|  |
| --- |
| **银河期货 晨会纪要** |

电话：021-60329530/ QQ：972548247 邮箱：wangzhongyang@chinastock.com.cn

银河期货研发中心 /上海市浦东新区世纪大道1501号SOHO世纪广场9楼（200122）/ [www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn/)

2017年1月20日星期五

钢材：夜盘螺纹钢期货主力合约价格冲高回落，rb1705成交缩量，尾盘减仓收于3258。宏观方面，26省份GDP增速出炉：西部强势追赶，藏渝黔列前三；2016年，全年交通固定资产投资完成2.85万亿元。其中，铁路完成投资8015亿元；公路建设完成投资17787亿元，同比增长7.7%；新改建农村公路29.3万公里；水运及其他建设完成投资1894亿元；民航完成投资770亿元；去年12月银行结售汇逆差3203亿元人民币；国土部：调控起效 一二线城市住宅地价增速回落；热点城市楼市整体降温，三四线城市楼市仍面临去库存难题。行业方面，六部门要求对钢铁煤炭企业进行拉网式的梳理核查；环保部约谈临汾市政府主要负责同志；江西退出粗钢产能433万吨，五年任务一年完成；湖北提前两年完成钢铁和煤炭行业去产能目标；美国终裁中国碳钢与合金钢定尺板存在倾销；力拓2016第四季度硬焦煤产量218.7万吨。现货方面，建材市场主导地区价格松动。北京地区大螺主流报价3150元/吨左右；唐山三级抗震主3300元/吨左右；上海地区主流报价在3240-3260元/吨，盘面贴92.5；热卷方面，上海5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格3750-3800元/吨，贴水197；天津5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格3670-3700元/吨左右。坯料方面，昨日唐山普方坯出厂价格降50，本地部分钢厂及昌黎出厂报2810，即日起至春节期间普方坯执行锁价政策，锁定为2810元/吨现金含税。春节前商家逐渐撤离市场，多地区受降雪影响，交通运输受限，使现货整体成交更显清淡，基本处于有价无市状态，短期或以弱势震荡为主。（仅供参考）

铁矿：夜盘铁矿主力合约价格弱势震荡，I1705成交缩量，尾盘减仓收至631.5。宏观方面，26省份GDP增速出炉：西部强势追赶，藏渝黔列前三；2016年，全年交通固定资产投资完成2.85万亿元。其中，铁路完成投资8015亿元；公路建设完成投资17787亿元，同比增长7.7%；新改建农村公路29.3万公里；水运及其他建设完成投资1894亿元；民航完成投资770亿元；去年12月银行结售汇逆差3203亿元人民币；国土部：调控起效 一二线城市住宅地价增速回落；热点城市楼市整体降温，三四线城市楼市仍面临去库存难题。行业方面，六部门要求对钢铁煤炭企业进行拉网式的梳理核查；环保部约谈临汾市政府主要负责同志；江西退出粗钢产能433万吨，五年任务一年完成；湖北提前两年完成钢铁和煤炭行业去产能目标；美国终裁中国碳钢与合金钢定尺板存在倾销；力拓2016第四季度硬焦煤产量218.7万吨。现货方面，国产矿主产区市场价格平稳。目前迁安66%干基含税现金出厂725-735元/吨；枣庄65%湿基不含税现汇出厂660元/吨；莱芜64%干基含税承兑出厂675元/吨；北票66%湿基税前现汇出厂455-465元/吨。进口矿方面，进口矿现货市场弱稳。日照港61.5%pb粉主流报价在640元/吨；曹妃甸港61.5%pb粉主流报价在650元/吨。普氏指数降1.25至80.65。目前商家逐步退市，钢厂补库周期结束，市场成交清淡，预计近期或延续整理行情。（仅供参考）

