|  |
| --- |
| **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19日星期一

**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3716。宏观方面，银监会国际部主任：加强影子银行的监管，填补监管真空；我国在建最长重载铁路蒙华铁路开始全线铺轨；住建部部长王蒙徽：三四线城市库存已回到合理区间；到2020年，提供给租赁住房和共有产权住房的用地占增量的30%；深圳2月份四大行房贷余额增速仅增长71亿；美国财政部最新数据显示，联邦债务水平3月15日首次触及21万亿美元。自特朗普2017年1月就职以来，债务增长超过1万亿美元。行业方面，山西：将实行更严格的煤层气区块退出机制；4月双钱、双星、万力、正新等轮胎企业持续涨价，涨幅最高5%；美国商务部监管文件：美国钢铁和铝产品进口关税豁免可能需要90天的授权时间。现货方面，天津地区大螺主流报价3970元/吨左右；上海地区主流报价在3830-3860元/吨，盘面贴水253；热卷方面，上海5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格3970元/吨；天津5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格3970元/吨左右。坯料方面，周末唐山地区钢坯价格涨10至3600元/吨。周末国内主要市场钢价盘整：东北、山西少数厂家出厂价格下调，华东、华中、西北、西南、华南等地价格波动不大；沙钢废钢采购价格再跌30元/吨，近期下游需求恢复仍需观察，短线主力合约关注3700一线支撑。（仅供参考）  
  
**铁矿：**

夜盘铁矿主力合约价格延续跌势，i1805合约成交较为活跃，尾盘减仓收于472.5。宏观方面，银监会国际部主任：加强影子银行的监管，填补监管真空；我国在建最长重载铁路蒙华铁路开始全线铺轨；住建部部长王蒙徽：三四线城市库存已回到合理区间；到2020年，提供给租赁住房和共有产权住房的用地占增量的30%；深圳2月份四大行房贷余额增速仅增长71亿；美国财政部最新数据显示，联邦债务水平3月15日首次触及21万亿美元。自特朗普2017年1月就职以来，债务增长超过1万亿美元。行业方面，山西：将实行更严格的煤层气区块退出机制；4月双钱、双星、万力、正新等轮胎企业持续涨价，涨幅最高5%；美国商务部监管文件：美国钢铁和铝产品进口关税豁免可能需要90天的授权时间。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490元/吨左右。近期环保力度加大，钢厂补库意愿不强，原料价格或继续承压，主力合约关注460-480运行区间。（仅供参考）  
  
**焦煤焦炭：**

JM1805合约减仓28416手收于1281.5元/吨；J1805合约减仓30820手收于1973.5元/吨。宏观方面，中石油拟投资210亿元新建七座储气库；广州谋划2040年铁路枢纽建设 未来将有十大火车站；住建部部长：到2020年，提供给租赁住房和共有产权住房的用地占增量的30%。行业方面，山西：将实行更严格的煤层气区块退出机制；随着2018年能源体制改革迎来升级版，相关红利将加速释放，在一般工商业电价平均降低10%的实体减负目标下，电改超预期加速进行，试点升级。现货方面，上周五山东潍坊地区钢厂焦炭采购价下调50元/吨，现A13，S0.75准一干熄冶金焦到厂含税价报2250元/吨。河南济源地区钢厂焦炭采购价降50元/吨，降后准一级焦A13,S0.7,CSR60到厂含税价报1950-2000元/吨。上周山东、河北等地钢厂开始下调焦炭采购价，上周数据显示焦企、钢厂库存有微降，但110家钢厂库存天数仍保持在14.48天高位，港口焦炭库存创近年新高，达到322.4万吨，目前焦炭各环节库存高位，部分钢厂复产延期，焦炭基本面仍趋弱。（仅供参考）  
  
