



中融汇信晨报

2019 年 04 月 26 日星期五

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、取消高速公路省界收费站方案将出台
- 2、多地连出“硬招”精准输血小微企业
- 3、国资授权经营体制改革方案出炉 投资运营公司运作有望加速
- 4、知识产权强国战略纲要初稿年内形成
- 5、我国将推动建立综合连续的老年健康服务体系
- 6、国务院印发《改革国有资本授权经营体制方案》





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

螺纹的供应方面还是重点关注 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 349.99 万吨，较上周增加 5.17 万吨；厂库 206.86 万吨，周环比减少 21.08 万吨，螺纹社会库存 767.16 万吨，周环比减少 51.04 万吨，厂/社双降；基差扩大到 400，现货维持在 4110





附近，建材成交量微升；需求方面，表观消费连续几周维持 350 万吨以上高位，韧性犹在，对短期走势支撑明显，后期无政策意外的话，4 月末 5 月初采购就会进入缩量周期，采购压力渐增；螺纹随着需求刺激价格冲高兑现，后期现货大概率承压。澳洲巴西发货总量为 2123.5 万吨，环比增加 237.6 万吨；

产量方面：力拓：8022 万吨，环比下降 1119 万吨；必和必拓：6361 万吨，环比下降 191 万吨，FMG：4800 万吨，环比下降 120 万吨，预计二季度澳/巴发货量大概率边际回升；需求上，继北方长流程在结束取暖季后，4 月集中复产，高炉开工率持续回升，4 月限产任务相比 5 月偏少，加上高炉利润水平回升，高炉集中复产；从实际情况而言 4 月中上旬的集中付出，开工率已经提升至较高区域，产能利用率 85.4%，同比去年仅减少 2%，日均铁水产量达到 232.24 万吨，处于历史高位，后期大概率复产进度放缓；日均疏港总量 283.23 万吨，环比增加 2.98 万吨，疏港依旧处于高位 280 以上；港口铁矿石库存为 13426.51 万吨，较上周下降 409.78 万吨，铁矿如期开始进入降库。发货量下降，疏港量高位，销库幅度增大，目前持续高位震荡。

PTA

上周 PTA 期货市场震荡盘整。PTA1909 合约周开于 6018 元/吨，收于 5958/吨，结算价 5970 元 / 吨，较上周五下跌 60 元/吨，周下跌幅度 1%。成本端方面，本周受美国对伊朗产原油的制裁免除，导致原油价格回暖，成本端 PX 大幅下跌后，短期 PX 下行空间有限。供应端方面，当前 PTA 装置负荷率 80.94%，下周 PTA 装置变动不大，因目前 PTA 加工费较高，导致装置检修存在不确定性。下游聚酯产销偏弱，聚酯整体产销在 60%附近，聚酯工厂产品库存水平也在缓步升高。而目前终端的市场反馈总体也略偏谨慎，终端订单一般，市场操作保守。综合来看，在无新利好利空因素的影响下，PTA 还是以震荡运行为主，操作上建议暂时观望。





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。

