|  |
| --- |
| **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23日星期三

宏观：周三（8月23日）  
美国股市：标普500创一周以来最大涨幅，有报道称特朗普团队和国会可能在亲商业的改革举措上取得进展。标普500指数上涨1%，报2452.51点。Politico援引知情人士报道称，特朗普团队据称在税改计划上取得进展，特朗普的高级助手和国会议员就如何弥补为个人和企业减税而付出的代价方面已经达成一些共识。实际上特朗普团队宣称的进展，是计划的可行性分析被一些国会议员接受，比7月份的一张A4纸计划可信许多，特朗普税改过去最被市场质疑的部分也恰恰在其如何保证财政收支平衡上，因此目前的进展让市场欣喜。虽然海外市场近期幺蛾子频发，造成避险资产定价困难，但我们认为本周美元指数回暖趋势不会被打破，除了已经公布的税改计划进展以外，其实本周公布的制造业PMI数据相对而言从概率上讲对美元也有利，再加上欧央行行长德拉吉将在26日3点于杰克逊霍尔央行年会上发表的讲话也大概率利多美元指数，因此我们坚持认为本周相对来说是美元指数走势较为顺利的一周。  
国内方面，中国财政部将滚动发行6000亿元人民币特别国债，用于支持主权财富基金，央行继续出资从商业银行处购入特别国债，不会对市场流动性造成威胁。  
  
钢材:

夜盘螺纹钢期货主力合约价格大幅下跌，rb1801合约成交较为活跃，尾盘减仓收于3770。宏观方面，环保部回应督查“一刀切”：对违法零容忍；1月至7月，中国全社会物流总额为139.9万亿元，按可比价格计算，同比增长7.0%，增速比上年同期提高0.9个百分点；财政部将滚动发行6000亿元特别国债；最高检：坚决整治严重破坏金融市场秩序的行为，坚决查处那些兴风作浪的“金融大鳄”、搞权钱交易和利益输送的“内鬼”，对重大案件实行挂牌督办，形成有效震慑。行业方面，中钢协昨日表示，7月受去产能、环保能政策影响，市场预期持续升高，钢材价格明显上升，生产保持高水平，后期价格难以大幅上涨；必和必拓公告：必和必拓全年基础盈利为67.3亿美元，预期为73亿美元；水泥价格连夜暴涨50元/吨，河南新一轮涨价潮来袭；印度裁定中国冷轧不锈钢存在规避反倾销税行为。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4000-4060元/吨；唐山三级抗震螺纹钢3950-3980元/吨；上海地区主流报价在4090-4110元/吨，盘面贴水456；热卷方面，上海5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价4140元/吨，盘面贴水275；天津5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格4080元/吨。坯料方面，唐山钢坯主流价格稳至3790元/吨。目前钢价走势依然由供给端主导，受环保限产以及旺季预期支撑，盘面价格再冲前高，但现货市场未有效配合，商家基本以封低采购，快进快出为主，导致年内高点无法上破，另外，黑色系在限仓调保后继续拉涨，再度引起监管层重视，政策风险犹存，预计短期将延续调整态势。（仅供参考）  
  
铁矿：

夜盘铁矿主力合约价格大幅下挫，I1801合约成交较为活跃，尾盘大幅减仓收于576。宏观方面，环保部回应督查“一刀切”：对违法零容忍；1月至7月，中国全社会物流总额为139.9万亿元，按可比价格计算，同比增长7.0%，增速比上年同期提高0.9个百分点；财政部将滚动发行6000亿元特别国债；最高检：坚决整治严重破坏金融市场秩序的行为，坚决查处那些兴风作浪的“金融大鳄”、搞权钱交易和利益输送的“内鬼”，对重大案件实行挂牌督办，形成有效震慑。行业方面，中钢协昨日表示，7月受去产能、环保能政策影响，市场预期持续升高，钢材价格明显上升，生产保持高水平，后期价格难以大幅上涨；必和必拓公告：必和必拓全年基础盈利为67.3亿美元，预期为73亿美元；水泥价格连夜暴涨50元/吨，河南新一轮涨价潮来袭；印度裁定中国冷轧不锈钢存在规避反倾销税行为。现货方面，国产矿价格平稳，目前迁安66%干基含税现金出厂720-730元/吨；枣庄65%干基含税出厂715元/吨；莱芜64%干基不含税承兑出厂660元/吨；北票66%湿基税前现汇出厂485-495元/吨。进口矿方面，进口矿市场价格平稳，港pb粉主流报价在610元/吨。普氏指数涨1.6至79.35。在期货价格拉涨后现货跟涨乏力，整体成交不如预期，主力合约600一线承压回落，短期将进入调整阶段，操作需谨慎。（仅供参考）  
  
