|  |
| --- |
| **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8月17日星期四

白糖：  
ICE原糖期货周三触及近七周新低，受供应充裕打压，原糖和白糖近月合约均大幅贴水。ICE原糖10月合约收低0.19美分，或1.5%，报每磅12.94美分，为近月合约自6月29日以来最低；伦敦白糖10月合约收跌2.1美元，或0.6%，报每吨361美元，触及该合约历来最低水平。巴西压榨高峰期大量的生产供应，而需求未有明显起色，国际贸易流宽松，基本面利好题材目前缺乏，期价重返前低，盘面处于弱势格局。  
郑糖16日夜盘震荡小幅收低，主力1801合约继续在6300一线附近波动，收盘小跌6元至6294元/吨，持仓量变化不大在73.4万手。  
国内主产区集团现货报价16日稳中有升，其中广西南华整体报价6430-6500元/吨，报价上调10元。尽管国际糖市表现弱势，但国内现货表现依然坚挺，昨日广西集团成交状况良好，云南集团销售也不错。随着国家对东南销区走私的关注和打击力度加大，据贸易商反应，近期国内走私糖有所下降，而进口配额也所剩不多，市场新增供应有限，随着国内逐渐进入中秋国庆双节备货期，8月销售情况预计较7月有明显的改善，但仍需关注产区销量改善的持续性。现货市场的偏强表现对期货市场形成支撑，令郑糖表现强于外盘，但外盘的持续下跌令配额外进口利润继续扩大，外盘的掣肘下，郑糖突破上行的难度加大，郑糖短期料震荡为主，暂维持谨慎心态，短线操作为主，继续关注外盘、现货需求以及资金面动态。（仅供参考）  
  
钢材:

螺纹钢期货主力合约高开高走，rb1801合约减仓23.2万手收于3783。宏观方面，中国7月央行口径外汇占款21.5万亿元人民币，余额减少46.47亿元人民币，为连续21个月下降。8月15日下午，中央第六环境保护督察组进驻西藏自治区，至此，第四批8个中央环境保护督察组全部实现督察进驻；中国7月M2余额增速9.2%，续创纪录新低；7月份全社会用电量为6072亿千瓦时，同比增长9.9%。1-7月，全社会用电量累计35578亿千瓦时，同比增长6.9%。行业方面，国家取缔“地条钢”专项抽查组向山东反馈意见；邯郸3家钢厂被要求在8月31日前全面停产，影响产能300万吨；唐山丰润区调坯轧材企业停产，影响螺纹钢日产量约5.7万吨；中国神华7月商品煤产量2330万吨，同比减少1.3%，煤炭销售量3440万吨，同比增长9.6%；石墨电极年初至今涨10倍。现货方面，钢材市场主导地区价格盘整。北京地区大螺主流报价3950元/吨左右；唐山三级抗震螺纹钢3910元/吨左右；上海地区主流报价在3940-3960元/吨，盘面贴水289；热卷方面，上海5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价4030元/吨，盘面贴水92；天津5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格3960元/吨。坯料方面，唐山钢坯主流价格3720元/吨。近期钢价暴涨引起监管层关注，钢协提出钢价上涨为市场炒作，并非行业供需问题，暗示行业并不存在政策误判。从基本面来看，旺季将至目前市场仍处在低库存状态，钢价仍有向上动力，而从前期期现价格表现看，高位较易巨震，操作难度较大。（仅供参考）

