|  |
| --- |
| **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/)

2017年7月21日星期五

**钢材:**

夜盘螺纹钢期货主力合约价格延续弱势，rb1710合约成交较为活跃，尾盘减仓收于3492。宏观方面，人大常委会副委员长：经济过度金融化倾向已经出现；中国已签署15个自贸区协定涉及23个国家或地区；外管局：上半年银行累计结售汇逆差6443亿元，供求基本平衡；6月，纳入统计的22家主要压路机生产企业合计销售各型号压路机1706台，同比增长53.83%；上半年累计销量为9625台，同比增长50.96%。行业方面，中国6月铁矿石产量创下2015年10月以来最高，这是价格大涨激励矿产商提升产量的最强有力的迹象。中国是全球最大的铁矿石消费国。具体数据显示，中国6月铁矿石产量较上年同期增长5.0%，至1.247亿吨；中煤协：下半年部分地区煤炭供给可能出现时段性偏紧；前五个月中国规模以上煤炭企业利润增长近90倍。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3780元/吨；唐山三级抗震螺纹钢3780元/吨；上海地区主流报价在3740-3760元/吨左右,盘面贴水374；热卷方面，上海5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价3810元/吨左右，盘面贴水226；天津5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格3760元/吨左右。坯料方面，唐山钢坯主流价格降10至3460元/吨。数据显示，周度螺纹厂库与社会库存双升，主要受高温天气影响，部分地区下游工地停工，从而影响消费下降，被动增库导致盘面价格在高位出现调整，期货贴水扩大，短期关注现货走势，预计短线调整将持续，主力合约关注3440一线支撑。（仅供参考）  
  
**铁矿：**

夜盘铁矿主力合约价格大幅下跌，I1709合约成交放量，尾盘减仓收于509.5。宏观方面，人大常委会副委员长：经济过度金融化倾向已经出现；中国已签署15个自贸区协定涉及23个国家或地区；外管局：上半年银行累计结售汇逆差6443亿元，供求基本平衡；6月，纳入统计的22家主要压路机生产企业合计销售各型号压路机1706台，同比增长53.83%；上半年累计销量为9625台，同比增长50.96%。行业方面，中国6月铁矿石产量创下2015年10月以来最高，这是价格大涨激励矿产商提升产量的最强有力的迹象。中国是全球最大的铁矿石消费国。具体数据显示，中国6月铁矿石产量较上年同期增长5.0%，至1.247亿吨；中煤协：下半年部分地区煤炭供给可能出现时段性偏紧；前五个月中国规模以上煤炭企业利润增长近90倍。现货方面，国产矿价格平稳，目前迁安66%干基含税现金出厂645-655元/吨；枣庄65%干基含税出厂590元/吨；莱芜64%干基不含税承兑出厂530元/吨；北票66%湿基税前现汇出厂435-445元/吨。进口矿方面，进口矿市场价格平稳，青岛港港口pb粉主流价格在520元/吨左右。目前高盈利驱动钢厂开工率维持较高水平，原料表现整体偏强，受成材下跌拖累，短期也难有较好表现，主力合约关注500一线支撑。（仅供参考）  
  
**焦煤焦炭：**

JM1709合约减仓20708手收于1216.5元/吨；J1709合约减仓4100手收于1896.5元/吨。宏观方面，央行周四进行400亿7天、200亿14天逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放600亿元。短期Shibor继续上涨；国税总局：上半年税收收入70789亿元人民币，同比增长8.9%；二、三产业税收均增长较快，消费相关行业税收快速增长。金交所违规模式被整顿，万亿市场受影响；京沪房价6月转跌，三四线城市接近全面上涨。行业方面，截至2017年5月末，全国已压减粗钢产能4239万吨，退出煤炭产能9700万吨左右，钢铁、煤炭去产能又完成当年任务进度的84.8%和65%。到了6月钢铁再次去产能1600万吨，超出了全年5000万吨的任务目标(去除了5800多万吨产能)。到6月底，煤炭还剩下4000万吨的去产能任务，按照进度，也会在约2个月左右完成。现货方面，山西地区主导焦化企业再度提出50元/吨，发起第三轮冲击。河北某大型焦企焦炭价格自7月19日起执行调涨50，准一级焦至唐山汽运执行1850-1860A到厂；山西吕梁地区焦炭市场准一级焦A13，S0.7，CSR60，MT7出厂含税1650元/吨； 山西柳林主焦煤S0.6，G85报1230元/吨，S1.2，G70报1040元/吨，S1.3，G85报1080元/吨；7月20日起河钢焦炭采购价涨50，执行S0.7CSR65一级焦1910元/吨、S1高硫焦报1800元/吨。期货方面，受钢材库存增加影响，钢材高位调整压力较大，或影响盘面情绪，虽然螺纹价格回调不影响双焦供需及现货价格反弹，但双焦期货升水、盘面情绪转变，不排除带动双焦短期下跌可能，双焦不确定性明显加大，JM09合约前期多单可考虑止盈。（仅供参考）  
  
