|  |
| --- |
| **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11月22日星期三

**钢材:**

夜盘螺纹钢期货主力合约价格震荡反弹，rb1805合约成交较为活跃，尾盘增仓收于3807。宏观方面，财政部：前10月国企营收同比增长15.4%，有色钢铁等增幅较大；互金整治办发文要求立即停批网络小贷牌照；三季度中国境外地产投资同比下降超5成；前三季度能源大省工业利润暴涨，山西同比增长540倍；天津新推31个PPP项目吸引社会资本，涉交通环保等六领域；住建部等三部门：坚持调控目标不动摇，防范化解房地产风险；北京将密集供应共有产权房，一年内或超4万套。行业方面，发改委：中国煤炭去产能任务或将提前完成，今年年底，全国煤矿数量将从2015年的1.08万处进一步减少到7000处左右。我国煤炭去产能任务有望在2018年基本完成，或有可能提前完成；陕西省钢铁焦化化工行业，采暖季实施部分错峰生产。现货方面，天津地区大螺主流报价4050-4080元/吨；上海地区主流报价在4240-4260元/吨，盘面贴水574；热卷方面，上海5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格4100元/吨；天津5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格4120元/吨。坯料方面，唐山地区钢坯价格稳至3830元/吨。当前全国高炉开工率降至历史新低，整体消费情况良好，推动库存去化加速，目前降至历史较低水平，供需整体处于偏紧状态，近日现货市场成交相对顺畅，各地价格不同程度反弹，主力合约贴水率仍较高，短线或延续震荡偏强走势。（仅供参考）  
  
**铁矿：**

夜盘铁矿主力合约价格小幅波动，I1801合约成交缩量，尾盘减仓收于475。宏观方面，财政部：前10月国企营收同比增长15.4%，有色钢铁等增幅较大；互金整治办发文要求立即停批网络小贷牌照；三季度中国境外地产投资同比下降超5成；前三季度能源大省工业利润暴涨，山西同比增长540倍；天津新推31个PPP项目吸引社会资本，涉交通环保等六领域；住建部等三部门：坚持调控目标不动摇，防范化解房地产风险；北京将密集供应共有产权房，一年内或超4万套。行业方面，发改委：中国煤炭去产能任务或将提前完成，今年年底，全国煤矿数量将从2015年的1.08万处进一步减少到7000处左右。我国煤炭去产能任务有望在2018年基本完成，或有可能提前完成；陕西省钢铁焦化化工行业，采暖季实施部分错峰生产。现货方面，目前迁安66%干基含税现金出厂655-665元/吨；枣庄65%干基含税出厂610元/吨；莱芜64%干基不含税承兑出厂555元/吨。进口矿方面，山东港口pb粉主流价格480元/吨左右。从基本面来看，贸易矿铁矿占比持续新高，钢厂库存维持低位运行，短期关注补库情况，主力合约将继续考验475-480压力区域。（仅供参考）  
  
**橡胶：**

期货小幅走高，青岛保税区美元胶市场窄幅调整5-10美元/吨，烟片报价1530-1560美元/吨，马标现货或港上船货报价1430-1440美元/吨，泰标船货报价1430-1450美元/吨，混合升水标胶+15美元/吨报价1450-1460美元/吨。人民币混合报价11300元/吨。华北丁苯1502报价13200元/吨，华北丁苯1712报价11400元/吨，燕山石化顺丁报价11820元/吨，华东丁二烯报价8500元/吨。SICOM小幅上扬，TF03合约报收143.7点，上涨+0.9点或+0.63%。沪胶小幅震荡，1801合约报收13360点，上涨+140点或+1.06%。  
11月21日，上海华谊集团发布重要公告称：公司全资子公司双钱公司收购安徽回力轮胎10%股权，华谊香港收购安徽回力30%股权。本次交易后，世界著名的法国轮胎公司米其林集团，从上海老牌化工国企上海华谊旗下公司安徽回力完全撤退，安徽回力全部股权重新划入上海华谊。  
上游气候趋于正常，供应恢复。偏北部产胶区逐渐进入减产、停割。青岛保税区橡胶库存较上月同期累库+4%，日本交割库存较上月同期累库+70%。轮胎厂开工保持高位，库存多以年终返点的形式转移至一级经销商。库存压力犹在，其余基本面表现正常。沪胶近端表现较弱，现货多头应以空单套保。预计1801合约将在12800-14000的区间内偏弱震荡。（仅供参考）  
  