铁矿：

铁矿主力合约强势反弹，I1801合约成交较为活跃，减仓收于547.5。宏观方面，中国7月央行口径外汇占款21.5万亿元人民币，余额减少46.47亿元人民币，为连续21个月下降。8月15日下午，中央第六环境保护督察组进驻西藏自治区，至此，第四批8个中央环境保护督察组全部实现督察进驻；中国7月M2余额增速9.2%，续创纪录新低；7月份全社会用电量为6072亿千瓦时，同比增长9.9%。1-7月，全社会用电量累计35578亿千瓦时，同比增长6.9%。行业方面，国家取缔“地条钢”专项抽查组向山东反馈意见；邯郸3家钢厂被要求在8月31日前全面停产，影响产能300万吨；唐山丰润区调坯轧材企业停产，影响螺纹钢日产量约5.7万吨；中国神华7月商品煤产量2330万吨，同比减少1.3%，煤炭销售量3440万吨，同比增长9.6%；石墨电极年初至今涨10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695-705元/吨；枣庄65%干基含税出厂700元/吨；莱芜64%干基不含税承兑出厂645元/吨；北票66%湿基税前现汇出厂475-485元/吨。进口矿方面，进口矿市场价格平稳，青岛港pb粉主流价格在580元/吨左右。近日下游采购略显谨慎，成交仍以中高品为主，环保对球团、块矿需求支撑较强，现货价格未见明显下跌，在轧钢维持高利润状态下，矿价支撑较强。（仅供参考）  
  
焦煤焦炭：

JM1801合约减仓17184手收于1414元/吨；J1801合约减仓6800手收于2200.5元/吨。宏观方面，中国7月央行口径外汇占款21.5万亿元人民币，余额减少46.47亿元人民币，为连续21个月下降。央行：7月M2同比增长9.2%，续创历史新低；新增人民币贷款8255亿元，预期增0.76万亿元，前值增1.54万亿元；7月社会融资规模增量为1.22万亿元，比上年同期多7415亿元；7月末社会融资规模存量为168.01万亿元，同比增长13.2%，增速创2016年12月以来新高。第四批中央环保督察八路督察组已纷纷组建集结完毕，陆续将于8月15日之前完成对吉林、浙江等进驻工作。这意味着中央环保督察在两年内实现了对全国31省（区、市）督察全覆盖的既定目标。行业方面，中钢协：当前钢材期货价格大幅上涨并非市场需求拉动或是市场供给减少所致；中国7月粗钢产量同比增长10.3%至7402万吨；6月同比增长5.7%。现货方面，晋中要求全市露天煤矿和非煤矿山、和顺县所有煤矿停产停建整顿，晋能集团所属露天煤矿全部停产整顿，开展安全大检查；河北邯郸、石家庄以及河南地区的焦化厂近期也因为环保因素或者煤源紧张也频出限产现象；河北某大型焦企焦炭价格预计8月16日起调涨80，准一级焦至唐山汽运执行2060-2070A到厂。期货方面，双焦现货保持强势，焦炭主力合约升水，双焦操作难度增加，短期难有方向性操作建议（仅供参考）  
  
橡胶:

沪胶晚盘强势上行，1801合约报收16695点，上涨+440点或+2.71%。昨日，因泰王后生日和三宝节而连续休市2天的泰国市场终于启动，烟片报57泰铢/公斤，同比下跌-1%，生片报56泰铢/公斤，同比上涨4%，泰国产区烟片的加工积极性持续继续降低，正回归理性区间。同时胶乳与杯胶的价差从上周同期的+7.5泰铢/公斤，增加至+8泰铢/公斤，表面胶乳的供应依然偏紧。国内市场人民币烟片上涨+100元/吨，报在15900元/吨，而其余主要品种的涨幅在+200元/吨。烟片的强势略有降温，其与全乳胶的无税价差降至+2260元。昨晚主要美元胶产品的价格变化不大，涨幅最大的SIR20，现货报价1550美元/吨，较昨日上涨30美元/吨。目前环保的压力笼罩着橡胶全产业链，除了终端轮胎工厂外，其它化工品的生产也收到了影响，直接导致了合成胶、炭黑、促进剂的轮番上涨，供应收紧。需关注轮胎经销商的成品库存，好在目前压力不大。外盘方面，日胶10合约报收213.0点，上涨+2.7点或+1.28%；SICOM TF10合约报收159.0点，上涨+3.7点或+2.38%。近期沪胶已接近超买，且临近周末均有较大幅度波动，谨慎追多。关注沪胶1801合约上方压力线17400点。（仅供参考）  
  
