

中融汇信晨报

2018年9月25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

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。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、中国阐述对中美经贸摩擦八大立场
- 2、财政部人士：全国范围政府支出和收入监管体系将建立
- 3、PTA 期货引入境外交易者获批 外资参与意愿较高

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，可以适当轻仓多头。

黑色

9/21，螺纹开盘 4116，盘中最低 4106，尾盘报收 4149；目前螺纹现货上海 hrb400, 20mm: 4630 元/吨；天津：4430 元/吨，相比前日-10/-30，基差 481，偏高，期货上涨导致期货贴水轻微收窄，唐山钢坯 4020 元/吨，与前日持平；盘面利润（理论）808.72，偏高，唐山地区采用分类错峰生产，限产力度在不限到 70%之间，钢协秘书长表示，相比去年今年钢厂不太可能普遍被要求按一定比例



减产，钢材日均产量不确定性增加；钢厂库存 176.21 万吨（+1.21），螺纹社库从 433.29 降到 417.07（-16.23），社库销库速度温和；限产放松但幅度不大，销库温和，盘面高位震荡偏弱；铁矿石今日下跌报收 501.0，现货 pb 粉（湿基）：528；到港总量增加，日均疏港总量 285.01（-2.47），高位，库存 1109.5 万吨；疏港量处高位，现货价格维持，支撑价格。

操作建议：目前利润回升到 800 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

上周 PTA 期货市场震荡下行。PTA1901 合约周开于 7332 元/吨，收于 7214 元/吨，结算价 7206 元/吨，较上周五下跌 166 元/吨，周下跌幅度 2.25%。成本端来看，特朗普称 OPEC 必须现在就降低油价，导致多头信心受挫，国际油价下跌。供需方面，当前 PTA 行业开工率达至 83.82%，当前珠海 BP 和扬子石化进入检修状态，预估供应格局将紧缩。下游聚酯方面，市场产销低迷，部分聚酯厂家继续减产，终端需求紧缩，库存仍处于低位。综合来看，成本端 PX 工厂大幅下调，预计下周 PTA 价格仍以震荡调整为主。操作上建议逢回调买入。

原油

9 月第二周上海能源交易所的原油主力合约 1812 在盘中冲高回落，报收出一个带上下影线的阳 K 线图。这是因素加持包括欧系货币崛起美元走软、弗洛伦斯的飓风影响、伊朗被制裁石油产量逐步下降石油出口超预期、当周 EIA 原油库存数据大减等。不过值得留意的，随着炼油厂将在秋季进入维修期，市场原油需求也会相应缩小，在众多利好的消息刺激下原油价格稳健的缓慢的上涨，目前油价已经处在高位，市场担心供给缺口随时引发油价上涨，但不会大幅上涨，因高油价滋润了产油国的经济提供了国民收入，但同时也扼杀了原油进口国的经济增长，因此预计本周油价将继续在高位窄幅震荡上扬。

动力煤

9 月 17 日-9 月 21 日期间，动力煤主力合约 ZC901 主体震荡小幅上行。上周结算价 627.8，本周上涨 1.56%，报 637.6。ZC905 上周结算价 597，本周上涨 1.07%，收于 603.4。资金面来看，ZC901 持仓增加 0.52 万手。现货及进口煤价价格维持，CCI5500 秦皇岛报 634，较上周小幅上涨 1；CCI 进口





5500 报 609.6，较上周同期下调 1.6。港口、电厂库存高位回调较大，港口压力减缓。随着高温天气的减少，电厂日耗缓慢持续下调。水电替代性亦季节性回落，供需均弱，短期关注港口库存及进口政策的变化。建议暂时观望为主。

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。