**PVC：**

期货方面：周二PVC期货价格小幅回落。其中，主力合约v1801收盘价较前一日收盘跌0.42%收于5990元，盘中最高价格6085元，最低价格5960元，持仓量246976手，日增仓8680手；v1805收盘价较前一日收盘跌0.08%收于6150元。技术上，pvc主力合约v1801围绕6000点大关进行盘整，多空博弈激烈，期价上方受6100点压力，下方考验5900点支撑位，短期呈弱窄幅势震荡走势。  
现货市场：国内PVC市场气氛弱势震荡，期货横盘整理，现货交投气氛转弱，询价减少，成交量偏低，华东及华南价格波动不大，华北价格小幅回落。华东市场主流自提报价5970-6050元/吨，华南地区6070-6120元/吨自提；山东主流6030-6150元/吨送到，河北市场主流5830-5910元/吨送到。  
  
**玻璃：**

周二夜盘玻璃期货价格小幅回调，FG1801开盘1494元收1499元；FG1805开盘1446元收1444元。其中主力合约FG1801盘中最高价1500元，最低价1487元，持仓431690手。技术上，玻璃1801合约冲高回落，高位多头获利了结，期价围绕1500关口震荡，下方回测5日线支撑，短线延续震荡冲高走势。现货市场：国内玻璃市场整体持稳为主，市场信心一般，部分区域价格补涨。华北沙河地区价格稳中有涨，鑫利玻璃价格上涨，沙河地区抢货的风潮已过，恢复到了正常的出库水平。华东地区持稳为主，临沂蓝星、山东巨润玻璃计划调涨；华中地区生产企业产销情况较好，后期也有一定的涨价意愿；华南地区现货出库情况基本正常。沙河地区关停3条玻璃生产线，市场消息指长红玻璃一线、二线放水；吉恒源一线也出现放水，预计沙河将陆续停产9条生产线，累计产能3480万重箱；沙河玻璃在产产能限制下降推高玻璃期价。价格方面：华北地区，河北安全5mm浮法玻璃出厂价报1478元/吨，华东地区，山东巨润5mm浮法玻璃出厂价报1573元/吨。华中地区，武汉长利5mm浮法玻璃现货价报1679元/吨。宏观方面，财政部：前10月国企营收同比增长15.4%，有色钢铁等增幅较大；互金整治办发文要求立即停批网络小贷牌照；三季度中国境外地产投资同比下降超5成；前三季度能源大省工业利润暴涨，山西同比增长540倍；天津新推31个PPP项目吸引社会资本，涉交通环保等六领域；住建部等三部门：坚持调控目标不动摇，防范化解房地产风险；北京将密集供应共有产权房，一年内或超4万套。  
  
**铜：**

隔夜伦铜大幅上行，收6920美元/吨，涨82美元/吨，涨幅1.2%，增仓1174手至30.9万手，成交量增加582手至12764手。宏观方面，美国10月成屋销售总数年化 548万户，创四个月新高，高于预期和前值，表明随着风灾消退，美国住房市场需求进一步持稳。美联储主席耶伦发表讲话称，“合理地接近”2%的通胀和充分就业目标。4.1%的失业率处于或低于就业目标水平。通胀低于目标，循序渐进地加息是适宜的。如果允许通胀长期性地下滑并低于目标，将相当危险。加息速度如果太慢，恐怕风险在于劳动力市场太过紧俏。产业方面，Codelco 2018年发往中国的电解铜长单溢价为75美元/吨，较2017年高3美元/吨。力拓矿业集团的一位发言人周一表示，旗下美国Kennecott大型矿场上周五恢复冶炼工作，不过精炼铜生产的不可抗力尚未解除。之前该冶炼厂停工近六周。近期LME铜库存连续下降，昨日下降7025吨至9月中旬以来最低水平。今日现货方面，部分持货商保持盘被套，出货的速度得到控制，下游在盘面上涨之后拿货更为谨慎，预计今日供需僵持，升贴水维稳在贴水170元/吨-贴水90元/吨。盘面上来看，伦铜走势坚挺，LME库存不断下降为铜价形成支撑，今日仍有一定上涨空间。（仅供参考）  
  
