

## 中融汇信晨报

2018年8月23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

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、央行：宏观杠杆率趋稳 不搞“大水漫灌”
- 2、2018/2019 年度，我国玉米产量库存消费比回落至 23.3%，期末库存下降至 5850 万吨水平。
- 3、EIA 原油库存减少 583.6 万桶，降幅大幅超过预期。

## 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

8/22，螺纹开盘 4333，盘中最低 4303，尾盘报收 4334；目前螺纹现货上海 hrb400,20mm：4500 元/吨；天津：4490 元/吨，相比前日-20/+30，基差 166，中性，期货下跌导致期货贴水扩大，唐山钢坯 4100 元/吨，与前日-10；盘面利润（理论）1101.63，偏高，随着京津冀、汾渭平原环保力度加强后，



河北将对 174 家重点企业实施超低排放改造和深度治理，继续利好盘面；中西部社库：275.83 万吨（+3.34），上升 1.23%；厂库：114.62 万吨（-4.18），下降 3.52%，社库开始轻微垒库，但厂库销库依旧通畅。近期销售市场转好，现货维持 4500；产量或继续收紧，需求稳定，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。

## 动力煤

8 月 22 日，动力煤小幅高开高走。ZC809 上调 0.23%、收于 621.4；ZC901 上调 1.73%、收于 610.8；ZC905 上调 1.53%、收于 582.8，9-1 价差减小至 10.6。今日动力煤资金小幅流出。

现货及进口煤价价格小幅下调，CCI5500 秦皇岛报 617，较上周同期下调 11；CCI 进口 5500 报 604.8，较上周同期下调 10.8。港口库存大幅上涨、电厂库存高位并小幅下降，随高温天气逐渐减少，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。市场开始忧虑传统淡季到来、需求转弱的问题，但 8 月 17 日，国家煤矿安监局发布了《关于开展煤矿安全生产督查的通知》，要求从 8 月 20 日开始，对山西、内蒙、云南、陕西等 12 个产煤省（区）各级的煤矿生产进行为期一个月的明察暗访，叠加“公转铁”等运输限制，新增产能释放缓慢，未来煤炭供应或将受限。并且迎峰度冬预期对采暖季用煤需求有一定支撑，后期远月合约可能会出现震荡偏强为主格局，建议可少量逢低做多 ZC901。

## pta

8.22，TA1901 合约开盘报 7510 元/吨，收盘报 7660 元/吨，结算报 7604 元/吨，较上一个交易日上涨 34 元/吨，涨幅 0.45%。现货方面，华东 PTA 现货市场高位震荡，主流现货和 09 合约基差报盘升水 200 元/吨附近，仓单报盘基差升水 200 元/吨附近。现货商谈价格参考 8500-8600 元/吨。成本端方面，欧美股市继续向好态势，市场担忧伊朗原油供应大幅收缩，加之美元走低，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，聚酯负荷 90.37%，开工仍处于高位，原料涨势依旧强劲，社会库存以低持稳为主，市场产销一般。整体来看，上游 PX 价格坚挺，现货市场供需偏紧。预计短期 PTA 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。

## 原油

上海原油期货 1812 主力合约震荡走高，这是因为中美贸易已再次准备谈判，让中美贸易摩擦紧张气氛有些消退，加上利比亚石油工人罢工，以及委内瑞拉国家石油公司面临败诉，如果败诉公布后，委内瑞拉将接受上百亿美元的赔偿，这对千疮百孔的委内瑞拉国家是雪上加霜，这对该国原油的生产出口也将大的打击。目前美国又开始对俄罗斯制裁，美国这种霸道的强占掠夺的行为，或许会将全球的经济推向深渊，如果土耳其危机进一步恶化，俄罗斯经济因再次被制裁而拖累，那全球收益的只有美





国——美元了，那将金价下跌，油价也面临着下跌的压力。今日预计油价继续震荡上扬，因担忧石油供应缺口，多单继续加仓。

## 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。

