

## 中融汇信晨报

2018年11月20日星期二

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、50ETF 期权发展迅猛 多个金融期权新品种有望破冰
- 2、上期所：加快推进贵金属衍生产品研发
- 3、天气助力阿根廷大豆播种
- 4、需求虽迟到但并未缺席 冬季动力煤企稳回升可期
- 5、利用期现工具服务铁矿石供应链
- 6、纸浆期货将帮助国内企业主动避险



## 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

11/19，螺纹开盘 3870，盘中最低 3813，尾盘报收 3838；目前螺纹现货上海 hrb400,20mm：4320 元/吨；天津：4380 元/吨，相比上交易日-20/+100，基差 482，偏高，期货下跌致期货贴水轻微收窄，唐山钢坯 3680 元/吨，与前日+10；盘面利润（理论）351.02，收窄；唐山今年已累计压减炼钢产能 500 万吨；受环保影响，唐山 18 日至 21 日启动污染减排措施，郑州也实施分类限产 30%-50%不等，但产量同比较高；厂库持续垒库，需求转淡，社库或出现拐点；日均成交轻微回暖，但总体下滑，社库销库转弱，盘面高位震荡偏弱；铁矿石上涨报收 527.5，现货 pb 粉（湿基）：584（+5）；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，疏港量高位，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 350 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 19 日，动力煤主力合约今日小幅下调。ZC901 下调 1.23%、收于 610.2；ZC905 下调 6、收于 575.2，1-5 价差减少至 35。今日动力煤资金小幅流入，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 630，较上周同期下调-4；CCI 进口 5500 报 593.4，较上周下调 13。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。

## PTA

11.19，郑州 PTA1901 合约开盘报 6574 元/吨，收盘报 6574 元/吨，结算报 6616 元/吨，较上一个交易日涨 48 元/吨，涨幅 0.74%。现货方面，现货和 1901 合约基差报盘升水 230-250 元/吨附近，部分递盘基差报盘升水 200 元/吨附近，商谈价格在 6838-6900 元/吨。成本端方面，OPEC12 月继续探讨减产事宜，加之市场质疑美国制裁伊朗的实际效果，国际原油小幅收涨。供应端方面，PTA 开工率处于 69.53%，恒力 200 万吨装置于上周末重启，近期装置检修较多。下游方面，聚酯价格小幅上调，终端工厂补货心态谨慎。总体来看，成本端 PX 和石脑油价格暂稳，预计短期内 PTA 价格窄幅震荡，操作上建议观望为主。

## 原油

上海原油期货 1812 主力合约下跌，这是因为在需求方上周有 OPEC、IEA 两大月报，都提到了原油供应可能在 2019 年过剩的问题。OPEC 在数月内第四次下调了对 2019 年需求增长的预测。并指出，2019 年原油市场供应过剩情况将加剧，因非 OPEC 供应增速快于全球需求增速。美国石油产量居高不下，再加上沙特和俄罗斯产量增加，这开始影响油市供需平衡。尽管沙特因油价下跌而急，想再次联手 OPEC 成员国和非 OPEC 成员国—俄罗斯一起减产，但俄罗斯并没有做出特别积极的回





应，但应允在今年 12 月后继续减产。目前消息面利空的更多，建议继续看空，今日空单持有观望为主。

## 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。