**宏观：周三（11月22日）**  
美国股市：标普500指数盘中突破2600点，高盛调高2018年目标位。标普500指数上涨0.7%，报2599.03点。黄金和美债跌势未能持续下去，出现小幅反弹，不过欧洲债市反弹力度更强，理论上依然利多美元指数，不过有消息指北美自由贸易协定（NAFTA）出现进展，导致墨西哥和加拿大货币兑美元升值，美元最终依然出现小幅下跌。从数据上看，美国10月份二手房住宅销量增长至四个月高点，飓风的影响逐渐消退，地产数据和其他基本面数据形成印证，基本面数据开始主导市场走势，短期内我们对美债和黄金下行，以及美元指数上行的预期并未发生改变。  
国内方面，据网易财经报道，中国央行互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室下发特急文件，立即暂停新批设网络小额贷款公司，一度引发美国上市的中国网贷股集体下跌，不过随后趣店宣布回购股票，挽回大部分跌势。  
  
**MA**  
甲醇主力合约MA1801夜盘继续冲高，收于2993元/吨，较前日结算价上涨1.22%；现货方面：低库存格局，各区域价格普遍上涨，昨日江苏太仓现货报盘3150-3160元/吨；山东南部地区主力工厂报盘继续推涨至3130-3170元/吨；内蒙古地区重心上移，北线地区报价2680-2720元/吨。内地价格持续上行，库存偏低，工厂推价，尽管下游利润近期有所压缩；烯烃采购和苏北限产导致鲁南偏强，此外神华包头由于甲醇装置故障近期开始少量外采，关注后期内地库存变化情况以及下游利润水平。港口方面，库存依然偏低，仍有部分船货存在推迟到港情况；中期结合外盘装置运行情况和全球价差情况来看后续进口将明显增加，港口库存后续、回升概率较大。基本面上目前依然处于正套格局，近端库存低、贴水内地现货较大，内地价格强势上涨，预计01合约依然维持强势，存在可能的补贴水行情，短期驱动依然向上，但是从空间、盈亏比角度，中期倾向于建议05合约上逐步逢高试空（仅供参考）。  
  
**焦煤焦炭：**

夜盘JM1801合约减仓18522手收于1266元/吨；J1801合约减仓29706手收于1947.5元/吨。宏观方面，财政部：前10月国企营收同比增长15.4%，有色钢铁等增幅较大；互金整治办发文要求立即停批网络小贷牌照；三季度中国境外地产投资同比下降超5成；前三季度能源大省工业利润暴涨，山西同比增长540倍；天津新推31个PPP项目吸引社会资本，涉交通环保等六领域；住建部等三部门：坚持调控目标不动摇，防范化解房地产风险；北京将密集供应共有产权房，一年内或超4万套。行业方面，发改委：中国煤炭去产能任务或将提前完成，今年年底，全国煤矿数量将从2015年的1.08万处进一步减少到7000处左右。我国煤炭去产能任务有望在2018年基本完成，或有可能提前完成；陕西省钢铁焦化化工行业，采暖季实施部分错峰生产。现货方面，河北邯郸地区部分焦炭价格上涨50元/吨，现准一焦1590-1620元/吨，二级1560元/吨，高硫1520元/吨，均出厂含税价。山西安泽地区部分焦炭资源上调50-100元/吨，现一级焦报1650-1700元/吨，一级干熄焦报1850元/吨，均出厂含税价。河北邯郸、山西安泽地区焦炭价格上调，成交多为贸易商采购订单。焦企焦炭库存企稳，但唐山地区钢厂限产开启，钢厂采购积极性依然不高，钢厂普遍接受调价可能性不高，焦炭现货短期大概率偏稳走势，J1801目前升水较高，谨防回落。（仅供参考）  
  