铜：周四铜市交投清淡，铜价延续小幅震荡走势。宏观方面，昨日欧洲央行如期宣布按兵不动，维持三大利率和QE规模不变，此后欧洲央行行长德拉吉表示，近期通胀回升但潜在通胀仍受抑制，如有必要准备好为宽松加码。另有美国12月新屋开工122.6万，好于预期值118.8万，当月营建许可为121万，不及预期值122.5万。铜市来看，LME库存昨日减少1950吨至27.4万吨，LME现货贴水收窄2.5美元至贴水26美元，LME现货市场疲弱状态略微有所缓解。产业方面，第一量子旗下位于赞比亚的铜矿Kansanshi和Sentinel深受电力短缺影响，今年1月起电价再度增加，分析认为这将增加第一量子的产铜成本。第一量子旗下位于赞比亚的铜矿产铜量所带来的收入在2015年占到公司整体收入的49%，据该公司预计今年将降低至47%。从技术上看，年前现货市场对铜价的支撑作用有限，注意规避年末资金撤离风险。今天上午将公布国内四季度GDP等宏观经济数据。(免责声明：期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事，操作建议仅供参考)

焦煤焦炭：JM1705合约减仓6592收于1225元/吨；J1705合约减仓6518收于1663元/吨。宏观方面，、2016年12月份银行代客结售汇逆差2983亿元创年内次高，银行结售汇逆差3203亿元；央行公开市场周四净投放1900亿，本周迄今累计净投放10350亿元，势将创下史上最大单周净投放。行业方面，环保部对山西临汾市政府主要负责人进行了约谈。发改委发布关于坚决遏制钢铁煤炭违规新增产能打击“地条钢”规范建设生产经营秩序的补充通知，要求各地对相关钢铁煤炭企业进行拉网式的梳理核查；中钢协会议透露全国“地条钢”6月底前全部清除；煤炭行业供给侧改革方案将于春节前发布；河北省置换产能不足1:1.25的已备案钢铁项目停建整改；河北省2017年将压减钢铁产能3186万吨；钢铁大市唐山今年将压减1794万吨钢铁；北京到2020年煤矿全部退出，近800年采煤史将终结。现货方面:山西焦炭弱势,一级焦1860-1900准一1750-1840二级1700-1730低位1650出厂; 18日江苏徐州地区冶金焦价格下调50-100，现准一级报1850-1930；二级报1800-1850，均为出厂含税价；18日河北邯郸地区焦炭市场弱势回稳，CSR55报1800，CSR60报1860，高硫焦1730，均为出厂含税价；8日普氏澳峰景矿186跌0.5，低挥发184跌0.5中挥发173稳，半软114.5稳；喷吹低挥发127.5稳，中挥发喷吹122稳； 18日普氏焦炭CFR印度295，FOB中国（CSR62）284，FOB中国（CSR66/65）288，均稳。投资建议：春节前2017年煤炭供给侧改革方案将公布，预计供应偏紧概率较大，关注该事件可能引起的盘面变化；现货多数处于休假状态，钢材、铁矿成交量萎缩，煤焦延续弱势调整，节后，中频炉关停与煤炭供给侧改革是影响走势的关键因素，存在不确定性，黑色短期震荡格局未变。（仅供参考）

宏观：周五（1月20日）
美国股市：道琼斯指数录得美国大选以来首个五连跌，银行股重挫。标普500指数下跌0.4%，报2263.69点。美国12月新屋开工数增长11.3%，至折合年率123万套，超过预期，从绝对数值上看其实和预期相差并不大，12月营建许可数略低于预期。美国财长提名人选努钦表示，美元非常强，长期强势很重要，特朗普有关美元汇率太高的评论并非指长期政策，努钦成了大嘴特朗普新一任救火队员，我们当时也提过，特朗普可能完全没有意识到美国侯任总统在兼顾美元回流美国制造业、收紧货币政策、增加财政刺激的背景下谈美元指数过强是一件愚蠢的事，他当时的意愿可能只是为了借个由头谈一谈人民币汇率的问题。
欧洲方面，欧洲央行维持三大利率和债券购买计划不变，行长德拉吉称没有看到通胀升高的信服证据，拒绝德国要求央行缩减刺激的呼声，欧元兑美元下跌。
国内方面，中国央行主办的《金融时报》称，新流动性工具MLF已成主要“货币闸门”，或许可以作为部分强化央行未来相当一段时间不会降准的预期。我们对一季度货币政策的预期本身也是中性偏紧。