**宏观：**

周五（7月21日）  
美国股市持稳，投资者注意力集中在强劲的公司业绩以及经济数据上，纳斯达克指数刷新纪录高点，追平近两年半来最长连涨纪录。标普500指数基本持平，报2473.45点。知情人士透露，负责调查特朗普团队“通俄门”的美国特别检察官正在核查涉及特朗普及其关联人士企业的大量交易。不过，冲击全球金融市场的主要力量却不是来自美国，而是欧洲，  
欧洲方面，欧洲央行维持利率和指引不变，预计利率将在更长一段时间内保持在目前水平。央行行长德拉吉表示，决策层仍在等待欧元区的经济复苏；同时向后推迟有关缩减刺激规模的讨论。虽然利率指引偏鸽派，但德拉吉在随后的记者会上表示，对于通胀数据是有信心的，同时大家一致同意秋季开始讨论缩减QE的事宜，市场将其解读为欧洲央行决策者目前相当自信，秋季决定缩减QE概率不低。不过，貌似只有外汇市场投资者反应比较剧烈，欧元兑美元飙升至23个月高点，兑G-10货币全线上涨，但贵金属和债券市场投资者对此并不感冒。  
  
**棉花：**

隔夜ICE期棉主力合约价格走高，12月合约收69，涨0.9（1.32%），成交量增加。7月20日，上周美棉装运和新年度出口增加提振市场，美元指数下跌和农产品集体飘红也助推棉价走强，ICE期货一路上行，12月合约收于6月21日以来的高点。目前棉价正向长期均线发起冲击，市场筑底之后将继续试探进一步向上突破。  
隔夜郑棉合约价格高位震荡，709合约价格涨30至15580,801合约涨30至15165,805合约跌10至15055，郑棉持仓量略增至28.3万手。郑棉注册仓单量2485张（-55），折皮棉9.94万吨，有效仓单量5张（-36）。7月20日国内棉花指数CC Index3128B 15899（0），国际棉花价格指数 CotlookA 84.2（+0.5）美分/磅。本周(7月17日-7月21日一周)2016/2017年度储备棉轮出销售底价为14964元/吨（标准级价格），较上周价格下调64元/吨，由于竞拍底价再次下调，本周总体成交率维持在高位。昨天储备棉轮出销售资源30093吨，实际成交25159吨，成交率83.6%，成交平均价格14644元/吨(较前一日价格跌74元/吨)，折3128价格15831元/吨(较前一日价格跌32元/吨)，其中新疆棉上市10354吨，全部成交，成交均价为15452元/吨，地产棉上市19739，成交率75%，成交均价为14077元/吨。储备棉成交率高位，关注较高的成交率能否持续以及在储备棉竞拍即将结束的一个月市场是否会出现抢拍现象。另外有纺织企业表示将联名申请储备棉投放延长一个月，政府部门能否满足纺织企业需求将直接影响行情走势，需关注。今天储备棉轮出资源共2.98万吨，其中新疆棉上市量1.02万吨，储备棉中新疆棉上市量仍维持在1万吨左右。近期仓单流出速度较快，特别是有效预报仓单大量到期流出，仓单对棉花的压力大幅减弱。近两日储备棉成交率大幅提高，企业积极竞拍，不排除后期有抢拍现象。短期内郑棉主力合约技术上仍强势，预计反弹仍未结束，但709合约由于有低价储备棉牵制，预计继续上涨空间不大。（仅供参考）  
  
