



中融汇信晨报

2018 年 11 月 22 日星期四

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、金融开放加速，中国成为国际投资新蓝海
- 2、多部委深入调研民营经济 为进一步扶持政策“备料”
- 3、三大运营商频频出海 中国电信联合体中标菲律宾运营资质
- 4、专营机制各显神通 股份行城商行密集加码支持民企
- 5、纾困民企过程中要严防道德风险
- 6、深圳国资大透视！总资产逾 2.8 万亿，纾困民企“救急不救穷”
- 7、史上最大泡沫崩塌，比特币不到一年跌近 80%，矿机被当垃圾处理





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

11/21，螺纹开盘 3728，盘中最低 3586，尾盘报收 3724；目前螺纹现货上海 hrb400,20mm：4060 元/吨；天津：4180 元/吨，相比上交易日-140/+40，基差 336，偏高，现货下跌致期货贴水快速收窄，唐山钢坯 3580 元/吨，与前日+0；盘面利润（理论）255.52；据 21 世纪报道称宝武鞍钢合并可能性不太大，但钢铁行业在推进兼并重组；河北进入重污染预警当地钢厂或错峰生产，敬业钢铁、陕钢等均有高炉停检修，但产量依旧同比偏高；北材南下供应高位，需求转淡，现货下跌，盘面承压，震荡下行；铁矿石上涨报收 526.5，现货 pb 粉（湿基）：580（-8）；到港总量为 2129.8 万吨（+108.7），华北地区下降，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）；疏港量高位，现货较强，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 21 日，动力煤主力合约今日小幅上涨。ZC901 上涨 0.23%、收于 612.4；ZC905 下调 0.49%、收于 573.8，1-5 价差减少至 38.6。今日动力煤主力合约资金小幅流入 ZC905 合约。





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

11.21，郑州 PTA1901 合约开盘报 6446 元/吨，收盘报 6252 元/吨，结算报 6278 元/吨，较上一个交易日跌 256 元/吨，跌幅 3.93%。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，地源紧张局势加之全球股市大跌，国际原油再现暴跌。供应端方面，PTA 开工率处于 69.53%，前期检修装置陆续重启，后期将面临供应压力。下游方面，聚酯价格稳定，厂家库存偏多，市场产销回落，终端订单需求不佳。预计短期内 PTA 价格维持震荡走弱局势，操作上建议持空。

原油

上海原油期货 1812 主力合约下跌，这是因为全球股市暴跌，引发避险的情绪，资金急速进入到美元里，推高了美元，全股市暴跌让市场认为除美国外的经济已经开始整体衰退加速，经济衰退也缩减了对原油的需求，同时美元的狂飙上扬，导致全球用美元结算的油价更贵，打击油价大幅跳水。目前沙特是否能继续再次联手减产，沙特和俄罗斯的两大产油国并没有达成协议，原油库存连续 8 周的大增，供大于求已经成为事实，后期油价是否反弹需要关注沙特和俄罗斯是否再次联手减产，各种因素导致油价后期走势不确定，建议空单持有观望。





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。

