|  |
| --- |
| **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21日星期三

**焦煤焦炭：**

JM1805合约减仓35970手收于1304.5元/吨；J1805合约减仓35090手收于1971.5元/吨。宏观方面，央行周二暂停公开市场操作 净回笼400亿; 中国1-2月全社会用电量累计10552亿千瓦时 同比增长13.3%;外交部回应美限制进口钢铁和铝产品：让子弹乱飞无益.行业方面，2017年，包钢实现向56个国家出口钢材160.06万吨，全年钢材出口量同比增长11.53%。新疆“疆电外送”工程累计输送新能源340亿千瓦时，共相当于输送标准煤4821万吨。现货方面，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2200元/吨。山东临沂地区冶金焦价格降50元/吨，现二级湿熄A13.5,S0.8出厂含税报2000元/吨。山东东阿地区冶金焦价格下调50元/吨，现准一焦A12.5，S0.65，CSR61，CRI28出厂含税报1930元/吨。昨日山东多地跟跌焦炭第二轮调价，目前累计降幅100元/吨，焦炭调价后华北部分地区焦企基本已无利润，叠加近期华北地区环保严格，产能利用率有较明显下降，供给稍有缓解，但目前钢厂高库存仍有意打压焦炭价格，同时部分钢厂复产延期，焦炭需求增量受影响，基本面仍偏弱运行。（仅供参考）  
  
**钢材：**

夜盘螺纹钢期货主力合约价格小幅反弹，rb1805合约成交偏淡，尾盘减仓收于3672。宏观方面，习近平：要以更大的力度、更实的措施全面深化改革、扩大对外开放；2月份，全社会用电量4557亿千瓦时，同比增长2%。1-2月，全国全社会用电量累计10552亿千瓦时，同比增长13.3%；中国造船厂1、2月订单同比飙升450%；河北全面清理闲置、批而未用土地，城中村等为重点；发改委发文严控城轨车辆新增产能。行业方面，中国钢铁行业应对美国337调查全部胜诉；外交部回应美限制进口钢铁和铝产品：让子弹乱飞无益；财政部：对部分境外机构投资者原油期货交易暂不征收企业所得税；上期所：原油期货上市后 密切关注跨境资金流动。现货方面，天津地区大螺主流报价3920元/吨左右；上海地区主流报价在3730-3750元/吨，盘面贴水184；热卷方面，上海5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格3940元/吨；天津5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格3900-3930元/吨。坯料方面，唐山地区钢坯价格稳至3530元/吨。近日现货价格持续下调，市场成交偏淡，下游需求恢复仍需观察，库存去化速度不及预期，只是做空策略较为拥挤，需关注现货能否抛盘形成期现负向反馈，主力合约关注3600-3650元/吨区域支撑。（仅供参考）  
  
**铁矿：**

夜盘铁矿主力合约价格震荡反弹，i1805合约成交较为活跃，尾盘大幅减仓收于466。宏观方面，习近平：要以更大的力度、更实的措施全面深化改革、扩大对外开放；2月份，全社会用电量4557亿千瓦时，同比增长2%。1-2月，全国全社会用电量累计10552亿千瓦时，同比增长13.3%；中国造船厂1、2月订单同比飙升450%；河北全面清理闲置、批而未用土地，城中村等为重点；发改委发文严控城轨车辆新增产能。行业方面，中国钢铁行业应对美国337调查全部胜诉；外交部回应美限制进口钢铁和铝产品：让子弹乱飞无益；财政部：对部分境外机构投资者原油期货交易暂不征收企业所得税；上期所：原油期货上市后 密切关注跨境资金流动。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470元/吨左右。昨日市场成交清淡，港口库存持续累积，钢厂补库意愿不强，叠加钢价持续下跌，原料价格或继续承压，主力合约关注450-460区域支撑。（仅供参考）   
  