宏观：周四（8月17日）  
美国三大股指集体上涨，道指连续四天上涨。道指收涨0.12%，报22024.60点；纳指收涨0.19%，报6345.11点；标普500指数收涨0.14%，报2468.12点。美国7月新屋开工115.5万，预期122万，前值由121.5万修正为121.3万；7月新屋开工环比降4.8%，预期增0.4%，前值由增8.3%修正为增7.4%。美国7月营建许可122.3万，预期125万，前值由125.4万修正为127.5万；7月营建许可环比降4.1%，预期降2%。房地产数据不佳却未给市场带来实质性的冲击，市场此时或许更关心美国时间下午公布的美联储7月会议纪要内容。而在会议纪要公布前，特朗普突然宣布结束制造业委员会和战略与政策论坛，以避免公司CEO们面临压力，直接造成了市场对于特朗普执政集团的稳定性和执政能力的担忧，加之随后公布的美联储会议纪要又显示，虽然大部分美联储官员支持9月缩表，但对于12月加息的分歧颇大意味着如果12月议息会议之前美国数据特别是通胀数据没有本质性改变，12月份加息夭折的概率很大。  
欧洲方面，欧洲央行行长德拉吉或许不会在杰克森霍尔会议上传达新的政策信息，预计将到秋天再展开讨论。欧央行行长推后讨论欧元区收紧QE的消息虽然市场影响也比较大，但和特朗普因为回避批评白人至上言论而遭到共和党、媒体甚至执政集团内部质疑相比就显得小巫见大巫了。  
  
PTA：

隔夜PTA价格随整体国内大宗商品市场震荡上扬，1801合约报收于5138元/吨，较上一交易日上涨30元/吨或0.59%。昨日CFR中国PX价格较上一交易日上涨7美元至818美元/吨，PTA加工费减少150元/吨至680元/吨。阶段性由于国内数套装置依然处于检修中，所以当前国内PTA的供应压力依然不大，短期的依然主要需要依赖于现有的国内库存，但值得关注的是季节性走弱的终端需求对聚酯端的影响在不断放大，近期已经有部分聚酯装置安排未来停车的计划，后市需求端的阶段性负荷下降已经成为可能，短期的产销转好料是短期市场行为，其或不能持续。综上所述，当前PTA多空因素相互交织，但未来聚酯端负荷的下降预期或对市场有更为显著的影响，前期意外停车的BP的110万吨/年装置将于近日重启，所以未来供需预期逐渐走弱将持续对PTA价格施压，整体依然维持偏空思路，不过下方60日均线或依然存在支撑效力，谨慎者可部分平仓，等待反弹5-20日均线再度抛空为宜（仅供参考）  
  
沪胶:

沪胶晚盘强势上行，1801合约报收16695点，上涨+440点或+2.71%。昨日，因泰王后生日和三宝节而连续休市2天的泰国市场终于启动，烟片报57泰铢/公斤，同比下跌-1%，生片报56泰铢/公斤，同比上涨4%，泰国产区烟片的加工积极性持续继续降低，正回归理性区间。同时胶乳与杯胶的价差从上周同期的+7.5泰铢/公斤，增加至+8泰铢/公斤，表面胶乳的供应依然偏紧。国内市场人民币烟片上涨+100元/吨，报在15900元/吨，而其余主要品种的涨幅在+200元/吨。烟片的强势略有降温，其与全乳胶的无税价差降至+2260元。昨晚主要美元胶产品的价格变化不大，涨幅最大的SIR20，现货报价1550美元/吨，较昨日上涨30美元/吨。目前环保的压力笼罩着橡胶全产业链，除了终端轮胎工厂外，其它化工品的生产也收到了影响，直接导致了合成胶、炭黑、促进剂的轮番上涨，供应收紧。需关注轮胎经销商的成品库存，好在目前压力不大。外盘方面，日胶10合约报收213.0点，上涨+2.7点或+1.28%；SICOM TF10合约报收159.0点，上涨+3.7点或+2.38%。近期沪胶已接近超买，且临近周末均有较大幅度波动，谨慎追多。关注沪胶1801合约上方压力线17400点。（仅供参考）  
  