**橡胶：**

期货下跌，青岛保税区美元胶报价走低10-20美元/吨，交投良好。区内烟片报价1750-1760美元/吨，马标近港或港上现货报价1470-1490美元/吨，泰标5月船货报价1520美元/吨，泰混5月船货平水标胶报价1520美元/吨。人民币泰混现货报价11000-11100元/吨。山东丁苯1502报价12000-12100元/吨，华北丁苯1712报价10600-10700元/吨，中石化华北齐鲁顺丁报价12300元/吨，华东丁二烯报价11100-11200元/吨，江苏苯乙烯报价9850元/吨。SICOM触底小幅回升，主力TF06合约报收147.8点，下跌-0.5点或-0.34%。沪胶弱势下行，主力1805合约报收12535点，下跌-45点或-0.36%。  
近日，美国商务部发布了美对华乘用车及轻卡车轮胎反倾销和反补贴第一次行政复审终裁结果，认定中国输美有关轮胎存在倾销及补贴行为。反倾销终裁税率结果为，青岛森麒麟4.41%，佳通轮胎1.50%，分别税率企业2.96%，全国税率企业76.46%。反补贴初裁结果为，佳通轮胎20.68%，固铂(昆山)轮胎有限公司16.16%，中策橡胶119.46%，被复审但未被单独审查企业19.84%。此次反倾销复审调查期为2015年1月27日至2016年7月31日，反补贴复审调查期为2014年12月1日至2015年12月31日。  
上游印度尼西亚赤道以南产出旺盛，赤道以北地区大部停割，中国云南地区率先从北部开始开割，暂无胶水报价。中游各期现基差正常回归。原油走强，丁二烯价格坚挺，合成胶偏弱的人民币胶价格有望止跌。下游开工率维持高位。操作上，沪胶走势与螺纹相似，且更弱。05合约近端应转偏空操作，在目前点位至12680点之间布置空单，上方在12800点处设置止损，或直接在12700点处买入看跌期权（银河德睿最新参考报价305元/吨）。（仅供参考）  
  
**甲醇：**

甲醇主力合约1805周五夜盘低位小幅回升走势，收于2720元/吨，较前日结算价格下跌0.07%；现货方面：江苏报盘2800-2810/吨；山东南部地区主流工厂2630-2650元/吨，企业整体库存压力暂时不大，下游观望情绪较浓；内蒙地区北线地区2280-2380元/吨，周内整体签单顺利；现货市场短期大幅反弹之后逐步回落稳定，接下来关注内地库存压力转移到港口之后对销区的冲击以及终端需求情况；港口方面，上周沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存与前周基本持平；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，但是近期PP持续走弱，下游利润偏低使得甲醇跟随下跌，目前期货上近远月走势有所分化，也是体现这一点，近月交易甲醇春季检修导致的供需收紧，而远月受到PP的压制，短期建议观望，关注9-1反套以及如果5-9正套有大幅回落可适当参与，单边方面05合约受检修影响预计偏强，09合约依然有累库和新增产能预期（仅供参考）。   
  
**铅：**

上周铅价在60周均线附近震荡铅价最低下探至2311.5美元后受到支撑，但又在上方遇到阻力。伦铅跌9美元，收于2377.5美元，跌幅0.38%，持仓减少1346手至12.1万手，成交量增加997手至23349手。宏观方面，美国2月新屋开工123.6万户，不及预期值129万户；美国2月营建许可129.8万户，不及预期值132万户；美国2月工业产出环比增长1.1%，好于预期值0.4%；美国3月密歇根大学消费者信心指数初值为102，好于预期值99.2。铅市来看，LME库存周五减少275吨至130650吨，LME现货升水缩小3.5美元至升水0.75美元。现货方面，期盘震荡走弱，但因市场流通货源尚少，持货商挺价情绪不改，同时下游畏高少采，部分趋向于采购再生铅，散单市场成交持续疲软。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）  
  
**棉花、棉纱：**

上周五ICE期棉高开低走，5月合约收82.74美分，跌0.81美分，7月合约收82.87美分，跌0.74美分。登记库存76795包，减少2398包。3月16日，前两日价格上涨后市场需求减少引发卖盘，多头平仓获利给市场增添压力，ICE期货近月合约震荡下行后小幅收低，远月合约小幅收涨，成交继续减少。市场认为今年美国植棉面积会超过USDA的预期。  
夜盘郑棉低位震荡走势，5月收14925跌55，9月15395跌55，1月15785跌45,持仓略增至42.9万手；郑棉纱5月跌35至23150。3月16日注册仓单5847（+44），有效预报2123，总计7970（折现货31.9万吨），其中17年度新仓单5566张，地产棉853张，新疆棉4713张；内地库2717张，新疆库2849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。储备棉上市第二周（3月19-23日），标准级销售底价为15121元/吨，与上周相比变化不大。今天储备方面轮出共挂拍3万吨 其中新疆棉1.3万吨。上周储备棉轮出成交率以及成交均价基本维持一个下降的趋势。成交比例从刚开始的90%多到周五的60%多，而新疆棉的成交均价也从15000左右下降到14500左右，相比之下，地产棉成交均价下跌的幅度反而要小一点儿，从14000附近下降到13800左右。从成交结果分析，下游纺织企业竞拍都非常理性，除了少部分补库的，大部分纺织企业随用随买，而贸易商考虑资金成本以及仓储成本等因素更是不急于购买。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）  
  