**每日早盘观察-农产品-20171122**

https://www.yhqh.com.cn/yhty/nongchanpin/102609.html   
  
**锌铅：**

隔夜沪锌铅震荡反弹，沪锌1801收于25660，沪铅1801收于18855；带动LME锌铅走强，分别收于3223美元，2478美元。宏观市场，耶伦表示，必须“合理地接近”2%的通胀和充分就业目标，4.1%的失业率处于或低于就业目标水平，通胀低于目标，循序渐进地加息是适宜的；美国10月成屋销售总数公布值为548，高于预期好于前值，并升至4个月新高，因飓风造成的破坏已经消失，美国住房市场需求进一步持稳，隔夜美元指数小幅走弱。LME市场，LME锌库存减少1225吨至224025吨，LME铅库存增加1075吨至146875吨；LME锌现货现货升水31美元，LME铅现货贴水11.25美元。夜盘国内工业品普遍反弹，市场情绪回暖，带动沪锌铅走强。由于LME锌库存持续创新低，而且国内社会库存近几周也呈现下降趋势，全球锌锭供应紧张的大局仍在延续，因此锌价延续坚挺表现。操作上来说，沪锌基本面支撑较强，有延续反弹可能；沪铅跟涨乏力，反弹空间有限。（仅供参考）  
  
**沥青：**

周一沥青夜盘继续小幅回升，目前主力合约BU1712收于2546点，较昨日收盘价上涨8点（0.31%），持仓量减少32手至166526手。远月合约BU1806盘面震荡，稍有下跌，收2692点，较昨日收盘价下跌4点（-0.15%）。国际油价昨日下跌，主要原因是投俄罗斯未能提前确认延长减产决定，导致市场对油价预测摇摆不定，削弱了原油供应短缺的紧张情绪。据悉OPEC目前尚未说服俄罗斯一起延长减产协议，俄罗斯的态度将成为延长方案中的关键因素。俄罗斯政府和该国原油企业已经表示，目前尚未决定将减产协议延长多久。消息人士称，该国认为本月决定延长方案还为时过早。上周四国际能源署(IEA)表示，美国原油将占未来10年内全球原油产量增幅的逾80%，同期美国天然气产量也将比俄罗斯高30%，这一预测也进一步压低了OPEC减产带来了全球原油供需再平衡预期。周一(11月20日) 美国WTI原油期货收跌0.29美元（0.51%），报56.42美元/桶。布伦特原油期货周五收跌0.50美元，或0.80%，报62.22美元/桶。  
华南地区需求持续攀升，主流炼厂纷纷提高销售价格，今日现货批发价格继续上涨35元/吨至2735元/吨。其余地区沥青批发价格基本维持稳定，其中长三角地区稳定在 2600元/吨。山东及周边地区市场需求较好，炼厂出货平稳，价格稳定在2635元/吨。其他地区价格维持稳定，东北地区市场均价为2640元/吨，西北地区市场均价为3100元/吨，西南地区沥青批发价格稳定在3350元/吨。（仅供参考）  
  
