?Sou



银河期货研发中心

🕿：021-60329746

🖂：yhqhyj@chinastock.com.cn

🕮：上海市浦东新区世纪大道1501号9楼

🖳: www.yhqh.com.cn

**银河期货2018年2月2日日报汇总**

**钢材:**

本周螺纹钢期货主力合约价格震荡小幅反弹，rb1805合约周成交缩量，周五尾盘增仓收于3961。宏观方面，商务部：2013-2017年消费年均增长11.3%；我国国内贸易增加值首破10万亿元大关；中电联：预计今年用电量增长约5.5%；国税局：去年全国税收收入同比增长8.7%；央行：1月对金融机构开展MLF操作3980亿；央行：1月对金融机构开展SLF操作254.5亿；中国银行业2017年底境内总资产同比增长8.6%，负债增长8.3%；1月全国期货市场成交额同比增长24.58%；多家信托集体发声：未收到信托资金降杠杆相关文件。行业方面，河北发布澄清：“河北省采暖季钢铁限产日期推迟”报道不实；上海黄色预警启动Ⅲ级响应：水泥等重点行业限产限污；2017年水泥行业利润877亿元，同比增长94.41%；2017年度我国黄金产量降逾6%，消费量增逾9%；欧盟委员会1月31日对中国铸铁产品作出反倾销调查终裁，决定自当日起对其实施为期5年的反倾销措施，反倾销税率为15.5%至38.1%。现货方面，天津地区大螺主流报价4000元/吨左右；上海地区主流报价在3870-3900元/吨，盘面贴水60；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4040元/吨左右。坯料方面，唐山地区钢坯价格涨10至3620元/吨。本周数据显示螺纹库存双增，周度产量略有下降，消费环比大幅下降，临近春节，交易量将逐步下降，现货价格波动区间收窄，盘面价格延续震荡走势，主力合约关注3980-4000压力区域。（仅供参考）

**铁矿：**

本周铁矿主力合约价格延续偏弱走势，I1805合约周成交缩量，周五尾盘减仓收于513.5。宏观方面，商务部：2013-2017年消费年均增长11.3%；我国国内贸易增加值首破10万亿元大关；中电联：预计今年用电量增长约5.5%；国税局：去年全国税收收入同比增长8.7%；央行：1月对金融机构开展MLF操作3980亿；央行：1月对金融机构开展SLF操作254.5亿；中国银行业2017年底境内总资产同比增长8.6%，负债增长8.3%；1月全国期货市场成交额同比增长24.58%；多家信托集体发声：未收到信托资金降杠杆相关文件。行业方面，河北发布澄清：“河北省采暖季钢铁限产日期推迟”报道不实；上海黄色预警启动Ⅲ级响应：水泥等重点行业限产限污；2017年水泥行业利润877亿元，同比增长94.41%；2017年度我国黄金产量降逾6%，消费量增逾9%；欧盟委员会1月31日对中国铸铁产品作出反倾销调查终裁，决定自当日起对其实施为期5年的反倾销措施，反倾销税率为15.5%至38.1%。现货方面，目前迁安66%干基含税现金出厂75-715元/吨；枣庄65%干基含税出厂660元/吨；莱芜64%干基不含税承兑出厂605元/吨。进口矿方面，山东港口pb粉主流价格520-525元/吨。本周钢厂铁矿库存延续增加，短期缺乏持续反弹动力，但贸易商报价相对坚挺，不愿低价销售，短期或继续以震荡为主旋律，主力合约继续关注510一线支撑。（仅供参考）

**棉花、棉纱：**

本周ICE期棉重心下跌，美棉3月合约中未点价销售合约量减少以及上周公布的美棉签约出口合同中大量签约合同取消利空美棉走势，ICE期棉大跌，但本周四公布的美棉签约量大增，又助美棉价格反弹。上周公布的美棉签约量仅1.54万吨，本周公布的美棉签约量大增至6.88万吨，截至1月25日一周，美棉累计签约量达265.3万吨，签约进度为85%（5年均值为78%）；累计装运98.56万吨，装运进度为32%（5年均值为35%）。印度方面，棉花价格下跌，目前印度S-6轧花厂提货价报40250卢比/坎地，折80.70美分/磅，较上周跌3.15美分;旁遮普J-34价格持稳，报4195卢比/莫恩德，折80.15美分/磅，较上周跌2.55美分。现在印度市场每天新棉上市量仍在3万吨以上。