镍：周四镍市表现疲弱，镍价承压回落。宏观方面，昨日欧洲央行如期宣布按兵不动，维持三大利率和QE规模不变，此后欧洲央行行长德拉吉表示，近期通胀回升但潜在通胀仍受抑制，如有必要准备好为宽松加码。另有美国12月新屋开工122.6万，好于预期值118.8万，当月营建许可为121万，不及预期值122.5万。镍市上面，LME库存昨日减少228吨至37.1万吨，LME现货贴水收窄0.5美元至贴51.5美元。产业方面，South 32去年后半年共计产镍1.8万吨，同比增长1%。预计本财年产量仍维持在3.6万吨。从技术上看，镍价接近关键阻力位附近，短期关注镍价能否有效止跌。今天上午将公布国内四季度GDP等宏观经济数据。(免责声明：期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事，操作建议仅供参考)

棉花：隔夜ICE期货震荡偏强，ICE期棉3月合约收72.8美分/磅，涨0.49（0.68%），成交量增加。1月19日，ICE期货在美棉出口数据发布之前维持清淡成交，价格在前日区间内波动，3月合约盘中触及本周高点，合约价格整体小幅上扬。市场预计上周美棉出口有所减少。
隔夜郑棉合约大幅高开后震荡下调，1705合约涨70至15260,1709合约涨55至15550，1801合约涨45至15635,郑棉持仓量30.4万手。郑棉仓单量1764张（-76），有效仓单量914张（+53）。1月19日国内棉花指数CC Index3128B 15782（+1），国际棉花价格指数 CotlookA 81.35（-0.25）美分/磅。截止1月18日24时，新疆棉累计加工394.05万吨，新疆累计公检量为385.4万吨，今年新疆棉花产量较去年大增，从目前的加工情况推测今年新疆棉总产量或将超过400万吨。据中国棉花协会物流分会对全国18个省市的183家仓储会员单位库存调查，12月底全国商品棉周转库存总量约275.38万吨，其中新疆区内42家仓库商品棉周转库存为249.37万吨。临近春节，市场成交量减少，新疆各监管库棉价弱势企稳，询价和成交开始变得冷清。南疆站台“3128B”手摘棉毛重报价15200-15400元/吨，“双29/双30”机采棉毛重报价15500-15700元/吨左右。目前内地市场新疆棉资源相对充足，进口棉资源也较为充足，2017年配额开始陆续发放，1月份内地市场棉花资源丰富，皮棉现货价格易跌难涨。从下游纺织企业反映的情况来看，今年企业经营情况好转，工厂春节放假时间普遍缩短，且节前下游棉纱、棉布都有涨价意向，下游市场的好转对原料棉花市场有一定的支撑作用。但是考虑今年3月份国家开始抛储，现在又临近春节，纺织企业也不愿过多备货，再加上抛储的棉花在供应量和价格上对市场新花资源有较大的压制，因此预计未来棉花震荡略偏空走势。近期春节临近，棉花市场成交清淡，下游布厂恐春节后棉纱行情继续上涨，多有节前备货心理，因此下游市场价格相对有支撑。整体来看虽然近期有下游市场做支撑，但从棉花供需上看，短期内市场资源充足，因此建议高卖低平，短线滚动操作。年底持仓量相对低，资金流入和流出对市场价格波动影响较大，注意风险控制。（仅供参考）

豆类早评：隔夜美豆类小幅收跌，受获利了结及阿根廷未来天气转干的影响。伴随着近期的阿根廷的降雨，阿交易所及预测机构开始对阿根廷大豆产量作下调，这将有利于美国的出口。有机构预计受过量降雨影响阿根廷的大豆产量将下降10%，这对市场提供了反弹的空间；且上周四公布的月度供需也给市场带来利多提振，使得短期市场氛围沉浸在偏多走势中；虽然供需报告未对阿根廷大豆产量作出调整，但不利的天气如持续下去，阿根廷产量下调也将成为不争的事实。美豆主力合约短期压力1070美分一线，如后期天气进一步恶化，其行情有望复制2016年上半年的走势。国内方面，连豆一及豆粕夜盘跟随美盘回调，节前市场走势将逐渐趋于平缓；现货面，东北产区大豆价格稳定，黑龙江及内蒙古地区收购价格仍集中在3800-3900元/吨之间。由于节前油厂入市收购意愿转淡，以及铁路运力的持续紧张，市场购销形势更趋单一。粮商方面近期态度略有变化，部分地区贸易商受节后看涨心理支配产生压货意愿，带动局部农民销售价格走高，但受客观条件限制以及缺乏信心基础，因此涨幅偏小。豆粕现货报价部分地区上调30-50元/吨，油厂报价3260-3300元/吨。截止上周末，沿海油厂豆粕库存71万吨，较上周增加6万吨；未执行合同量为379万吨，较上周减少75万吨。随着春节假期临近，下游备货将接近尾声，由于目前油厂仍维持高开工率，预计豆粕库存水平将保持上升趋势。操作上：豆一轻仓持多单；豆粕以2800为支撑持多单。（仅供参考）

