



中融汇信晨报

2018年12月13日星期四

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、中央经济工作会议前瞻：2019年经济增长目标预期下调
- 2、美国EIA原油库存降幅弱于预期 油价回吐部分涨幅
- 3、OPEC月报：11月原油总产量下滑 沙特产量创历史新高





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

12/12，螺纹开盘 3340，盘中最低 3317，尾盘报收 3317；目前螺纹现货上海 hrb400,20mm：3830 元/吨；天津：3600 元/吨，相比上交易日+0/+50，基差 513，偏高，现货上涨致期货贴水轻微收窄，唐山钢坯 3280 元/吨，与前日-30；盘面利润（理论）211.1；环保回头看，京津冀、汾渭平原、长三角地区等重点区域严格落实秋冬季减排，唐山市错峰限产继续加严，但产量同比偏高；厂/社库双降，但多数钢贸商不再进行冬储；供应量偏高，雨雪南下影响汽运，需求减弱，盘面窄幅震荡，偏弱；铁矿石上涨至 474，现货 pb 粉（湿基）：537；发货总量微增，日均疏港量下降至 268.82 万吨（-7.41），库存 13860.02（-174.9）；补库意愿较低，成交下滑，但到港压力稍缓，销库温和，目前跟随钢价企稳，宽幅震荡。

操作建议：目前利润 200 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。

动力煤

12 月 12 日，动力煤主力合约今日高开低走。ZC905 上涨 0.18%、收于 568.6。今日动力煤移仓基本结束，ZC905 持仓大幅增加至 23.08 万手。

今日动力煤现货及进口煤价格涨跌互现，CCI5500 秦皇岛报 621，较上周同期下跌 1；CCI 进口 5500 报 566.7，较上周上涨 2.4。港口库存回升、电厂库存回落；今日公布的 12 月长协价格亦下跌





2 调整至 555。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、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。

原油

上海原油期货 1901 主力合约窄幅震荡，这是因为虽然 OPEC 和非 OPEC 达成减产合作，但执行是从 2019 年元月份才开始执行，产油国们都疯狂的借这一个月加大生产力度，目前全球经济疲弱，近期公布的各国的经济数据都比较疲弱下滑，经济的不好拖累了原油的需求，目前原油库存持续在高位，库存的消耗也需要时间，目前法国的内乱也证实了经济很糟糕，以及意大利以及英国的闹腾都随着经济的下滑，有所收敛，这意味着欧盟经济很不好，在这种格局下，油价处在两难的格局，涨跌都需要大的利好刺激，否则油价目前只能窄幅震荡。今日预计油价小幅震荡下滑，建议观望为主。

PTA

12.12，郑州 PTA1905 合约开盘报 6082 元/吨，收盘报 6088 元/吨，结算报 6108 元/吨，较上一个交易日持平。现货方面，部分现货和 1901 合约基差报盘升水 150-160 元/吨附近，递盘基差报盘升水 130-140 元/吨，商谈价格在 6560-6600 元/吨。成本端方面，美国原油库存出现下降趋势，国际油价双双反弹。供应端方面，PTA 开工率至 75.23%左右，逸盛宁波 70 万吨装置近日升温重启，仪征化纤 60 万吨装置推迟重启。下游方面，聚酯产销下降，终端纺织业需求回落，近期聚酯减产迹象浓厚。综合来看，上游成本端支撑坚挺，预计短期内 PTA 价格趋于震荡整理，操作上建议暂时观望。





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。

