

中融汇信晨报

2018年9月12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。可以适当关注有色金属。

新闻要点

- 1、玉米整体供需平衡 本年度产量略增
- 2、API 原油库存超预期大降 863 万桶 美油暴涨逾 3.5%
- 3、本周，247 家钢厂高炉开工率环比增加 0.11%，铁水量微幅增加 0.22 万吨/天

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。

钢矿

9/11，螺纹开盘 4270，盘中最低 4063，尾盘报收 4071；目前螺纹现货上海 hrb400, 20mm：4610 元/吨；天津：4470 元/吨，相比前日-30/+0，基差 539，偏高，期货下跌导致期货贴水急剧拉大，唐山钢坯 4110 元/吨，与前日+80；盘面利润（理论）902.63，偏高，钢铁市场传言：生态环境部 8 月初



下发的《方案》在环保限产措施上有所放松，或取消限产比例要求，受此传言影响盘面快速下跌；但九月螺纹消费旺季，后续关注实际成交情况；目前环保不确定性对盘面扰动巨大，市场对价格也微有恐高情绪，但沙钢维持出厂价 4680，盘面高位震荡；铁矿石今日小幅下跌报收 492.5，现货 pb 粉（湿基）：518，到港总量增加，日均疏港总量增加，总体疏港量仍维持在日均 280 万吨，偏高，部分港口到港量增加以及压港缓解，库存为 14774.36 (+41.13)，澳矿增加巴西矿减少；疏港量上升，前期基差修复价格反弹，但受螺纹下跌影响铁矿石宽幅震荡偏弱。

操作建议：目前利润回到 900 附近，螺纹 4000 支撑，高位震荡，受环保不确定性影响短线区间操作为主，注意控制风险。铁矿石 480 支撑，震荡偏弱，短线区间操作，注意控制风险。

PTA

9.11，郑州 PTA1901 合约开盘报 7774 元/吨，收盘报 7494 元/吨，结算报 7600 元/吨，较上一个交易日跌 240 元/吨，跌幅 3.10%，成交量增加至 236.4 万手，持仓量增加 145718 手至 128.4 万手。现货方面，华东 PTA 期货市场震荡下移，现货主流报盘 9320 元/吨附近，部分月底交割货报盘 9250-9300 元/吨，月底主港报盘 9150-9200 元/吨，递盘偏少。市场参考商谈价格在 9150-9320 元/吨。成本端方面，受美元指数下挫以及伊朗出口量收缩带来利好，考虑中美贸易争端的忧虑影响，国际油价涨跌互现。供应端方面，当前 PTA 行业开工率降至 78.58%，逸盛宁波 220 万吨装置于 9 月 9 日停车检修，后期 9 月中下旬以及 10 月装置检修较多，供应将紧缩。下游聚酯开工走弱，部分聚酯工厂开始减产，下游利润薄弱，终端厂家需求减少。当前库存处于低位。预计本周 PTA 趋于偏弱震荡走势。操作上，建议 01 主力合约谨慎乐观，观望为主。

动力煤

9 月 11 日，动力煤主力合约高开后震荡。ZC901 下调 0.82%、收于 628.4，在昨日突破两个月来高点后下调；ZC905 下调 0.77%、收于 595.6，1-5 价差减小至 32.8。今日动力煤资金继续小幅流出。ZC901 期货价格与期货理论价格背离，但总体来看、市场对未来动力煤市场持悲观态度缓解。

现货及进口煤价价格小幅上调，CCI5500 秦皇岛报 631，较上周同期上调 6；CCI 进口 5500 报 607.3，较上周同期增长 3.4。港口、电厂库存高位压力，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。9 月 10 日，国家煤矿安监局发布了《开展安全生产标准化煤矿第二阶段抽查工作的通知》，拟于 9 月份至 11 月份，分期分批开展安全生产标准化煤矿第二阶段抽查工作，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为主格局，建议可继续观望为主，关注环保及进出口政策带来的影响。

原油

上海原油期货 1812 主力合约窄幅震荡，这是因为目前除了伊朗遭受制裁被禁止出口原油带来的 100 万桶/日损失之外，其他产油国如委内瑞拉和墨西哥等也会面临因为自身因素造成的减产。拉克的暴力活动也激起对供应中断的担忧，不过迄今为止伊拉克的石油出口还没有出现中断。在错综复杂的消息下，市场投资者非常谨慎，目前市场在等待周三晚美国公布的原油库存数据来引导方向。预计美国石油库存数据将指引价格走势。建议观望等库存数据出来再做单。

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。