**橡胶：**

期货下跌，青岛保税区美元胶报价走低10-15美元/吨，交投良好。烟片缺乏有效报价，马标近港或港上现货报价1460-1470美元/吨，泰标4月船货报价1470美元/吨，泰混4月船货升水标胶+5美元报价1470-1480美元/吨。人民币泰混现货报价10600-10800元/吨。山东丁苯1502报价11800-12000元/吨，华东丁苯1712报价10400元/吨，中石化华北齐鲁顺丁报价12100元/吨，华东丁二烯报价11100元/吨，江苏苯乙烯报价9800元/吨。SICOM触底反弹，主力TF06合约报收145.8点，下跌-1.4点或-0.95%。沪胶底部震荡，主力1805合约报收12220点，下跌-75点或-0.61%。  
援引媒体消息，卡摩速（Camso）轮胎将在全球调涨所有产品线轮胎价格。考虑到各地区市场的差异性，价格涨幅在+1%至+6%之间不等。卡摩速品牌执行总监德里克称：过去一年原材料、物流和其他运营成本显著增加，现在到了采取行动的时候了。  
国内云南、海南皆有零星试刀，预计26日左右云南地区的胶水将有可观数量上市。泰国北部、东北部地区近来也有开割计划传出。最新日本TOCOM库存在继青岛保税区库存之后，也出现了下滑，去库-141吨至12373吨。操作上，沪胶偏弱走势与焦炭、螺纹相似。05合约空单持有，上方在12430点前期低点处设置止损。（仅供参考）  
  
**棉花、棉纱：**

20日ICE期棉价格大涨，5月合约收82.98美分，涨1.72美分，7月合约收83.12美分，涨1.55美分。登记库存76795包，无变化。近日得州北部极度旱情使市场对美棉播种面积更加担忧。3月20日，ICE期货盘中下破81美分后涌现大量纺织厂定价买盘以及空头回补，ICE期货随即从低点大幅反弹，收复前日失地。此价位的需求依然十分稳固，对市场形成有力支撑。  
夜盘郑棉震荡走高，5月收15015涨70，9月15520涨75，1月15905涨70,持仓略增至45.5万手；郑棉纱合约未成交。3月20日注册仓单5818（-34），有效预报2266，总计8084（折现货32.33万吨），其中17年度新仓单5592张，地产棉873张，新疆棉4719张；内地库2752张，新疆库2840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1.2万吨。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，地产棉成交均价从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。昨天储备棉成交率下降到59.95%，成交均价14406元/吨，其中新疆棉成交均价14628元/吨，地产棉成交均价13829元/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）  
  
**铅：**

周二铅市震荡回落。伦铅跌13.5美元，收于2350.5美元，跌幅0.57%，持仓减少1825手至11.9万手，成交量增加667手至3961手。宏观方面，英国2月CPI环比增长0.4%，同比增长2.7%，核心CPI同比增长2.4%，均不及预期值。德国3月ZEW经济现况指数为90.7，好于预期值90，德国3月ZEW经济景气指数为5.1，远不及预期值13。铅市来看，LME库存昨日减少175吨至130250吨，LME现货贴水收窄5美元至平水。现货方面，期盘接连下挫，持货商报价随行就市，下游询价增多，部分按需逢低补库，散单市场成交略好。从技术上看，铅价再次下试2325美元一线，若突破此价位，前价仍将维持跌势。（仅供参考）  
  
**TA:**

TA1805主力合约昨夜窄幅震荡，减仓984，下跌0.11%至5528收盘。现货方面，上午PTA弱势下行，市场报盘基差相比较昨日有所下行，主流现货和05合约报盘在升水70-100元/吨上下，部分货源报盘在05合约升水70元/吨，仓单一口价报盘在5710至5720元/吨上下。夜盘5630-5635自提成交。下午PTA延续弱势，部分聚酯工厂有所采购，部分货源基差报盘继续有所走弱，仓单成交不多，主流现货和05合约报盘在升水30至升水70元/吨上下，部分货源报盘平水至升水50元/吨上下。日内暂时5500-5556自提成交，5570送到成交。产销方面，今日高低不一，平均在100%-110%左右，低于昨日。短期来看，供应并不紧张，但需要注意的是主流供应商接下来的检修计划对于市场的影响。操作上暂时以观望为主（仅供参考）  
  