玻璃:

周三夜盘玻璃期货全面上涨。FG1709开盘1425元收1439元；FG1801开盘1412元收1432元；FG1805开盘1397元收1409元。其中主力合约FG1801盘中最高价1437元，最低价1412元，持仓273576手。现货方面，国内玻璃市场整体稳中上涨。沙河地区价格继续上涨，安全、德金等玻璃价格上涨，市场出库一般，贸易商备货量有所增加，下游加工企业订单一般。华东地区持稳为主，山东巨润玻璃价格上调；华中地区稳中有涨，湖北亿均、三峡等玻璃价格继续上调；华南地区稳中有涨，部分企业报价上涨。华北地区，河北安全5mm浮法玻璃出厂价报1365元/吨，大光明5mm浮法玻璃出厂价报1341元/吨。华中地区，武汉长利5mm浮法玻璃现货价报1549元/吨。宏观方面，中国7月央行口径外汇占款21.5万亿元人民币，余额减少46.47亿元人民币，为连续21个月下降。8月15日下午，中央第六环境保护督察组进驻西藏自治区，至此，第四批8个中央环境保护督察组全部实现督察进驻；中国7月M2余额增速9.2%，续创纪录新低；7月份全社会用电量为6072亿千瓦时，同比增长9.9%。1-7月，全社会用电量累计35578亿千瓦时，同比增长6.9%。（仅供参考）  
  
沥青:

昨日夜盘沥青高开高走，主力合约BU1712收2680点，较16日收盘价上涨54点（2.06%），持仓量增加19296手至607402手。近月合约BU1709手2532点，较16日收盘价上涨36点（1.44%）。现货方面，昨日国内沥青现货价格持稳。目前山东市场均价2620元/吨，华东市场均价2750元/吨，华南市场均价2625元/吨，西北市场均价3075元/吨，东北市场均价2650元/吨。进口沥青华东市场价上调35元/吨至2760元/吨，而韩国沥青到岸价持稳。目前沥青现货成交情况良好，炼厂出货稳定。山东、四川等省受环保督察影响，部分炼厂出货量有所下滑。但库存尚处于低位，对价格有一定支撑，炼厂利润较好，开工稳定。成品油方面，昨日山东地炼成品油价格下调，汽油价格5883元/吨，下跌8元/吨，柴油价格5243元/吨，下跌20元/吨。  
外盘原油方面，尽管美国原油库存持续下降，但仍难以改变美国原油产量增加带来的看空情绪，昨日Brent原油收50.22美元/桶，较前日下跌0.61美元/桶（-1.20%），WTI收46.94美元/桶，较前日下跌0.9美元/桶（-1.88%）。油价受利空和利多因素共同影响，预计后期仍将震荡。对沥青而言，成本端无显著指导信号，基本面偏中性，预计后期震荡上行，建议逢低做多。（仅供参考）  
  
