



中融汇信晨报

2018 年 11 月 13 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、欧美股债持续“失血” 新兴市场成避风港
- 2、油价大跌之际 沙特-俄罗斯价格管控联盟却发生内讧
- 3、解决民企融资难融资贵 刘士余带队走进安徽
- 4、银行业呼吁对逃废债加大惩戒 过去几年千亿债权受损





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

11/12，螺纹开盘 3922，盘中最低 3818，尾盘报收 3848；目前螺纹现货上海 hrb400,20mm：4500 元/吨；天津：4410 元/吨，相比上交易日-80/-70，基差 652，偏高，期货下跌致期货贴水轻微扩大，唐山钢坯 3820 元/吨，与前日持平；盘面利润（理论）364，收窄；唐山重污染天气应急预案正式印发，10 月下旬中钢协企业粗钢日均产量 190.57 万吨（-2.33%），但产量同比较高；厂库：176.23（+5.44）社库：335.44（-19.48），厂/社分化；北材南下发货同比较高，成交降温，现货下跌，厂库出现垒库，盘面高位震荡偏弱；铁矿石今日下跌报收 520.0，现货 pb 粉（湿基）：592（+2）；必和必拓火车脱轨，目前影响不大，黑德兰港口铁矿石出口总量为 4017 万吨(-4351)，日均疏港量：296.2（-11.63），库存：14281.57（-75.53）；日均疏港量处高位转弱，库存下降，支撑价格，但唐山地区下周二级污染预警限产，或影响后续需求。

操作建议：目前利润回落 400 附近，螺纹高位震荡，偏弱，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 12 日，动力煤主力合约今日继续小幅震荡下调。ZC901 下调 0.77%、收于 620.6；ZC905 下调 0.62%、收于 577.4，1-5 价差缩小至 43.2。今日动力煤资金小幅流入。市场对动力煤期货远期市场的悲观情绪持续。





现货及进口煤价价格涨跌各异，CCI5500 秦皇岛报 646，较上周同期下调-6；CCI 进口 5500 报 620.1，较上周上调 2.7。港口库存持续上升、电厂、港口库存高位压力；气温逐渐转凉，电厂日耗小幅回升。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、冬储备货、进口政策多变，后期远月合约可能会持续震荡偏弱格局，建议关注环保及进出口政策带来的影响。

PTA

11.12，郑州 PTA1901 合约开盘报 6446 元/吨，收盘报 6582 元/吨，结算报 6650 元/吨，较上一个交易日涨 94 元/吨，跌幅 1.31%。现货方面，现货和 1901 合约基差报盘升水 200-230 元/吨附近，商谈价格在 6710-6740 元/吨。成本端方面，沙特及俄罗斯考虑明年重启减产，但当前全球供应充裕，国际油价小幅下跌。供应端方面，近期装置检修较多，PTA 开工率处于 73.22%，后期供应面持续偏紧。下游聚酯负荷仍处高位，聚餐厂家库存继续增加，厂家继续降价促销。聚酯产销维持偏弱局势。总体来看，成本端 PX 和石脑油下跌，支撑松动，预计短期内 PTA 继续震荡下行，操作上建议持空。

原油

上海原油期货 1812 主力合约小幅上扬，这是因为从美国总统特朗普施压 OPEC 和非 OPEC 产油国停止执行减产协议，开始增产以来，随着库存增加，国际油价开始跌了整整 5 周半了，目前美国、沙特、俄罗斯原油产量都处在历史的最高位置，在主要产油国增产的背景下，全球除美国外的国家经济都出现不同程度下滑，全球原油需求放缓，在 2018 年第四季度已出现原油供大于求的格局，此外美国制裁伊朗石油的出口力度不及预期，美国给 8 个国家进口伊朗原油的豁免权，允许这 8 个国家在 180 天内继续采购伊朗石油，目前的国际关系错综复杂，美国中期选举也刚刚落幕，随着国际





油价的连续暴跌让沙特已经坐不住了，沙特再次联系俄罗斯考虑减产，该消息提振油价逆势反弹，今日预计继续小幅反弹，建议前期的空单清仓获利离场，短多进场。

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。