**玻璃：**

周三夜盘玻璃期货价格上涨，其中主力合约FG1805开盘1463元收1476元，盘中最高价1477元，最低价1461元，持仓328376手，减仓12522手；FG1809开盘1428元收1435元。技术上，玻璃1805合约减仓上涨，期价下方受1460一线支撑，上方受1480一线压力，短线呈现窄幅盘整走势。操作上，建议区间1460-1500短线操作为宜。（仅供参考）现货市场，国内玻璃市场整体平稳，生产企业维持正常的产销率，市场信心略有增加。华北沙河地区价格持稳为主，部分企业发布21日提价计划，生产企业出库尚可，贸易商加大了自身库存的出库力度。华中地区持稳为主；华东、华南地区持稳为主。现货价格：华北地区，河北安全5mm浮法玻璃出厂价报1582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1734元/吨。  
宏观方面，习近平：要以更大的力度、更实的措施全面深化改革、扩大对外开放；2月份，全社会用电量4557亿千瓦时，同比增长2%。1-2月，全国全社会用电量累计10552亿千瓦时，同比增长13.3%；中国造船厂1、2月订单同比飙升450%；河北全面清理闲置、批而未用土地，城中村等为重点；发改委发文严控城轨车辆新增产能。  
  
**甲醇**

主力合约1805夜盘高位震荡，收于2786元/吨，较前日结算价格上涨0.25%；现货方面：江苏报盘2880-2900/吨；山东南部地区主流工厂2640-2670元/吨，企业走货平稳，市场气氛温和；内蒙地区重心上移，南北线参考价格2500元/吨，货源主供烯烃，部分限量销售；内地现货继续偏强，短期库存转移之后上游无压力，近期检修逐步开始，到4月份上游工厂检修较多，预计供需会阶段性紧张；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，关注产区价格上涨对销区能否有效传导；期货走势上近远月走势有所分化，近月交易甲醇春季检修导致的供需收紧，而远月受到PP偏弱的压制，05合约依然偏强，建议逢低做多，关注9-1反套以及如果5-9正套有大幅回落可适当参与（仅供参考）。   
  
**pvc：**

期货方面：周二PVC期货价格下跌。其中，主力合约v1805开盘6275元，收盘6235元，较前一交易日收盘跌1.11%，持仓量344922手，日增仓21826手；主力合约v1809开盘6370元，收盘6340元，持仓103954手，日增仓16366手。技术上，pvc主力合约v1805增仓下跌，期价上方承压5日均线，下方跌破6200点受到6150一线支撑，整体呈震荡下行走势。操作上，近期pvc持续下探，短期将延续弱势整理走势，建议观望为主，不宜追空操作。（仅供参考）  
现货方面：国内PVC市场气氛平淡，期货大跌影响，现货交投疲软，商家信心不足，各地市场成交价再度回落。截至收盘，5型普通电石料，华东地区主流自提报价6120-6200元/吨；华南地区6150-6250元/吨自提；山东主流6200-6250元/吨送到，河北市场主流6150-6230元/吨送到。后市方面，期货市场空方较为强势，加之现货市场缺乏明显利好支撑，部分市场参与者心态较为悲观，综合预计近期PVC市场弱势整理。  
  
**镍：**

隔夜LME镍收于13460，跌20，跌幅0.15%；库存322884，减1212，年内累计下降4.49万吨。受美联储加息预期影响，美元大幅上涨重回90关口之上，有色普遍承压回调，而镍则表现为一定程度的抗跌。昨日，受亏损因素影响，北海诚德再度对外宣布停产检修一周，届时影响不锈钢产量5.0万吨左右，影响钢种为200、300系。镍价当前围绕宏观走势的氛围未改，短期盘面与基本面背离格局延续。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、热轧已是全线亏损，而不锈钢价格阴跌仍在持续，钢厂亏损幅度还在加深，只是一体化工厂有镍铁盈利为后盾，大型钢厂则产品售价较民营高出一截从而有成本缓冲作用，因此当前国内钢厂的实际亏损结构性差异较大。印尼不锈钢正处于达产状态，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，利润的持续使得镍铁产线复、增产欲望强烈，短期有望复、增产产线在5条以上，尽管化德地区镍铁受环保应有所减产，但整体不改供应增加的趋势。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。近期不锈钢成交量仍处于低迷阶段，终端的补库需求暂未有超预期表现，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，建议仍维持逢反弹试空的思路，反之观望。多空的博弈点在于镍显性库存连续下降与不锈钢垒库、减产预期，前者侧重于中、远期节奏，后者偏向于短期节奏。（仅供参考）  
  
