



中融汇信晨报

2018年11月21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、G20 峰会在即
- 2、地缘政治风险发酵 原油市场再起风云
- 3、2050 年之前石油和天然气 主体能源地位不变
- 4、新规有利于约束商誉减值操作的随意性
- 5、地方密集开会“冲刺 40 天” 确保完成全年经济任务





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

11/20，螺纹开盘 3833，盘中最低 3735，尾盘报收 3742；目前螺纹现货上海 hrb400,20mm：4230 元/吨；天津：4230 元/吨，相比上交易日-70/-50，基差 488，偏高，期货下跌致期货贴水轻微收窄，唐山钢坯 3580 元/吨，与前日-60；盘面利润（理论）253.63；敬业钢铁受限产影响，对部分生产线进行检修，陕钢集团对高炉进行为期 60 天的检修，预计影响 58.2 万吨，但产量同比较高；需求转淡，社库或出现拐点；日均成交快速下滑，北材南下供应高位，盘面承压，震荡下行；铁矿石下跌报收 516.5，现货 pb 粉（湿基）：588（+4）；到港总量为 2021.1 万吨（-222.2），钢厂利润下降，低品矿采购意愿增加，日均疏港量下降 287.29（-8.97），库存 14273.01（-8.86）；到港量减少，疏港量高位，支撑价格，但高炉检修或对需求造成影响。

操作建议：目前利润回落 250 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 480 支撑，震荡偏强，短线区间操作，注意控制风险。

动力煤

11 月 20 日，动力煤主力合约今日小幅上涨。ZC901 上涨 0.13%、收于 611；ZC905 上涨 0.24%、收于 576.6，1-5 价差减少至 34.4。今日动力煤资金小幅流出，市场流动性减小。

现货及进口煤价价格小幅下调，CCI5500 秦皇岛报 629，较上周同期下调-2；CCI 进口 5500 报 593.4，较上周下调 13。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，建议关注环保及进出口政策带来的影响。

PTA

11.20，郑州 PTA1901 合约开盘报 6552 元/吨，收盘报 6440 元/吨，结算报 6508 元/吨，较上一个交易日跌 176 元/吨，跌幅 2.66%。现货方面，现货和 1901 合约基差报盘升水 240 元/吨附近，部分递盘基差报盘升水 200-220 元/吨附近，商谈价格在 6740-6790 元/吨。成本端方面，美国原油库存连续增长以及俄罗斯尚未决定明年减产幅度，国际原油先跌后涨。供应端方面，PTA 开工率处于 69.53%，后期供应面持续紧缩。下游方面，聚酯价格稳定，厂家库存偏多，市场产销不佳，终端工厂补货心态谨慎。总体来看，成本端 PX 和石脑油表现偏强，预计短期内 PTA 价格延续窄幅震荡，操作上建议持空。

原油

上海原油期货 1812 主力合约下跌，这是因为面对美国和欧盟的联手制裁，伊朗总统鲁哈尼称，伊朗不会屈服于美国的制裁和经济压力；此外，在英国脱欧、及意大利新的预算问题的影响下，及中国和美国仍未解决贸易争议的背景下，风险厌恶情绪再度笼罩市场，从而削弱市场对原油的需求。目前油价的暴跌市场都认为是美国对伊朗原油豁免的宽松程度超过市场的预期，加上美国页岩油大幅增加产量，和俄罗斯、沙特等国产油国的为抢占市场份额大幅生产导致供大于求了，但随着沙特放风开始联手 OPEC 和非 OPEC 产油国准备再次减产的消息，我们发现油价下跌视乎有所缓和了。12 月 6 日欧佩克大会将作出原油产量决议，若欧佩克决定全面恢复减产，需征得所有成员国同意，若





沙特面临来自美国强大阻力，可能缓和减产将延后，预计在欧佩克大会前油价或跟随消息短期频繁出现较大波动。建议谨慎操作。今日预计震荡下滑，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。