焦煤焦炭：

JM1801合约减仓45496手收于1439.5元/吨；J1801合约减仓15444手收于2311元/吨。宏观方面，环保部回应督查“一刀切”：对违法零容忍；1月至7月，中国全社会物流总额为139.9万亿元，按可比价格计算，同比增长7.0%，增速比上年同期提高0.9个百分点；财政部将滚动发行6000亿元特别国债；最高检：坚决整治严重破坏金融市场秩序的行为，坚决查处那些兴风作浪的“金融大鳄”、搞权钱交易和利益输送的“内鬼”，对重大案件实行挂牌督办，形成有效震慑。行业方面，中钢协昨日表示，7月受去产能、环保能政策影响，市场预期持续升高，钢材价格明显上升，生产保持高水平，后期价格难以大幅上涨；必和必拓公告：必和必拓全年基础盈利为67.3亿美元，预期为73亿美元；水泥价格连夜暴涨50元/吨，河南新一轮涨价潮来袭；印度裁定中国冷轧不锈钢存在规避反倾销税行为。现货方面，22日普氏澳峰景硬焦煤211低V210均涨3，中挥发184.25涨2半软130.5稳；喷吹中等132低挥发132.75均稳；目前双焦现货保持强势，继续调涨概率较大，焦炭主力合约升水较高，叠加成材端大幅下跌，短线波动将加剧，建议短暂观望。（仅供参考）  
  
橡胶:

昨夜沪胶终显疲态，主力合约下跌-190点货-0.09%至16395点。SICOM震荡整理，TF10合约报收158.5点，上涨+1.5点或+0.96%。晚盘保税区美元报价受SICOM影响而走高5-15美元/吨，除混合外，其余品种交投一般，较前一日的报价基本持平。RSS3船货报价1920-1950美元/吨，泰、马标近现货报价1650美元/吨，船货报价1650-1660美元/吨，泰混近现货报价1700-1710美元/吨，船货报价1690-1700美元/吨。除烟片外，标胶与混合的船货报价出现了平水甚至贴水的情况。人民币混合升水1709合约，报在13300元/吨。云南产区的胶乳价格已超过全乳胶成品售价，形成价格倒挂。近日云南天气转晴，预计倒挂情况将有所改善。6月，美国轮胎进口量及自中国进口量均同环比双降，其中，轮胎进口量同环比双降至2048万条，同比降1.5%，环比增5.1%。结合轮胎进口数据，该月美国进口了更多的橡胶，更少的轮胎成品。期货方面预计近日将开启弱势回调模式，1801合约底部支撑在15900点。（仅供参考）  
  
MA  
甲醇主力合约MA1801夜盘高位震荡。现货方面：昨日江苏太仓现货主动报价不多，价格小幅下跌；鲁北当地下游库存偏中高位，且未受环保和安监影响的下游企业买盘维持刚需，接货意向一般，成交量不大；鲁南临沂地区受环保检查影响下游基本全线停车，鲜见采购；内蒙古地区甲醇市场指导价格稳定，北线地区报价稳定2080-2100元/吨。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，传统行业甲醛企业受环保影响开工率偏低。上游低库存而下游阶段补库结束，在新装置逐步投产、进口中下旬集中到港的影响下基本面偏弱。（仅供参考）  
  
