

## 中融汇信晨报

2018年8月17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

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 PTA 和有色机会。如果前期 PTA 有低位多单，可以适当止盈，等待回调回补机会。

### 新闻要点

- 1、中美重启经贸磋商 商务部副部长本月下旬赴美
- 2、上期能源引入做市商制度 原油期货有望率先受益
- 3、红芯浏览器陷造假风波：“自主可控”遭质疑

## 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

8/16, 01 螺纹开盘 4156, 盘中最低 4089, 尾盘报收 4163; 目前螺纹现货上海 hrb400, 20mm: 4400 元/吨; 天津: 4300 元/吨, 相比前日 0/-20, 10 基差 71, 01 基差 237, 中性, 现货下跌导致期货贴水扩大, 唐山钢坯 4000 元/吨, 与前日持平; 盘面利润(理论) 1218.23, 偏高, 今年迄今削减粗钢产能 2470 万吨, 唐山 16 日到 17 日古冶区、迁安市、滦县、迁西县钢铁企业烧结机限产 50%, 照此力度或 8 月上旬钢材日均产量继续小幅收缩; 广州主流仓库螺纹钢 40.32 万吨(-0.12), 销库速度



温和；产量或继续收紧，需求平稳，震荡偏强；操作建议：目前利润到 1200 附近，01 螺纹 4000 强支撑，震荡向上，短线区间操作，或逢低正套 10-01（166），注意控制风险。

## PTA

8. 16，TA1901 合约开盘报 7076 元/吨，收盘报 7366 元/吨，结算报 7258 元/吨，较上一个交易日上涨 3348 元/吨，涨幅 4. 75%。现货方面，华东主流内贸基差报盘升水 200-250 元/吨附近，递盘基差升水 280 元/吨附近。现货商谈价格参考 8100-8180 元/吨。成本端方面，美国原油库存大幅增长，全球经济增长出现放缓迹象抑制需求预期，欧美股市下跌，国际油价再度下跌。供应端方面，周一恒力石化 220 万端装置重启，PTA 行业开工率提升至 81. 60%，供应格局有所缓和，。下游聚酯方面，开工仍处于高位，原料涨势依旧强劲，终端部分厂家存于亏损，下游利润薄弱，市场产销清淡，库存进一步去库处于历史低位，整体供需格局较紧俏。预计短期 PTA 期价继续呈现高位震荡走势。操作上，建议回调买入为主。风险方面，时刻注意市场整体性系统风险以及原油价格。

## 动力煤

8 月 16 日，动力煤 ZC809 低开震荡，ZC901 低开低走。ZC809 下调 0.58%、收于 621.6；ZC901 下调 1.99%、收于 602.2，9-1 价差增长至 19.4。大量合约从 ZC809 换月至 ZC901，并有小部分资金流入。合约持仓龙虎榜来看，多头力度强于空头。

现货及进口煤价价格持续继续大幅上调，CCI5500 秦皇岛报 629，较上周同期上涨 2；CCI 进口 5500 报 614.7，较上周同期上涨 5.4。港口、电厂库存高位并小幅下降，高温天气持续，电厂日耗小幅回落。水电替代性逐渐减弱但后期预计将会有大幅下滑。受环保政策影响，煤炭产量出现下滑，而作为替代的进口煤随进口政策的可能收紧及汇率影响在未来可能造成减量，再加上部分北方沿海港口“公转铁”政策的实施可能造成部分铁路运力的紧张，从而进一步导致动力煤供给的短缺，总体动力煤较为强势。但考虑到进口煤成交一般，贸易商对后市分歧加剧，后期可能会出现震荡格局。建议暂时观望为主。

## 原油

上海原油期货 1809 主力合约大幅下滑，这是因为伊朗、沙特都用降价来吸引客户，想抢占原油市场份额，高油价已经让亚洲最大的采购方中国、印度都缩减了采购量，其他国家的需求也有所下滑，加上贸易摩擦已经导致土耳其经济彻底衰退，引发市场担忧。油价在多重利空的消息刺激下承压暴跌，但美国对伊朗的制裁仍然影响油市，今日预计油价将继续下跌，但有在低位反弹的迹象，建议空单到跌到低位清仓获利离场，如果在低位反弹考虑短多进场。

## 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。

