



中融汇信晨报

2018年11月27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、长三角一体化交通先行 多个重大项目待开工
- 2、基因编辑婴儿刷屏！六个真相已经揭开，监管部门全面启动调查
- 3、湖南/弗兰人在东京闹革命





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

11/26，螺纹开盘 3600，盘中最低 3496，尾盘报收 3553；目前螺纹现货上海 hrb400,20mm：3840 元/吨；天津：3830 元/吨，相比上交易日-130/-180，基差 287，偏高，现货下跌致期货贴水快速收窄，唐山钢坯 3430 元/吨，与前日持平；盘面利润（理论）287.36；唐山重启重污染应急 ABCD 类钢厂分别停产 30%、50%到全停不等，安阳安钢也进入高炉检修期，但 10 月粗钢产量 8255 万吨（+9.1%），同比较高；螺纹厂库：193.72（+7.06），社库：306.85（-10.6），社库拐点隐现；供应量偏高，需求转淡，现货下跌，厂库垒库，盘面承压，震荡下行；铁矿石今日封停 477.5，现货 pb 粉（湿基）：555（-21）；到港总量为 2129.8 万吨（+108.7），日均疏港总量继续下降至 278.56 万吨（-8.73），库存 14314.08（+41.07）；钢厂利润下降叠加高炉检修对需求造成影响，疏港量下降，轻微垒库，现货下跌，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。铁矿石震荡偏弱，短线区间操作，注意控制风险。

动力煤

11 月 26 日，动力煤主力合约今日小幅上涨。ZC901 下调 2.21%、收于 601.8；ZC905 下调 1.08%、收于 566.6，1-5 价差减小至 35.2。今日动力煤主力合约资金大幅流入。





受宏观因素影响，今日动力煤大幅下调。现货及进口煤价价格小幅下调，CCI5500 秦皇岛报 634，较上周同期上涨 5；CCI 进口 5500 报 569.2，较上周下调 20.2。港口库存持续上升、电厂、港口库存高位压力；气温逐渐转凉，电厂日耗缓慢回升。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，建议关注环保及宏观因素带来的影响。

PTA

11.26，郑州 PTA1901 合约开盘报 5950 元/吨，收盘报 5946 元/吨，结算报 5870 元/吨，较上一个交易日跌 148 元/吨，跌幅 2.43%，成交量增加至 108 万手，持仓量减少 39534 手至 87.8 万手。现货方面，现货和 1901 合约基差报盘升水 250-280 元/吨附近，递盘基差报盘升水 200 元/吨，商谈价格在 6060-6150 元/吨。成本端方面，沙特及 OPEC 明年减产立场尚不明确，加之全球经济放缓的忧虑抑制需求，国际油价暴跌。供应端方面，PTA 开工率回升至 71.67%，后期随着前期装置升温重启，供应格局存在累库。下游方面，聚酯价格下挫，市场产销低迷，终端纺织业库存高位，受市场悲观情绪浓厚，去库力度不大。综合来看，成本端支撑松动，预计短期内 PTA 价格以震荡下跌为主，操作上建议观望为主。

原油

上海原油期货 1901 主力合约下跌，这是因为沙特能源部长报出沙特 11 月原油的产量再次刷新了历史新高，俄罗斯、美国也持续在增产，而全球股市暴跌，大宗商品连着 7 周暴跌，目前金融市场动荡、贸易战加深、美联储加息、非美货币下跌、各国经济数据下滑、油价暴跌，让市场更加确认为出全球经济已经增速放缓，对原油的需求将继续减少，该消息打压油价，油价持续下滑。今日预计继续下跌，建议空单持有观望为主。





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。

