|  |
| --- |
| **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13日星期二

**焦煤焦炭：**

JM1805合约减仓18618手收于1262元/吨；J1805合约减仓31058手收于2003.5元/吨。宏观方面，3月12日开展900亿元逆回购操作，具体为7天品种500亿元，28天品种400亿元，中标利率持平于前期。截止到3月12日，2018年钢企累积融资金额240亿元.行业方面，3月起江西省开展依法打击和重点整治煤矿安全生产违法违规行为专项行动，长期停产停工或“僵尸”煤矿等列入重点整治范围。现货方面，山东淄博地区冶金焦价格稳，现二级焦报1950元/吨，准一级2030元/吨，均出厂含税价。河北邯郸地区焦炭价格暂稳，现准一焦报1960-1970元/吨，二级焦报1910元/吨，均出厂承兑含税价。昨日焦炭现货市场平稳，目前钢厂焦炭库存天数14.61天，备货相对充足，焦企库存企稳小幅回升情况下港口库存高企，钢厂补库减缓、贸易商出货预计对市场产生一定压力，基本面偏弱。（仅供参考）  
  
**钢材：**

夜盘螺纹钢期货主力合约价格小幅波动，rb1805合约成交清淡，尾盘增仓收于3724。宏观方面，证监会：已在发行、退市等环节嵌入投保安排；银监会：进一步支持商业银行资本工具创新；环京楼市“首付分期”调查：部分楼盘首付低至5%；32家房企今年前两个月销售额同比涨50%；短期房地产税开征可能性小，业内认为力度将相对温和。行业方面，原油期货自2018年3月26日起上市交易，当日8:55-9:00集合竞价，9:00开盘。交易保证金为合约价值的7%；涨跌停板幅度为5%。第一个交易日的涨跌停板幅度为基准价的10%。基准价由能源中心在上市前一交易日公布，交易手续费人民币20元/手，平今仓交易免收交易手续费；美国钢材进口许可申请量环比下跌21.2%；特朗普宣布对钢铝征收高额关税，多国谋求豁免。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276；热卷方面，上海5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格3900元/吨；天津5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格3910元/吨左右。坯料方面，唐山地区钢坯价格稳至3570元/吨。昨日现货市场整体成交尚可，贸易商心态偏弱积极出货为主。北方市场受两会召开影响，下游需求预计在3月20日以后启动，期货在大幅回调后有企稳迹象，短期需继续观察现货成交情况，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窄幅波动，i1805合约成交清淡，尾盘减仓收于480.5。宏观方面，证监会：已在发行、退市等环节嵌入投保安排；银监会：进一步支持商业银行资本工具创新；环京楼市“首付分期”调查：部分楼盘首付低至5%；32家房企今年前两个月销售额同比涨50%；短期房地产税开征可能性小，业内认为力度将相对温和。行业方面，原油期货自2018年3月26日起上市交易，当日8:55-9:00集合竞价，9:00开盘。交易保证金为合约价值的7%；涨跌停板幅度为5%。第一个交易日的涨跌停板幅度为基准价的10%。基准价由能源中心在上市前一交易日公布，交易手续费人民币20元/手，平今仓交易免收交易手续费；美国钢材进口许可申请量环比下跌21.2%；特朗普宣布对钢铝征收高额关税，多国谋求豁免。现货方面，目前迁安66%干基含税现金出厂710-720元/吨；进口矿方面，山东港口pb粉主流价格490元/吨左右。当前环保限产对钢厂高炉开工率有制约，叠加钢价大跌压缩吨钢利润，短期矿价承压较重，现货方面，钢厂采购心态偏谨慎，整体成交不佳，短期或延续偏弱走势。（仅供参考）  
  