LL&PP    
昨日夜盘化工板块高位震荡，原油冲高回落，黑色系大幅下跌。早间LL&PP低开放量上行，创半年以来新高。主力合约L1801今日增仓6.8万手收于10040（+2.4%），成交量增加45.5万手至81.5万手；PP 1801主力合约增仓2.5万手收于9134（+1.98%），成交量增加20.8万手至53.5万手。两油线性主流大区出厂价暂稳，PP拉丝中油华南大区以及东北和西南大区上涨100元/吨，煤化工高压线性成交小幅下滑，PP拉丝网上拍卖溢价成交。套保商贴水09合约100左右出货，部分贸易商贴水01合约收货，午后期货拉涨报价上移，实际成交平平。LLDPE华北地区主流价格9450-9550，华东地区主流价格9500-9600元/吨，PP拉丝华东主流价格8650-8750元/吨。供应方面，独山子石化新HDPE装置停产，预计停车4-5天，神华新疆因矿区环保检查，原料煤停供昨日PP装置也开始停车，预计9月中旬重启。近期现货呈现相对弱势，期货表现相对强势，从基本面来看，后期PE/PP检修装置预期逐渐恢复，上游开工率逐渐回升，下游在近期的补库下再接货的积极性有限， 9月交割的压力和套保隐性库存的压力后期有待释放，盘面存在回调压力。（仅供参考）   
  
棉花、棉纱：

2017年8月22日，热带风暴哈维逼近美国得州南部，可能给得州南部正在收获的新棉带来降温降雨，受其影响，ICE期货小幅收高。12月合约67.81美分，涨25点，3月合约67.46美分，涨16点；成交量12246手。  
夜盘郑棉高开后随即下跌，1月15295跌55,5月15230跌40，9月15330跌10；郑棉纱开盘后震荡冲高回落，1月23045涨0,5月22950涨20。8月22日郑棉仓单1411（-36），有效预报96（-0）合计1507（折现货6.03万吨）。8月22日国内棉花指数CC Index3128B 15908（0），国际棉花价格指数 CotlookA 77.65（+0.25）美分/磅，中国纱线价格指数C32S 23005（0）。2016/2017年储备棉轮出第二十五周（8月21-25日）储备棉轮出标准级销售底价为14423元/吨，较第二十四周下调211元/吨，继续创底价新低。轮出竞拍积极性高涨，8月22日中国储备棉管理总公司计划挂牌出库销售储备2.97吨，实际成交2.89万吨，成交率97.32%，成交平均价格14075元/吨（较前一交易日价格+114元/吨），折3128价格15184元/吨（较前一交易日价格+81元/吨）。当日地产棉成交22812.958吨，成交均价13793元/吨，平均加价444元/吨；新疆棉6082.64吨，成交均价15222元/吨，平均加价1872元/吨。月23日储备棉轮出两节共挂拍2.97万吨 其中新疆棉7173吨，较近期日均轮出量增加1000吨。近期市场对新年度籽棉收购价及棉籽收购价较前期预期降低，新年度棉花价格有走弱迹象，可逢高空郑棉1月。（仅供参考）  
  
沥青:

昨日夜盘沥青一路高走，主力合约BU1712手2750点，较昨日收盘价上涨28点（1.03%），持仓量增加43190手至719776手。近月合约BU1709收2568点，较昨日收盘价上涨18点（0.71%）。现货方面，昨日中油高富上调开单价80元/吨，带动华南地区市场均价再度上涨30元/吨，其他地区市场价持稳。今日山东市场均价2635元/吨，长三角市场均价2760元/吨，华南市场均价2755元/吨，西北市场均价3100元/吨，东北市场均价2725元/吨。成品油方面，山东地炼成品油价格基本稳定，汽油价格下跌20元/吨至5771元/吨，柴油价格持稳5261元/吨。  
外盘原油方面，昨日油价小幅上涨，利多消息为美国原油库存连续8周下降，然而由于利比亚重启最大油田，限制了油价涨幅。昨日Brent收51.37美元/桶，较前日上涨0.05美元/桶（0.10%），WTI收47.63美元/桶，较前日上涨0.06美元/桶。沥青期货方面，上方压力在前期高点2770附近，可继续保持回落做多思路。（仅供参考）  
  
