|  |
| --- |
| **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1月19日星期五

**钢材:**

夜盘螺纹钢期货主力合约价格小幅反弹，rb1805合约成交较为活跃，尾盘减仓收于3871。宏观方面，2017年全年国内生产总值827122亿元，按可比价格计算，比上年增长6.9%；统计局：2017年民间固定资产投资增长6.0%；2017年全国居民人均消费支出18322元，比上年名义增长7.1%；外汇局：2018年我国跨境资金流动仍将保持总体稳定；深交所健全风险管理体系坚决打好防范化解重大风险攻坚战；统计局：中国1-12月份房地产开发投资同比增长7.0%；商务部：正在研究CEPA升级，对港澳扩大开放。行业方面，国家统计局：12月粗钢产量6705万吨，同比增长1.8%；2017年1-12月份粗钢产量83173万吨，同比增长5.7%； 12月生铁产量5472万吨，同比下降4.4%；2017年1-12月份生铁产量71076万吨，同比增长1.8%；统计局：去年原煤产量34.5亿吨，同比增长3.2%。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3810-3830元/吨左右，盘面贴水67；热卷方面，上海5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格4060元/吨；天津5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格3930元/吨。坯料方面，唐山地区钢坯价格稳至3530元/吨。本周数据显示，螺纹钢受补库推动，厂库降幅较大，库存向社会转移，产量小幅下降，周度消费环比大幅增加；热卷受钢厂复产影响，产量增加较多，社会与钢厂库存双增，周度消费环比回升，两品种现货价格企稳反弹，基差出现明显修复，主力合约关注3800-3920运行区间。（仅供参考）

**铁矿：**

夜盘铁矿主力合约价格震荡走弱，I1805合约成交尚可，尾盘减仓收于534.5。宏观方面，2017年全年国内生产总值827122亿元，按可比价格计算，比上年增长6.9%；统计局：2017年民间固定资产投资增长6.0%；2017年全国居民人均消费支出18322元，比上年名义增长7.1%；外汇局：2018年我国跨境资金流动仍将保持总体稳定；深交所健全风险管理体系坚决打好防范化解重大风险攻坚战；统计局：中国1-12月份房地产开发投资同比增长7.0%；商务部：正在研究CEPA升级，对港澳扩大开放。行业方面，国家统计局：12月粗钢产量6705万吨，同比增长1.8%；2017年1-12月份粗钢产量83173万吨，同比增长5.7%； 12月生铁产量5472万吨，同比下降4.4%；2017年1-12月份生铁产量71076万吨，同比增长1.8%；统计局：去年原煤产量34.5亿吨，同比增长3.2%。现货方面，目前迁安66%干基含税现金出厂715-725元/吨；枣庄65%干基含税出厂695元/吨；莱芜64%干基不含税承兑出厂640元/吨。进口矿方面，山东港口pb粉主流价格535-540元/吨。目前成材端冬储行情启动，价格的反弹对原料形成一定提振，铁矿现货市场报价坚挺，近期到港以主流矿为主，短期生产企业大幅补库意愿并不强烈，主力合约或继续以震荡为主，短线关注525-545运行区间。（仅供参考）

**橡胶：**

期货走低，青岛保税区美元胶市场报价窄调5美元/吨，交投一般。泰国烟片报价1700美元/吨，马标现货或港上船货报价1520美元/吨，泰标船货报价1560-1570美元/吨，混合平水标胶报价1560-1570美元/吨。人民币混合报价11600元/吨。化工城市场丁苯1502报价13500-13600元/吨，化工城市场丁苯1712报价10900元/吨，山东齐鲁顺丁报价12600-12700元/吨，华东丁二烯报价10200-10300元/吨。SICOM午盘下挫，主力TF05合约报收154.4点，上涨+0.1点或+0.06%。沪胶底部震荡，主力1805合约报收14185点，下跌-15点或-0.11%。
泰国方面消息：当地农业及合作社部表示，2018年3月底之前，全球三大天然橡胶生产国的橡胶出口将减少最多35万吨，希望藉此抑制全球胶价下跌。本次达成的削减出口计划是解决胶价波动的关键举措之一。泰国农业部助理部长乃叻表示，泰国将削减约23万吨的橡胶出口量，印度尼西亚削减约9.5万吨，马来西亚削减约2万吨。泰国每年生产大约500万吨天然橡胶，其中大部分被用于出口。
上游供应稳定，气候正常。终端客户备货意愿弱，使合成胶价格承压。最新青岛保税区库存再次累库至24.62万吨，较1月初增加+1.06万吨或+4.5%，但累库速度放缓；无独有偶，日本最新1月10日库存报告有9108吨，较月初增加+173吨，累库速度同样放缓。操作上沪胶底部逐步抬升，05合约多单持有，上方14600点处卖出看涨期权（银河德睿最新参考报价48元/吨）止盈，下方在13910点前期低位处设置止损。（仅供参考）