棉花：

2017年8月16日，ICE期货连续第三个交易日收低，12月合约开盘上涨,保持较小幅度震荡,后出现连续下跌,最低点66.76,收盘略有回升,收66.82,跌31点。3月合约66.72美分，跌26点。关注今晚的美棉出口周报。  
郑棉夜盘震荡上涨，1月15230涨30,5月15190涨40,9月15275涨30。8月16日注册仓单1520（-27），有效预报118（0）合计1638（折现货6.55万吨）。8月16日国内棉花指数CC Index3128B 15883（+2），国际棉花价格指数 CotlookA 78.2（-0.5）美分/磅。2016/2017年储备棉轮出第二十四周（8月14-18日）储备棉轮出标准级销售底价为14634元/吨，较第二十三周下调45元/吨，创本轮轮出底价新低。8月16日计划挂牌出库销售储备2.95万吨，实际成交2.54万吨，成交率86.10%，成交平均价格14079元/吨（-46），折3128价格15288元/吨（-44元），新疆棉成交均价15060元/吨，平均加价1697元/吨。今日挂牌轮出2.96万吨，其中新疆棉6055.126吨。在今日轮出公告中有一则重点提示：近期因中储棉总公司相关直属库集中公检，为保证公检作业场地充足，请竞拍直属库储备棉的企业于《储备棉出库单》开具（或发出验证码）之日起10个工作日内办理棉花出库。这说明中储棉正在集中做新疆棉公检，新疆棉的轮出数量提高指日可待。棉纱期货8月18日上市，挂牌基准价为23000元/吨，注意棉花、棉纱价格的联动。关注天气对棉花产量及品质的影响。近期外盘走弱，郑棉也出现震荡偏弱格局，操作建议暂观望。（仅供参考）  
  
甲醇:

甲醇主力合约MA1801夜盘上涨2.4%，工业品整体大幅上涨带动了市场的走强。现货方面：鲁北下游库存偏中高位，当地持货商出货意向加大；鲁南今日上涨30元每吨，经了解主要是往苏北的出货，当地传统下游因环保承压，开工不高，市场成交清淡；港口市场价格变化不大，成交也比较有限。下游需求：MTO装置方面，国内CTO/MTO装置整体开工率波动不大；传统需求方面，本周甲醛企业因文安地区板场改造完成，导致甲醛需求回暖，导致开工率上涨。供需矛盾不突出，上游低库存而下游阶段补库结束，短期在新装置逐步投产、进口中下旬集中到港的影响下甲醇大概率还是在商品市场整体中属于偏弱品种。（仅供参考）  
  
【贵金属】8月17日  
昨日受“白宫风云”的影响，金银价格受到支撑，加之，7月美联储纪要鹰鸽两派对此后加息的意见分歧较大，因此，昨日早间小幅下挫之后，晚间9点左右金银价格开始直线飙升。  
在夏洛特维尔白人至上游行骚乱之后，由于特朗普没有即使对该行为进行谴责，令美国各界对特朗普多有不满。特朗普后援团中，多人对此表示严重谴责，甚至愤然脱离了制造业委员会。昨日又有两位白宫商业顾问委员会成员——美国钢铁前总裁Mario Longhi和美国制造业协会主席Scott Paul宣布辞职。面对这种境况，特朗普昨日宣布，“与其给制造业委员会和战略与政策论坛的商界人士带来压力，我决定同时解散这两个委员会。”这则消息一出，令投资者避险情绪激增，金银价格上涨，目前将再次面临上方强压挑战。  
美联储方面，今日凌晨2:00，美联储公布7月货币政策会议纪要，对接下来进行缩表几乎达成共识，但通胀低迷加重了部分官员的担忧，目前美联储内部对今年是否需要进行第三次加息产生明显分歧。纪要公布后，美联储观察工具Fedwatch显示，美联储9月加息25个基点至1.25%-1.5%区间的概率维持1.4%不变，12月加息至该区间的概率由46.8%下滑至42.7%。  
持仓方面， 8月16日SPDR黄金ETF持仓保持增加了4.43吨，目前为795.44吨；8月15日SLV白银ETF持仓与上一交易日持平，为10445.33吨。从近期走势看，SPDR黄金ETF持仓有触底回升的迹象。  
技术面上看，目前伦敦金或将再次挑战1300强压；伦敦银也将上冲到强压位日线级别的250日均线附近。内盘方面，沪金指数一直受到280一线的压制；沪银指数则将再次面临4030一线挑战。  
今日晚间将公布每周一次的当周初请失业金人数，在通膨数据始终低迷的情况下，就业数据的强劲可以给加息提供较强的支撑，若此后就业数据也开始下滑的话，则年内再次加息或将成为空谈。（仅供参考）  
  
