

中融汇信晨报

2018年9月28日星期五

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。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、京津冀秋冬季大气治理方案发布，实行差别化错峰生产，严禁采取“一刀切”方式
- 2、专家称中国豆粕原料明年 3 月后将实现充足供给
- 3、对华出口大跌！美国 8 月商品贸易逆差逼近历史高位
- 4、吴晓求：监管部门要对金融的未来有深刻洞察力
- 5、MSCI、富时向 A 股伸出橄榄枝背后：A 股成国际资本标配



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

9/26，螺纹开盘 4065，盘中最低 4027，尾盘报收 4064；目前螺纹现货上海 hrb400,20mm：4580 元/吨；天津：4410 元/吨，相比前日-20/+10，基差 516，偏高，现货下跌导致期货贴水轻微收窄，唐山钢坯 3970 元/吨，与前日-20；盘面利润（理论）784.7，偏高；继唐山与河南等地在采暖季实施钢铁、铸造、建材行业错峰生产之后，河北也强调严禁“一刀切”式限产，等待后续地区环保细则，钢材日均产量不确定性增加；中西部地区，社库：277.05 万吨（+1.35），厂库：129.77 万吨（+7.73），地区库存微垒；限产放松但幅度不大，中西部地区轻微垒库，盘面高位震荡偏弱；铁矿石今日小幅上涨报收 500，现货 pb 粉（湿基）：528；六大港口到港总量为 979.4 万吨（-130.1），华北华南分化；日均疏港总量处于高位，库存 1109.5 万吨；到港量减少，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

9.26，郑州 PTA1901 合约开盘报 7136 元/吨，收盘报 7148 元/吨，结算报 7136 元/吨，较上一个交易日跌 48 元/吨，跌幅 0.67%。现货方面，华东 PTA 期货市场偏弱震荡，现货与 1811 合约基差报盘升水 240 元/吨附近，递盘基差升水 200 元/吨附近，商谈价格在 7700-7800 元/吨。成本端方面，





特朗普宣布对伊朗制裁力度有增无减，市场依旧担忧供应收缩，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，桐昆嘉兴石化已停车，近期装置检修较多。下游聚酯市场延续跌势开工走低，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。预计短期 PTA 价格维持震荡偏弱格局。操作上，建议 01 主力合约谨慎乐观，逢回调买入。

原油

上海原油期货 1812 主力合约在开盘冲高，这是因为最新的 OPEC 和非 OPEC 会议决定目前全球原油供需平衡，价格 也是在产油国目标 80 美元/桶的附近，因此会议达成共识短时间内不会考虑增产，而是维持前期产量不变，该消息提振了油价大幅上扬，临近美国制裁伊朗，伊朗本想在霍尔木茨海峡附近阅兵示威，却被反政府武装袭击导致死伤，挑起了伊朗政权对美国和沙特的不满，伊朗总统提出报复，该消息提振油价，引发油价大幅上扬，今日油价预计继续震荡上扬。

动力煤

9 月 26 日，动力煤主力合约今日震荡小幅下调。ZC901 上调 0.41%、收于 633.4；ZC905 上调 0.47%、收于 600.8，1-5 价差减小至 32.6。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持续。

现货及进口煤价价格小幅上调，CCI5500 秦皇岛报 636，较上周同期上调 5；CCI 进口 5500 报 614.7，较上周同期增加 4.3。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。