**PVC：**

期货方面：周四PVC期货价格小幅反弹。其中，主力合约v1805开盘6560元，收盘6625元，持仓量280476手，日减仓72手；主力合约v1809开盘6625元，收盘6665元，持仓12938手，日减仓694手。技术上，pvc主力合约v1805合约小幅反弹，期价下方6500一线支撑较强，短线呈弱势盘整走势。
现货市场：国内PVC市场气氛一般，期货延续跌势，现货交投僵持，华东市场价格较为混乱，部分点价货源在6400-6500元/吨，非点价货源在6480-6570元/吨，华南货源依然偏紧，价格回落幅度略小，华北市场也弱势整理。5型普通电石料，华东市场主流自提报价6450-6550元/吨，更低更高亦有；华南地区6620-6680元/吨自提；山东主流6430-6500元/吨送到，河北市场主流6300-6350元/吨送到。

**玻璃：**

周四夜盘玻璃期货价格高位盘整，其中主力合约FG1805开盘1492元收1488元，盘中最高价1495元，最低价1484元，持仓434018手，减仓21942手；FG1809开盘1500元收1495元。技术上，玻璃1805合约震荡盘整，期价向上面临1500一线压力，下方受1480一线支撑，短线呈现高位震荡走势。现货市场，国内玻璃市场整体震荡偏弱，生产企业出库速度略有减缓，部分地区市场报价小幅松动，市场信心一般。华北沙河地区价格弱稳为主，出库表现一般，因空气污染进行环保检查，下游深加工大部分处于停工状态，复工时间待定。华东地区现货价格持稳为主，整体出库一般；华中地区现货价格持稳，贸易商和加工企业反映平平；华南地区持稳为主，市场产销尚可。沙河地区玻璃停限产以及工信部发布玻璃产能置换方案支撑玻璃期价，北方地区需求转淡压制上方空间。价格方面，华北地区，河北安全5mm浮法玻璃出厂价报1520元/吨，华东地区，山东巨润5mm浮法玻璃出厂价报1649元/吨。华中地区，武汉长利5mm浮法玻璃现货价报1716元/吨。

**甲醇：**

甲醇主力合约1805夜盘继续下跌，收于2775元/吨，较前日结算价格下跌1.74%；现货方面：长江口解封消息影响，江苏报盘3400-3450元/吨；山东南部地区甲醇市场商谈重心下滑，当地主力工厂报盘至3100-3130元/吨；内蒙古地区北线报价2600-2650元/吨，部分货源供给烯烃，整体排货顺利。随着价格下跌以及运输的逐步恢复，内地出货有所增加，库存逐步向中下游转移；港口方面，整体沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存增加4.9万吨至61.71万吨，太仓上周开始恢复卸货，虽然本周再度封航，但是目前看运输逐步恢复正常，后期等待装卸的船期较多，接下来还是需要关注物流情况以及销区对库存的消化情况；中期供需来看，随着煤制甲醇开工率高位稳定，进口的逐步增加，以及烯烃在低利润情况下检修增加，供需紧张程度较之前缓解，预计接下来整体库存将逐步累积，月底西南部分天然气制甲醇装置有重启的可能性；综合来看，供需环比走弱，预计1-2月份会有所累库，中期基于供需逐步宽松以及下游MTO利润较差，倾向于将甲醇05作为空头配置或者做多05MTP利润，单边的风险点在于整体商品的走势，建议短期波段操作为主，关注现货节奏（仅供参考）。

