



中融汇信晨报

2018年10月26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、习近平：把改革开放不断推向深入
- 2、期货行业业务调整走向深入 分析师转型迫在眉睫
- 3、当深圳向东莞要地香港向大海要地
- 4、马化腾深夜知乎发问：基础科学会如何影响互联网科技产业
- 5、郭树清：深化养老金制度改革 积极应对老龄化挑战





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

10/25，螺纹开盘 4194，盘中最低 4142，尾盘报收 4192；目前螺纹现货上海 hrb400,20mm：4660 元/吨；天津：4480 元/吨，相比上交易日+20/+0，基差 468，偏高，现货上涨致期货贴水继续收窄，唐山钢坯 3990 元/吨，与前日+10；盘面利润（理论）745.41，偏高；山西省钢铁工业增加值同比增长 7.2%；京津冀地区陆续进入高炉检修，电弧炉产能差异显现，提振盘面价格；广州螺纹社库：36.3815 万吨（-4.1985），南北价差小，当地销库顺畅；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；铁矿石今日下跌报收 533，现货 pb 粉（湿基）：577（+12）；1-9 月全国铁矿石产量为 57772.9 万吨（-1.9%），到港量 2001（-331.6），进口矿平均可用天数 31 天（-1）；内矿产量下降，到港量下降，日耗稳定，现货价格上涨，支撑价格。

操作建议：目前利润 750 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 25 日，动力煤主力合约今日小幅下调。ZC901 下调 0.59%、收于 640；ZC905 下调 0.37%、收于 599.6，1-5 价差缩小至 40.4。今日动力煤资金小幅流出。市场对动力煤期货远期市场的悲观情绪渐长。





现货及进口煤价价格持续上调，CCI5500 秦皇岛报 661，较上周同期下调 12；CCI 进口 5500 报 624.1，较上周下调 0.7。港口库存大幅下调、电厂库存高位压力。气温逐渐转凉，电厂日耗小幅回落。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，且恰逢大秦线即将整修。长协价小幅上调、冬储备货、进口收紧，受厄尔尼诺现象影响，今年暖冬概率约为 65%；后期远月合约可能会出现震荡格局，建议关注环保及进出口政策带来的影响。

PTA

10.25，郑州 PTA1901 合约开盘报 6950 元/吨，收盘报 6770 元/吨，结算报 6834 元/吨，较上一个交易日跌 156 元/吨，跌幅 2.25%。现货方面，部分现货和 1811 合约基差报盘升水 20-40 元/吨附近，商谈价格在 6962-7000 元/吨。成本端方面，美国原油库存增幅不及预期，沙特等国表态将进一步增产，国际油价涨跌互现。供应端方面，当前 PTA 开工率调整至 72.54%附近，本月 PTA 装置检修较多，处于小幅去库，后期装置重启。下游聚酯开工处于 87%，终端织造订单依旧低迷，聚酯市场产销不佳，且库存处于偏高位置。整体来看，上游 PX 和石脑油价格继续下挫，成本端支撑松动。预计近期 PTA 延续震荡偏弱，操作上建议观望为主。

原油

今日上海原油主力合约在盘中窄幅震荡，这是因为在沙特承诺增产至 1200 万桶/日以提供可靠供给，并表态将会满足所有客户的需求，同时沙特能源部长法利赫重申了沙特关于不会使得原油武器化，以及重蹈 1973 年石油禁运覆辙的观点。这使得市场担忧情绪有所回落。再说如果美国真正对沙特实施制裁，那么可能会给伊朗原油出口予以喘息之机，导致沙特原油目前的市场份额流失，前期打折吸引原油买家也白做了。与此同时，全球各国对于沙特此次杀害记者行为本来就很愤慨，可能会导致沙特在中东地区的影响力有所下降，沙特此次声明可能是借助美国的处理该事件，有可以在





一定程度缓解和欧洲及亚洲的关系。目前全球经济增速放缓，拖累了原油的需求，加上沙特大幅增产，承压了油价下滑。今日预计原油是震荡行情，建议投资者观望为主。

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。

