|  |
| --- |
| **u银河期货 晨会纪要** |



电话：021-60329746/邮箱：yhqhyj@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/)

2018年3月16日星期五

**钢材：**

夜盘螺纹钢期货主力合约价格弱势震荡，rb1805合约成交偏淡，尾盘增仓收于3731。宏观方面，根据美国财政部周四公布的数据，中国1月份的美国国债和国库券持仓总额下跌至1.17万亿美元，低于此前一个月的1.18万亿美元；国资委：央企景气度指数创近五年最高，首季有望平稳开局；央行近日公布的货币当局资产负债表数据显示，今年2月末非金融机构存款达2202.35亿元，比1月末增加964.78亿元，环比增加约78%；北京楼市维持“低温”：1-2月商品房销售面积同比降58.3%。行业方面，水泥企业库存低位，提涨信心较足；中国石油长线发力加快储气能力建设，将新建7座储气库（群）；美国将对中国产铝箔征收高额“双反税”；巴西总统回应美钢铝关税：对话不能解决将提交WTO。现货方面，天津地区大螺主流报价3960元/吨左右；上海地区主流报价在3860-3890元/吨，盘面贴水248；热卷方面，上海5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格3960元/吨；天津5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格3920元/吨左右。坯料方面，唐山地区钢坯价格稳至3580元/吨。昨日现货市场整体成交尚可，多数地区价格企稳小幅反弹；数据显示，钢材总库存量微幅回落，其中螺纹社会库存降，厂库增，产量小幅增加，周度消费环比回升，近期下游需求恢复仍需观察，主力合约关注3700一线支撑。（仅供参考）  
、  
**铁矿：**

夜盘铁矿主力合约价格震荡走弱，i1805合约成交较为活跃，尾盘减仓收于484。宏观方面，根据美国财政部周四公布的数据，中国1月份的美国国债和国库券持仓总额下跌至1.17万亿美元，低于此前一个月的1.18万亿美元；国资委：央企景气度指数创近五年最高，首季有望平稳开局；央行近日公布的货币当局资产负债表数据显示，今年2月末非金融机构存款达2202.35亿元，比1月末增加964.78亿元，环比增加约78%；北京楼市维持“低温”：1-2月商品房销售面积同比降58.3%。行业方面，水泥企业库存低位，提涨信心较足；中国石油长线发力加快储气能力建设，将新建7座储气库（群）；美国将对中国产铝箔征收高额“双反税”；巴西总统回应美钢铝关税：对话不能解决将提交WTO。现货方面，目前迁安66%干基含税现金出厂685-695元/吨；进口矿方面，山东港口pb粉主流价格493元/吨左右。昨日市场整体成交清淡，河北、天津等地区环保压力依然较大，原料价格或继续承压，短线主力合约将继续测试480一线支撑。（仅供参考）   
  
**焦煤焦炭：**

JM1805合约减仓34138手收于1289元/吨；J1805合约减仓25006手收于1990.5元/吨。宏观方面，央行开展400亿逆回购 连续第四日净投放；央行近日公布的货币今年2月末非金融机构存款达2202.35亿元，比1月末增加964.78亿元，环比增加约78%。行业方面，安阳钢铁披露年报实现营业收入270.3亿元，同比增长22.61%；实现净利润16亿元，同比增长1198.94%。中国石油长线发力加快储气能力建设 将新建7座储气库（群）。现货方面，山东部分主流钢厂3月16日零时起焦炭采购价格下调50元/吨，准一级焦到厂1980元/吨，二级焦到厂1900元/吨。河北唐山地区部分钢厂焦炭采购价降50，现二级报1910~2010，准一报2010~2080，均到厂含税价。河北邯郸地区个别钢厂焦炭采购价降100，现准一焦报1860-1970，二级焦报1810-1910，均出厂承兑含税价。昨日河北、山东等地开始调降焦炭采购价50-100元，自去年11月开始钢厂分阶段补充焦炭库存，目前焦炭备货较充足，mysteel 110家钢厂焦炭库存数据显示钢厂焦炭已超17年平均水平约2天，目前焦企、港口库存双高，焦炭各环节库存压力较大，基本面依旧趋弱。（仅供参考）  
  