**LL&PP**                                      昨日夜盘化工板块高位震荡，日盘LL&PP震荡上行，L1801收于9780，较上个交易日收盘价上涨75元/吨，涨幅0.77%，PP1801收于9191，较上个交易日收盘价上涨36元/吨，涨幅0.39%。  
油化工方面沿海大区出厂价格暂稳，套保盘整体货源较少，华北线性贴水盘面150有收货意向， 华东PP贴盘面100-150有收货意向，市场定价出货居多，成交较昨日有所改善。煤化工LLDPE华北地区9650-9700元/吨，华东地区9700-9800元/吨， PP拉丝华东地区9050-9100元/吨。   
PE供应方面，中天合创高压装置昨日因故停车，福建联合PE装置一线昨日转产8008，二线18日转产2220BS，四川石化低压装置故障昨日停车检修；PP供应方面，浙江兴兴能源MTO装置由于亏损今日开始停车，福基石化40万吨PDH装置计划本月底检修，海南炼化PP装置计划今日起检修至明年1月，大唐多伦一线推迟重启时间，神华宁煤新装置本月底有望重启。需求方面，棚膜开工维持高位，bopp端成品库存降至中等偏下，下游按需采购。库存方面，上周社会库存环比小幅上升，套保隐形库存上周有所去化，总体库存位于中等偏低水平。短期供需依然紧平衡，在低库存、甲醇原料端价格上涨下烯烃价格顺势推涨，塑料和pp主力合约下方9500和8800附近存在较强支撑，短期盘面走势震荡。（仅供参考）  
  
**镍：**

隔夜LME镍收于11850，涨180，涨幅1.54%；库存379278，减612。近期市场传闻某主流不锈钢厂开启镍铁采购，采购价为930元/镍，考虑运费因素，该镍铁价格依然较镍板贴水，因此，镍铁被打压状态不改。当前沪镍1801合约单边持仓已降至10.5万手附近，持仓连续下降，结合11月中旬以来的进口窗口的持续打开，则1801合约的软逼仓风险继续下降，但需要注意到沪镍仓单已下降至3.3万吨附近。当前国内300系产量仍在高位，而印尼300系产量仍在持续增长，两者产量叠加对应的镍需求仍在增长，但国内高镍铁产量已创42个月以来的新高，临沂镍铁减产预期的落空，使得镍价的支撑力度下降，而不锈钢300系的高产量对应的销售压力逐渐显现，不锈钢垒库风险增加。当前300系不锈钢现货价格已经倒挂钢厂月度成本线500元/吨左右，预计钢厂12月成本线将贴近当前的现货行情，钢厂去利润、高产量的现实将使得钢厂进一步打压原料，从而将钢厂成本压力转嫁至原料端的镍，不锈钢去利润与垒库随行，最终倒逼钢厂减产，因此中期不锈钢垒库矛盾依旧使得镍价偏空。短期镍价绝对价格偏低的情况下，利于激发钢厂原料补库的热情；同时，不锈钢现货成本倒挂的局面可促使市场、终端备库需求增加，但整体接货需求仍偏谨慎。这两个因素的存在将影响盘面的拉锯，预计短期走势偏震荡。（仅供参考）  
  
**铝：**

夜盘沪铝延续下挫，沪铝1801收于14880，总持仓80.6万手增0.6万手。现货市场回顾，昨日上海成交集中14790-14830元/吨，对当月贴水110-90元/吨，无锡成交集中14790-14830元元/吨，杭州成交集中14840-14860元/吨。持货商出货积极，市场看空氛围浓厚，中间商谨慎接货，下游企业按需采购。行业方面，中铝的一名发言人表示，公司将在2017年底和2018年初在西非几内亚进行铝土矿开采生产；山西炬华公司3万吨铝基新材料项目自6月份开工以来进展有序，预计12月底前，一期第一条生产线具备投产条件。昨日国内库存数据显示，主要地区铝锭社会库存再度小幅增加，消费端的乏力表现使得库存居高不下；同时市场担忧氧化铝价格继续下跌，由原材料下滑带动铝价继续走弱。操作上来看，短期市场看空氛围浓郁，沪铝或延续弱势表现，等待市场逐步筑底。（仅供参考）  
  
