



中融汇信晨报

2018年11月26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、平安证券首席经济学家张明：五大区域将成为中国经济增长主引擎
- 2、上市公司蹭概念现象渐增 交易所紧急追问
- 3、证券时报喜迎 25 周岁生日
- 4、银保监会：多项外资银行、保险机构市场准入申请获批
- 5、探秘华强北背后的深圳：工业设计产业链“蝶变”





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

11/23，螺纹开盘 3730，盘中最低 3620，尾盘报收 3623；目前螺纹现货上海 hrb400,20mm：4000 元/吨；天津：4030 元/吨，相比上交易日-30/+0，基差 377，偏高，期货下跌致期货贴水快速扩大，唐山钢坯 3430 元/吨，与前日+30；盘面利润（理论）234.01；污染预警较多的地区钢厂错峰生产，高炉检修，开工率继续下降，周产量小幅下降，但同比较高；螺纹厂库：193.72（+7.06），社库：306.85（-10.6），厂/社库持续分化；供应量偏高，需求转淡，现货下跌，厂库持续垒库，盘面承压，震荡下行；铁矿石下跌报收 497.0，现货 pb 粉（湿基）：576；到港总量为 2129.8 万吨（+108.7），钢厂利润下降，日均疏港总量继续下降至 278.56 万吨（-8.73），库存 14314.08（+41.07）；现货维持，但高炉检修对需求造成影响，疏港量下降，轻微垒库，震荡偏弱。

操作建议：目前利润回落 200 附近，盘面承压，震荡下行，短线区间操作，或择机逢高反套 01-05，注意控制风险。铁矿石 480 支撑，震荡偏弱，短线区间操作，注意控制风险。

动力煤

11 月 19 日-11 月 23 日期间，动力煤主力合约 ZC901 主体震荡小幅下行。上周结算价 617.8，本周下滑 0.39%，报 615.4。ZC905 上周结算价 581.2，本周下调 1.45%，收于 572.8。资金面来看，ZC901 持仓减少 1.37 万手，ZC905 持仓增加 2.22 万手，移仓开始。现货及进口煤价价格小幅回落，CCI5500 秦皇岛报 632，较上周小幅上涨 2；CCI 进口 5500 报 572.4，较上周同期下降 21。煤





炭库存压力从上游及港口向电厂转移，使电厂库存达到历史高位。电厂日耗缓慢上调，即将迎来季节性回升。水电替代性亦季节性回落且年底将至，环保监管偏严，短期关注港口库存及进口政策的变化。建议暂时观望为主。

PTA

上周 PTA 期货市场维持震荡下行格局。PTA1901 合约周开于 6574 元/吨，收于 6014 元/吨，结算价 6094 元 / 吨，较上周五下跌 512 元/吨，周下跌幅度 7.85%。成本端来看，美国和沙特原油产量处于历史记录高位，市场对 OPEC 未来的减产力度还存在疑虑，国际油价大幅下跌。供需方面，当前 PTA 行业开工率下降至 69.53%，前期检修装置陆续重启，后期供应格局将改善。下游聚酯负荷下降，终端需求平淡，整体去库力度不足，受市场情绪影响，仍以按需补库为主。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。预计近期 PTA 价格维持震荡偏弱走势。操作上建议观望为主。

原油

11 月第三周上海能源交易所的原油主力合约在盘中直线下跌，这是 2018 年 10 月 12 日当周冲高回落，连着第六周的的暴跌，随着美国、俄罗斯、沙特等产油国原油生产量不断加大的刷新历史的高位，原油库存也也是连续九周的增加，但除美国外其他国家的经济数据却悄悄下滑，美元的强势上扬，用美元交易的原油更加贵了，高油价伤害了经济，随着经济的下滑，原油需求也随着下降，油价在供大于求的格局下节节下跌，虽然本周沙特想再次联手俄罗斯及 OPEC 其他成员国再次减产，但具有权威全球第二大产油国俄罗斯却表示，先观望第四季度的油价后，才会考虑是否再次减产，该消息打击了油价持续下跌。本周预计先跌后扬的震荡行情，建议空单持有观望。





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。

