

中融汇信晨报

2018年11月19日星期一

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、习主席：中国经济长期稳定向好势头会继续保持
- 2、十余部委一把手密集发声 支持民企政策将陆续出台
- 3、深交所：倡导理性并购 为优质民企开辟重组快车道
- 4、退市制度改革蹄疾步稳夯实资本市场基础
- 5、准入负面清单五年缩减近八成 自贸区促外资落地关键举措加速出台
- 6、四部反垄断指南出台在即 “加强版”反垄断执法渐行渐近



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

11/16，螺纹开盘 3889，盘中最低 3869，尾盘报收 3884；目前螺纹现货上海 hrb400,20mm：4410 元/吨；天津：4320 元/吨，相比上交易日-20/+0，基差 526，偏高，期货下跌致期货贴水轻微扩大，唐山钢坯 3690 元/吨，与前日持平；盘面利润（理论）396.07；钢铁业内跨地区跨所有制兼并重组将加速，优化产业；环保回头看，郑州对钢铁行业实施限产 50%以上，符合要求的限产 20%，但产量同比较高；螺纹社库：317.45（-18.99），厂库：186.66（+10.43），厂/社库分化加剧，需求担忧隐现；日均成交轻微回暖，但总体下滑，厂库持续垒库，盘面高位震荡偏弱；铁矿石上涨报收 521.0，现货 pb 粉（湿基）：579；到港总量为 2021.1 万吨（-222.2），钢厂利润下降，低品矿采购意愿增加，日均疏港量下降 287.29（-8.97），库存 14273.01（-8.86）；到港量减少，库持续，支撑价格，但高炉检修或对需求造成影响。

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。

动力煤

11 月 12 日-11 月 16 日期间，动力煤主力合约 ZC901 主体震荡小幅下行。上周结算价 625.4，本周下滑 1.22%，报 617.8。ZC905 上周结算价 581，本周上调 0.03%，收于 581.2。资金面来看，ZC901 持仓增加 0.5 万手，ZC905 持仓增加 2.46 万手。现货及进口煤价价格小幅回落，CCI5500 秦皇岛报





630, 较上周小幅下调 16; CCI 进口 5500 报 593.4, 较上周同期下滑 26.7。煤炭库存压力从上游及港口向电厂转移。电厂日耗缓慢季节性回升、水电替代性亦季节性回落, 出现供需两弱现象。年底将至、环保安检渐紧, 短期预计 ZC901 仍将承压。关注环保及进口政策的变化, 建议暂时观望为主。

PTA

上周 PTA 期货市场维持震荡格局。PTA1901 合约周开于 6446 元/吨, 收于 6568 元/吨, 结算价 6526 元 / 吨, 较上周五下跌 14 元/吨, 周下跌幅度 0.21%。成本端来看, 虽然美国原油库存大幅增长, 但 OPEC 可能减产的相关消息带来利好支撑, 国际油价继续反弹。供需方面, 当前 PTA 行业开工率下降至 68%, 上周福海创 225 万吨年装置停车检修, 后期供应格局持续紧缩。下游聚酯负荷下降, 终端需求平淡, 原料价格持续下跌。综合来看, 成本端支撑松动, 下游聚酯减产影响导致市场心态悲观。预计本周 PTA 价格维持震荡下跌走势。操作上建议观望为主。

原油

上海国际原油交易中心的主力 1812 合约上周继续震荡下跌, 这是 2018 年 10 月 12 日以来下跌后, 报收出 5 个大幅下跌的阴线图, 这波下跌约跌了 25% 的跌幅。本周美国能源信息署 (EIA) 公布数据显示, 美国原油产出上周再创新高, 达到了 1170 万桶/日, 美国产出自今年年初以来已经增加了四分之一, 美国原油库存也是近两年来最大周线增幅, 11 月 9 日当周, 美原油库存暴增 1030 万桶至 4.421 亿桶, 也是 2017 年 12 月初以来的新高。全球石油消费需求有所下滑, 需求与供给的变化还是决定油价的主要因素。近日有消息称沙特和俄罗斯等 OPEC 产油国再次提出希望联手减产 140 万桶/日, 从而实现再次提升油价。本周预计震荡下跌, 但有反弹的机会, 建议谨慎操作。





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。