**【贵金属】**

7月21日周五受本周美国数据表现不佳以及特朗普医改、“通俄门”等事件的影响，本周金银行情整体处于一个上升的状态。具体分析如下：  
1.本周数据总体表现较差。本周除了美国6月新屋开工总数年化以及美国6月营建许可总数表现好于预期以外,其他数据都相对较差。6 月季调后 CPI 月率公布值为 0%，虽然大于前值-0.1%，但不及预期 0.1%；同时公布的美国 6 月零售销售月率为-0.2%，虽然大于前值-0.3%，但同样不及预期 0.1%；密歇根大学消费者信心指数、美国 7 月纽约联储制造业指数以及美国 7月NAHB房产市场指数同样不及预期。从整体上来看，疲软的美国数据支撑金银价格回升。  
2.特朗普医保法案再次失利。截止至本周二已有三位共和党参议员表态，将反对废除奥巴马医改法。这意味着连废除奥巴马医改的提议也可能无法实现。由于特朗普医改法案的失利， 继特朗普长子“ 邮件门” 之后，市场担忧情绪进一步激增，美元跌破 95 关口。 由于特朗普新政一再受挫，市场对美国经济走势表示担忧，加之在近期美国经济数据表现混杂，市场对美联储紧缩政策有所怀疑，在这样的情况下，金银市场有了良好支撑。  
昨日更有消息称特朗普“通俄门”美国特别检察官Robert Mueller将扩大对特朗普“通俄门”的调查至其商业交易，也会顺便调查“第一女婿” 库什纳和前竞选经理Paul Manafort就其家族房地产业的融资操作。该消息令市场避险情绪激增，美元再创新低。  
3.日、欧利率会议均保持原有汇率不变，且都发表偏“鸽派”言论。虽然德拉基的讲话暗示不急于撤除宽松刺激，认为今年秋季会讨论可能改变购债项目。但市场认为德拉基讲话还不够鸽派，未能给欧元施压。讲话过后欧元、金银上涨，美元下跌。持仓方面，CFTC 数据显示，截至 7 月 11 日当周，黄金与白银投机性净多头持续减少。从近期的 ETF 持仓数据来看，虽然近期金银价格上涨，但SPDR黄金ETF以及SLV白银ETF本周持仓依然处于减少状态。说明从大趋势上看，市场对金银后期走势依然保持悲观态度。（仅供参考）  
【活跃】有色事业部-范 2017/7/21 8:49:46  
  
**铜：**

周四铜市在5日均线处小幅震荡。宏观方面，欧洲央行决议如预期维持三大主要利率，以及资产购买规模不变。欧央行行长德拉吉表示，相信通胀率将逐步达标，欧元区经济已经出现强劲复苏，需要等待薪资物价跟上复苏。应该会在秋季讨论调整前瞻导引，秋季决议时将首先检视通胀，并将其作为讨论重点。铜市来看，LME库存昨日减少1200吨至30.8万吨，LME现货贴水收窄3.75美元至贴33.25美元。产业方面，据外电消息，秘鲁罢工进入第二天，局矿业部消息，秘鲁境内中型及大型铜矿目前运营正常。另有ICSG数据显示，今年4月全球精炼铜市场供应短缺5.3万吨，3月时为供应短缺1.8万吨，今年前4个月，全球精炼铜市场供应过剩0.8万吨，去年同期为供应短缺18.5万吨。整体来看，前期国内宏观经济数据好于预期推动了市场做多热情，铜价也追随黑色有所上涨，考虑到前期显性库存转为隐性库存，美元能否继续走弱存疑，国家对于金融监管仍然较为严格，铜价仍然面临诸多风险。(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)  
  
**每日早盘观察--农产品--20170721**

http://www.yhqh.com.cn/show-979-101500-1.html   
  
**PTA：**

隔夜PTA价格随原油价格冲高回落，1709合约报收于5272元/吨，较上一交易日下跌94元/吨，或1.75%。CFR中国PX价格较上一交易日上涨16美元/吨至805美元/吨，PTA加工费加工费减少130元至1090元/吨。虽然我们认为由于上周数套装置的短期计划外检修加之恒力计划外检修时间大幅延长，短期供应量显著减少将继续支撑PTA。不过我们依然需要警惕短线过快的涨幅亦使得PTA加工费回升至1000元/吨以上的水平，而本周万邦220万吨/年以及利万和杨子等小装置的陆续开启有望短期缓解一下供应端较为紧俏的情况，另外纺织行业正逐步进入季节性淡季，这均将有望平缓一下目前较为高涨的PTA市场风险偏好，加之内外价差或将打平，另外值得注意的是，废料停止进口对国内的未来需求或存在较大的改善，但短期对1709合约扔难以形成有效的实质性利好，所以短线PTA价格更有可能在阶段性高位震荡，建议短线谨慎观望为宜，（仅供参考）  
  
