

## 中融汇信晨报

2018年8月27日

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。PTA 前期多单建议止盈出场。黄金可以适当低位轻仓多头。

### 新闻要点

- 1、人民日报：理性看待钢价上涨
- 2、最强环保风席卷汾渭平原 焦企限产 50% 焦炭价格提涨
- 3、上期能源提示原油期货交割注意事项

## 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，观望为主。

### 黑色

8/24，螺纹开盘 4276，盘中最低 4258，尾盘报收 4334；目前螺纹现货上海 hrb400,20mm：4490 元/吨；天津：4470 元/吨，相比前日-10/-20，基差 156，中性，期货上涨导致期货贴水收窄，唐山钢坯 4090 元/吨，与前日-10；盘面利润（理论）1101.63，偏高，但利润近期开始快速收窄；唐山高炉开工率 50.61（-0.61），降幅减少，本周钢厂螺纹产量小幅上升到 326.19 万吨（+0.68）；钢厂厂库 163.27



万吨(-0.23)，社库 437.38(-4.88)，厂/社库双降，社库降幅大于厂库，目前贸易商手里的库存量偏低，现货流转较快，但市场也微有些恐高情绪，采螺量的持续下降，现货 4500 市场尚能接受，盘面震荡，后续继续关注实际成交情况；操作建议：目前利润回落 1050 附近，螺纹 4000 强支撑，高位震荡，短线区间操作，注意控制风险。

## 动力煤

8月20日-8月24日期间,动力煤主力合约 ZC901 上行后持续震荡。上周结算价 602.6,本周上涨 2.66%,报 618.6。ZC809 上周结算价 621.6,本周上涨 0.90%,收于 627.2,资金流动性渐失。资金面来看,本周 ZC809 持仓减小 2.1 万手,ZC901 持仓增加 2.9 万手,资金呈现小幅流入状态。CCI5500 秦皇岛报 616,较上周同期下降 9;CCI 进口 5500 报 607.4,较上周同期下降 4.9。港口、电厂库存维持高位小幅回调,随着高温天气的回落,电厂日耗高位回落。水电替代性处历年高位,夏季供需相对平衡,8月20日开始为期一个月的环保督察或将影响产地供应释放,建议可逢低多 ZC901,关注环保安检督察对供应的实质性影响。

## pta

上周 PTA 期货继续大幅上扬。PTA1901 合约周开于 7312 元/吨,收于 7460 元/吨,结算价 7438 元/吨,较上周五上涨 180 元/吨,周上涨幅度 2.47%。成本端来看,中美贸易争端落实损伤需求预期,沙特与伊朗原油出口价格竞相下调,国际油价下跌,但市场乐观情绪仍存抑制跌幅。供需方面,上周 PTA 开工率在 85.27%,后期关注扬子石化 60 万吨和佳龙石化 60 万吨装置重启时间,当前供需格局稍缓。下游聚酯开工率在 93%,仍维持在高位,但市场产销一般,终端厂家对原料高价出现抵制情绪,抑制厂家出库,库存仍处于低位,企业现金流有压力。综合来看,现货价格上升拉涨和供需紧张格局支撑 PTA 期价上行,预计短期 PTA 震荡整理。操作上建议逢回调买入。

## 原油

8月第三周上海能源交易所的原油主力合约 1809 在盘中宽幅震荡,当周最高触及到 503.5 元/桶,最低下滑至 429.9,最终收盘 495.2 元/桶,成交量为 175894 手,持仓量为 34966,较上周增加了 1128 手,收出一个小阴线图。这是因为目前美国和土耳其的冲突是没有消停,虽然土耳其答应释放美国的牧师了,但是美国仍旧不依不饶,认为土耳其这许多年来一直占美国的便宜,美国将继续制裁土耳其。同时美国对伊朗的制裁也没有消停,为了在 11 月 4 日达到伊朗石油出口数据为零,而专门成立了一个团队来配合美国政府对伊朗的制裁,随着欧盟和其他国家的企业因担心被美国制裁而陆续退出了伊





朗的油市，导致伊朗国内的外国企业寥寥无几了，这些油企采购方向转向美国，美国的贸易摩擦是打击了石油出口同行，抢占了同行的客户，拉高了美国的贸易数据和 GDP，为美国国民增加了财富。而伊朗也不甘心示弱，考虑逼急了会考虑军事报复，冲突仍然持续推高油价。目前利比亚的石油工人持续罢工，委内瑞拉的经济溃烂，货币直接贬值 96%，通货膨胀达到了 8 万%，沙特持续减产，虽然俄罗斯、科威特、美国等国大力增产，也不无添补市场担心的供应的缺口，推高油价大幅上扬。

从日技术面分析：目前 40 日均线是外盘油价的强支撑，且布伦特油已向上突破了 5、10、20 日均线，将会带动美原油也继续突破上方的 10、5 和均线，因此预计本周油价将会继续强势上攻，建议以短多行情为主，上周多单持有观望，选择合适的价位考虑加仓。

## 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。

