

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、产业专家预期全球大豆产量将达到 3.66 亿吨，预期消费量为 3.49 亿吨，即全球将出现供大于求的情况，大豆和豆粕的价格将会下降。
- 2、美国芝加哥商业交易所：上调 NYMEX WTI 12 月原油期货保证金 14.5%，至 3550 美元/手合约，此前为 3100 美元/手合约。
- 3、10 年期国开债活跃券 180210 首笔成交报 3.985%，较前一日中债到期收益率下行 0.5bp。



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

11/14，螺纹开盘 3850，盘中最低 3846，尾盘报收 3937；目前螺纹现货上海 hrb400,20mm :4450 元/吨；天津 :4320 元/吨，相比上交易日-10/-60，基差 513，偏高，期货上涨致期货贴水轻微收窄，唐山钢坯 3690 元/吨，与前日+10；盘面利润（理论）395，收窄；受重污染影响，唐山部分钢厂收到限/停产通知，山东闽源、莱钢永锋等高炉进入检修，生产或受到影响，但产量同比较高；钢厂利润快速收窄，废钢价格下降；北材南下发货同比较高，成交降温，但 1 至 10 月城镇固定资产投资同比 5.7%（预期 5.5%），需求韧性犹在，盘面高位震荡偏弱；铁矿石今日下跌报收 512.0，现货 pb 粉（湿基）：584（-3）；到港总量为 2021.1 万吨（-222.2），钢厂利润下降，华东区域降幅较大，日均疏港量：296.2（-11.63），低品矿库存下降较快；疏港量依旧偏高，库存下降，支撑价格，但钢厂采购低品矿意愿增加。

操作建议：目前利润回落 400 附近，螺纹高位震荡，偏弱，短线区间操作，注意控制风险。铁矿石 480 支撑，震荡偏强，短线区间操作，注意控制风险。

PTA

11.14，郑州 PTA1901 合约开盘报 6536 元/吨，收盘报 6386 元/吨，结算报 6432 元/吨，较上一个交易日跌 188 元/吨，跌幅 2.86%。现货方面，现货和 1901 合约基差报盘升水 230-250 元/吨附近，商谈价格在 6610-6650 元/吨。成本端方面，特朗普向 OPEC 试压，希望其不要减产以提振油价，当前产量供应过剩忧虑加剧，国际油价暴跌。供应端方面，PTA 开工率处于 68.45%，本周福





海创装置存检修，供应面持续收紧。下游聚酯产销走强，厂家减产在一定程度上抑制对 PTA 需求。

总体来看，成本端油价一直下跌，预计短期内 PTA 震荡调整，操作上建议持空。

原油

上海原油期货 1812 主力合约下跌，这是因为在需求方由于全球贸易摩擦增加，美元的强劲上涨，用美元标价的油价更贵，在非美货币汇率波动加剧等因素，投资者担忧全球经济增长放缓，导致对原油的需求也减少，同时国际组织像国际能源署、美国能源信息署、OPEC 的机构均已不同程度的下调了 2018 年第四季度和 2019 年全球原油需求的预测。在过去几个月里，在美国的屡次施压下，OPEC 产油国和非 OPEC 产油国俄罗斯等转变了联合减产战略，为了弥补美国制裁伊朗而留下的原油供应缺口增大了产能。当下是美国、沙特、俄罗斯等产油国产量都刷新过了历史记录，近期国际油价下跌正值全球油气需求放缓；同时，美国增加页岩油、页岩气产量，沙特、俄罗斯等产油大国增加原油供给。导致出现了工大欲求的格局，目前关注 OPEC 减产是否能再次联手成功，如果成功预计将提振油价。今日预计油价先跌后反弹，震荡行情，建议前期的空单清仓获利离场，观望为主。

动力煤

11 月 14 日，动力煤主力合约今日小幅上涨。ZC901 上涨 1.28%、收于 616.8；ZC905 上涨 1.19%、收于 580.4，1-5 价差增加至 36.4。今日动力煤资金大幅流出，市场流动性减小。现货及进口煤价价格小幅下调，CCI5500 秦皇岛报 634，较上周同期下调-15；CCI 进口 5500 报 606.4，较上周下调 12.8。港口库存持续上升、电厂、港口库存高位压力；气温逐渐转凉，电厂日耗小幅回升。水电替代性逐渐减弱。大多数地区去产能任务完成，新增产能释放缓慢。近日、神华等企业接连小幅上调长协价、进口收紧传闻再起，冬储备货、进口政策多变，后期远月合约可能在高库存下承压运行，建议关注环保及进出口政策带来的影响。





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。

