

## 中融汇信晨报

2018年8月14日

姓名：蒋乐

期货从业资格号：

F0284850

联系方式：

021-51557584

邮箱：

jiangle@zrhxqh.com

网址：

<http://zrhxqh.com/>

地址：上海市浦东新区

区

源深路 1088 号平安

财富大厦 25 楼

### 市场综述

#### 国际市场

美股震荡，美元震荡，受中美贸易争端影响，有色金属有所走低，波动剧烈，长期看或保持高位震荡为主。贸易争端不利美国经济，注意风险，美元指数处于超大级别多空转换的窗口，注意转换完成美元长周期走弱的机会。

#### 国内夜盘

国内方面，原油和有色金属跟随外盘走低，后市整体高位震荡为主。目前全球金融环境复杂，美联储加息，贸易争端，地缘局势等互相影响，参与市场做好充分风险预估。整体稳健机会方面可适当关注 PTA 和有色机会。如果前期 PTA 有低位多单，可以适当止盈，等待回调回补机会。

### 新闻要点

- 1、全国减税政策效应显现 前 7 个月财政收入增幅放缓
- 2、6 月末银行业坏账率超预期回落 但二季度新增不良规模创历史记录
- 3、工业富联上市后首份半年报 拟开展不超过 100 亿元的衍生性商品交易业务

## 晨会纪要

### 贵金属

美联储如期加息，并公布缩表计划。中东地缘政治冲突不断，俄美叙利亚斗法，局势存在诸多不确定因素。加息和地缘政治双重影响，后市走势复杂。操作上，观望为主。

### 黑色

8/13，螺纹开盘 4202，盘中最低 4191，尾盘报收 4345；目前螺纹现货上海 hrb400, 20mm: 4380 元/吨；天津：4280 元/吨，相比前日+80/+50，基差 35，偏小，期货上涨导致期货贴水收窄，唐山钢坯 3910 元/吨，与前日+10；盘面利润（理论）1245.21，偏高，环保继续升级，唐山限产力度加大，丰南地区限产比例从之前公布的 20-37.1%提高到 50%，限产影响量从 75 万吨提到 146 万吨，宁夏也开始环保检查；宏观上发改委重启城轨审批，利好需求端；环保持续升级，需求预期增大，震荡偏



强；操作建议：目前利润到 1200 附近，螺纹 3900 强支撑，震荡向上，短线区间操作，或逢低正套 10-01（190），注意控制风险。

## PTA

8. 13, TA1901 合约开盘报 6870 元/吨，收盘报 6966 元/吨，结算报 6894 元/吨，较上一个交易日上涨 122 元/吨，涨幅 1.78%。现货方面，华东主流内贸基差报盘升水 200-250 元/吨附近，递盘基差升水 300-350 元/吨附近。现货商谈价格参考 7460-7600 元/吨。成本端方面，IEA 称美国制裁伊朗将明显收紧供应，加之中美贸易争端影响有限，国际油价收涨。供应端方面，PTA 行业开工率提升至 77.32%，供应面有所缓和，短期主要关注本旬计划开启的大连 220 万吨装置检修。下游聚酯方面，受高价涤丝影响，终端部分厂家存于亏损，厂家提议停产抵制高价原料，市场产销清淡，库存处于历史低位。预计短期 PTA 期价呈现高位震荡走势。操作上，单边建议回调买入为主。

## 动力煤

8 月 13 日，动力煤主力合约继续高开高走。ZC809 上调 1.23%、收于 628；ZC901 上调 1.11%、收于 622，9-1 价差小幅缩小，5.2。现货及进口煤价价格持续大幅上调，CCI5500 秦皇岛报 627，较上周同期上涨 24；CCI 进口 5500 报 621，较上周同期上涨 0.2。港口、电厂库存高位并小幅下降，高温天气持续，电厂日耗高位。水电替代性逐渐减弱但后期预计将会有大幅下滑。受环保政策影响，煤炭产量出现下滑，而作为替代的进口煤随进口政策的可能收紧及汇率影响在未来可能造成减量，再加上部分北方沿海港口“公转铁”政策的实施可能造成部分铁路运力的紧张，从而进一步导致动力煤供给的短缺。预计短期将继续利好动力煤，建议可谨慎逢低做多。

## 原油

上海原油期货 1809 主力合约今日冲高回落，这是因为目前市场担心中美贸易争端升级将阻碍经济增长和对石油的需求，目前 OPEC 和非 OPEC 部分产油国虽然增产，但执行增产的总量是 OPEC 执行石油减产的 120% 执行率，这意味虽说增产，但是总量还是在执行 120% 的减产执行率，美国在大幅增加原油产能，市场对原油供应担忧已经有所缓解。尽管美国对伊朗重新实施制裁引发原油供应收紧，美国制裁已经对伊朗经济造成巨大影响，但伊朗政府却丝毫没有退让，预计双方冲突将会持续升级。整体看油价处在多空两难的格局，原油供应面临的风险可能会加大，这可能会促使油价偏向走高，打击全球经济拖累石油需求增速。

从技术面看目前油价冲高回落，但 10 日均线将会支撑油价继续反弹，但 MACD 指标显示 DIFF 指标在 DEA 指标上，并没有下穿，这意味着还有翘起反弹的机会，预计今日油价将先下滑后反弹的行情。





## 免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