**LL&PP**  
昨日两塑低开震荡，L1805主力合约收于9330元/吨，较上个交易日收盘价下跌20元/吨，跌幅0.21%；PP1805收于8890元/吨，较上个交易日收盘价减少41元/吨，跌幅0.46%。  
现货方面，两油聚乙烯出厂价互有涨跌，中油华北和中石化华南大区线性指导价上调100元/吨，PP拉丝华北大区出厂价格上涨100元/吨，其余大区稳定，华北线性煤化工主流9150元/吨，华东PP拉丝主流8750-8800元/吨，现货总体成交不如昨日。现货端成交放量不持续或将减缓库存去化速度，待标准品套利盘货物逐渐出尽、社会库存逐渐下降将使压力得以缓解，二季度检修装置集中以及下游开工逐渐提升也将加速去库存，线性方面由于西北地区的地膜旺季消费尚未完全启动，在厂家以及经销商备货量低的情况下预计4月仍有发力，下跌行情的反转还需配合现货端持续性的放量成交，库存实现有效去化。（仅供参考）  
  
**棉花、棉纱：**

昨天ICE期棉震荡略强，5月合约收83.55美分，涨0.24美分，7月合约收83.61美分，涨0.47美分。登记库存87725包，无变化。3月15日，ICE期货在出口报告公布前下探，随后公布的出口周报显示，上周美棉出口签约和装运随有所下降，但仍保持较高水平，受出口报告利好的推动，ICE期货从低点反弹，但成交仍维持清淡。短期内市场暂无推动价格再度上冲高点的动因，棉价或继续盘整。  
夜盘郑棉窄幅震荡走势，5月收15015涨20，9月15490涨5，1月15870涨5,持仓略增至42.8万手；郑棉纱未成交。3月15日注册仓单5803（-19），有效预报2121，总计7924（折现货31.7万吨），其中17年度新仓单5516张，地产棉842张，新疆棉4674张；内地库2659张，新疆库2857张。本年度新疆棉产量大增，商业库存量大，2月底全国棉花商业库存总量363万吨，同比增加了120万吨，其中新疆库287万吨，同比增加109万吨。储备棉上市四天，成交率分别为93.63%、81.06%、76.31%、64.02%，成交均价分别是14632、14519、14456、14232，新疆棉成交均价分别为15060、14733、14697、14492，地产棉成交均价为14057、13976、13775、13712，储备棉接连上市四天，成交率连续下降，成交均价也下跌，可见下游企业竞拍都非常理性，近几天外棉偏弱，下周储备棉竞拍底价或将下调，储备棉未来的成交价也相对看空。今天储备棉上市3万吨，其中新疆棉上市量1.3万吨。储备棉轮出增加市场可选择资源，从供需面上分析对郑棉影响偏弱。另外，储备棉成交价格较低，性价比相对较高，对现货市场也造成较大的压力，特别是跟储备棉存有替代性的质量一般的棉花。但是郑棉跌至14800-15000附近支撑较强，关注关键点位是否被有效突破。（仅供参考）  
  
**橡胶：**

期货窄调，青岛保税区美元胶报价稳中走高5-10美元/吨，交投良好。区内烟片报价1770-1780美元/吨，马标近港或港上现货报价1490-1500美元/吨，泰标4月船货报价1510美元/吨，泰混4月船货升水标胶+20美元报价1530美元/吨。人民币泰混现货报价11050-11150元/吨。山东丁苯1502报价12100-12200元/吨，华北丁苯1712报价10600元/吨，中石化华北齐鲁顺丁报价12300元/吨，华东丁二烯报价11100元/吨，江苏苯乙烯报价10200元/吨。SICOM冲高回落，主力TF06合约报收148.3点，下跌-0.9点或-0.60%。沪胶弱势下行，主力1805合约报收12725点，下跌-55点或-0.43%。  
早在2009年，印度就对包括中国在内的6国发起炭黑反倾销税，2010年1月对中国征收为期五年的从量反倾销税，并于2012年7月底对中国发起为期3年的特别保障税，2015年11月起再度发起对华为期5年的反倾销税。而印度的进口国家中，以俄罗斯的进口关税最低，中国次之，其他国家关税均较高。听闻印度橡胶工业协会已经敦促政府取消进口关税，以缓解印度国内炭黑供应持续紧张的问题。在这种形势下，中国出口至印度炭黑或大幅提升。  
上游气候正常。3月已过半，听闻泰国此次一季度限制出口的总量在-30万吨，执行数量大于计划量。下游国内全钢开工率72%，处于历史偏高位置。轮胎厂人员配置不足与环保限产使开工率微有下降。轮胎替换市场交投平淡，代理商未大量备货。操作上，沪胶冲高失败后迅速回落。05合约多单持有，关注下方12670点处的均线支撑。（仅供参考）  
  
