

中融汇信晨报

2019年04月24日星期三

姓名：蒋乐

期货从业资格号：

F0284850

联系方式：

021-51557597

邮箱：

jiangle@zrhxqh.com

网址：

<http://zrhxqh.com/>

地址：上海市浦东新区

东育路255弄5号

29层

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、深泰交易所建立中小企业跨境服务机制
- 2、深交所会员建言献策 创新与金融风险防控受关注
- 3、上海市委财经工作委员会会议：更加注重稳定股市、房市、车市三大市场



晨会纪要

贵金属

近期贵金属整体上涨后，略有走低。目前看下跌空间有限，整体高位宽幅震荡为主。

长周期看，目前各国贸易争端有效缓解，各方积极保持克制，相互沟通谅解，努力推动和谐共融，互利共赢，全球经济平稳调节。

局部地区，各国积极谋划普惠性经济发展计划，落实脱贫攻坚行动，人民信心稳定，预期和平环境来之不易，重心稳定。

中国经济寻求高质量发展、稳定内需、促进全球经济共同体，整体稳中向好。美国经济整体体量较大，或略有风险和调整，但极端风险预期较小，总体不会影响整体健康水平，适当调整和修正有助长期经济基础巩固和稳定。欧洲寻求跟中国等国家的合作，进展稳定。发展中国家和落后国家预期会积极投入民生和建设方面，各国应积极支持。

整体国际基本面稳定偏乐观，货币环境受各国为全球经济考虑，达成共识，保持克制，货币总量或保持平稳，故而贵金属价格或相对整体稳定。

黑色

4/23，螺纹 1910 开盘 3776，盘中最低 3755，尾盘报收 3757；目前螺纹现货上海 hrb400,20mm：4130 元/吨；天津：4130 元/吨，相比上交易日-40/-10，基差 373，现货上涨致期货贴水扩大，唐山钢坯 3570 元/吨，与前日+40，盘面利润（理论）576.05；螺纹的供应方面关注 5 月环保的限产执行情况，按照唐山第二至三季度错峰生产实施方案，4、8、9 月份，区域二烧结机限产 50%，A 类限产 20%。5、6、7 月份，区域一按照此要求执行限产。由于长流程产能集中在区域一迁安、丰南等地，整体限产比例高达 82%，因此，4 月份区域二执行限产时，高炉受影响不大，开工率回升速度也比较快。5 月份后，限产比例提升，较 4 月明显加强，如果严格执行的话，影响铁水日均产





能约 10 万吨，总体，产量远高于往年，近期供应无忧，螺纹周产量 355.38 万吨，较上周增加 5.39 万吨；螺纹社库 709.79 万吨，周环比减少 58.07 万吨；厂库：204.15 万吨，周环比减少 2.71 万吨，厂/社双降，去化速度可观；螺纹成交方面上周基本维持在 20 万吨附近，处高位、线螺采购量：43670 吨，环比增加 7920；受钢材现货冲高（有铁矿上涨影响）叠加下游消耗的增加，需求进入峰值，但随着下游工地工期进度和消耗下降，就会带来成交量下滑，后期若无政策刺激，需求再出增量是小概率，峰值之后拐点将至，盘面高位震荡；铁矿石 09 上涨 627，现货 pb 粉（湿基）：664；一季度铁矿供应情况：澳洲矿山受到飓风影响，整体产量和发货量均有明显下降；巴西方面，矿难和降水较多的影响下发货量也明显下降；具体：力拓：8022 万吨，环比下降 1119 万吨；必和必拓 6361 万吨，环比下降 191，FMG：4800，环比下降 120；需求上，钢厂高炉开工率为 70.03%，钢厂的铁水日产量为 232.24 万吨，偏高。去库状态下叠加钢厂高利润转弱，低品价格会保持相对强势，铁矿高低品价差维持在 80-90 附近，使得高品矿也难以大跌，盘面维持高位震荡。

操作建议：目前利润 500 附近，螺纹盘面震荡，短线区间操作，逢高平仓正套的 05-10（390），注意控制风险。铁矿石高位震荡，短线区间操作，注意控制风险。

PTA

4.23，郑州 PTA1909 合约开盘报 6070 元/吨，最高报 6142 元/吨，最低报 6022 元/吨，收盘报 6082 元/吨，较上一个交易日上涨 22 元/吨，涨幅 0.36%。现货方面，5 月货源在 1905 合约基差报盘+20 元/吨附近，估谈在 6530 元/吨，市场商谈价格在 6520-6530 元/吨。成本端方面，美国意欲切断伊朗原油出口以对其施压，国际油价拉涨。供应方面，当前 PTA 开工负荷在 80.48%，天津石化 34 万吨装置今日重启，亚东石化 75 万吨装置于今日水停两天，供应面小幅增加。下游聚酯企业开工仍在 9 成以上，终端压力较大，坯布库存同比 2018 年较高，聚酯产量增速先于产能增速向下





拐头，聚酯景气度已经开始下降，部分产品库存累积。预计短期 PTA 价格以震荡调整为主，操作上建议观望为主，后期关注近期装置检修重启的落实的情况。

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。