**橡胶：**

期货下跌，青岛保税区美元胶报价窄调，交投良好。烟片鲜有报价，泰标近港或港上现货报价1490-1500美元/吨，马标4月船货报价1490美元/吨，马混5月船货报价1520-1530美元/吨。人民币泰混现货报价11100元/吨。山东丁苯1502报价12300-12500元/吨，丁苯1712报价11200元/吨，中石化华北齐鲁顺丁报价12600元/吨，华东丁二烯报价11400-11500元/吨，江苏苯乙烯报价10300-10350元/吨。SICOM底部运行，主力TF06合约报收148.1点，上涨+0.5点或+0.34%。沪胶偏强震荡，主力1805合约报收12725点，上涨+35点或+0.28%。  
援引QinRex数据，2月越南出口天然橡胶5万吨，同比降-44.5%，环比跌-63.1%。本月出口中国天然橡胶2.5万吨，同比减少-56%，环比下滑-66.1%。今年前两月，越南共出口天然橡胶18.5万吨，同比增长+1.1%。出口中国10万吨，同比下降-17.5%。  
上游气候正常。泰国加大限制橡胶出口的执行力度，当地港区大量船货无法发运。国内的泰标、泰混的船货资源一再推延船期，新的船货报价亦不如以往多。山东当地因天气原因发布强制减排措施，影响开工，轮胎厂牺牲替换产能，维持外销、配套订单正常生产。操作上，沪胶昨晚偏强震荡，走势与黑色系相似。05合约运行至均线支撑，可在目前点位布置多单，下方在12500点处设置止损。（仅供参考）  
  
**铜：**

隔夜伦铜震荡走势，收6915美元/吨，跌42.5美元/吨，跌幅0.61%，仓减1741手至31万手，成交量减少5826手至13640手。宏观方面，宏观方面，证监会：已在发行、退市等环节嵌入投保安排；银监会：进一步支持商业银行资本工具创新；环京楼市“首付分期”调查：部分楼盘首付低至5%；32家房企今年前两个月销售额同比涨50%；短期房地产税开征可能性小，业内认为力度将相对温和。产业方面，刚果民主共和国上周签署了提高矿业版税的法案，全球采矿业陷入了恐慌。但与其他大多数国家相比，这些征税仍然相对较低。目前刚果的铜矿开采率为2％，而智利和秘鲁这两个最大的铜矿生产国的版税是刚果的5倍。  
今日现货方面，临近交割，现货升贴水将快速交割水平靠拢，盘面上来看，铜矿罢工的消息明显没有激起利多的情绪，预计短期内铜价以震荡走势为主。（仅供参考）  
  
**棉花、棉纱：**

3月12日ICE期棉价格大跌，5月合约收83.19美分，跌1.28美分，7月合约收83.15美分，跌1美分。登记库存87328包，无变化。技术图形上冲受阻以及中国抛储促使投机多头继续获利了结，伴随国际油价的下跌，ICE期货近月合约跌幅扩大，5月合约收跌百余点，远月合约收平或略微上涨。外界关注储备棉轮出后中国进口需求的变化。  
夜盘郑棉价格下跌，5月收15025跌130，9月15495跌130，1月15860跌145,持仓略增至43.6万手；郑棉纱未成交。3月12日注册仓单5734（+41），有效预报1916，总计7650（折现货30.6万吨），其中17年度新仓单5438张，地产棉812张，新疆棉4626张；内地库2542张，新疆库2896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。目前，南疆地区长度28-29、强力26-27的手摘棉销售价约15900-16000元/吨左右(毛重)，内地地产棉的价格在14500元/吨左右。昨天新一轮储备棉开始竞拍，计划挂牌出库销售储备棉3万吨，实际成交2.81万吨，成交率93.63%，成交平均价格14633元/吨，折3128价格15832元/吨。其中，地产棉成交1.2万吨，成交率86.24%，成交均价14070元/吨，平均加价291元/吨；新疆棉1.61万吨，成交率100%，成交均价15092元/吨，平均加价1061元/吨。储备棉第一天竞拍，纺织企业看到储备棉信价比高，竞拍积极。3月13日上市交易储备棉重量3万吨，其中新疆棉1.74万吨。从昨天的成交情况来看，虽然企业竞拍积极，但是都是冷静竞拍，加价合理，可见企业是有选择性的竞拍。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势。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）  
  
