|  |
| --- |
| **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22日星期一

**焦煤焦炭：**

JM1805合约减仓50606手收于1296元/吨；J1805合约减仓42892手收于2021.5元/吨。宏观方面，辽宁内蒙古等多地自曝GDP“注水”：弄虚作假歪招多; 本周央行公开市场有8200亿元逆回购到期，其中周一至周五分别到期900亿元、1700亿元、1700亿元、1200亿元、2700亿元；无央票和正回购到期。此外，周三有1070亿元MLF到期。行业方面，山西预今年淘汰落后煤炭产能2300万吨，关闭煤矿36座;山西省连续五年实现煤炭资源矿业权“零”出让，五年累计注销煤矿采矿证56个、退出产能5100万吨。现货方面，河钢集团焦炭采购价格降100元/吨，一级焦2220元/吨；中硫S1，CSR60报2040元/吨，均到厂承兑含税，20日执行。山西长治地区焦炭价格下调100元/吨，现准一冶金焦A12.5，S0.7，CSR60出厂含税价报2050元/吨。山东淄博地区冶金焦价格下调100元/吨，现二级焦报2050元/吨，准一级2130元/吨，均出厂含税价。上周焦炭第三轮降价基本落地，焦企利润回落至200-300水平，焦化产能利用率增幅开始放缓，同时焦企库存环比增速有所放缓，年内焦企库存大概率能企稳。（仅供参考）

**铁矿：**

夜盘铁矿主力合约价格小幅波动，I1805合约成交较为活跃，尾盘大幅减仓收于545。宏观方面，2017年我国汽车销量2887.9万辆，连续九年居全球第一；环保部通报9家企业未严格落实重污染天气应急预案；中东部将进入“雨雪冰冻模式” 6省份局地大暴雪；长江经济带打造世界级产业集群，五大产业成发展重点；楼市调控走向“精准化”，限购政策从“一刀切”变“差别化”；局部升温，多地土地拍卖再现高溢价。行业方面，南京：2018年计划关停化工企业40家、整治铸造企业42家；山西：连续5年实现煤炭资源矿业权“零”出让；河北严查重处4家环境违法企业；山西预今年淘汰落后煤炭产能2300万吨，关闭煤矿36座。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540元/吨左右。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，钢厂库存明显回升，短期价格或以震荡为主，主力合约关注520-555运行区间。（仅供参考）

**钢材:**

夜盘螺纹钢期货主力合约价格延续反弹，rb1805合约成交活跃，尾盘增仓收于3963。宏观方面，2017年我国汽车销量2887.9万辆，连续九年居全球第一；环保部通报9家企业未严格落实重污染天气应急预案；中东部将进入“雨雪冰冻模式” 6省份局地大暴雪；长江经济带打造世界级产业集群，五大产业成发展重点；楼市调控走向“精准化”，限购政策从“一刀切”变“差别化”；局部升温，多地土地拍卖再现高溢价。行业方面，南京：2018年计划关停化工企业40家、整治铸造企业42家；山西：连续5年实现煤炭资源矿业权“零”出让；河北严查重处4家环境违法企业；山西预今年淘汰落后煤炭产能2300万吨，关闭煤矿36座。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3840-3870元/吨左右，盘面贴水27；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，周末唐山地区钢坯价格累计涨50至3610元/吨。近期现货市场冬储需求启动，市场整体成交放量，钢厂库存向社会转移，基差出现明显修复，短期需注意现货节奏，主力合约关注3900-4000运行区间。（仅供参考）

**LL&PP**
上周聚烯烃冲高回落，减仓下行，截至上周五L1805收于9865，周环比价格下跌285元/吨，跌幅2.81%；PP1805主力合约上周高位回落，减仓下行，截止上周五收于9468元/吨，周环比下跌211元/吨，跌幅2.18%,
国内现货方面，上周整体成交较为活跃，周初华东和华北套保商贴水盘面200-300左右收货，后半周基差走强，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，上周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9300-9500元/吨。美金方面市场货源依旧偏紧，价格维持坚挺，线性美金价格1170-1210美元/吨，PP均聚美金1150-1180美元/吨。
供应方面国内装置总体稳定，开工率维持高位；12月PE进口量110.3万吨，环比增加2.7%，PP12月进口量43.2万吨，环比减少1.37%；需求方面，农膜需求开工率小幅上行，整体下游开工维持稳定；库存方面上周线性社会库存环比下降3%，PP社会库存环比下降1%。短期来看，在紧平衡的供需结构以及库存相对低位、下游低价补货以及新料替代回料等方面下方有所支撑， L1805短期关注9700-9800的支撑位，PP1805关注9300附近的支撑位。（仅供参考）