玻璃:

周二夜盘玻璃期货小幅回调。FG1709开盘1453元收1445元；FG1801开盘1452元收1446元；FG1805开盘1433元收1427元。其中主力合约FG1801盘中最高价1457元，最低价1440元，持仓327164手。技术上，玻璃1801合约震荡小幅回调，期价受到五日线支撑，上方趋于测试1480一线压力，短期呈现强势震荡走势。现货市场，国内玻璃市场整体稳中上涨。沙河地区持稳为主，长城玻璃价格上涨，部分厂家库存略有削减，下游加工企业订单一般。华东地区稳中上涨，昆山台玻、芜湖信义等价格上调；华中地区持稳为主，武汉长利玻璃价格上调；华南地区稳中有涨，广东八达，中山玉峰等报价上涨。价格方面，河北安全5mm浮法玻璃出厂价报1426元/吨，大光明5mm浮法玻璃出厂价报1405元/吨。华中地区，武汉长利5mm浮法玻璃现货价报1568元/吨。宏观方面，中国财政部将滚动发行6000亿元人民币特别国债，用于支持主权财富基金，央行继续出资从商业银行处购入特别国债，不会对市场流动性造成威胁。（仅供参考）  
  
铜：

周二铜市上冲乏力，铜价最高上探至6649美元后无力维持，收盘回吐大部分涨幅。宏观方面，据外媒报道，对于如何弥补在减税后产生的税收缺口，特朗普的助手和国会领导人就最优办法取得了共识，税改取得重大进展令市场受到提振，美股大涨，道指涨约200点，创四个月最大单日涨幅，恐慌指数VIX大跌13%。另有德国8月ZEW经济现况指数为86.7，好于预期值85.2。铜市来看，LME库存昨日减少6000吨至25.6万吨，现货贴水收窄2美元至贴32.75美元。连续两日LME库存已累计减少15650吨。产业方面，BHP表示旗下位于智利的Escondida铜矿在六周罢工后的恢复速度快于预期，目前产量处于正常水平。整体来看，前期有色金属板块整体大涨给铜价带动作用，目前铜市虽然仍处于多头氛围之中且库存连续两日下降较快，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，再加上交易所开始调控螺纹、铁矿、锌等投机操作，前期铜价在基本面无实质利多情况下大幅上行后，超涨的可能性正在增加，交易上建议暂时观望，等待回调。(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)  
  
动力煤:

截止昨日，动力煤ZC1801合约夜盘开595.2点，收590.0点，最高价和最低价分别为596.6和589.0点。ICE鹿特丹煤炭昨结85.85。ICE理查德湾煤炭昨结80.80。郑煤适度止跌回调，鹿特丹和理查德湾的煤价继续震荡。  
此外，8月18日期间，天津港发往上海的2-3万吨船型海运费39.5元/吨，较上周一（8月14日）下降1.9元/吨，降幅4.6%；同样，京唐港发往宁波的1-5万吨船型海运费37.6元/吨，下降2.5元/吨，降幅6.2%；黄骅港发往上海的3-4万吨船型海运费37.8元/吨，较14日时下降2.4元/吨，降幅6.0%。 （仅供参考）  
  
每日早盘观察-农产品-20170823

http://www.yhqh.com.cn/show-979-102009-1.html   
  
  
PVC:

截止至昨日收盘，主力合约PVC1801合约收7440，上涨1.09%，PVC1709合约收7550，上涨0.73%，相关产品焦炭主力合约1801收2357.5，上涨1.88%，动力煤主力合约1801收595.8，下跌0.73%。电石法和乙烯法PVC在华南，华东，华北地区的价格涨跌互现。CFR VCM 与EDC价格分化，现在二者保持稳定。  
国内PVC市场交投不温不火，期货上下震荡较为明显，现货供应依旧偏紧，供应商继续挺价观望。下游对高价抵触，价格坚挺运行。乙烯法PVC出货一般，报价稳定。  
预计，今日华东市场自提在7400-7500元/吨，华南市场自提在7580-7620元/吨。乙烯法PVC价格维持震荡。（仅供参考）  
  
镍：

隔夜LME镍收于11445，涨115，涨幅1.02%；库存38.55万吨，增0.09万吨。周二  
央行进行了400亿元7天气和200亿14天期逆回购操作，中标利率分别持平于2.45%和2.6%。当日有700亿元逆回购到期，资金面整体略偏紧。镍价的上涨带动了菲律宾及印尼镍矿的出货积极性，其中印尼的镍矿发运量增量极为明显，这样的状态使得四季度雨季的缺矿故事发生的可能性逐渐下降。据市场消息，福建某钢厂近期的镍铁招标价走至1000-1020元/镍，镍铁较镍板的高升水状态不变，体现了镍铁的紧俏和惜售情绪。需求端的不锈钢消费仍在持续，价格节节上升，但成交量略有回落，后期需警惕市场托盘资金的扩大，杠杆效应正在逐渐体现。当前镍市场主导逻辑依然是不锈钢消费强劲配合新能源电池对硫酸镍的需求增长预期，当整体力度正在减弱，当前镍价与基本面并不十分匹配，共振、资金、情绪、政策等因素的影响更大，对于不锈钢消费的传导可持续性需密切关注。（仅供参考）  
  
锌铅：

隔夜LME锌铅走势分化，LME锌小幅回落收于3121美元，LME铅大幅反弹收于2422美元；沪锌铅走势略弱于外盘，收盘涨跌不一。宏观市场，欧元区8月ZEW经济景气指数公布值为29.3，自6月以来连降2个月，欧元升值对经济增长的潜在影响逐步凸显，欧元下挫带动隔夜美元指数大幅回升；最高人民检察院日前印发通知强调，严厉打击严重危害金融安全、破坏金融秩序的犯罪，坚决查处那些兴风作浪的“金融大鳄”，特别是要加大证券期货犯罪打击力度，严厉惩治操纵证券期货市场等破坏市场秩序的犯罪，市场情绪明显收紧。  
库存方面，LME锌库存减少700吨至247150吨，LME铅库存减少500吨至147450吨；LME锌现货贴水9美元，LME铅现货贴水26.25美元，外盘库存继续下滑但贴水变动不大。近期交易所连续出台政策控制商品过度投机，外加昨日人民检察院强调打击操纵证券期货市场犯罪；整个市场的风险偏好收紧，隔夜国内商品市场普遍大跌，带动锌价回落。沪铅在外盘影响下震荡走强，但表现也明显弱于外盘，整个国内商品市场面临降温的可能性。操作上来看，政策作用之下，沪锌高位震荡加剧，或下探测试支撑位；沪锌铅或延续分化，沪铅相对坚挺，短期风险加大。（仅供参考）  
  
PTA：

隔夜PTA价格窄幅震荡，1801合约报收于5258元/吨，较上一交易日上涨18元/吨或0.34%。CFR中国PX价格较上一交易日下跌3美元至822美元/吨，PTA加工费较上一交易日增加50元/吨至845元/吨。短期数套装置的短期停车提振整体市场风险偏好，短期的供应端存在一定的不确定性，这或支撑价格。回观下游，尽管聚酯整体产销有所恢复，但纺织整体库存依然中等偏上加之其开工仍未完全恢复，现阶段聚酯端想恢复2季度的强势格局料依然较难。综上所述，当前PTA基本面依然尚可，但预计存在走弱的可能，现状和预期的博弈将会持续，短期1801合约料将在5050-5250元/吨区间震荡，维持区间操作。（仅供参考）  
  