**pvc：**

期货方面：周一PVC期货价格继续大幅下跌。其中，主力合约v1805开盘6475元，收盘6265元，较前一交易日收盘跌2.64%，持仓量335620手，日增仓39106手；主力合约v1809开盘6530元，收盘6340元，持仓65406手，日增仓16304手。技术上，pvc主力合约v1805合约增仓大跌，期价上方受6500一线压力，下方受6250一线支撑，整体呈弱势回落走势。操作上，近期pvc期现同跌，市场恐慌心态出现，建议短线观望为主，不适合追空操作。（仅供参考）  
现货市场：国内PVC市场气氛平淡，社会库存仍然增加，期货延续大跌，参与者恐慌情绪升温，各地成交量有限，价格轮番大跌。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6350-6400元/吨自提；山东主流6350-6500元/吨送到，河北市场主流6280-6350元/吨送到。后市方面，期货继续走低，市场心态较为悲观，目前社会库存已到较高水平，但在市场看跌情绪存在下，下游拿货不积极，预计社会库存消化并不明显，市场整体仍存一定压力，综合预计今日国内PVC市场弱势震荡，华东SG-5电石料主流自提价格在6200-6300元/吨，华南SG-5主流自提价格在6350-6400元/吨。  
  
**玻璃：**

周二夜盘玻璃期货价格窄幅盘整，其中主力合约FG1805开盘1473元收1469元，盘中最高价1477元，最低价1463元，持仓368684手，减仓24254手；FG1809开盘1450元收1449元。技术上，玻璃1805合约减仓盘整，期价下方受1460一线支撑，上方受10日线压力，短线呈现弱势盘整走势。操作上，建议区间1450-1500短线操作。（仅供参考）  
现货市场，国内玻璃市场整体持稳为主，生产企业出库维持正常水平。华北沙河地区价格稳中有涨，玉晶、润安等企业价格上调，安全、长城计划13日提价，生产企业出库环比有所增加。华中地区计划召开市场研讨会；华东、华南地区在提价后保持平稳。近期各区域生产企业轮番召开区域协调会议，下游加工企业逐步复工，对近月玻璃期价有所支撑。现货价格：华北地区，河北安全5mm浮法玻璃出厂价报1520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，证监会：已在发行、退市等环节嵌入投保安排；银监会：进一步支持商业银行资本工具创新；环京楼市“首付分期”调查：部分楼盘首付低至5%；32家房企今年前两个月销售额同比涨50%；短期房地产税开征可能性小，业内认为力度将相对温和。  
  
**镍：**

隔夜LME镍收于13690，跌130，跌幅0.94%；库存326790，减2208，年内累计下降4.1万吨。有色金属集体回调，而镍相对调整幅度较浅。上周五镍价大幅上涨使得不锈钢的连续下跌走势得到遏制，本周不锈钢报价有所上涨，但成交量继续萎缩，不排除后期继续阴跌的可能。镍与不锈钢的背离走势延续，且有背离加剧之势。当前国内不锈钢市场库存的高位已是共识，只是这样的高位库存主要集中在钢厂前置库存部分，市场贸易商库存仍在合理范围内，部分托盘资金被抽调至钢厂前置库存部分，导致市场贸易群体的接货能力进一步下降，短期钢厂仍对价格有一定的把控能力，在300系未有实质减产的大前提下，这样的把控能力将逐渐弱化，后期重点关注不锈钢的现货价格变化，一旦不锈钢价格发生踩踏将倒逼镍价回归基本面，其演绎的顺序或为“不锈钢跌价——钢厂减产——镍价回归”。尽管国内镍铁产能不断出现复产迹象，但印尼不锈钢产量亦在提升阶段，供需在空间上错配，总体供需仍在高位，因此，在国内未现300系实质减产的情况下，基本面暂未出现实质变化，风险点将主要集中在不锈钢领域，镍价的短期反弹将不改不锈钢现货阴跌走势，镍操作上仍秉持逢反弹试空，反之观望。短期多空的博弈点在于镍库存连续下降与不锈钢垒库。（仅供参考）  
  