**棉花、棉纱：**

1月19日美棉价格继续上涨，3月合约83.42美分，涨0.79美分/磅，5月合约83.79美分，0.79美分/磅。技术图形走强和上周五美棉出口报告利好带动棉价一路强势上行，ICE期货合约价格继续中幅收高。上周出口报告中美棉签约稳步增加，截至报告当周累计签约2017/18年度陆地棉256.87万吨，完成本年度预测的82%（5年均值为71%），累计装运86.36万吨，装运进度为28%（5年均值为30%）。目前美棉未点价销售合同量未见减少，短期内棉价或继续维持偏强走势。
夜盘郑棉合约低开后略反弹，5月收15360跌15,9月15745跌20，1月15775跌65,持仓量略增至45.4万手；郑棉
纱5月跌30至23255。2018年1月19日注册仓单4895（+19），有效预报978，总计5873（折现货23.49万吨），其中17年度新仓单4487张，地产棉449张，新疆棉4038张；内地库1731张，新疆库2734张。截止2018年1月21日24时新疆累计加工皮棉489.7万吨，累计检验皮棉479.7万吨，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。本年度新疆棉产量大增，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。但是棉花基本面弱势的情况未改变，且805合约在15500附近仍是强压力位，上周上涨给许多轧花厂套保机会，有许多轧花厂企业在15500附近建仓空单，仓单量也不断增加。郑棉在供需面以及现货销售压力大的情况下偏弱势，但仍需关注盘面资金力量的博弈。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）

**甲醇：**
甲醇主力合约1805周五夜盘小幅震荡回升，收于2807元/吨，较前日结算价格上涨0.61%；现货方面：长江口解封消息影响，江苏报盘3390-3400元/吨；山东南部地区甲醇市场当地主力工厂报盘至3100-3130元/吨，外地货源冲击，当地企业价格继续下调，持货商随行出货；内蒙古地区北线报价2600-2650元/吨。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，太仓近期还是有间歇式封航，后期等待装卸的船期较多，接下来关注物流情况以及销区市场情况；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，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；预计沿海地区下旬抵港的进口船货数量在24.2万-25万吨（加上连云港等地进口船货到港数量，正常进口货到港的情况下），近期长江口以及长江航道持续封航影响，进口船货推迟到港现象明显，部分船货仍在持续排队中，因此后续进口船货到港增多；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）。

**橡胶：**

期货走低，青岛保税区美元胶市场报价窄调±5美元/吨，买盘多观望。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11850-11950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震荡，主力TF05合约报收154.9点，上涨+0.5点或+0.32%。沪胶小幅上扬，主力1805合约报收14070点，下跌-25点或-0.18%。
据欧洲汽车工业协会（ACEA）公布的数据显示，欧盟及欧洲自由贸易联盟国家在2017年12月新车销量同比下滑-4.8%，共计售出113.7万辆。2017年全年销量上涨+3.3%至1563.2万辆，得益于消费者信心、购车补助增加以及全新SUV对消费者的吸引力影响，欧洲市场新车销量也连续四年保持增长。2017年也是自2007年以来的最好成绩，2007年欧洲地区的新车销量历史性的达到1600万辆。从去年整体表现来看，英国成为唯一一个销量出现下滑的国家，跌幅达到-5.7%，主要受新颁布的柴油车政策和脱欧影响。
泰国胶水价格近端受当地政策性影响提振，上涨较多。青岛、上期所、日本交割库继续累库，但增速均放缓。临近春节，下游轮胎厂开工依然保持历史高位。操作上，沪胶周五晚震荡，但底部抬升，运行至均线支撑位。05合约多单可持有，下方在13910点前期低位设止损保护。（仅供参考）

**锌铅：**

上周五LME锌铅盘中创新高后回落，LME锌涨0.95%收于3407美元，LME铅跌0.69%后收于2586美元；沪锌铅夜盘跟随外盘窄幅波动，涨跌不大。宏观市场，美国参议院否决了为期一个月的临时维持政府支出法案，美国联邦政府史上首次在一党掌握参众两院和白宫形势下的关门；上周五美国密歇根大学公布调查结果显示，1月密歇根大学消费者信心指数意外下跌至 94.4，为6个月以来新低，美元指数继续低位震荡。LME市场，LME锌库存减少50吨至179975吨，LME铅库存减少400吨至139250吨；LME锌现货升水降0.5至23.5美元，LME铅现货转为升水1.25美元。由于LME锌注销仓单在上周五大幅增至81575吨，注销仓单占比回升至45.3%，逼仓的可能性带动LME锌盘中创出新高；后商品市场整体回落，LME锌回吐部分涨幅。从现阶段来看，LME锌库存依然处于极低水平，而供应端并没有出现明显增长，供应紧缺的情况仍在延续，或持续推升LME锌价格。操作上来说，在LME锌带动下，沪锌或延续震荡偏强，但表现或差于外盘，比值或继续缩窄；国内环保严查持续，沪铅重心继续上移。（仅供参考）