PVC:

截止至昨日收盘，主力合约PVC1801合约收7005，下跌0.43%，PVC1709合约收7160，下跌1.10%，与此同时，交易量为317540手，减少96528手；相关产品焦炭主力合约1801收2119.0，下跌0.07%，动力煤主力合约1801收587.2，下跌0.27%。电石法和乙烯法PVC在华南，华东，华北地区的价格普遍回调。CFR VCM 与EDC价格分化，VCM继续上行，而EDC继续下挫。   昨日国内PVC市场气氛骗弱，期货继续下行，贸易商积极让利出货，特别是华东市场价格紧跟期价，成为全国市场的价格洼地。PVC企业接单较差，因库存暂无压力，多挺价交还欠单，少数报价下调。供应压力仍不大，市场观望较重，价格受期货走势影响较大，如期货起稳回升，现货有望止跌，否则局部高价继续补跌。密切关注期货动向。预计今日5型电石料，华东SG-5主流7200-7300元/吨，华南SG-5主流7400-7450元/吨。（仅供参考）  
  
LL&PP   
昨日夜盘商品氛围整体好转，普遍上涨，原油放量下跌。日盘LL&PP弱势震荡，主力合约L1801增仓1.3万手收于9455（+0.05%），成交量减少26.5万手至31.9万手；PP 1801主力合约减仓1.3万手收于8540（-0.01%），成交量减少16.5万手至27.4万手。两油主流大区出厂价格暂稳，煤化工网上拍卖成交好转，线性成交率近100%。市场整体成交气氛不如昨日。LLDPE华北地区主流价格9250-9400，华东地区主流价格9300-9500元/吨，PP拉丝华东主流价格8300-8400元/吨。供应方面，今日上海石化4PE及兰州石化高压装置检修，加之神华新疆、中天合创、扬巴、燕山等高压装置的检修，高压开工率出现下滑。上周末中天合创12万吨/年釜式高压装置投料成功，顺利产出合格品，但目前装置尚不稳定。宁夏石化PP检修装置正在开车，预计周末出合格品。目前下游库存低位加之刚需补库需求对价格有所支撑，但交割品和非标品带来的隐性库存释放压力也不能忽视，市场波动加剧，近期走势上震荡偏弱。（仅供参考）  
  
锌铅：

隔夜LME锌铅暴涨，LME锌收于3120美元，LME铅收于2518美元；沪锌主力夜盘高开高走，涨停收盘，沪铅跟随大幅上涨。宏观市场，美联储7月FOMC货币政策会议纪要显示，美联储官员就今年内开启缩表达成共识，但对通胀是否会持续疲软下行的看法不一，导致对年内加息路径存在分歧，隔夜美元指数小幅走弱；欧元区二季度GDP环比增长0.6%，与预期持平，同时欧盟28国GDP环比增长0.6%，好于上一季度，数据印证了欧元区正在稳步复苏。库存方面，LME锌库存减少2200吨至250700吨，LME铅库存持平于149225吨，LME锌现货贴水11.5美元，LME铅现货贴水19.5美元，LME锌铅库存持续减少但现货贴水相对平稳。行业方面，世界金属统计局(WBMS)周三公布的数据显示，2017年1-6月全球锌市供应短缺37万吨，而2016年全球锌市供应短缺22.3万吨；中国国家统计局公布，７月国内锌产量同比下降6.3%，至47.6万吨；铅产量同比增长5.6%，至43.2万吨。一方面是国内精炼锌产量恢复慢于预期，同时锌矿也受到环保等因素冲击，供应端整体回暖有限；另一方面近期现货升水快速走高，在极低的库存水平下，大户囤货及逼仓的可能性再次加大，导致市场看涨情绪浓厚。同时目前商品市场牛市持续，在黑色系相对过热后，投机资金介入沪锌，在众多因素共同作用下，沪锌铅迎来暴涨。操作上来看，沪锌创下近10年来新高，打开上行空间，沪铅尾随上涨；市场火爆情绪作用下，沪锌铅维持强劲。（仅供参考）  
  
