



# 中融汇信晨报

2019年3月12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

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、黑色系再现“股期背离” 分析师看淡远期钢价
- 2、沙特支持 OPEC 减产行动 美油布油均收涨逾 1%
- 3、外资将添风险对冲工具 港交所联手 MSCI 拟推 A 股期指





## 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

3/11，螺纹开盘 3710，盘中最低 3680，尾盘报收 3723；目前螺纹现货上海 hrb400,20mm：3840 元/吨；天津：3860 元/吨，相比上交易日-30/-20，基差 117，偏小，期货下跌致期货贴水扩大，唐山钢坯 3480 元/吨，与前日-20，盘面利润（理论）424.66；现货方面，当前南北螺纹价差收窄，京津冀地区涨价是因为去年 10 月份前后，钢厂提前积极安排资源向南方分流，导致在当地缺少规格，价格大幅上涨，但随着价格上涨，钢厂资源向南分流难度更大，在本地销售居多，后期随着当地库存明显上升，南北螺纹价差还会扩大；开工动力充足，但唐山、武安地区持续污染橙色预警，钢厂按评级错峰生产，高炉开工降低，且近期受石墨电极企业 3 月强制停产影响，石墨电极价格上升，电弧炉成本压力徒增，开工偏低，本周螺纹周产量 323.05 万吨，较上周减少 1.6 万吨；螺纹钢厂库存 315.43 万吨，降幅 7.35%；社会库存 1011.21 万吨，降幅 0.68%，库存降库拐点出现，今年需求启动早于去年同期，目前盘面震荡回调，重点关注后续实际需求；铁矿石上涨至 623.5，现货 pb 粉（湿基）：630；发货量季节性收缩。同比澳大利亚和巴西 3 月合计发货量在 7400 万吨左右，去年 12 月合计发货量在 8780 万吨左右，外矿发货量在 3 月会有明显的季节性收缩。淡水河谷产量影响逐步显现，减产基本确定，发货量的减少只是时间问题，随着其矿山库存的消耗，后续发货量减少将逐步显现，传导到国内到港预计在 4 月中旬以后；需求上，废钢替代下滑。去年电弧炉高利润的现象难以再现，在钢材利润下滑以及环保限产边际弱化的情况下，废钢对铁矿石的挤压会





有所减小，废钢需求一定程度上转移到铁矿；长流程上钢材利润在 500 附近，钢厂生产意愿充足，主动降荷的可能性较小，目前持续高位震荡。

操作建议：目前利润 400 附近，螺纹盘面震荡回调，短线区间操作，或择机逢低正套 05-10

(257)，注意控制风险。铁矿石受淡水河谷尾矿坝泄漏影响，高位震荡，短线区间操作，注意控制风险。

## PTA

3.11，郑州 PTA1905 合约开盘报 6576 元/吨，最高报 6668 元/吨，最低报 6556/吨，收盘报 6598 元/吨，较上一个交易日下跌 44 元/吨，跌幅 0.66%。现货方面，部分货源和 1905 合约报盘基差升水 40 元/吨附近，商谈价格在 6650-6670 元/吨。成本端方面，市场对全球经济放缓的担忧加剧，国际油小幅下滑。供应端方面，开工在 80.52%，本周华彬石化重启，市场供应预期增加，下游聚酯开工负荷上升，织造开工继续回升，工厂原料刚需良好，聚酯库存稳步回落，今日聚酯产销相比上周有所回落，综合来看，成本端支撑尚可，预计短期内 PTA 价格偏弱震荡为主，操作上建议多单逢高减仓。

## 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。