白糖：

本周二（8月22日）ICE糖市原糖期货价格涨跌甚微，而且当日成交量继续萎缩。 原糖1710合约糖价下跌1个点（-0.1%），以13.51美分/磅报收；伦敦糖市白糖1710合约上涨1.00美元/吨（+0.3%），收于373.40美元/吨。基本面目前总体不利于糖价上行，基金随即开始采取守势。且产糖商在高位卖出同样对糖市运行行形成了压力。实际上，最近巴西产糖商一直试图在高位对其产糖进行套期保值。目前盘面仍在13.5美分一线附近徘徊。  
受周边商品整体回落影响，郑糖22日夜盘下滑，主力1801合约收低26元，或0.41%，至6364元/吨，持仓量减少3554手至73.1万手，期价在60日均线处受阻。  
国内现货市场价格22日上调，上调幅度10-70元/吨不等，主产区成交一般或较好，其中广西南华当日数次上调报价，目前整体报价6520-6590元/吨，报价上调40-50元。国内现货销售情况持续向好，进入中秋国庆双节备货期，中间商及终端采购积极性均有所提升，现货氛围偏好，但仍需关注销售需求的持续性。此外，台风“天鸽”将在23日-25日横穿广西主要蔗区，虽然强度不及前几年的“彩虹”、“威马逊”“海鸥”的台风强度，但目前广西蔗区甘蔗株高平均高于去年同期，台风经过以及大量降雨可能容易导致甘蔗倒伏，进而可能影响到新榨季产量，关注台风过境之时强风以及降雨对于甘蔗的影响。7月进口预期仍偏低在10万吨左右，政府对进口配额的管理发放仍较为严格；缅甸9月将暂停通过转口贸易向中国出口蔗糖；台湾虽然7月从泰国进口糖继续大增，但政府对东南沿海的打私力度加强，且原本基数偏低，走私入境量或受限，国内新增供应预计有限，这有利于国产糖的消化。但随着价格的上涨，市场对放储的预期也开始逐渐增强，此外，6400-6500的价位对于新糖生产预计将有较好的利润空间，熊市周期之下，郑糖反弹的空间也不宜过分乐观，期货近期的成交量也是连续萎缩，上方6400-6500的阻力预计较大。另外，关注周边市场氛围降温是否会对现货市场采购需求带来较大影响。操作上，追涨需谨慎，多单减持为宜，后市继续关注周边商品氛围、现货需求以及资金面动态。（仅供参考）  
  