**【贵金属】3月16日 周五**  
下周美联储将召开3月议息会议，从市场预期看3月加息概率较大。以往加息前走势看，加息预期强的情况下，金银应该进入下跌阶段，但近期走势却较为纠结。  
持仓方面，全球最大黄金ETF--SPDR GOLD TRUST略有上涨，为838.15吨；最大白银ETF--iShares SilverTrust持仓本周保持不变，为9893.07吨。美国CFTC数据显示，截至3月6日当周，黄金净多头头寸增加至183823手，白银净多头头寸则增加至6186手。加息方面，据CME“美联储观察”，美联储今年3月加息25个基点至1.5%-1.75%区间的概率为90.2%。  
数据方面，市场关注的薪资增速则不及预期；美国2月季调后CPI月率与预期一致，不及前值；2月PPI月率表现略好于预期。从近期通膨数据来看，年内达到通膨目标概率较大，但升高或将相对缓慢。而美国2月零售销售月率则不及预期，且已经连续三个月下滑，为2012年4月以来首次三连跌，或将预示美国第一季度经济增速有所放缓。但昨日公布的美国2月进口物价指数月率好于预期；美国3月纽约联储制造业指数远超预期和前值；但美国3月费城联储制造业指数略逊于预期。从数据看，下周加息已经“板上钉钉”。  
本周支撑金银价格的主要原因在于频发的风险事件。特朗普征收钢铁、铝关税令白宫首席经济顾问科恩意外辞职，更加剧了市场恐慌，此后多国宣称或将采取相应的行动则引发市场对“ 贸易战”的担忧，据统计，几乎每次“ 贸易战”中，美元都有较大承压。而本周的特朗普解除国务卿蒂勒森的职务又引发市场对“白宫解雇潮”的担忧。据消息，蒂勒森被解雇是由于与特朗普在伊朗和朝核问题上均有分歧，因此市场预计特朗普或将肃清白宫团队内与其意见相左的成员，下一步或将解除美国国家安全顾问麦克马斯特以及司法部长塞申斯。  
欧洲方面，德国联盟党与社民党谈判成功，结束了德国长达4个多月的政治僵局，执政两党于本周一正式签署联盟协议。英国方面，有英官员称英国与欧盟“非常接近达成”执行期协议，令英国脱欧风险减弱，但本周英国就“俄罗斯未在规定时间内对俄裔前双面间谍斯克里帕尔和女儿尤利娅在英国中毒昏迷事件表态”，而驱逐俄罗斯外交官事件令英镑下跌。这是英国30年来最大的外交人员驱逐规模。英镑的下行给美元提供了短线的支撑。因此，本周在3月加息预期的强压以及风险事件支撑的共同作用下，金银整体保持震荡态势。  
下周，美联储以及英国央行将公布利率决议和政策声明。美联储方面，市场预期本次会议将加息25个基点至1.5%-1.75%区间，目前市场更关注本次政策声明是否会透露年内有加息4次的可能；而英国央行方面，或将保持原有利率不变，市场将更关注此后的货币政策走向。由于欧洲央行与英国央行依然存在较大的加息空间，美联储加息次数则将逐年递减，利差存在缩减预期，加上，特朗普的经济政策或令美国财政赤字不断扩大，因此，从长期来看，美元承压较重，这将给金银长线看涨提供较强支撑。但考虑到下周加息概率较高，因此，下周存在下行预期。若美联储3月议息会议“偏鸽派”的话，或将呈现先抑后扬的局势；反之，若“偏鹰派”的话，则会议之后或将继续下行。因此，建议密切关注本次政策声明的具体内容。(仅供参考）  
  
**甲醇：**

甲醇主力合约1805夜盘窄幅波动，收于2738元/吨，较前日结算价格下跌0.04%；现货方面：江苏报盘2850-2870/吨；山东南部地区零售报盘执行2630-2650元/吨，企业出货进展平稳，市场交投气氛逐步平稳，接货略显放缓；内蒙地区北线地区2280-2380元/吨，除部分供给烯烃外，整体签单较为顺利；现货市场短期大幅反弹之后逐步回落稳定，接下来关注库存压力转移到港口之后对销区的冲击以及中下游接货情况；港口方面，上周沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存与上周基本持平；中期从成本以及上游装置的检修情况来看，甲醇自身下跌空间不大，可以尝试逢低买入，关注结构对需求的作用；短期近远月走势有所分化，市场交易春季检修导致的供需收紧，如果正套回落可适当参与（仅供参考）。   
  
