



中融汇信晨报

2018年10月25日星期四

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波动，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、美股重挫 纳指暴跌 4.4%创 2011 年 8 月来最大跌幅
- 2、地方经济三季报陆续亮相 广东总量最大 云南增速最快
- 3、9 月核心 CPI 降至近两年低点 经济运行无通胀风险





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

10/24，螺纹开盘 4128，盘中最低 4112，尾盘报收 4190；目前螺纹现货上海 hrb400,20mm：4640 元/吨；天津：4480 元/吨，相比上交易日 0/+20，基差 450，偏高，期货上涨致期货贴水继续收窄，唐山钢坯 3980 元/吨，与前日+10；盘面利润（理论）797.31，偏高；据澎湃新闻，宝钢戴志浩表示：供给侧改革给了钢铁业 3 年时间为紧日子做准备；临汾、邯邢区域陆续进入高炉检修，西南地区电弧炉产能上升，但华南恢复偏慢，提振盘面价格；中西部社库：251.35（-22.38），厂库：101.83（-15.78），下降温和；环保预期放松现转紧，销库温和，短期反弹延续，但后期商品房销售额增速回落 1.2 个百分点，需求转淡，价格松动，反弹高度或有限，盘面高位震荡；铁矿石今日上涨报收 536.5，现货 pb 粉（湿基）：565（+9）；1-9 月全国铁矿石产量为 57772.9 万吨（-1.9%），到港量 2001（-331.6），日均疏港总量上升至 291.93 万吨；内矿产量下降，到港量下降，疏港量上升，现货价格上涨，支撑价格。

操作建议：目前利润 800 附近，螺纹高位震荡，反弹趋弱，短线区间操作，注意控制风险。铁矿石 480 支撑，震荡偏强，短线区间操作，注意控制风险。

动力煤





10月24日，动力煤主力合约今日震荡小幅上调。ZC901上调0.25%、收于641.8；ZC905上调0.07%、收于601.8，1-5价差扩大至42。今日动力煤资金基本维持。市场对动力煤市场悲观情绪弥漫。

现货及进口煤价价格小幅上调，CCI5500秦皇岛报661，较上周同期下跌14；CCI进口5500报624.1，较上周下调5.6。港口库存小幅回落、电厂库存高位压力。气温逐渐转凉，电厂日耗小幅回升。水电替代性逐渐减弱。新增产能释放缓慢，未来煤炭采购需求渐长，虽恰逢大秦线即将整修、长协价小幅上调、冬储备货、进口收紧；但受厄尔尼诺现象影响，今年我国暖冬概率为65%，后期远月合约可能会出现震荡格局。关注环保及进出口政策带来的影响。

PTA

10.24，郑州PTA1901合约开盘报6920元/吨，收盘报6928元/吨，结算报6926元/吨。较上一个交易日跌40元/吨，跌幅0.57%。现货方面，部分现货和1811合约基差报盘升水30-50元/吨附近，商谈价格在7120-7150元/吨。成本端方面，沙特表示将进一步增产，同时中东地缘局势紧张引起市场恐慌情绪，国际油价大幅下挫。供应端方面，当前PTA开工率维持在70%附近，10月PTA装置检修较多，目前处于小幅去库，后期装置重启，供应面将偏向宽松。下游聚酯价格继续下跌，聚酯市场产销依旧低迷，且库存处于偏高位置。整体来看，上游PX和石脑油价格受油价暴跌跟势下跌，，预计短期PTA保持震荡偏弱，操作上建议观望为主。

原油

上海原油期货1812主力合约大幅回落，这是因为因沙特能源部长表态称将不会向西方实施石油禁运，并表示沙特有能力在不到三个月的时间内达到1200万桶/日的原油产量。最大原油出口国沙特已承诺保持市场供应，此外近期全球经济有所弱化的状况也一定程度上降低了市场的需求预期，进





而承压油价。市场一直担心在油市因美国制裁伊朗而收紧之际，沙特可能会减少原油供应，原油出口国沙特已承诺保持市场供应，打压油价急速下滑。今日预计振幅震荡行情，预计先跌后反弹，建议投资者昨天的空单在回落低位时考虑获利离场，离场后观望为主。

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。