**每日早盘观察-农产品-20180122**

https://www.yhqh.com.cn/yhty/nongchanpin/103998.html

**镍：**

上周五，LME镍收于12685，涨215，涨幅1.72%；库存361500，减少1032。当地时间1月19日晚，国会参议院未能通过临时拨款法案，联邦政府部门从1月20日零时起正式关门。此举或将进一步刺激美指走低，金属走势短期或有支撑。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，建议维持空头思绪。人民币的超预期式的连续大幅升值，使得沪伦比值大幅回落，基于国内钢厂300系减产的不确定性对内盘存有潜在的利空影响，则内外反套操作暂时不适合入场。（仅供参考）

**宏观：周一（1月22日）**
美国股市：股市上周五再创纪录新高，未受美国政府停摆的风险影响，此前有报道称，监管机构接近于进一步放松银行的监管规定。标普500指数上涨0.4%，报2810.3点。美国政府周六正式进入部分停摆状态，参议院民主党人与少数共和党人否决了众议院通过的临时支出法案，双方之前未打破移民问题上的僵局，美元上周五基本持平，投资者等待美国政客们在权宜开支法案上的谈判结果。美国密歇根大学1月份消费者信心指数意外降至6个月低点，消费者对经济的乐观情绪减弱。
欧洲方面，德债上周五扳回先前跌幅，有报道称欧洲央行可能不会在9月份结束资产购买，而是有可能选择延长到年底。

**玻璃：**

周五夜盘玻璃期货价格下跌，其中主力合约FG1805开盘1484元收1471元，盘中最高价1489元，最低价1462元，持仓410164手，减仓3322手；FG1809开盘1495元收1489元。技术上，玻璃1805合约减仓回落，期价向上面临1490一线压力，下方受1460一线支撑，短线呈现高位震荡走势。现货方面，国家统计局公布的数据显示2017年12月份平板玻璃产量6062万重箱，同比增加-5.3%；2017年1-12月份平板玻璃总产量79024万重箱，同比增加3.5%。从分月数据看10月份以后的产量受到沙河地区停产等因素影响，产量增速明显减缓。对现货价格的支撑作用逐渐增强。从厂家短期的销售政策和态度看，基本也是挺价运行为主，仅有部分地区厂家出台小幅的优惠政策。沙河地区近期一直出库不佳，库存累加明显。但是在大型厂家挺价运行的促进下，其他厂家前期出台优惠政策，近期市场信心也有一定的好转。而贸易商和加工企业则对后期市场持谨慎的态度，不愿过早存货！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。宏观方面，2017年我国汽车销量2887.9万辆，连续九年居全球第一；环保部通报9家企业未严格落实重污染天气应急预案；中东部将进入“雨雪冰冻模式” 6省份局地大暴雪；长江经济带打造世界级产业集群，五大产业成发展重点；楼市调控走向“精准化”，限购政策从“一刀切”变“差别化”；局部升温，多地土地拍卖再现高溢价。

**PVC：**

期货方面：周五pvc期货主力合约V1805合约微幅低开，价格走势震荡向上，收于6670元/吨，成交302360手，持仓减536手至279940手。基本面变化不大，多空依然存在分歧，预计继续震荡行情为主。
现货方面：国内PVC市场窄幅整理为主，上午期货小幅上涨，对现货市场支撑一般，贸易商基本稳价操作，下午期货继续上行，加之上午部分贸易商出货尚可，局部地区贸易商报价上调20-30元/吨；综合来看，华东地区价格小幅上涨，华南及其他地区窄幅整理为主。5型普通电石料，华东市场主流自提报价6520-6580元/吨，更高亦有；华南地区6630-6680元/吨自提；山东主流6420-6500元/吨送到，河北市场主流6300-6350元/吨送到。