国债：

周三（8月23日），行情走势回顾：周二国债期货低开高走，全天维持窄幅震荡，主力合约TF1712收于97.505，上涨0.04%，成交量维持低位，持仓量略有增加，移仓换月继续。央行公开市场操作：央行周二进行400亿7天、200亿14天逆回购操作，银行间回购利率普跌，Shibor利率普涨。宏观基本面消息：据央行旗下金融时报报道，央行研究局局长徐忠表示，此次特别国债滚动发行基本上比照2007年的做法，不会对金融市场和银行体系流动性产生影响。特别国债参考市场利率发行，且7年期特别国债发行利率略低于10年期，既尊重市场，又反映了合理的期限溢价，有利于增强国债收益率的市场基准性。财政部在一级市场面向有关银行发行特别国债，当日央行在二级市场购入特别国债，不会对债券一级市场发行和二级市场交易形成挤出效应。综合而言，可实现财政债务总额不变、人民银行资产负债表不变、相关金融机构资产负债表不变、银行体系流动性不变。行情走势预期：央行周二进行400亿7天、200亿14天逆回购操作，当日净回笼100亿，连续两日净回笼。央行继续小幅净回笼，加上特别国债发行的不确定性，市场上半场表现并不好，特别是特别国债期限直接波及到的10年期国债。不过特别国债发行最终平稳落幕，央行出资的方式并未对市场流动性造成影响，对昨天下半场市场预期提供了正面影响。此次特别国债发行定价还有另一个有意思的现象，央行研究局局长徐忠表示“7年期特别国债发行利率略低于10年期，既尊重市场，又反映了合理的期限溢价，有利于增强国债收益率的市场基准性”，而实际上，在目前的市场环境下，由于国债收益率曲线期限价差本来就不大，加上7年期国债重配置轻交易的属性造成了其流动性相对偏差，导致7年期国债收益率实际上和10年期国债收益率是倒挂的，暂不确定央行是否有意给予市场新的指引。虽说金融数据和经济数据存在劈叉现象，但鉴于宏观经济数据更符合经济运行原理，我们也愿意在预期经济运行的过程中，给经济数据而不是金融数据更多权重，因此综合来看，经济缓慢平稳下滑是我们最终的结论。目前市场担心的除了央行忽然公开市场净回笼以外，还有担心以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持续触底反弹的，不过目前3个月期和6个月期同业存单发行利率以及3个月期SHIBOR利率上扬和市场为9月末季度考核准备有关，属于季节性反弹，而和上季度同期比，整体资金成本依然偏低，说明市场虽然在提前做准备，但对下半年短期资金面的预期还是比上半年要好的，因此不能单单以短期利率持续触底反弹就单方面判断资金紧张。虽然目前央行净回笼给市场造成了压力，本周逆回购到期规模又高达7500元，但我们认为央行不会做出让市场难以消化的行为，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且上方有顶，但可以重新开始博取长期多单正收益。

【贵金属】8月23日周三  
昨日受美元指数以及避险情绪消退的影响，金银上冲上方压力位无力后下跌。但美元指数依然没有摆脱低位震荡的区间，加之，美朝风险依然存在，目前情况看，今日金银尚未跌入下跌通道，因此，依然维持我们此前说的在支撑位附近震荡的观点。预计市场或在等待24日杰克逊霍尔央行年会的召开，到时耶伦以及德拉基都将发表相关演讲。  
昨日，因特朗普税改取得重大进展及地缘政治风险降温，美元有所反弹，利空金银。据消息称，白宫和国会领导人就弥补下调个人所得税和企业税产生的税收缺口问题，取得了较为广泛的共识。鉴于税改得到的共和党内支持比医改要多，这一新闻令市场重燃税改在年内顺利通过的信心，助推美元指数上扬。此外，昨日德国和欧元区8月ZEW经济景气指数均不及预期，英国8月CBI工业订单差值为3月以来最高欧元/美元，创下两个多星期以来的最大单日跌幅，利空欧元与英镑，从而利多美元指数。   
数据面上，昨日公布的美国6月FHFA房价指数月率录得0.1%，低于前值和预期；美国8月里奇蒙德联储制造业指数录得14，高于预期12，但与前值持平。因此，对行情影响不大。  
持仓方面， 8月22日SPDR黄金ETF持仓依然维持与上一交易日不变，目前为799.29吨；8月21日白银ETF持仓与上周保持一致。说明目前投资者更多的保持谨慎观望的态度。  
结合技术面看，今日伦敦金预计将在1280-1290内运行；伦敦银的运行区间则在16.8-17.1。内盘方面，279（日线级别120日均线）成为沪金指数的强有力支撑，上方强压为285；沪银指数方面，则预计在3930-4030区间内运行概率较大。   
今日晚间将公布8月制造业PMI初值和美国8月Markit制造业PMI初值，明日将召开杰克孙霍尔央行年会，这对金银走势都会产生一定的影响。PMI数据作为国际上通行的宏观经济监测指标之一，对于判断一个国家近期宏观经济状况有着较为重要的指导性。从近期数据看，欧元区经济有开始走弱的态势，美国经济数据较上月开始有所好转，若这种情况得以延续的话，则美元指数将走出低谷，从而利空金银；反之，若这只是暂时现象的话，则美元指数在低位震荡概率较大，对金银的趋势影响较小。（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。