



# 中融汇信晨报

2018年11月05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、业界 10 月非农点评：数据向好 薪资同比新高
- 2、提升机构交易能力 发挥期权功能
- 3、今年钢铁行业供求基本平衡成主基调
- 4、OPEC 原油产出创 2016 年来最高 布油重挫 3.6%
- 5、七成行业反馈提关税！10 月美国 ISM 制造业指数创半年新低





## 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

11/2，螺纹开盘 4050，盘中最低 4020，尾盘报收 4064；目前螺纹现货上海 hrb400,20mm：4700 元/吨；天津：4590 元/吨，相比上交易日持平，基差 636，偏高，期货上涨致期货贴水轻微收窄，唐山钢坯 3950 元/吨，与前日-30；盘面利润（理论）578.01，维持高位；冬季限产，各地区陆续错峰生产通知，提振盘面价格；螺纹新国标，对截面维氏硬度有要求，成本上升；钢厂：307.89（-1.35），社库：355.92（-21.76），库存双降；环保预期放松现转紧，成本上升，短期反弹延续，但后期消费淡季，厂库降幅放缓，反弹高度或有限，盘面高位震荡；铁矿石今日下跌报收 508.5，现货 pb 粉（湿基）：595（-1）；澳铁发货量 1478.4 万吨（-122.0），日均疏港量：307.89（+3.48），库存：14357.4（-161.24）；发货量下降，日均疏港量维持高位，库存下降，支撑价格，但唐山地区有污染预警限产，或影响后续需求。

操作建议：目前利润 600 附近，螺纹高位震荡，反弹转弱，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

10 月 29 日-11 月 02 日期间，动力煤主力合约 ZC901 主体震荡小幅下行。上周结算价 634.6，本周下滑 0.85%，报 629.2。ZC905 上周结算价 597.4，本周下调 1.54%，收于 588.2。资金面来看，ZC901 持仓增加 1.06 万手。现货及进口煤价价格小幅回落，CCI5500 秦皇岛报 647，较上周小幅下





调 2；CCI 进口 5500 报 624.1，较上周同期持平。煤炭库存压力从上游及港口向电厂转移。电厂日耗缓慢持续下调，即将迎来季节性回升。水电替代性亦季节性回落，受厄尔尼诺现象影响，今年暖冬概率为 65%，短期关注港口库存及进口政策的变化。近期政策多因素加剧市场震荡，短期不会有明确趋势性行情。投资者应理性分析政策风险，做好资金管理，降低杠杆。

## PTA

上周 PTA 期货市场震荡下跌。PTA1901 合约周开于 6788 元/吨，收于 6756 元/吨，结算价 6754 元/吨，较上周五下跌 30 元/吨，周下跌幅度 0.44%。成本端来看，美国将给予 8 个国家进口伊朗原油的豁免权，市场担忧实际制裁效果欠佳，且美国原油库存持续回升。原油价格大幅下挫。供需方面，当前 PTA 行业开工率下降至 73%，上海亚东石化 70 万吨装置计划 11 月中旬，福海创 150 万吨装置计划 11 月上旬检修，预估供应格局持续紧缩。下游聚酯方面，行业存在累库压力，下游需求平淡，终端订单一般，原料价格持续下跌，需求端难有大起色。综合来看，成本端国际油价保持震荡下滑趋势，PX 市场下跌，预计下周 PTA 市场延续弱势格局。操作上建议观望为主。

## 原油

尽管美国制裁伊朗日期临近，上周油价依然呈现出持续下跌的走势，并跌破多个重要支撑点位，刷新 2018 年 4 月 9 日以来新低，因美国总统特朗普为了美国中期选举拉票，号召产油国加大产能来填补因制裁伊朗的缺口，在沙特、俄罗斯原油产量持续刷新记录高点，美国原油库存连续六周增加，从 OPEC 公布的数据来看，除了伊朗和委内瑞拉产量出现下降外，其他国家的原油产量均处于扩张的趋势，进一步缓解了产量供应不足的担忧，因而使得油价承压。此外美国对于伊朗原油进口实施制裁豁免也一定程度上降低了伊朗原油供应的紧张程度，这使得供应过剩的紧张情绪开始占据主导地位。同时由于今年美元的不断走强以及新兴市场的货币走软，同时特朗普挑起的全球范围





内的贸易摩擦损害了非美国国家经济前景，这些都成为了制约原油需求上涨的关键因素，低油价将为美国中期选举总统特朗普拉的更多的支持投票，预计等美国中期大选结束，油价才会有一波反弹的机会。本周预计油价继续下跌，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。

