



# 中融汇信晨报

2018年11月28日星期三

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、北京市印发金融科技发展三年规划 重点支持 AI 技术等五方面
- 2、北方过冬蔬菜价格坐过山车 纷纷创下近 5 年新低
- 3、我国将建立系统重要性金融机构名单
- 4、三地加码纾困民企 一天派发 2460 亿元政策红包





## 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

11/27，螺纹开盘 3545，盘中最低 3540，尾盘报收 3579；目前螺纹现货上海 hrb400,20mm：3820 元/吨；天津：3660 元/吨，相比上交易日-20/-40，基差 241，中性，现货下跌致期货贴水继续收窄，唐山钢坯 3270 元/吨，与前日-60；盘面利润（理论）414.03；河北、江苏地区陆续发布污染预警，分级限产或继续，陕西汉中钢铁两座高炉将检修，预计影响铁水近 6 万吨，但产量依旧同比偏高；厂/社库持续分化，社库拐点隐现；供应量偏高，需求转淡，现货下跌，厂库垒库，盘面承压，震荡下行；铁矿石下跌至 465.5，现货 pb 粉（湿基）：530（-25）；到港总量增加，港口铁矿累计成交 33.50 万吨（上周均 85.56），成交转淡，库存 14314.08（+41.07）；钢厂利润下降叠加高炉检修对需求造成影响，成交低迷，现货连续快速下跌，宽幅震荡，偏弱。

操作建议：目前利润回升 400 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。铁矿石宽幅震荡，偏弱，短线区间操作，注意控制风险。

### 动力煤

11 月 27 日，动力煤主力合约今日小幅下调。ZC901 下调 0.13%、收于 601；ZC905 上涨 0.11%、收于 567.2，1-5 价差减小至 33.8。今日动力煤主力合约资金小幅流出。

今日动力煤继续小幅下调。现货及进口煤价价格小幅下调，CCI5500 秦皇岛报 636，较上周同期上涨 6；CCI 进口 5500 报 564.3，较上周下调 16.2。港口库存高位回调、电厂持续高位；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。

## PTA

11.27，郑州 PTA1901 合约开盘报 5944 元/吨，收盘报 5862 元/吨，结算报 5948 元/吨，较上一个交易日跌 8 元/吨，跌幅 0.14%。现货方面，部分大厂现货和 1901 合约基差报盘升水 240-270 元/吨附近，部分小厂现货和 1901 合约基差报盘升水 220-230 元/吨，商谈价格在 6130-6200 元/吨。成本端方面，即将举行的 OPEC 回忆或将商讨减产，国际油价反弹。供应端方面，PTA 开工率回升至 73%左右，随着前期装置升温重启，供应格局迎来宽松局面。下游方面，聚酯价格持续下挫，市场产销不佳，聚酯库存继续增加。综合来看，成本端 PX 持续下跌，支撑乏力，预计短期内 PTA 价格以震荡下跌为主，操作上建议观望为主。

## 原油

上海原油期货 SC1901 合约窄幅震荡，INE 原油交投相对清淡，因市场需要消息的进一步推动，短时间倾向于观望，近期关注 G20 峰会上关于原油政策的议题以及 12 月 6 日 OPEC 减产会议。则意味着市场尚未调整到位，因为近月合约成交量不足，说明市场仍对当前油价触底持怀疑态度，短期内油价还需作进一步的调整，然后才会出现震荡上行的走势。近期导致油价大跌的最主要的原因还是市场认为原油市场供大于求，同时美国、沙特以及俄罗斯产量均刷新历史最高水平，与此同时美国和俄罗斯仍倾向于增产，而沙特迫于美国的压力也难以使得减产一步到位，加剧了市场对于产量续增的担忧。今日预计震荡小幅反弹行情。建议投资者前期的空单清仓获利离场，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。