**锌：**

隔夜LME锌小幅下挫，跌1.37%收于3207美元，沪锌跟随下行，1805收于24430元，沪锌指数持仓增2.3至48万手。宏观市场，美国财长：G20总体认为中国将开放市场，与中方对话进展有限，不惧怕贸易战；欧元区3月消费者信心指数初值 0.1，预期 0.0，前值 0.1，数据表现持平于前值；在加息预期作用下，隔夜美元指数大幅反弹。LME市场，LME锌库存增加5350吨至211400吨，LME锌现货由升水3.5转为贴水0.5美元，库存增加导致现货略有走弱。行业方面，据SMM报道，近日天津地区镀锌企业环保检查结束后，生产逐步恢复，昨日天津地区0#普通品牌对沪锌1804合约贴水50元/吨至升水20元/吨，较沪市升水50元/吨附近。隔夜锌价继续下探，主要是美元指数大幅走强带动商品整体走弱，还有一方面则是LME锌库存小幅增加，市场忧虑情绪加重。短期来看，宏观因素依然主导市场，在美联储加息确定性较强的背景下，锌价或延续弱势表现，但中期的基本面支撑将逐步显现。（仅供参考）  
  
**铜：**

隔夜铜价破位下行，探低至6730美元/吨，收6756美元/吨，跌76.5美元/吨，跌幅1.12%。宏观方面，习近平：要以更大的力度、更实的措施全面深化改革、扩大对外开放；2月份，全社会用电量4557亿千瓦时，同比增长2%。1-2月，全国全社会用电量累计10552亿千瓦时，同比增长13.3%；中国造船厂1、2月订单同比飙升450%；河北全面清理闲置、批而未用土地，城中村等为重点；发改委发文严控城轨车辆新增产能。产业方面，安托法加斯塔（Antofagasta）公司旗下位于智利的Los Pelambres矿工人已经选择延长政府调停期，以便达成新的劳资合同协议。该矿最大的工会工人上周拒绝了一份新的劳资协议，触发了政府调停期，且为最终罢工打开通道。Los Pelambres矿去年产铜356,300吨。今日现货方面，市场成交量有所好转，预计今日现货升贴水继续收窄。盘面上来看，铜价破位下行，预计铜价继续回落的概率较大。（仅供参考）  
  
**每日早盘观察-农产品-20180321**

https://www.yhqh.com.cn/yhty/nongchanpin/104178.html  
  
**铝：**

隔夜LME铝小幅走弱，跌0.38%收于2079美元，沪铝同样震荡回落，1805收于13940元，沪铝指数持仓维持在78万手。现货市场回顾，周一上海成交集中13780-13800元/吨，对当月贴水120-110元/吨，无锡成交集中13780-13800元/吨，杭州成交集中13790-13800元/吨，现货价格上涨，持货商出货态度积极，下游企业观望情绪滋生，仅按刚需采购，整体成交供大于求；广东市场成交集中在13790~13800元/吨，粤沪价差几近平水，广东下游订单表现有所复苏。行业方面，国际铝业协会（IAI）公布的数据显示，2月全球（不含中国）原铝产量降至200.9万吨，1月修正后为222.1万吨。2月全球（不含中国）日均原铝产量增至71,800吨，1月为71,600吨；五位直接参与季度定价谈判的消息人士周二表示，日本铝买家已经同意4-6月当季船期的铝升水为每吨129美元，反映出现货升水价格大涨。由于美联储本次议息会议加息概率较大，隔夜美元指数大幅反弹，商品价格普遍回落。而从铝的基本面来看，短期内好转有限，高库存的压力并未出现明显缓解，缺乏反弹动能。操作上来说，沪铝或围绕1.4万一线继续展开争夺，震荡思路对待。（仅供参考）  
  