**国债：**

周三（11月22日），行情走势回顾：周二国债期货低开低走，触底反弹，全天维持宽幅震荡，主力合约TF1803收于96.300，上涨0.02%，成交量升至高位，持仓量有所下滑，移仓换月继续。央行公开市场操作：央行周二进行1300亿7天、400亿14天和100亿63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）中国证券报援引分析人士称，货币市场利率曲线继续增陡，是对银行等机构负债压力及年末各类考核压力的提前反映，根源仍在于超储率偏低而货币政策不松。年底流动性仍面临一定不确定性，难免出现波动收紧，但预计在央行“削峰填谷”调控下，流动性不会重现去年末的剧烈波动，资金面将以紧平衡为主。（2）国开行五期债需求均比较旺盛，但是受二级市场10年国开债收益率大幅上行影响，7年和10年中标收益率高于中债估值，1年、3年和5年均低于中债估值。行情走势预期：央行周二进行1300亿7天、400亿14天和100亿63天逆回购操作，当日有1700亿逆回购到期，单日净投放100亿。周二从收盘价看，虽然债市依然在下行，但从日内走势看债市情绪已经有所缓和。不过资金成本依然在上扬，市场对于四季度的资金成本预期高出了三季度一大截，叠加央行三季度货币政策报告关于打压“滚隔夜”等期限错配交易策略，对于资金成本的忧虑导致四季度债市上方空间有限，并不急于抄底。同时，我们现在仍不确定市场是不是真正完全理解了而且消化了资管新规对于禁止银行理财使用成本法估值以及与之相关的禁止投资非标与刚性兑付可能对于银行理财产生的束缚力度，尚不能认为利空已经完全被消化，因此从风险角度看抄底的性价比也不高。  
 **[贵金属]11月22日 周三**  
昨日美盘前，由于风险情绪的消退，下方支撑动力不足，外盘黄金跌回1280下方，在支撑位1275附近获得支撑。此后，一则特朗普重新将朝鲜列入“支持恐怖主义活动国家”名单的消息，令市场避险情绪升温。黄金直线突破1280一线，最高上冲至1285一线附近后回落，目前在1280上方盘整。  
据新华社，美国总统特朗普周一宣布将朝鲜重新列入美国的“支持恐怖主义国家”名单，进一步加大对朝施压力度。但从近期的朝鲜强硬的态度看，此举恐将造成美朝之间紧张关系加剧。日本、韩国方面，则对特朗普将朝鲜列入“支持恐怖主义国家”表示支持。特朗普此举刺激了黄金的避险的购买需求，令黄金短线上扬。  
今日早间，耶伦在纽约大学斯特恩商学院参与小组讨论。耶伦认为：通过对经济的观察来制定政策决定，这是美联储没有激进加息的原因，通胀低于目标水平，渐进加息是合适的；允许通胀随着时间的推移而下降然后偏离目标是很危险的，通胀预期并未下行过多，政策收紧速度过快将使通胀低于2%；加息过慢同样具有风险，会使就业市场过热，希望避免美国经济在“繁荣之后陷入萧条”；重申限制通胀的因素是暂时性的，预计通胀将在未来1到2年内回升。市场认为，由于耶伦的“裸辞”必将令鸽派阵营少一位大员，因此预计2018年加息或将变得较为激进。  
持仓方面， SPDR黄金ETF与SLV白银ETF持仓已经连续十多日保持不变，分别为843.39吨和9893.21吨。美国12月加息概率依然保持91.5%，虽然未到百分百的情况，但目前来看12月加息已经是“板上钉钉”的结果。  
今日晚间将有多个数据公布，但除非数据表现异常，否则预计行情波动不会太大。周四凌晨3:00，美联储将公布美联储最新会议纪要，或将为此后的加息路径提供线索。若今日纪要内容只是“老生常谈”的话，预计日内波动依然在现有区间内运行，但若能提供2018年加息预期的线索的话，或将令市场产生较大的波动。  
从近期的盘面走势可以看出，由于美联储12月加息预期较强，在临近加息节点，上方压力较大。避险情绪若无法的以延续，金银价格将迅速回落的状况。因此，在12月加息预期落地之前，若没有重大持续性消息发生的话，则依然建议以震荡思路进行操作，切勿追高！技术面上，伦敦金注意下方1275一线支撑；伦敦银下方支撑在16.8；内盘方面，近期黄金走势较为强劲，沪金指数注意下方支撑277，沪银指数下方支撑在3900。（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。