



## 中融汇信晨报

2018年11月06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、多地金融支持民营经济政策落地 拓宽民企融资渠道
- 2、证监会：科创板盈利和股权结构将差异化安排
- 3、上期所正式发布纸浆期货合约及相关规则
- 4、10月土地市场降温明显 300城土地出让金同比下滑40%





## 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

11/5，螺纹开盘 4065，盘中最低 4002，尾盘报收 4072；目前螺纹现货上海 hrb400,20mm：4690 元/吨；天津：4580 元/吨，相比上交易日-10/-10，基差 618，偏高，期货上涨致期货贴水轻微收窄，唐山钢坯 3950 元/吨，与前日持平；盘面利润（理论）575.03，维持高位；江苏地区申特钢厂限产比例执行 60%，唐山市十余家钢企按期搬迁或退出，钢铁产能控制在 1 亿吨，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；厂/社库双降，但降幅明显收窄；环保预期放松现转紧，成本上升，短期反弹延续，但后期成交降温，厂库降幅收窄，反弹高度或有限，盘面高位震荡；铁矿石今日上涨报收 515.5，现货 pb 粉（湿基）：585（-9）；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

11 月 05 日，动力煤主力合约今日小幅震荡下调。ZC901 下调 0.13%、收于 628.4；ZC905 下调 0.10%、收于 587.6，1-5 价差缩小至 40.8。今日动力煤资金基本没有变化。市场对动力煤期货远期市场的悲观情绪缓解。





现货及进口煤价价格持续上调，CCI5500 秦皇岛报 648，较上周同期上调 2；CCI 进口 5500 报 617.2，较上周下调 8.7。港口库存持续回升、电厂库存高位压力。气温逐渐转凉，电厂日耗小幅回升。水电替代性逐渐减弱。新增产能释放缓慢，未来煤炭采购需求渐长，且恰逢大秦线即将整修。长协价小幅上调、冬储备货、进口收紧，受厄尔尼诺现象影响，今年暖冬概率约为 65%；后期远月合约可能会出现震荡偏弱格局，建议关注环保及进出口政策带来的影响。

## PTA

11.5，郑州 PTA1901 合约开盘报 6750 元/吨，收盘报 6780 元/吨，结算报 6742 元/吨，较上一个交易日涨 26 元/吨，涨幅 0.38%。现货方面，现货和 1811 合约基差报盘在平水附近，现货和 1901 合约基差报盘升水 230 元/吨附近，商谈价格在 6950-7000 元/吨。成本端方面，美国将给予 8 个国家进口伊朗原油豁免权，加之市场恐慌情绪，国际油价继续下挫。供应端方面，PTA 开工率下降至 69% 附近，逸盛海南 200 万吨装置于 11 月 5 日重启运行，近期装置检修较多，供应面持续紧缩。下游聚酯负荷继续回升，终端订单清淡，需求表现疲弱，聚酯产销依旧不佳，库存增加，支撑薄弱，近期以降价促销为主。总体来看，短期内 PTA 延续弱势运行，操作上建议谨慎看空或暂时观望。

## 原油

上海原油期货 1812 主力合约小幅上扬，这是因为美国对伊朗原油的制裁马上就要全面生效，但随着原油库存持续增长、OPEC、俄罗斯和美国共同增加了大量的新石油供应，主要产油国产量激增之际，需求正在减弱。全球经济增长放缓的担忧日益加剧，也使油市承压；贸易争端仍未解决，对全球经济造成冲击，尤其是像土耳其等新兴市场经济体，经济出现了衰退，投资者抛售了对石油期货的看多仓位，期货曲线从现货溢价转向期货溢价，这是市场看空情绪加剧，伊朗的石油产量损失不





及预期，加上市场对石油需求的担忧，投资者削减多头仓位，种种利空的消息承压油价下跌。今日预计震荡下滑。建议空单持仓观望为主。

## 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。