**铝：**

上周五LME铝小幅调整，跌1.29%收于2215美元；沪铝1803收于14665，指数持仓减0.3至76.8万手。现货市场回顾，上周五上海成交集中14460-14470元/吨，对当月贴水180-170元/吨，无锡成交集中14460-14470元/吨，杭州成交集中14490-14500元/吨，持货商出货力度有所减弱，中间商备货意愿提升；广东地区现货成交集中在14620~14630元/吨，粤沪价差维持在170元/吨左右。行业方面，环保部19日发布公告，我国将在京津冀大气污染传输通道城市（即“2+26”城市）执行大气污染物特别排放限值，包括电解铝行业但氧化铝得到豁免。现阶段铝锭的库存依然明显下滑，大幅的高于往年同期，考虑到季节性的因素影响，一季度铝锭库存后期或再创新高。高库存对于铝价形成较强抑制，而下游加工同样受到环保冲击，供需在春节前难有乐观表现。总的来说，沪铝目前整体持续承压，延续震荡偏弱表现，商品整体偏强背景下有一定的抗跌性。（仅供参考）

**【贵金属】1月22日 周一**
上周五，受美国政府关门危机的影响，市场避险情绪升温，美元指数下跌，金银止跌反弹。数据面上，美国1月密歇根大学消费者信心指数初值公布值为94.7，不及预期与前值，利多金银。持仓方面，SPDR黄金持仓上周增加了17.71吨至846.67吨；SLV白银持仓则减少了26.4吨至9813.15吨。CFTC持仓显示，截止至1月16日当周，黄金净多头持仓增加8423手至211711手；而白银净多头则减少823手至37212手。加息方面，受昨日美联储褐皮书内容的影响，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%区间的概率保持在72.6%，6月至该区间概率为37.2%。
上周六，因美国参议院未能通过临时支出法案，美国联邦政府部分部门将被关闭。参众两院周六召开紧急会议，参议院共和党领袖麦康奈尔称，参议院将在今日北京时间下午2点就拨款支持政府运转至2月8日的议案进行投票
特朗普周日发表推特称，如果政府关门僵局持续，参议院共和党人应考虑采取所谓的“核选项”，来让议员根据简单多数原则就长期支出法案进行投票，避免更多的临时支出法案。目前，民主党人仍然要求支出法案应纳入“童年抵美者暂缓遣返”计划；共和党人则表示，除非民主党人提供足够的赞成票让政府重新开门，否则不会就移民问题进行谈判。因此，目前美国政府能否度过危机取决于民主党和共和党最终博弈的结果。
此外，上周“通俄门”事件却向有利于特朗普的方向发展。据消息，美国众议院议员上周获知的一份备忘录揭露了奥巴马政府、FBI、司法部及希拉里竞选团队滥用《外国情报监视法》的行为，其中包括总统大选期间对特朗普团队的监视。议员们要求向公众公开，这份备忘录或将导致FBI和司法部部分高级官员的撤职，甚至可能令“通俄门”调查腰斩。若最终“通俄门”不了了之的话，金银则将少了一大助力。
加息方面，作为美联储副主席的有力人选的旧金山联储主席威廉姆斯在上周六重申，美联储在2018年加息三次是合理的，但同时表示这并不是固定的计划，有可能根据经济前景增加或减少；即使经济数据远好于预期，仍预计加息进程将是渐进的。
今日美国参议院将就拨款支持政府运转至2月8日的议案进行投票，若投票可以顺利通过的话，则美国政府关门危机将暂时得以缓解，但若不通过的话，则将给金银带来较大利好。本周，日本、欧洲央行将公布利率决议，美国将公布四季度GDP以及核心PCE物价指数，因此，美元将面临较大的考验，届时亦将对金银将形成较大的影响。（仅供参考）

**股指周评：**

0119（周五）上周行情回顾：本周上证50期指收于3133.8点，同比涨跌0.1%；沪深300期指收于4303.6点，同比涨跌 -0.02%；中证500期指收于6232点，同比涨跌-0.16%。近期市场运行主要逻辑：17年经济平稳收官，经济增速在经历6年下跌后小幅反弹。18年1月以来经济仍不温不火，从终端需求看，地产销量受高基数影响再度下跌，乘用车批零好坏参半。从工业生产看，高炉开工率略有回升但仍处低位，发电耗煤增速回升，但有春节因素干扰，生产边际改善但依然偏弱。17年底中央经济工作会议指出，我国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，对GDP增速目标的追求渐显淡化。近来多省披露过去经济数据存在“水分”，而不少省市财政收入也出现较大幅度的回调，过去依赖投资驱动的经济模式已然令举债规模较高地区不堪重负。18年去杠杆、防风险成为改革重心，预计经济质量将明显提升，增速仍有下行压力。操作建议：本周市场虽延续上涨走势，但幅度与量能均逐渐减少，短期指数回调的概率比较大，投资者宜持谨慎态度，待市场调整后入场。50ETF期权：卖出虚值看跌期权。

【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。