

中融汇信晨报

2018年8月21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有色多头机会。PTA 前期多单建议止盈出场。黄金可以适当低位轻仓多头。

新闻要点

- 1、国务院：国有民营经济一视同仁 大中小企业平等对待
- 2、中证报：地方债风险权重有望调降至零 或迎来大利好
- 3、财政部：7月全国发行地方政府债券 7570 亿元

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

8/20，螺纹开盘 4282，盘中最低 4282，尾盘报收 4396；目前螺纹现货上海 hrb400, 20mm: 4510 元/吨；天津：4380 元/吨，相比前日+100/+60，基差 114，中性，现货上涨导致期货贴水扩大，唐山钢坯 4040 元/吨，与前日+30；盘面利润（理论）1164.01，偏高，目前京津冀地区，汾渭平原环保力度加强，且网传受上海进博会影响，11 月江苏省或全月限产 50%，利好盘面；至 8 月中旬，我国已完成压减粗钢产能 2470 万吨，完成了全年 3000 万吨任务的八成。近期销售情况转好，现货强势上



涨 100 点；产量或继续收紧，需求平稳，震荡偏强；操作建议：目前利润到 1100 附近，螺纹 4000 强支撑，震荡向上，短线区间操作，注意控制风险。

PTA

8. 20, TA1901 合约开盘报 7076 元/吨，收盘报 7366 元/吨，结算报 7258 元/吨，较上一个交易日上涨 3348 元/吨，涨幅 4. 75%。现货方面，华东 PTA 现货市场震荡上扬，递盘基差升水 180-200 元/吨附近。现货商谈价格参考 8450-8470 元/吨。成本端方面，中美即将重启贸易切磋商施压美元，北海油田工人策划罢工，加之美国原油产量增速放缓，国际油价继续上涨。供应端方面，当前 PTA 行业开工率达至 81. 60%，供应格局有所缓和。下游聚酯方面，开工仍处于高位，原料涨势依旧强劲，聚酯刚需稳定，社会库存持续走低，整体供需格局良好。综合来看，PX 价格上涨支撑成本端，预计短期 PTA 期价继续呈现高位震荡走势。操作上，建议回调买入为主。风险方面，时刻注意市场整体性系统风险以及原油价格。

动力煤

8 月 20 日，动力煤 ZC809、ZC901 低开低走。ZC809 下调 0.68%、收于 622；ZC901 下调 1.29%、收于 594.8；ZC905 下调 1.01%、收于 571，9-1 价差减小至 23.4。市场资金流入 ZC901。合约持仓龙虎榜来看，多头力度强于空头。

现货及进口煤价价格小幅下调，CCI5500 秦皇岛报 625，较上周同期下调 4；CCI 进口 5500 报 612.3，较上周同期下调 2.4。港口小幅上涨、电厂库存高位并小幅下降，高温天气逐渐减少，电厂日耗小幅回落。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，总体动力煤较为强势。但考虑到进口煤成交一般，贸易商对后市分歧加剧，后期可能会出现震荡为主格局。建议暂时观望为主。

原油

8/20, 螺纹开盘 4282，盘中最低 4282，尾盘报收 4396；目前螺纹现货上海 hrb400, 20mm: 4510 元/吨；天津: 4380 元/吨，相比前日+100/+60，基差 114，中性，现货上涨导致期货贴水扩大，唐山钢坯 4040 元/吨，与前日+30；盘面利润（理论）1164. 01，偏高，目前京津冀地区，汾渭平原环保力度加强，且网传受上海进博会影响，11 月江苏省或全月限产 50%，利好盘面；至 8 月中旬，我国已完成压减粗钢产能 2470 万吨，完成了全年 3000 万吨任务的八成。近期销售情况转好，现货强势上涨 100 点；产量或继续收紧，需求平稳，震荡偏强；操作建议：目前利润到 1100 附近，螺纹 4000 强支撑，震荡向上，短线区间操作，注意控制风险。





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。