**pvc：**

期货方面：周四PVC期货价格小幅下跌。其中，主力合约v1805开盘6320元，收盘6305元，较前一交易日收盘跌0.39%，持仓量337280手，日增仓13360手；主力合约v1809开盘6390元，收盘6375元，持仓79520手，日增仓4314手。技术上，pvc主力合约v1805合约增仓小跌，期价上方受6400一线压力，下方受6250一线支撑，整体呈低位盘整。操作上，可依托6200点轻仓做多。（仅供参考）  
现货方面：国内PVC市场盘整运行，期货窄幅震荡，现货市场较为平静，部分成交小幅松动，但昨日下游适量补货，交投尚可，今日下游采购意向偏低，整体交投一般。上游工厂部分亦反映昨日低价出货尚可，但今日成交转淡。5型普通电石料，华东地区6200-6320元/吨自提；华南地区6300-6350元/吨自提；山东主流6250-6350元/吨送到，河北市场主流6200-6270元/吨送到。后市方面，pvc期货止跌回稳，多空胶着，恐慌情绪消退，预计短期内PVC市场暂停单边下跌行情，进入窄幅震荡行情。  
  
**铅：**

周四铅市震荡回升。伦铅跌7.5美元，收于2398.5美元，跌幅0.31%，持仓增加845手至12.1万手，成交量减少2864手至3701手。宏观方面，美国3月纽约联储制造业指数为22.5，远超预期值15；美国3月10日当周首次申请失业救济人数为22.6万人，好于预期值22.8万人，美元昨日表现整体较强。铅市来看，LME库存昨日减少200吨至130925吨，LME现货升水扩大1.5美元至升水4.25美元。现货方面，期盘偏强震荡，加之市场货源有限，持货商报价坚挺，但下游市场需求不旺，蓄企普遍畏高观望，散单市场成交惨淡。从技术上看，铅价暂时在60周均线附近受到较强支撑，但上方仍显承压，交易上暂时建议观望。（仅供参考）  
  
**TA：**

TA1805主力合约昨夜平开低走后有所回升，最终增仓5294手，下跌0.18%至5560收盘。。现货方面，上午PTA稍有抬升，市场基差报盘同昨日相差不大，主流现货和05合约报盘在升水100至升水110元/吨上下，部分货源报盘升水80至升水90元/吨上下，仓单报盘较少。下午PTA略有上涨，市场成交暂时一般，主流供应商采购仓单，主流现货和05合约有商谈成交在升水100至升水120元/吨上下，部分货源商谈成交在升水60元/吨上下，仓单一口价成交在5750元/吨上下。下午5680自提成交。下游产销今日平均在8成左右高低不一，继续关注聚酯端消费的需求以及主流装置的检修计划，操作上观望为主（仅供参考）  
  
**镍：**

隔夜LME镍收于13600，跌185，跌幅1.34%；库存325386，减48，年内库存累计下降4.24万吨。沪伦比价重心继续下移，进口亏损幅度有所放大。随着镍、铬原料价格的上涨，国内不锈钢厂成本压力逐渐上升，亏损面有所扩大，304冷轧已面临全线亏损。美国钢铝税政策将影响印尼不锈钢出口至美国，叠加印尼不锈钢的达产状态，则印尼不锈钢出口至国内压力将增加，国内不锈钢市场将面临成本上升而供应增加的窘境，不锈钢厂减产压力也将随之上升，对应的镍需求亦有潜在的下降预期。供应端，内蒙古化德地区镍铁产线已停，而其它地区的镍铁产线复、增产欲望强烈，短期有望复、增产产线在5条以上。短期国内范围内的原生镍供需将表现为背离预期，基本面不利于短期镍价的走高。近期不锈钢消费略有回升，终端的补库力度及其持续性将对市场库存起到重要影响，市场的成交力度将直接通过价格体系决定，不锈钢价格指标仍领先于库存指标，后续重点关注不锈钢价格及钢厂减产情况的变化，后续的产业逻辑或表现为“不锈钢阴跌—继续垒库—钢厂减产—镍价回归”。操作上，建议仍秉持逢反弹试空，反之观望。短期多空的博弈点在于镍显性库存连续下降与不锈钢垒库。（仅供参考）  
  