甲醇：夜盘甲醇小幅走高， MA1705开盘2790，收于2816，减仓1.3万手。现货市场本周稳中走好，节前成交逐渐减少：西北本周指导价2200-2250，较上周实际出厂涨50左右，个别厂家出厂2200-2330；关中2320左右；山西稳中小涨，临汾2350-2400，晋城2300-2350，吕梁2280-2300；河北成交清淡，石家庄及周边参考2450，唐山参考2600-2650，文安不含税报价2450；山东稳定，成交清淡，南部出厂2720-2740，临沂不含税送到2680附近；港口现货成交僵持，远月成交活跃，太仓地区现货成交2960附近；2月成交2930-2950，3月成交2900；广东成交2920；本周内地成交开始清淡，节前车辆多已开始放假，运力紧张凸显。目前港口大型下游不断抛货并计划春节前停车检修一个月，短时内地与港口需求端均面临减少，同时供应端保持平稳，因此节前现货市场有价无市，整体偏弱。盘面近期跟随工业品大幅波动，远期仍存需求增加预期。预计节前盘面多空谨慎，震荡整理为主。（仅供参考）

LLDPE：昨日塑料期货延续震荡，开于10195，收于10140，成交量减13.3万手至33.2万手，持仓量减27782至29.1万手。上游方面，国际能源署认为全球供应过剩状况正在缓和，欧美原油期货反弹，美元汇率下跌也支撑石油市场气氛。但是美国原油库存意外增长，国际油价涨幅受限。WTI原油涨0.29美元，平均价51.37美元/桶，布伦特原油涨0.24美元，平均价54.16美元/桶。现货方面，昨日PE市场价格整理为主。线性期货高开震荡下滑，但临近年底，市场交易活动清淡，商家多稳价报盘。下游厂家陆续放假，需求寥寥，成交走量欠佳。华北地区LLDPE价格在9950-10050元/吨，华东地区LLDPE价格在9950-10150元/吨，华南地区LLDPE价格在10050-10200元/吨。盘面看，目前均线系统虽为偏多排列，MACD红柱变短，上行动力不足，近期临近年底，交投谨慎，预计延续偏弱震荡，建议观望为主，不建议持多。【仅供参考】

PP：昨日PP期货低位震荡，开于9016，收于8946，成交量增48718至36.3万手，持仓量减34794至38.8万手。现货方面，昨日国内PP市场行情延续稳定。石化出厂价格稳定，对市场形成成本支撑。期货盘面低位运行对业者心态有所打击，商家根据自身货源情况随行出货为主，下游工厂采购心态谨慎，市场成交气氛一般。目前华北市场拉丝主流价格在8700-8900元/吨，华东市场拉丝主流价格在8750-9150元/吨，华南市场拉丝主流格在9000-9200元/吨。盘面看，目前均线系统拐头向下，MACD红柱变短，上行动力不足，临近春节，交投不畅，预计延续偏弱震荡。【仅供参考】