**棉花、棉纱：**

1月18日美棉价格继续上涨，3月合约82.63美分/磅，涨0.5美分/磅，5月合约83.36美分/磅，涨0.84美分/磅。市场继续消化美棉良好的出口数据以及全球最大棉花消费国中国经济的强劲增长（6.9%）。中国政府希望削减行业债务以及污染，而作为主要污染源之一的合成纤维行业预计将受到影响。目前美棉技术图形走势没有发生变化，下跌趋势未形成，前两日的下跌并不顺畅，短期内棉价或继续维持偏强走势。关注今晚的美棉出口周报。
夜盘郑棉合约价格下跌，5月收15365跌90,9月15750跌95，1月15780跌220,持仓量减少1.5万手至47.7万手；郑棉纱夜盘未成交。2018年1月18日注册仓单4876（+65），有效预报931，总计5807（折现货23.23万吨），其中17年度新仓单4460张，地产棉428张，新疆棉4032张；内地库1731张，新疆库2729张。截止2018年1月18日24时新疆累计加工皮棉487.2万吨，累计检验皮棉476.6万吨，去年同期加工量为394万吨，今年新疆棉产量或将比去年增加近100万吨。2017年全年我国棉花累计进口115.6万吨，同比增幅29%。本年度新疆棉产量大增，进口棉量增加，新疆当地棉花库存量也大（据中国棉花协会物流分会调查数据显示12月底新疆仓库棉花商业库存量有339.4万吨），而明年3月份储备棉将再次轮出，新棉现货销售压力大。下游消费方面，目前纺织企业消费情况仍一般，纱、布成品库存增加，据中国棉花信息网最新数据，12月底全国棉纺织企业纱线库存25.56天，环比增加3.23天，坯布库存27.76天，环比增加1天。由于外盘的走强，石油、PTA以及涤纶短纤也强势，短期给棉花价一定的支撑。新疆棉移库至内地“双28”到厂价在16000-16100元/吨，高等级棉销售略有好转。但是棉花基本面弱势的情况未改变，且805合约涨到15500附近，轧花厂做仓单开始有利润，将有大批量轧花厂进场建仓销售棉花，因此15500位置压力较大。昨日郑棉大幅增仓上涨，但到达压力位15500附近继续上涨阻力大增，最终夜盘收低。从目前的持仓情况来看，昨日入场的大资金仍未撤离，短期资金力量和产业的博弈仍将继续。短期建议关注压力位是否有效突破，关注外盘走势。棉纱市场价格继续走弱，整体需求一般，纱布库存增加，盛泽市场C32价格23000元/吨，钱清C32S较低报价23000元/吨，但是目前外棉价格高位，进口棉纱价格优势降低，后期国产棉纱将受欢迎，预计棉纱期货将围绕23100一线上下震荡。（仅供参考）

**镍：**

隔夜LME镍收于12465，涨55，涨幅0.44%；库存362532，减2436。伦敦1月18日消息，国际镍业研究小组（INSG）周三表示，去年11月全球镍市恢复供应短缺1,600吨，上个月为小幅过剩800吨。INSG补充表示，去年前11个月，全球镍市供应短缺63,600吨，上年同期为过剩88,600吨。当前镍价的波动依旧未能摆脱宏观共振的影响，但产业链的镍矿、精炼镍、不锈钢等依旧偏弱，镍基本面的供、需都处于历史的高位，但不锈钢现货价格已至钢厂月度成本线以下，市场接货意愿降低，不锈钢现货价格将继续承压，现货行情在成本线下将持续一段时间，且冷、热轧价差将继续压缩，产业链利润传导逻辑或将进一步倒逼原料端的镍价下移，镍铁的升水或将受到压制。随着不锈钢厂交货量的增加，且终端接货不畅，不锈钢缓慢垒库现象逐渐显现，结合临近春节、非镍原料的惜售等因素，钢厂有小幅减产的可能，这将加速盘面回归，短期镍盘面与基本面背离的格局没有根本性的改变。短期风险点在于宏观共振的不确定性，而一旦不锈钢垒库发生将倒逼短期镍价回归基本面，建议空单继续持有。（仅供参考）

**每日早盘观察-农产品-20180119**

https://www.yhqh.com.cn/yhty/nongchanpin/103992.html

**铜：**

隔夜伦铜走高，收7074.5美元/吨，涨16美元/吨，涨幅0.23%。宏观方面，特朗普称美国政府可能会关门，是否关门取决于民主党人，现在对国防开支的需求超过任何时候。美国国会众议院以226-194票批准众议院辩论权宜性政府融资议案的规则，若该议案经过众议院全体讨论和表决通过、并获得参议院批准，将意味着短期融资议案会被延长一个月，至2月16日。产业方面，2017年中，嘉兴检验检疫部门累计完成进口铜精矿检验鉴定48批，重量26万吨，货值超过4.2亿美元，批次、重量和货值同比分别增长200%、182.6%和279.3%，进口铜精矿原产国主要为智利、墨西哥、秘鲁、赞比亚、澳大利亚等。其中检出短重进口铜精矿1010吨。现货方面，下游逢低接货量较周初有所改善，预计今日现货贴水130~80元/吨。预计铜价将呈震荡走势，伦铜区间7020~7120美元/吨。（仅供参考）