铜：

周三铜市交投活跃，铜价强势上涨，LME铜价最高触及6576.5美元，后遂回吐部分涨幅，收盘仍然大涨2.57%。宏观方面，美联储7月FOMC货币政策会议纪要显示，美联储官员就今年内开启缩表达成共识，但对通胀是否会持续疲软下行的看法不一，导致对年底前能否再加息一次的路径存在分歧，美元指数承压下挫为铜价提供了上行的部分动力。此外，欧元区二季度GDP环比增长0.6%，与预期持平，欧元区经济仍在稳步复苏。铜市来看，LME库存昨日减少1975吨至28万吨，现货贴水扩大0.5美元至贴35.5美元，LME现货市场仍然疲弱。产业方面，世界金属统计局报告显示，今年上半年全球铜市供应短缺4.1万吨，去年同期为供应短缺6.8万吨。其中，6月份全球精炼铜产量为201.65万吨，消费量为201.34万吨。另有国家统计局数据显示，今年7月国内精炼铜产量同比增长1.5%至73.3万吨。整体来看，有色金属板块整体大涨给铜价带动作用，目前铜市仍处于多头氛围之中，铜市基本面始终相对平淡、以及现货市场疲弱仍是不可忽视的潜在风险，伴随铜价大幅上行，超涨的可能性正在增加。(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-20170817

http://www.yhqh.com.cn/show-979-101920-1.html   
  
动力煤:

截止昨日，动力煤ZC1801合约夜盘开588.0点，收593.2点，最高价和最低价分别为594.0和588.0点。ICE鹿特丹煤炭昨结85.70。ICE理查德湾煤炭昨结88.05。郑煤适度止跌回调，鹿特丹和理查德湾的煤价继续震荡。  
目前蒙煤4500大卡在秦皇岛有两列现货，报价495元；5000大卡蒙煤方面价格565元为主，如果有着急出货的价格可以做到560元。内蒙产地价格变动不大，预计港口煤价格下跌幅度不会很大。 目前山西煤5500大卡平仓价620-630元，5000大卡平仓价560-570元。接到有秦皇岛港口贸易商报5500大卡低硫山西煤平仓价630元，暂无成交。最近市场价格是降了些，但有人预计上游产量受政策和短期安全影响会继续减少，市场目前看跌，后期认为还会涨，两湖一江的采购能力没有被释放出来，随着长江沿岸库存下降，他们有可能会北上采购。秦皇岛港成交一船山西煤5500大卡硫0.6，全水8.6平仓价630元。供货方报价645元，终端还盘价620元。   
天津这几天市场上出货的明显多了，报价较之前也略降了些。曹妃甸港有贸易商销售山西煤5500大卡煤硫0.8平仓价630元，接到下游询货还盘615元。5000大卡蒙煤硫0.6平仓价565元。最近产地煤矿生产供应都比较正常，下游电厂耗煤量也降至80万吨以下，估计后期还会继续下降，市场看跌情绪还在增加，预计短期煤价还会下跌。最近市场还是处于缓降的过程，暂时没有销售。今天中煤的销售价格有调整，山西煤5500大卡硫0.8平仓价625元，5000大卡平仓价560元。这个价格基本是市场主流价。下游长江沿线还是不好出货，主要要货的少，短期看煤价还会缓慢下跌，但空间不大，估计600元会有支撑。   
昨日秦港生产晨报：卸车7925车63.2万，装船55.7万，场存588.5万，锚地煤炭船舶66艘 ，预到20艘；周边港口场存：曹妃甸港282.1万；京唐港395.4万；黄骅港135万，卸车117列49.5万，装船12条54.5万，锚地65艘，预到21艘。沿海六大电库存1167.25万，日耗80.64万，存煤可用天数14.4天（仅供参考）  
  