**镍：**

隔夜LME镍收于9510跌140跌幅1.45%；库存376566吨，增1182，成交量7745增505。英美资源二季度原生镍总产量1.73万吨，环比增长15.33%，同比降1.14%。随着不锈钢消费驱动力的减弱，镍价开始承压回调，今日不锈钢现货继续维持回调态势，而不锈钢产量仍在持续增长，市场投放将在7月下旬逐渐增加，不锈钢现货行情短期以阴跌为主，钢厂或有最后一轮挺价，后期不锈钢消费或加速回落，与之对应的镍进行空头配置。短期镍以波段偏空操作为主，关注不锈钢消费回落程度。（仅供参考）

**白糖：**

本周四（7月20日）ICE原糖期货价格经震荡整理后小幅收低，1710合约糖价下跌9个点（-0.6%），以14.41美分/磅报收； 伦敦白糖1710合约下跌3.10美元/吨（-0.8%），收于395.50美元/吨。尽管巴西出现霜冻天气对国际糖市形成支撑，但目前巴西甘蔗受损情况还不明朗，糖价窄幅震荡等待消息的进一步指引。盘面期价受阻于60日均线，关注巴西天气及政策（包括汽油消费税及乙醇进口关税是否提高等）能否提供进一步的利多。  
 郑糖20日夜盘震荡小幅收低，远月1801合约收低2元，或0.03%，至6272元/吨，持仓量增加2948手至53.9万手；近月1709合约下跌12元，或0.19%，至6273元/吨，持仓量增加1390手至43.4万手。期价受阻于20日均线，远月合约仍处于弱势震荡态势，上方面临重重均线压制。  
国内现货报价20日互有涨跌，销区报价大多上调，主产区部分集团报价小幅下调，其中广西南华整体报价6450-6560元/吨，报价下调20元。广西南华集团报价的下调显示出报价相对偏高致使集团近期销售平淡，企业被迫下调报价以吸引需求。6月份我国进口糖数据将于近两天公布，根据广西糖网预估，6份我国进口糖数量预计为10-15万吨，低于上个月的18.7万吨，更低于去年同期的36.92万吨。据说仅有中美洲国家的一艘船及部分精制糖进口，暂未跟进到巴西、澳大利亚的糖船。进口配额的发放仍受到较为严格的关注，进口流入量受限。不过，期货仓单量较大且流出缓慢仍令市场担忧，郑糖市场买盘人气不足，短期料震荡为主。目前处于高温消费旺季，且整个商品氛围偏多，外盘折配额外进口处于亏损状态，后市需关注外盘及商品氛围能否持续走好进而带动国内期现货市场买盘人气的回升。建议暂谨慎短线交易为主，关注外盘走势、现货需求以及资金面动态。套利方面，考虑到仓单问题，9-1反套可继续持有。（仅供参考）  
  
**国债：**

周五（7月21日），行情走势回顾：周四国债期货低开高走，日内冲高，主力合约TF1709收于97.800，上涨0.13%，成交量继续下行，移仓换月继续。央行公开市场操作：央行周四进行400亿7天、200亿14天逆回购操作，银行间回购利率和Shibor利率短涨长跌。宏观基本面消息：国资委：坚定不移降杠杆，牢牢抓住“僵尸企业”处置这个“牛鼻子”，抓紧出台《中央企业降杠杆控负债防风险指导意见》；规范中央企业金融业务管理，支持在“僵尸企业”处置中直接融资和市场化法治化债转股，审慎规范开展金融业务，杜绝盲目开展金融投资；对违规融资性贸易要坚持“零容忍”。行情走势预期：央行周四进行400亿7天、200亿14天逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放600亿元。本周前三日，公开市场分别净投放1400亿、1700亿、1000亿。昨日我们提到，6月份宏观经济数据对于市场的影响还是很大的，债券市场价格经过几日调整或已差不多到位，但市场信心受挫却会在相当长的时间内影响未来交易，甚至引导市场持续展开幅度不大的阴跌，周四债市急涨，几乎补回本周周初的缺口，不过我们认为并不具备可持续性。前期我们建议空仓规避风险的多头头寸有充足的时间寻找低点回补，不需要着急，市场远没有准备好，市场行情没那么快启动，短期总体债券市场依然是震荡格局，短期阴跌概率甚至更高一些。

【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。