**锌：**

上周五LME锌小幅反弹，涨0.73%收于3257美元，沪锌跟随走高，收于24975，沪锌指数持仓44.8万手。宏观市场，美国2月新屋开工环比下跌7%，差于预期，3月美国密歇根大学消费者信心指数初值为102，创2004年1月以来新高；欧元区2月CPI同比终值增长1.1%，不及预期的1.2%，此次公布的数据表现不及预期，主要受到能源和未加工食品价格是拉低通胀的主要因素，周五美元指数窄幅震荡。LME市场，LME锌库存减少225吨至206125吨，但注销仓单增加了近1.5万吨，带动LME锌现货由贴水1.75转为升水3.5美元，现货略有走强。LME锌注销仓单占比结束了单边下行的态势，市场对于后期持续增加的仓单担忧情绪缓解，带动外盘LME锌企稳。考虑到目前全球锌锭库存依然相对紧俏，而锌矿的产量并未快速释放，目前锌价有一定的价格支撑。总的来说，经过前期的大跌后，目前的利空因素已经基本得到消化，后期锌价或逐步震荡企稳；本周美联储议息会议将至，市场谨慎情绪作用下沪锌或围绕2.5万一线低位震荡。（仅供参考）  
  
**镍：**

上周五，LME镍收于13590，跌10，跌幅0.07%；库存324894，环比下降492，年内累计下降4.29万吨，降幅11.66%。镍价盘中“冲高——回落——抬升”走势受美元的走势影响较为明显，而非基本面主导。亚洲镍业（Nickel Asia Corp. (NAC) ）子公司TAGANITO Mining Corporation，主要矿区位于菲律宾苏里高地区。随着当地雨季结束，镍矿山自本月起恢复正常生产，目前已有2船镍矿在港口装载。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、热轧已面临全线亏损。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，影响镍金属量供应量约0.16万吨，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。上周不锈钢成交量经历了抬升后下降，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，近期重点关注不锈钢价格及钢厂减产情况的变化，后续产业逻辑或表现为“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，沪镍5-9价差盘中若出现1100以上的机会则可考虑正套介入。（仅供参考）  
  
**每日早盘观察-农产品-20180319**

https://www.yhqh.com.cn/yhty/nongchanpin/104169.html  
  
**LL&PP**  
上周五线性弱势下行，PP再创新低，L1805主力合约收于9260元/吨，较上个交易日收盘价下跌70元/吨，跌幅0.75%；PP1805收于8758元/吨，较上个交易日收盘价下跌132元/吨，跌幅1.48%。  
现货方面，上周现货价格随盘面弱势整理，周三伴随着盘面大幅上涨现货端成交有所放量，但后半周盘面价格下行成交走弱，下游采购依然谨慎，线性基差走强下套利商出货活跃，pp拉丝相对弱势，上游丙烯端价格大幅下跌，华东拉丝套保商贴水200左右收货。截至上周五，华北线性煤化工主流9100-9150/吨，华东PP拉丝主流8700-8750元/吨。二季度检修装置相对集中，下游开工逐渐提升也将加速去库存，待标准品套利盘货物逐渐出尽、隐性库存压力释放、社会库存逐渐下降将使压力得以缓解，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）  
  
