

## 中融汇信晨报

2018年9月13日星期一

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、美国主动邀请中方进行新一轮贸易谈判
- 2、减税降费提速 8 月份全国财政收支运行情况良好
- 3、中国向世贸组织申请对美实施每年约 70 亿美元贸易报复

## 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

9/12，螺纹开盘 4099，盘中最低 3993，尾盘报收 4050；目前螺纹现货上海 hrb400, 20mm: 4540 元/吨；天津：4400 元/吨，相比前日-50/-50，基差 490，偏高，现货下跌导致期货贴水轻微收窄，唐山钢坯 4110 元/吨，与前日持平；盘面利润（理论）704.6，偏高，昨日传言：环保限产措施上有所放松，或取消限产比例要求，虽目前仍未确切消息，但盘面价格震荡偏弱；九月螺纹消费旺季，后



继续关注实际成交情况；中西南地区建材社库 459.9 万吨(+1.38%)，厂库存环比下降 1.9%。目前环保不确定性对盘面扰动巨大，地区社库微有垒库，但厂库销库速度可观，盘面高位震荡；铁矿石今日继续小幅下跌报收 492，现货 pb 粉（湿基）：515，普氏 62%铁矿石指数报 68.35 美元/吨，连续两日下跌，外矿产能未受罢工影响，csn 矿山运营正常，受钢厂开工上升影响，疏港量上升，但受螺纹下跌影响铁矿石宽幅震荡偏弱。

操作建议：目前利润下落至 700 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

9.12，郑州 PTA1901 合约开盘报 7502 元/吨，收盘报 7524 元/吨，较上一个交易日跌 76 元/吨，跌幅 1.00%，成家量减少至 158.3 万手，持仓量减少 61918 手至 122.2 万手。现货方面，华东 PTA 期货市场震荡下移，9 月中下旬交割货源报盘 9200 元/吨附近，递盘 9000-9100 元/吨。市场参考商谈价格在 9000-9320 元/吨。上午听闻 9000 元/吨和 9320 元/吨多单自提成交。成本端方面，市场担忧飓风和伊朗局势将加剧供应收缩预期，加之美国原油库存仍存下降趋势，国际油价强劲反弹。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。下游聚酯开工走低，聚酯工厂减产力度扩大，下游利润薄弱，终端厂家需求减少，市场产销偏弱，当前库存处于低位。预计短期 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。

## 原油

上海原油期货 1812 主力合约大幅走高，这是因为目前随着美国对伊朗制裁执行日期的临近，市场认为这将导致全球原油供应紧张，数据显示伊朗出口快速下降，非美原油市场基本面趋紧；虽然贸易摩擦及高油价或削弱原油需求，但全球原油库存已回到五年均值附近，在相对低库存、低剩余产能、低供给弹性、需求大于供给的格局下，再加上中东产油国地区地缘安全问题，提振油价，今日预计油价窄幅震荡。有冲高回落的迹象，建议多单持有观望，如果回落考虑多单清仓离场观望为主。

## 动力煤





9月12日，动力煤主力合约高开后震荡。ZC901 下调 0.32%、收于 626.4，在前日突破两个月来高点后下调；ZC905 下调 0.40%、收于 593.2，1-5 价差减小至 33.2。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。

## 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。

