



中融汇信晨报

2018 年 12 月 10 日星期一

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。

新闻要点

- 1、乙二醇期货将于 2018 年 12 月 10 日（星期一）上市交易，各合约的挂盘基准价为 6000 元/吨。
- 2、原油：OPEC 最终达成减产协议，虽然低于市场预期，但已足以改变当前的悲观情绪，同时美元承压回落也为油价提供支撑。
- 3、中国 11 月 CPI 同比 2.2%，预期 2.4%，前值 2.5%。中国 11 月 CPI 环比-0.3%，前值 0.2%。
- 4、证监会期货监管部主任罗红生：加快推出符合实体经济需要、具备市场条件的期货期权品种。

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





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

12/7，螺纹开盘 3360，盘中最低 3334，尾盘报收 3397；目前螺纹现货上海 hrb400,20mm：3920 元/吨；天津：3630 元/吨，相比上交易日-40/-30，基差 523，偏高，现货下跌致期货贴水轻微收窄，唐山钢坯 3330 元/吨，与前日+0；盘面利润（理论）335.29；唐山市就环保回头看完成情况进行调度，且严格落实钢铁行业高炉装备错峰生产要求，但钢铁产量同比依旧偏高；螺纹厂库：182.1（-26.29）、社库：289.9（-6.18），厂/社库双降。供应量偏高，需求韧性犹在，厂/社库双降，盘面企稳，窄幅震荡，偏弱；铁矿石上涨至 475，现货 pb 粉（湿基）：533（-2）；矿山发货量继续下降，日均疏港量下降至 268.82 万吨（-7.41），库存 13860.02（-174.9）；到港量压力稍缓，环保限产力度有限，但补库意愿较低，销库温和，目前跟随钢价企稳，宽幅震荡。

操作建议：目前利润 300 附近，螺纹盘面企稳，窄幅震荡偏弱，短线区间操作，或择机逢高反套 01-05，注意控制风险。铁矿石宽幅震荡，偏强，短线区间操作，注意控制风险。

PTA

上周 PTA 期货市场延续涨势。PTA1905 合约周开于 5830/吨，收于 6292 元/吨，结算价 6212 元/吨，较上周五上涨 458 元/吨，周上涨幅度 7.85%。成本端来看，OPEC 会议对于减产细节尚无定论，加之俄罗斯态度不明确，加之美国原油库存下降，国际油价收跌。供需方面，当前 PTA 行业开工率上升至 75.23%，前期检修装置陆续重启，后期供应格局将宽松。下游聚酯





负荷上升，聚酯价格受成本上涨带动下小幅上涨，聚酯产销利好持续，带动了整体去库，后期继续关注下游聚酯产销动态。综合来看，成本端 PX 上涨，预计本周 PTA 价格小幅上涨，操作上建议 6400-6800 区间交易。

原油

上周原油期货主力合约在盘中激烈震荡，但在周五晚上急速上扬，这是因为本周市场围绕着 OPEC 会议是否减产决议的不确定性，油价一直巨幅震荡，而此前在 10-11 月间，NYMEX 原油已经从 75 美元/桶高位回落到了 50 美元的水平，因伊朗受制裁遭禁运的实际影响远不及预期，且无法抵消全球其他产油国产量持续增长的影响。因全球经济疲弱，原油的需求下滑，原油的供大于求的格局让沙特再次联系 OPEC 成员国和非 OPEC 成员产油国期望减产，该消息提振了本周的油价，但随后非 OPEC 成员国俄罗斯表示先不急着重减产，要看 12 月份的原油需求情况再定，承压油价回落，在本周末 OPEC 和非 OPEC 会议之前，市场激烈震荡，但在本周五该会议有了结论，OPEC 和非 OPEC 达成每日减产 120-130 万桶原油的新目标。根据新方案，OPEC 将减产每日 75-80 万桶原油，而其他联盟产油国则至少将减产 40 万桶。

2016 年 11 月份 OPEC 和非 OPEC 成员产油国第一次达成减产协议，从 2017 年元月份开始执行减产到 2018 年 6 月，在今年 6 月美国出台伊朗减产计划，并且利比亚、伊拉克和委内瑞拉面临由地缘局势而引发的生产风险时，OPEC 和非 OPEC 成员产油国已经默许放弃了之前自 2017 年初开始执行的每日减产 180 万桶之行动。但在今年 10 月美国开始释放战略库存，并且出于阻止油价过快上涨之目的缩减了伊朗全球禁运力度后，油市供给状况便由短缺向过剩急剧转变，引发今年的原油价格的两拨行情。本周预计是震荡反弹的行情，建议前期的空单清仓获利离场，考虑短多进场。

动力煤





12月3日-12月7日期间,动力煤主力合约 ZC901 主体震荡后小幅上涨。上周结算价 593.2, 本周上涨 3.51%, 报 614。ZC905 上周结算价 562.4, 本周上涨 1.32%, 收于 569.8。资金面来看, ZC901 持仓减少 7.59 万手, ZC905 持仓增加 4.67 万手, 移仓持续, 总体资金小幅流出。现货及进口煤价价格小幅回落, CCI5500 秦皇岛报 622, 较上周小幅下调 10; CCI 进口 5500 报 564.3, 较上周同期下降 4.9。煤炭库存压力从上游及港口向电厂转移, 使电厂库存达到五年来历史高位。本周气温大幅下降, 日耗提升支撑盘面。短期关注日耗回升的持续性。中期来看, 年关将近, 监管偏严难松, 供给释放或将受限。建议暂时观望为主。

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。