**LL&PP**  
昨日LL&PP先抑后扬,宽幅震荡，L1805主力合约收于9315元/吨，PP1805收于8706元/吨，收盘价环比小幅下行；现货方面，昨日市场整体成交气氛延续弱势，两油线性出厂价格稳定，华北煤化工线性9100-9150元/吨，套利盘贴水L1805合约150左右出货，PP拉丝两油出厂价格再度下调，PP拉丝煤化工华东大区8550-8600元/吨，石化库存昨日减少2万吨至97.5万吨。近期港口库存飙升、两油库存不减以及隐形库存积累给短期带来压力，但随着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，西北作为地膜消费重点地区目前原料呈现供不应求，新疆和内蒙古主流地膜消费地区旺季尚未全面启动，地膜旺季消费将持续至4月下旬或给线性继续带来支撑，PP近期丙烯价格大幅下行使得PP边际成本下移，而PP的套保隐形库存压力较大使得PP价格持续承压，但随着PP拉丝部分地区出口窗口再次打开，短期有望缓解压力。行情的企稳还需配合现货端的成交放量、隐性库存压力释放、社会库存实现有效去化。（仅供参考）

**【贵金属】3月21日 周三**  
随着美联储议息会议的临近，由于市场预期本次将宣布上调利率0.25%，因此目前金银上方承压较大。但从历史走势不难发现，虽然本次加息预期强烈令金银承压，但本轮下跌幅度较前几次来说相对较小，这从侧面说明金银下方支撑较为强烈。  
持仓方面，SPDR黄金ETF当前持仓量减少了0.3吨，目前为850.54吨。SLV白银ETF持仓则增加了20.51吨，目前为9942.9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%区间的概率为94.4%，6月至该区间概率为13.9%。  
昨日美国股市上涨，令市场避险情绪减弱，同时美元再次回到90关口上方。从技术面上看，美元指数目前在90一线震荡，预计市场亦在等待此次美联储议息会议内容再决定方向。昨日欧元区与英国数据表现不尽如人意，亦给美元指数提供上行动力。欧元区与德国3月ZEW经济景气指数均远低于预期，英国2月CPI月率录得0.4%，低于预期的0.5%，英国2月CPI年率和核心CPI年率均不及预期。因此，英镑与欧元的下行助力美元指数重回90上方。  
明日凌晨，美联储将结束为期两日的货币政策会议，并公布利率决议和政策声明。随后美联储新任主席鲍威尔将召开他上任以来的首次新闻发布会。目前，市场预测美联储将在周四凌晨宣布加息，因此市场主要关注焦点放在美联储对未来加息路径的看法。本次会议内容若表达了此后加息的次数或超预期，则将令金银进一步承压，议息会议过后金银或将继续下行；反之，若本次会议并没有新的亮点，则金银触底反弹的概率较大，届时可以逢低进场做多。毕竟从中长期看，我们依然维持看涨的观点。   
从ETF持仓来看，尽管美联储加息预期让金银遭卖盘猛砸，但黄金ETF却在不断增持当中。截至3月19日，全球投资者所持有的黄金ETF猛增至2267吨，创2013年5月以来最高。主要原因是由于特朗普的关税政策以及贸易保护政策令市场对全球经济前景充满忧虑，加上今年美股在高位震荡剧烈，因此避险资金开始投入黄金市场。  
预计美联储议息会议公布前后，金银还将有一跌，而此后是继续下行亦或是触底反弹则将需要关注美联储公布的此后加息路径。若美联储暗示年内或有4次加息，亦或是提高了明年加息次数的话，则金银继续下行的概率较大；反之，若保持原有加息次数不变，则金银触底反弹概率较大，中长线多单可以择机进场。（仅供参考）  
  
**动力煤：**

周三郑煤期货夜盘低开高走。ZC805开盘591.6元，收盘594.8元，收盘价上升3.4元，盘中最高点595.0元，最低点590.2元；持仓354108手。北方港同热值优质山西煤价格较蒙、陕煤略高，市场供需格局趋于宽松，短期下游采购市场煤谨慎，市场成交活跃度不高，港口煤价继续下探。进口煤方面，近期下游采购低热值进口印尼煤居多，受国内市场下行趋势带动，叠加临近国际煤炭大会，进口商观望情绪浓厚。

【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。