**铅：**

周一铅价继续下挫，铅价最低下探至2311.5美元。分析来看，铝价受到供应忧虑大幅下挫拖累整个有色金属板块。伦铅跌50美元，收于2336.5美元，跌幅2.1%，持仓减少1664手至12.1万手，成交量减少1661手至3805手。宏观方面，美国2月财政赤字达到2150亿美元，创下6年最大。2月，财政收入下降至1560亿美元，同比下降9％，而支出同比增长2％至3710亿美元。而由于利率上涨，政府债务的利息上升至284.34亿美元，同比大增10.6%。铅市来看，LME库存昨日减少125吨至131400吨，LME现货贴水收窄0.75美元至贴水0.5美元。现货方面，期盘偏强震荡，持货商库存下降，但补库积极性不高，维持升水报价，下游蓄企畏跌情绪稍缓，以刚需补库，散单市场成交略好。行业方面，国务院总理李克强在2018年《政府工作报告》中明确，积极扩大进口，办好首届中国国际进口博览会，下调汽车、部分日用消费品等进口关税，这将促进国内汽车企业产业升级，推动蓄电池产销。从技术上看，铅价跌破前期阻力位后，短期仍有向2250美元一线下跌可能。（仅供参考）  
  
**锌：**

隔夜LME锌再度回落，跌1.65%收于3241美元，沪锌夜盘相对抗跌，1805收于24895元，沪锌指数持仓增0.2至45.7万手。宏观市场，美财政部周一表示，2月，财政收入下降至1560亿美元，而支出同比增长2%至3710亿美元，财政赤字达到2150亿美元，创下6年最大，美元指数小幅下挫。LME市场，LME锌库存减少2575吨至200000吨，LME锌现货贴水小幅扩大至2.75美元。行业方面，SMM调研显示，两会期间，环保检查继续，继河北邯郸地区镀锌企业环保生产限停产外，天津大邱庄等地区部分镀锌企业这周开始亦限停，复工时间暂未定。下游镀锌消费再次受到环保压力而限停产，或使得国内锌锭去库存减缓，现货市场低迷表现将延续。隔夜商品普遍表现偏弱，市场空头氛围较浓，而锌锭现阶段库存快速增加后带动现货市场走软，利空因素仍需要进一步消化。操作上来说，沪锌在2.5万一线或仍有反复，整体保持震荡偏弱运行。（仅供参考）  
  
**宏观：周二（3月13日）**  
美国股市：美股收盘下跌，关税前景的不确定性导致部分回吐近期在就业报告驱动下取得的涨幅，投资者关注于周二的美国通胀报告。标普500指数下降0.1%，报2783.02点。周一并没有明确的消息冲击市场，也没有比较重要的数据公布，北京时间周二晚上八点半将有美国通胀数据公布，预计时薪数据不及预期后，市场迫切需要寻求其他数据的印证，通胀数据对于市场的影响将比较大。正如我们昨天早报提到的，时薪增速作为目前对于消费和物价最重要的指引指标，其重要程度已经明显超过非农就业人口本身，时薪增速明显不及预期可能导致下面一段时间美债收益率上行趋势被打破，美元指数也预计不会有强势表现，周一美债和美元走势符合预期，我们预计这种走势依然将持续下去，除非周二公布的物价数据高于预期，否则不管低于预期还是持平预期，都不会打破我们的判断。  
  
**甲醇：**

甲醇主力合约1805夜盘小幅上涨，收于2723元/吨，较前日结算价格上涨0.7%；现货方面：江苏报盘2750-2790/吨；山东南部地区零售报盘执行2510-2530元/吨，企业不断提价，市场重心不断上移；内蒙地区止跌反弹，南北线参考价格2100元/吨，各家实际报价及出货有待观察；本周内地市场价格开始有所反弹，据了解成交较好，预计短期内地现货继续强势，接下来关注库存压力转移到港口之后对销区的冲击，短期市场稳定，内地反弹，期货获得支撑，正套重新走强；港口方面，上周沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存下降3.75万吨至64.2万吨；目前行情可能进入下跌行情中后段，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；短期关注内地到货增加之后港口的库存变化情况以及天然气装置运行情况，后期市场注意力或将转向上游工厂的检修（仅供参考）。   
  
