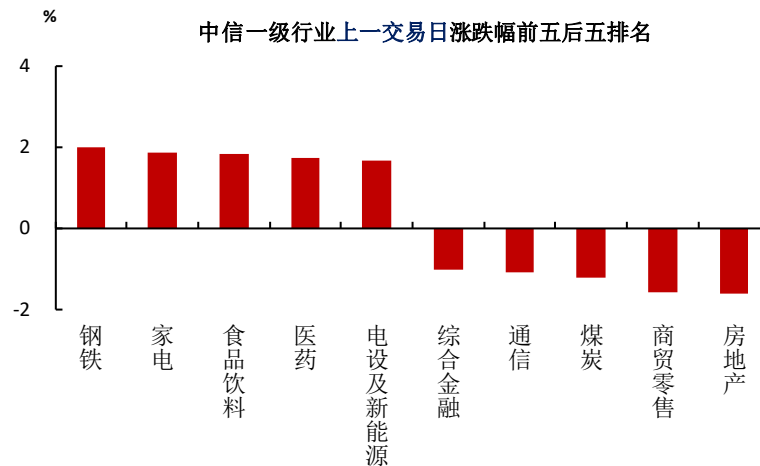
上一交易日品种涨跌幅前五排名



股票市场



中信一级行业上一交易日涨跌幅前后五排名



中信期货
CITIC Futures

数据来源: Wind 中信期货研究部

2、要闻扫描

宏观

- 美国4月Markit制造业PMI初值为60.6，预期为60.5，前值为59.1；服务业PMI初值录得63.1，预期为61.9，前值为60.4。欧元区4月制造业PMI初值为63.3，预期62，前值62.5；服务业PMI初值为50.3，预期49.1，前值49.6。
- 点评：美国制造业与服务业PMI均创新高，与疫情控制相对较好有关。欧元区疫情总体可控，因此制造业PMI创新高，不过欧元区疫情反反复复，这使得服务业修复较慢，服务业PMI仍明显低于疫情前52左右的水平。值得关注的是，近期印度疫情快速恶化，每日新增病例超过美国此前的最高水平。病毒变异导致全球疫情恶化的风险仍然存在。

要闻日历

4月26日	宏观数据	前值	预期值
16:00	德国4月IFO景气指数:季调	96.6	-
20:30	美国3月耐用品除运输外订单:季调:环比(初值)(%)	-0.94	-

3、市场点睛

观点及逻辑

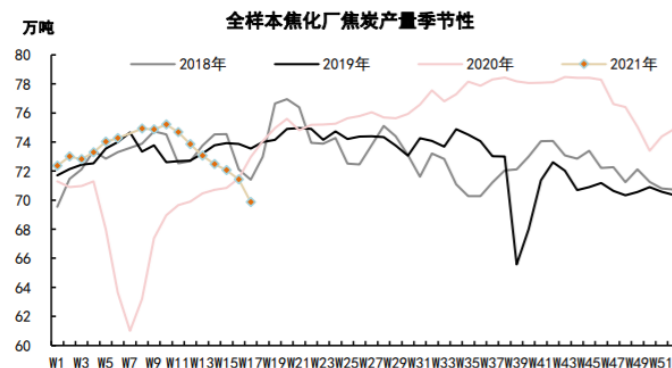
- **观点：**逢低买入焦炭09合约。 **推荐指数：**★★☆
- **技术形态：**创阶段新高，日K线沿BOLL带上轨上行。
- **供给回落：**受主产区限产影响，焦炭产量持续回落。
- **库存去化：**在需求维持偏强的状态下，库存连续回落。

策略： 2620~2625元/吨区间逢低买入J2109合约，
2600~2605元/吨止损。

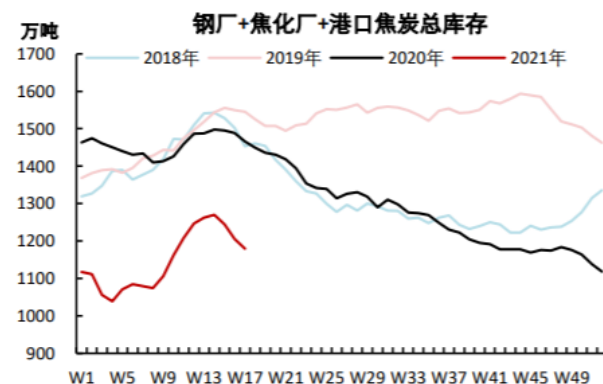
风险： 供给放量恢复。

基本面图表

焦炭产量下行



焦炭总库存去化



4、报告推荐

FOF团队：《穿越牛熊的阿尔法：市场中性策略》——20210424

- **摘要：**市场中性策略是一种对市场风险保持中性、不暴露市场风险敞口，追求业绩稳定增长的绝对收益类投资策略；通过收益拆分，我们发现公募基金中这类策略的阿尔法收益并不算稳定；通过分析净值相对完整的私募基金样本，我们发现其中严格对冲市场 Beta 风险的仅占 1/3；市场中性策略对冲端的主动管理可增厚至少 3%的收益。

5、观点精粹

板块机会提示

- **金融：**观望为主。
- **有色：**整体偏强。
- **黑色：**关注成材上行机会。
- **能化：**关注原油、苯乙烯等的反弹。
- **软商品：**震荡为主。
- **油脂油料白糖：**震荡为主。

版块及观点	版块及观点	品种
金融：股市趋势不明，债市长端谨慎初显	股指	市场仍有变数，趋势不明
	股指期货	节前隐波料偏强，防守策略参与交易
	国债	短端热情未落，长端谨慎初显
	黄金/白银	美联储或将前瞻性指引以控通胀，黄金反弹或受限
黑色：政策预期强烈，成材再度走强	钢材	供给扰动较强，钢价增仓上行
	铁矿	下游强势提振矿价，中高品矿溢价提升
	焦炭	现货两轮提涨落地，焦炭期价震荡反弹
	焦煤	整体供应偏紧，焦煤驱动向上
	动力煤	库存继续下滑，煤价支撑较强
	铜	4月欧美制造业初值超预期，铜价重回7万附近
有色：欧美经济超预期，有色维持强势	铝	抛储或将兑现，左右短期铝价
	锌	美国经济强劲将持续带动补库需求，锌价寻求向上突破可能
	铅	再生铅贴水下扩，关注主要压力位下沪铅调整可能
	镍	基本面支撑不强，镍价上行空间或有限
	不锈钢	原料价格下行，不锈钢价弱势震荡
	锡	3月锡矿进口意外大增，沪锡承压回落
能源：全球疫情再度严峻，关注需求恶化风险	原油	全球疫情再度严峻，关注需求恶化风险
	沥青	三月交通投资大增，沥青高库存去化可期
	燃料油	疫情冲击印度燃料油加工需求减弱
	低硫燃料油	需求高位，内外价差低位仓单不断注销
	LPG	基本面偏弱新仓单出现，LPG期价震荡偏弱
化工：新产能投放对冲现货支撑 化工高位震荡	甲醇	短期边际宽松或改善偏紧状况，甲醇谨慎偏弱
	尿素	低库存叠加供需支撑，尿素谨慎偏强
	乙二醇	新产能投产在即，乙二醇价格承压
	PTA	供需总量改善，PTA价格震荡回升
	短纤	产销温和改善，短纤价格低位反弹
	PP	压力略有缓解，短线下行或缓
	塑料	库存初步去化，向下驱动减弱
	苯乙烯	供需拐点将至，但基差尚待博弈

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19386

