

中融汇信晨报

2018年9月26日星期二

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、文华随身行 APP 下月起收费
- 2、六部门谈中美经贸摩擦：经济全球化发展势头不可改变
- 3、全面实施预算绩效管理意见出台：重大项目终身追责

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

9/25，螺纹开盘 4150，盘中最低 4052，尾盘报收 4060；目前螺纹现货上海 hrb400, 20mm: 4610 元/吨；天津：4430 元/吨，相比前日-20/0，基差 550，偏高，期货大幅下跌导致期货贴水快速走扩，唐山钢坯 3990 元/吨，与前日持平；盘面利润（理论）780.7，偏高；各地环保细则逐步落实，继唐山地区分评级错峰生产之后，河南也在采暖季实施钢铁、铸造、建材行业错峰生产，但电弧炉利用



率上升，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 497，现货 pb 粉（湿基）：528；外矿方面，俄罗斯钢铁及矿业公司计划投资建铁矿石循环连续运输系统，目前，到港总量增加，日均疏港总量处于高位，库存 1109.5 万吨；成交偏强，现货价格维持，支撑价格。

操作建议：目前利润下降至 780 附近，螺纹 4000 支撑，高位震荡偏弱，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

9.25，郑州 PTA1901 合约开盘报 7238 元/吨，收盘报 7130 元/吨，结算报 7196 元/吨，较上一个交易日跌 76 元/吨，跌幅 1.05%。现货方面，华东 PTA 期货市场高位盘整，现货报盘在 7900-7950 元/吨附近，递盘价格 7800 元/吨附近，商谈价格在 7800-7950 元/吨。成本端方面，OPEC 会议并未就增产作出新决定，伊朗表示沙特及俄罗斯难以弥补其遭制裁带来的供应缺口，国际油价强劲上涨。供应端方面，PTA 行业开工率达至 75.46%，当前扬子石化和逸盛宁波装置重启运行，桐昆嘉兴石化进入停车状态，PTA 供应偏紧格局暂缓。下游聚酯开工走低，工厂大幅减产，对 PTA 刚需减弱，聚酯产销清淡，下游库存压力增加。整体来看，预计短期 PTA 价格维持震荡偏弱走势。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 主力合约在开盘冲高，这是因为伊朗和沙特前后提出油价 80 美元/每桶才是满意的价格，这意味着沙特不会号召 OPEC 成员国增产，而且对于今年 6 月份美国总统特朗普号召 OPEC 增产，沙特是第一个口头响应增产，7 月份数据显示沙特并没有真实的增产，相反减产，虽然目前美国总统再次号召中东产油国增产，在美国压力下，增产是在所难免的，但预计不会有太大实际增大产能，市场仍然担忧供给的缺口，预计油价在 80 美元的高位宽幅震荡为主，今日预计油价将震荡走高，但有冲高回落的迹象，如果回落，短多获利离场。





动力煤

9月25日，动力煤主力合约今日震荡小幅下调。ZC901 下调 1.07%、收于 630.8；ZC905 下调 0.89%、收于 598，1-5 价差减小至 32.8。今日动力煤资金小幅流出。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 634，较上周同期上调 4；CCI 进口 5500 报 60.96，较上周同期减少 0.8。港口、电厂库存高位压力小幅缓解。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。新增产能释放缓慢，未来煤炭供应或将受限。秦皇岛港口出煤限制放开。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。