**每日早盘观察-农产品-20180313**

https://www.yhqh.com.cn/yhty/nongchanpin/104151.html   
  
**铝：**

隔夜LME铝继续下挫，跌1.27%收于2093美元，沪铝跟随走弱，1805跌1.49%收于13915元，沪铝指数持仓增3.8至86.7万手。现货市场回顾，周一上海成交集中13800-13820元/吨，对当月贴水100-90元/吨，无锡成交集中13800-13820元/吨，杭州成交集中13810-13830元/吨，持货商前期出货较多，下游企业逢低采购意愿有所提升；广东市场成交集中在13850~13860元/吨，粤沪价差维持在40元/吨附近。行业方面，日本一些铝买家已经同意向全球部分铝生产商、为4-6月付运的铝支付每吨129美元的升水，新一季的升水较当前季度每吨103美元的升水高出25%，创下三年来的最高水平；河南多地出现重污染天气，位于焦作的圣昊和云阳两家铝杆企业已经收到通知，将停产至15日。一方面是供应端持续回升的预期，另一方面则是消费端仍受到环保等因素的制约，此消彼长之下，铝锭库存或进一步增加。考虑到国内铝锭库存持续创下新高，现货高贴水的情况将延续，铝价缺乏向上动能。操作上来说，沪铝或延续震荡偏弱，但目前的价格做空安全边际不足，待反弹后逢高抛空为宜。（仅供参考）  
  
**【贵金属】 3月13日 周二**   
受加息预期影响，昨日金银前期一直处于一个下行的状态，但伴随着美元指数下行跌破90关口，金银价格企稳反弹。虽然目前美联储3月加息概率较大，但“跌跌不休”的美元指数给金银提供了较强的支撑。因此，金银突破下方强支则需要更强动力。  
持仓方面，SPDR黄金ETF当前持仓量保持833.73吨不变。SLV白银ETF持仓增加29.32吨，目前为9922.39吨。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%区间的概率目前跌至86%，6月至该区间概率为26%。  
昨日，虽然欧洲央行管委发言一度令欧元疲软，但德国结束组阁期则为欧元提供了支撑。欧洲央行管委表示，因产出缺口的减少可能要花更多时间，欧元区通胀可能要花更长时间才能实现目标；且在会上讨论了移除宽松倾向。德国方面，历经20多个小时的彻夜谈判，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，执政两党于周一正式签署联盟协议。英国方面，昨日英国官员称英国与欧盟“非常接近达成”执行期协议，令英国脱欧风险减弱。因此，欧元与英镑的强势上行令美元承压，从而给金银提供支撑的动力。  
上周五公布的非农报告显示，美国2月平均每小时工资年率录得2.6%，不及预期的2.8%和前值2.9%。因此，虽然美国非农就业数据表现强劲，但市场年内加息4次的预期并没有增强，市场对美国通胀回升步伐放缓表示担忧。而今日晚间八点半，美国劳工部将公布美国2月季调后CPI月率。从近期的数据看，今日公布值或将低于前值0.5%，但与预期值相近。由于美国实施扩张的财政政策，因此通膨上行预期依然较强，但目前依然处于温和增长的状态，有明显较大幅度上行依然需要时间。  
随着加息周期接近尾声，通膨指数上行，将令金银价格上涨，且届时白银上涨幅度或将大于黄金。因此，我们依然维持去年的预判，今年年底或明年年初金银或将进入一个相对扩张上行的周期。但从短期来看，目前3月议息会议临近，依然存在下行的可能。短线可逢高做空，但注意下方空间较小，尤其内盘受汇率影响，下跌空间更为有限；而中长线建议等3月议息会议前后，择机买入。（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。