**TA:**

周五夜盘TA1805合约窄幅震荡，减仓5290手，上涨0.14%至5554收盘。前期故障停车的桐昆剩余110万吨重启时间待定；宁波逸盛220万吨装置计划于3月14日起停车检修15天。下游聚酯端，年后聚酯工厂平均负荷已经超过90%，但库存累积幅度较大，POY库存升至15天，FDY库存升至20天，DTY库存升至33天，短纤库存升至16天。春节之后，各个环节消费需求恢复低于市场预期，聚酯端的开工率迅速回升，但去库存速度太慢，导致原料库存以聚酯的形式继续积累。主流供应商尽管接连有检修计划，但价格下跌依旧不该颓势，我们需要继续关注下游订单的恢复，以及伴随着主动去库存的聚酯产品促销对于原料价格的影响，操作上以观望为主。（仅供参考）  
  
**pvc：**

期货方面：周五pvc期货主力合约V1805低开，价格走势向上，收于6325元/吨，成交306750手，持仓减14112手至323168手，收带长下影线的小阳线。操作上，建议区间6200-6500点短线操作。（仅供参考）  
现货方面：国内PVC市场气氛变化不大，期货窄幅震荡，现货小幅调整，上午现货市场较为平静，部分成交小幅松动，下午期货价格小幅反弹，市场出货好转，江苏地区部分低价略涨，其他地区变化不大。5型普通电石料，华东地区主流自提报价6200-6300元/吨；华南地区6220-6300元/吨自提；山东主流6200-6300元/吨送到，河北市场主流6200-6250元/吨送到。后市方面，现货市场供需面变化不大，货源整体依然充裕，下游需求有所恢复。投资者观望情绪依然浓厚，预计本周PVC市场以窄幅震荡行情为主。  
  
**玻璃：**

周一夜盘玻璃期货价格小幅上涨，其中主力合约FG1805开盘1474元收1476元，盘中最高价1481元，最低价1472元，持仓351142手，减仓9696手；FG1809开盘1434元收1431元。技术上，玻璃1805合约减仓小涨，期价下方受10日线支撑，短线呈现窄幅盘整走势。操作上，多空胶着，区间1450-1500短线操作为宜。（仅供参考）  
现货市场，随着玻璃加工企业的逐渐复工，终端消费市场对玻璃的需求也在增加。使得前期转化为社会库存的玻璃产品逐步被最终消耗，减轻了生产企业和贸易商的压力，让玻璃在房地产及其他领域的消耗逐渐流畅起来。从近期生产企业的库存情况看，前期连续上涨的势头也得到遏制，环比有一定幅度的下降。经过前几轮的各个区域价格调整，短期看玻璃现货价格已经有了明显的上涨，有助于烘托当前的市场气氛。预计近期玻璃现货价格稳定为主，生产企业和贸易商加大产品的出库力度，各个区域间的价格差异也将重回平衡。现货价格：华北地区，河北安全5mm浮法玻璃出厂价报1561元/吨，华东地区，山东巨润5mm浮法玻璃出厂价报1668元/吨。华中地区，武汉长利5mm浮法玻璃现货价报1716元/吨。  
宏观方面，银监会国际部主任：加强影子银行的监管，填补监管真空；我国在建最长重载铁路蒙华铁路开始全线铺轨；住建部部长王蒙徽：三四线城市库存已回到合理区间；到2020年，提供给租赁住房和共有产权住房的用地占增量的30%；深圳2月份四大行房贷余额增速仅增长71亿；美国财政部最新数据显示，联邦债务水平3月15日首次触及21万亿美元。自特朗普2017年1月就职以来，债务增长超过1万亿美元。  
  
**铝：**

上周五LME铝窄幅震荡，收于2083美元，沪铝夜盘小幅冲高后回落，1805涨0.29%收于14000元，沪铝指数持仓增0.1至77.1万手。现货市场回顾，周五上海成交集中13740~13760元/吨，对当月贴水140-130元/吨，无锡成交集中13740-13760元/吨，杭州成交集中13770-13780元/吨，华东市场成交极其活跃；广东市场成交集中在13770~13790元/吨，粤沪价差维持在30元/吨附近，下游参与度略有好转但有限，当地型材厂更愿意采购铝棒。行业方面，据SMM了解，山东、河南两地的碳素企业基本都已解除限产50%的要求，正在积极点火复产，目前已知平阴，滨州，巩义等地碳素厂正在积极复产；山西铝土矿从三月份开始整改铝土矿，预计整改时间三个月，已经有部分铝土矿开始关停，但铝土矿还未涨价，因为之前月初定好了本月价格，但供应方面受到的冲击后期将显现。现阶段来看，采暖季结束后供应端的恢复其实并不如预期，部分产量仍受到环保因素影响；而消费端在采暖季结束后同样有复产行为，叠加消费旺季的到来，后期铝锭供需存在好转可能。短期来看，我们依然需要关注库存变化节奏，在库存拐点来临前，沪铝或延续低位震荡为主。（仅供参考）  
  