**LL&PP**
昨日白间LL&PP价格震荡盘整， L1805收于9825，较上个交易日收盘价上涨5元/吨，涨幅0.05%，PP1805收于9400元/吨，较上个交易日收盘价上涨20元/吨，涨幅0.21%。夜盘商品化工板块重心向下，甲醇主力合约晚间跌幅1.6%，或使烯烃今日开盘价格低开。
国内现货方面，沿海市场线性和PP拉丝整体价格稳定，华北线性贴水05合约盘面150出货 华东PP拉丝贴水05合约50-100左右出货 ，整体市场成交较为活跃，LLDPE华北地区煤化工主流价格9700-9800元/吨，LLDPE华东地区煤化工主流价格9800-9900元/吨， PP拉丝煤化工华东地区主流价格9350-9400元/吨，美金报价维持坚挺，线性美金价格1190-1220美元/吨，PP均聚拉丝美金1180-1220美元/吨。
近期基差逐渐收窄，PE市场整体仍然处于紧平衡，PP市场从紧平衡向宽松过渡，整体下方在库存相对低位、下游低价补货和节前备货心态以及新料替代回料等方面有所支撑，回调的空间相对有限。L1805近期关注9800的支撑位，PP1805关注9300的支撑位。（仅供参考）

**【贵金属】1月19日 周五**
本周金银日内波动非常剧烈，金银创出近期高点之后，日内开始宽幅震荡，而在美联储公布了经济褐皮书之后，金银更是受到重创下行,目前受到日线级别支撑。
数据面上，本周美国数据喜忧参半。美国 12 月工业产出月率公布值高于前值与预期；美国至1月13日当周初请失业金人数公布值则远低于前值与预期，表明劳动力市场依然强劲；美国12月新屋开工总数年化则低于预期与前值；而美国12月营建许可总数虽然不及前值，但高于预期。
持仓方面，SPDR 黄金持仓本周增加了11.8吨，目前为840.76吨；SLV 白银持仓则减少26.4吨，为9813.15吨。最新公布 CFTC 持仓报告显示，截至1月 9日当周，黄金投机性净多头头寸大增40020手至203288手，白银投机性净多头头寸也增加15285手至38035手。
加息方面，本周美联储褐皮书是金银下行的主要元凶。美联储褐皮书显示，美国经济延续扩张势头，就业率持续温和增长，就业市场不断收紧，多行业企业及岗位预计将上调薪资。这份褐皮书表明美联储对美国经济、就业和薪资的乐观预测，因此令 3 月加息概率上行，利空金银。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%区间的概率升至72.6%，6月至该区间概率为38.4%。此外，本周美联储官员亦有发表讲话，从美联储官员的言论不难发现，目前对于今年加息依然存在分歧，主要原因则在于通膨指数尚未能向目标迈进。
避险情绪方面，本周虽然朝鲜与韩国重新开始展开会晤，但朝鲜方面依然没有停止核试验的步伐，而美国近期也进行了对此军演，这表明美朝问题依然存在。“通俄门”调查则在升级。昨日，有消息称，Fusion GPS创始人证词暗示特朗普竞选团队有可能参与了与俄方的“洗钱交易”。白宫特别法律顾问泰·科布表示，特朗普渴望与特别检察官穆勒对话，穆勒接下来可能与特朗普进行会谈。下周数据较多且较为重要。日本将公布利率决议以及CPI数据。虽然目前看日本立即停止宽松的可能性非常的低，但日本此前已经松口，若通膨能够达到预期则日本停止宽松的概率较大。此外，下周美国和英国将公布第四季度GDP数据，美国还将公布核心PCE物价指数，这对美元指数影响较大，目前美元指数疲软给金银提供一定的支撑，若美元开始走强，则金银承压下行概率较大，且伴随着3月美联储加息概率增强，则金银持续下行的可能性将不断增加。（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。