

中融汇信晨报

2018年9月4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、铜期权做市商申请竞争激烈 淘汰率可能接近 70%
- 2、头部期货公司净利增速大滑坡 风险管理成创收主力
- 3、中东原油部长们忧心忡忡：中国石油需求放缓将不利于油价

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

9/3，螺纹开盘 4080，盘中最低 4050，尾盘报收 4087；目前螺纹现货上海 hrb400, 20mm: 4470 元/吨；天津：4380 元/吨，相比前日+30/+0，基差 383，偏高，现货上涨导致期货贴水轻微扩大，唐山钢坯 4030 元/吨，与前日-50；盘面利润（理论）806.77，偏高，近期利润收窄；9 月，唐山及山西钢厂继续限产，日影响铁水产量约在 1.55 万吨，或与 8 月份限产力度相当，但限产效果逐步减弱；宏观上，



8月财新制造业 PMI 50.6，预期 50.7，前值 50.8。目前现货 4450 附近，市场微有恐高情绪，盘面震荡，后续继续关注实际成交情况；操作建议：目前利润回落 800 附近，螺纹 4300 承压，高位震荡，短线区间操作，注意控制风险。

PTA

9.3，TA1901 合约开盘报 7862 元/吨，收盘报 7934 元/吨，结算报 7858 元/吨，较上一个交易日上涨 74 元/吨，涨幅 0.94%。现货方面，华东 PTA 期货市场高位震荡，主流现货和 09 合约基差报盘升水 0-50 元/吨附近，递盘偏弱。市场参考商谈价格在 9240-9300 元/吨，上午听闻 9300 元/吨多单自提成交。成本端方面，OPEC 原油产量创今年以来新高，中美贸易争端隐忧尚存，加之美元反弹，国际油价下跌。供应端方面，当前 PTA 行业开工率达至 81.6%，华南两套 PTA 装置计划在 9 月中旬和 10 月中旬停车检修，后期供应格局继续紧缩。下游聚酯方面，聚酯负荷在 89.29%，原料价格跟涨，部分聚酯工厂开始减产，下游利润薄弱，当前库存处于低位，现金流有压力。预计短期 PTA 维持高位震荡。操作上，建议回调买入为主。

动力煤

9月3日，动力煤主力合约开盘后震荡下调。ZC901 下调 0.84%、收于 612.4；ZC905 下调 0.88%、收于 584.2。今日动力煤资金小幅流入，较上个交易日，多头减仓较多。ZC901 期货价格与期货理论价格存在 19.95 贴水。

现货及进口煤价价格小幅下调，CCI5500 秦皇岛报 627，较上周同期上调 9；CCI 进口 5500 报 603，较上周同期下调 9。港口库存下调、电厂库存上涨，随高温天气逐渐减少，电厂日耗小幅稳中回落。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。后期远月合约可能会出现震荡偏弱为主格局，建议可暂时观望为主。

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。