镍：

隔夜LME镍收10715，涨385，涨幅3.73%；库存385560，增1302。中国供给侧改革及环保政策深化使得工业品供应存有收缩预期，多数投资者对下半年消费乐观情绪也升温致使周三有色金属集体大涨。世界金属统计局（WBMS）周三公布的数据显示，2017年1-6月全球镍市供应短缺6.03万吨，2016年全球镍市供应短缺7.1万吨。为了减少重型货车运输污染，改善空气质量，按照国务院、省委、省政府要求，决定停止唐山港（包括京唐港区和曹妃甸港区所有码头）煤炭汽运集疏港。此消息将推动内蒙部分地区镍铁企业镍矿运输成本上升40元/吨，带动镍铁成本上升50元/镍，因此内蒙地区的电炉成本优势进一步下降。随着期镍的上涨，镍铁增、复产积极性增加，国内7、8月份镍铁产量将持续增长。菲律宾出矿仍处于旺季，随着镍价的上涨，国内镍矿进口将量价齐升，带动港口镍矿库存进一步增加。需求方面，当前国内钢厂300系不锈钢利润持续扩大，产能利用率提升，但由于部分不可控因素导致的转、减产导致增量幅度小于预期，而印尼300系不锈钢处于持续增量阶段，将填补国内的供应减速带来的市场份额。三季度整体镍基本面处于中性略偏强的格局，当前的镍走势已超出基本面的范畴，资金情绪、金属共振等影响更大，过快上涨也带来回调风险，短期追高风险大。（仅供参考）  
  
国债：

周四（8月17日），行情走势回顾：周三国债期货低开高走，全天维持低位窄幅震荡，主力合约TF1712收于97.540，下跌0.08%，成交量处于相对低位，持仓量也有所回落，移仓换月继续。央行公开市场操作：周三央行公开市场进行1500亿7天、1300亿14天逆回购操作，银行间回购利率和Shibor利率普涨。宏观基本面消息：（1）中证报：央行16日继续开展大手笔的逆回购操作，公开市场操作出现四个交易日来的首次净投放。市场人士指出，受到税期、逆回购到期等因素影响，短期流动性出现收紧，央行每月中旬“填谷”式流动性投放如期展开，有助于平抑货币市场波动，后续随着扰动逐步消退，且财政支出力度将加大，本月下旬资金面或有小幅改善。（2）上证报：近期机构委外资金回流公募迹象明显，7月来基金申报数量明显增加，且债券型发起式基金成为申报的主流品种。业内人士称，随着金融去杠杆的进一步推进，债券市场短端利率面临较大投资机遇。行情走势预期：周三央行公开市场进行1500亿7天、1300亿14天逆回购操作，当日有1000亿逆回购到期，净投放1800亿，创逾三周新高。虽然因为缴税等原因短期流动性收紧，但是央行及时提供“削峰填谷”的流动性支持，市场预期比较稳定。只是由于上一日收盘之后宏观金融数据才公布，因此高企的宏观金融数据在昨天开盘后才得以反应，债券市场因此在低位震荡。经济数据和金融数据背离，经济转冷有据可循，但或许没有经济数据公布出来的那么差，，加之近期以3个月期和6个月期同业存单发行利率以及3个月期SHIBOR利率为代表的短期利率有触底反弹迹象，为国债期货反弹制造了一定障碍，债券市场上方有顶，震荡上行速度较慢，继续建议投资者建立少量期债多单底仓，近期债市震荡概率更高，但可以重新开始博取长期多单正收益。

【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。