**宏观：周一（3月19日）**  
美国股市：美股上周五止步四连跌，投资者消化好于预期的制造业产值和消费者信心数据，并且等待美联储本周政策会议。标普500指数上涨0.2%，报2752.01点。美国2月份制造业产值增长1.2%，远超过经济学家预计的0.5%，加上密歇根大学调查数据显示美国消费者信心跳涨至14年高点，减税提振美国家庭可支配收入，以及美国1月份职位空缺数量升至纪录高点，超过预期，前期形成的美债上行和美元指数下行的趋势被暂时打乱，不过我们认为美债上行和美元指数的中短期趋势并不会发生变化吗，本周举行的3月份议息会议几乎可以确定加息，但对于全球金融产品的影响我们觉得市场可以反过来理解，即理解为预期落地、市场反转。20国集团（G-20）财长和央行行长会议周一在阿根廷举行，美国或将以钢铝贸易为筹码联合盟国对抗中国。  
欧洲方面，欧元区2月份通胀率从初值1.2%下修至1.1%，创2016年末以来最低，支持欧洲央行超慢退出刺激政策。  
国内方面，《华尔街日报》援引知情人士报道称，中国已提名易纲为央行新行长人选。国际金融协会认为易纲若出任中国央行行长则将会延续现行政策。  
  
**【贵金属】3月19日 周一**  
本周美联储将召开3月议息会议，且3月加息几乎 “板上钉钉”，从而，上周四开始，金银急速下行。但由于风险事件频发，因此本轮下跌相较于此前加息前夕的金银走势来看，幅度相对较小。而加息之后，若美联储政策声明偏鸽派的话，金银甚至会由跌转涨，所以需要密切关注本周的美联储议息会议。  
持仓方面，SPDR黄金ETF当前持仓量增加了2.07吨，目前为840.22吨。SLV白银ETF持仓则依然保持9922.39吨不变。美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，截至3月13日当周，投机性黄金净多头头寸大减15875手至167948手，白银净多头头寸也减少3239手至2947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94.4%，6月至该区间概率为24.1%。  
避险方面，据消息，上周特朗普已经决定解除美国国家安全顾问麦克马斯特的职务，但白宫幕僚长凯利则向数位白宫职员确保，当前不会立即出现人员变动。而关于市场所担心的“贸易战”，目前欧盟与美国正在针锋相对。欧盟委员会已警告欧盟各成员国在对美寻求钢铝关税豁免一事上必须做好最坏打算，但与此同时，欧盟委员会还是考虑向WTO提起对美诉讼，并且欧盟贸易专员希望会见美国商务部部长罗斯。“通俄门”方面，据消息，上周，在距离退休只有两天，被特朗普解雇的前FBI副局长麦卡比会见了特别检察官穆勒，并将有关其与总统特朗普的一些交互细节备忘录交给了穆勒。据悉，备忘录中还包括前FBI局长科米关于自己被特朗普解雇的描述。此外，俄罗斯中央选举委员会本周一发布的数据显示，在俄总统选举已统计的50%以上的选票中，普京以75%的得票率保持领先，赢得第四个任期。随着普京锁定连任，俄罗斯和美国、英国等西方国家恐将延续当前的紧张关系。由于目前风险事件频发，因此，在加息预期强烈的前提下，金银下方支撑依然强烈。  
本周，美联储和英国央行将公布利率决议，这对整个市场的影响较大。市场普遍认为3月美联储必然加息，而英国央行将保持原有利率不变。因此，将更关注美联储是否会提及年内加息4次的可能以及英国央行此后的货币政策走向。本周操作建议前期空单继续持有，但注意下方支撑以及美联储政策声明的观点，注意及时平仓；若美联储政策声明偏鸽派的话，则可择机进场做多。（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。