**每日早盘观察-农产品-20180316**

https://www.yhqh.com.cn/yhty/nongchanpin/104164.html   
  
**锌：**

隔夜LME锌小幅触底反弹，涨0.64%收于3233美元；沪锌跟随企稳，1805收于24875元，沪锌指数持仓减0.7至45.9万手。宏观市场，隔夜数据显示美国3月10日当周首次申请失业救济人数 22.6万，预期 22.8万，前值由 23.1万修正为23万；美国白宫贸易顾问纳瓦罗称，特朗普未来数周将宣布关于中国贸易的调查，可能与知识产权的“301调查”有关，隔夜美元指数小幅反弹。LME市场，昨日LME锌库存减少1425吨至206350吨，LME锌现货贴水收窄至1.75美元。行业方面，据SMM了解，因寒潮来袭，北方地区倒春寒降温明显，为确保居民平稳度过此次降温，多地延长供暖期5-15天不等，部分镀锌企业生产受影响。昨日LME锌库存重回下降，缓解市场担忧情绪，而考虑到现阶段锌矿加工费依然低迷，外加3月国内精炼锌检修增加，供应端有缩减可能，或助力国内锌锭去库存，锌价逐步获得支撑。总的来说，经过前期的充分调整后，锌价短期内继续大跌可能性不大，而消费的逐步好转，或带动沪锌震荡筑底。（仅供参考）

**铝：**

隔夜LME铝延续小幅下行，跌0.34%收于2082美元，沪铝低位窄幅震荡，1805收于13980，沪铝指数持仓减4.3至77.7万手，持仓连续下降。现货市场回顾，周四上海成交集中13740~13770元/吨，对当月贴水50-40元/吨，对05合约贴水220-210元/吨，无锡成交集中13740-13770元/吨，杭州成交集中13750-13780元/吨，华东市场成交活跃度较高，市场对于后市价格信心有所恢复；广东市场成交集中在13760~13800元/吨，粤沪价差维持在40元/吨附近，中间商接货做基差套利情况较多，仍然青睐于采购铝棒。行业方面，美国国际贸易委员会公布投票决定，认为自中国进口的铝箔正在伤害美国生产商，此项调查至此走完了全部流程，美国商务部将在近期发布对从中国进口的铝箔征收高额“双反税”，预计反倾销税率从48.64%至106.09%不等，反补贴税从17.14%至80.97%不等。由于消息基本符合预期，因此对市场造成的利空前期已经消化，昨日沪铝保持相对平稳。近期行情的主要逻辑依然是围绕铝锭库存，考虑到库存增速的下滑，以及出库量的回暖，我们有理由相信消费好转将带动铝锭库存去化，沪铝基本面后期存在好转可能，但还需要时间来去化库存。操作上来说，沪铝围绕1.4万一线震荡整理，短线高抛低吸，目前缺乏趋势性行情。（仅供参考）

**铜：**

隔夜伦铜回调，收6922美元/吨，跌60美元/吨，跌幅0.86%，增仓153手至31万手，成交量减少3967手至14677手。宏观方面，根据美国财政部周四公布的数据，中国1月份的美国国债和国库券持仓总额下跌至1.17万亿美元，低于此前一个月的1.18万亿美元；国资委：央企景气度指数创近五年最高，首季有望平稳开局；央行近日公布的货币当局资产负债表数据显示，今年2月末非金融机构存款达2202.35亿元，比1月末增加964.78亿元，环比增加约78%；北京楼市维持“低温”：1-2月商品房销售面积同比降58.3%。产业方面，全球最大的铜生产商之一，KGHM波兰铜业公司发布的最新报告称，由于该集团冶炼厂发生事故，导致其去年的电解铜输出与铜精矿同比下降了4.5％，至359 000 吨。该公司最初预计去年全年生产可达401 000吨。全球铜矿巨头Antofagasta公司近日发布了2017年的年度业绩报告，并预测下半年铜市将收紧，全年将出现平衡或轻微赤字。今日现货方面，交割以后，今日升贴水重返贴水状态。盘面上来看，铜价短期内震荡概率较大，策略方面，建议买现抛期策略。(仅供参考）

【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。