动力煤：昨日秦皇岛港港口库存610万吨，卸车7451车，锚地船舶74艘，预报船舶16艘。港口库存小幅下降，锚地及预报船舶数量略有上涨。曹妃甸港库存261万吨，港口库存保持较为平稳态势。沿海六大电厂库存997.6万吨，电厂日耗煤合计66.4万吨，电厂库存可用天数15.02天，六大电厂日耗煤量小幅回升。行业方面，2017年1月16日，全国安全生产工作会召开，会议指出，2016年全国煤矿事故起数和死亡人数实现“双下降”，并提出2017年煤矿安全生产工作总体思路。会议透露，2016年全年全国煤矿事故起数、死亡人数同比分别减少103起、60热，下降29.3%、10%。其中，全国煤矿较大事故同比减少13起、62人，分别下降37.1%、39.5%。2016年全年，全国煤矿百万吨死亡率为0.156，同比下降3.7%。会议称，2016年，全国共关闭退出煤矿1900多处，其中，重庆346处（计划关闭163处，“10•31”事故再关闭183处）、湖南315处、江西229处、四川169处、云南125处、湖北124处、贵州121处、河南100处，江苏关闭所有高瓦斯、突出矿井。
目前坑口部分地区已经开始陆续放假，上游清库逐渐接近尾声，节前现货市场有望保持平稳态势。盘面上，预计主力合约近期以弱势整理为主。以上仅供参考。

玉米：国内玉米现货价格稳中偏弱。昨日，北方港口仅极个别企业报价上调，幅度5-10元/吨之间，大部分收购报价维持平稳，伴随节日临近，港口收购商数量将逐渐减少，并且上量也要跟随产地收购商陆续停收而缩减。其他产销区价格也基本维持平稳运行，仅华北地区弱势下行，源于需求企业厂门上量增加。从各地企业上量情况来看，不仅东北玉米到货量增加，而且华北本地玉米也开始上量，元旦后外出务工人员返乡出售玉米，会给本地市场带来压力，但尽管如此年前有效销售时间较短，较大比例华北本地余粮要留存到年后，因此春节后华北地区还将出现一波售粮高峰，还会给本地市场带来压力。另外，春节后气温回暖之前，东北地区也有一波售粮高峰，两波售粮高峰虽然不能完全重叠，但是会相继对市场形成打压，购销企业谨慎操作为宜。

锌铅：隔夜LME锌铅小幅回落，LME锌收于2756美元/吨，LME铅收于2275美元/吨；沪锌铅夜盘延续窄幅整理。宏观方面，周四美国商务部数据显示，12月新屋开工122.6万，环比增加11.3%，好于9%的预期；欧洲央行维持三大利率及QE规模不变，称利率将维持在当前或更低水平至QE结束后，将维持每月QE规模在800亿欧元不变至3月底，隔夜美元指数冲高后迅速回落。库存方面，LME锌库存减少2775吨至416850吨，LME铅库存减少425吨至193025吨；LME锌现货贴水16美元，昨日国内0#锌贴水30元/吨-升水50元/吨，炼厂正常出货，贸易商积极出货，但下游陆续着手放假后拿货不多。行业方面，近期在多伦多矿业大会上，泰克资源、Hudbay、伦丁矿业等加拿大矿业公司再次表达了锌矿紧缺的看法，而且各大矿山难以快速增加供应，原料供应不足依然是支撑锌价的重要因素。盘面上来看，沪锌铅短期延续窄幅整理，中期保持偏强格局，关注调整后低位买入机会。（仅供参考）

股指：昨日冲高回落，微幅收跌，盘面热点较为分散，次新股板块出现反弹。钢铁、通信、军工、煤炭股跌幅居 前。中国石油、中国石化、中国联通、中国人寿出现回调。今日10点公布经济数据。消息：保监会副主席梁涛：2017年保险监管将把防控风险放到更加重要的位置。
   去年底经历了限制保险资金，金融防风险，债灾等负面因素结束了牛市的预期。年后经济数据继续走好，国企 改革预期有实质性推进，市场信心渐增。但目前来看，投资者仍对改革带来的利好持怀疑态度，上攻乏力，减税 的概念媒体上似乎结束讨论，不利于降低企业成本的预期。大盘股来讲，险资加强监管后不但减少新增，还面临 退出的问题；长期来看，经济好转逻辑不明确，或者说富有争议。IPO速度加快，未来将成为降低企业杠杆的重要 手段，小盘股的估值未来仍有降低空间，而且小盘股的去故事化现象明显，走好逻辑几乎被证伪。反弹回去难度 较大，春季行情有些一厢情愿。中期来看，IF走势要好于IC。

【免责声明】

**本报告的著作权属于银河期货有限公司。未经银河期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为银河期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告基于银河期货有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但银河期货有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且银河期货有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，银河期货有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与银河期货有限公司及本报告作者无关。**

 期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事。