本周郑棉跟随外棉价格大跌，05合约最低跌至15150，之后略反弹。本周郑棉仓单继续增加，注册仓单5375+有效预报1277=6652（折现货26.6万吨），注册仓单较上周增加了285张，有效预报较上周减少57张。截止2018年2月1日24时新疆累计加工皮棉495.2万吨，较上周增加2.8万吨，累计检验皮棉488.2万吨，较上周增加5.1万吨，预计今年新疆棉花产量将比去年增加100万吨左右。目前棉花市场主基调仍是新疆棉产量大增，新疆当地棉花库存量大，郑棉仓单量大，下游需求一般，多随用随买。本轮郑棉上涨给轧花厂提供了较好的套保机会，销售压力得到部分释放，另外节前纺织厂随着储备棉逐步消化开始小规模补库，但是仍然难改春节临近，节后储备棉将轮出的现实，市场上高等级棉花销售压力较小，而和储备棉质量相近的低等级棉花压力仍很大。从棉花供需面以及现货销售压力大来看郑棉走势仍偏弱势，但预计下方14800-15000附近的支撑作用较大。纱市场各地走货情况不同，福建浙江走货情况略好，其他市场相对平稳，盛泽市场C32价格22900元/吨，钱清C32S较低报价23000元/吨，目前外棉价格仍处于高位，进口棉纱价格优势不在，预计春节后国产棉纱价格优势将体现，目前郑棉纱期货价格相对高位，空单可继续持有。（仅供参考）

**铝：**

周五沪铝有所企稳，1803涨0.14%收于14390元/吨，沪铝指数持仓增0.4至80.8万手。现货市场，上海成交集中14200-14220元/吨，对当月贴水100-90元/吨，无锡成交集中14200-14220元/吨，杭州成交集中14220-14240元/吨；广东地区现货成交集中在14230~14240元/吨，粤沪价差收窄至30元/吨附近，当地下游基本已经完成备货。行业方面，博眉启明星铝业召开总结大会，宣布2017年完成电解铝复产产能13万吨。商品市场整体回温带动沪铝企稳，但铝价表现继续弱于其他有色品种。从现货来看，今日沪粤价差再度收窄，而上海地区现货贴水100元/吨附近，下游备货意愿不强或已备货结束，整体现货持续低迷表现。现阶段来看，高居不下的库存在节前将延续，同时春节将常规性的累库，现货疲软的情况至少将延续到2月底。短期来看，由于基本面缺乏亮点，行情或持续平淡表现。操作上来看，沪铝或延续低位弱势震荡，但调整空间不大，关注外盘及周边金属联动影响。（仅供参考）

**镍：**

沪镍主力收于104530，涨2440，涨幅2.39%；沪镍指数持仓647638（+21740）；沪镍仓单44605，环比持平。2017年四季度嘉能可自有矿镍产量2.84万吨，镍总产量（含第三方外购）3.87万吨，四季度总产量（含第三方外购）环比减2%，同比减7%；2017年全年嘉能可镍自有矿10.91万吨，在产量计划范围内；镍总产量（含第三方外购）14.6万吨，同比下降4%。
现货端，高、低镍铁及中镍矿行情平稳，不锈钢现货小幅上涨。今日金川公司电解镍（大板）上海报价104000元/吨，桶装小块105200元/吨，较昨日上调2400元/吨；精炼镍升贴水整体平稳，俄镍贴300，金川平水；高、低镍铁行情平稳，分别报至990元/镍和3200元/吨；不锈钢现货行情小幅上涨，涨幅在50-100元/吨，成交继续放缓。
镍价走势仍在宏观共振周期范围内，美元筑底现象尚不能明确，通膨预期下资金提前布局中、远期基本面较为确定的有色品种。短期镍盘面和基本面背离的局面没有发生根本性的改变。当前产业链的镍矿、镍铁、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，短期供需未有明显的倾斜变化。不锈钢现货价格前期虽有反弹，但现货行情仍在钢厂月度成本线附近徘徊，且已跌破钢厂2月的预期成本线，市场接货意愿再度趋弱，不锈钢现货价格将继续承压，现货行情在成本线下或将持续到节后，产业链利润传导逻辑将进一步对原料端的镍进行倒逼，镍铁的升水或将受到持续压制。随着国内及印尼不锈钢产品交货量的增加，且运输及终端接货不畅，不锈钢缓慢垒库现象逐渐显现，结合临近春节、非镍原料的惜售并行情上涨等因素，钢厂成本与现货倒挂加剧，则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，操作上，在弱势美元、宏观因素不确定的情况下，可暂时离场观望，不锈钢垒库或300系减产任发生其一都有可能倒逼短期镍价回归基本面，届时空单再介入。人民币的升值走势反复暂不利于沪伦比值反弹，短期内外反套操作不适合入场，沪镍5-9正套可寻求价差900以上择机介入。（仅供参考）

**铜：**

今日铜价破位上行，沪铜1804合约收53670元/吨，涨370元/吨，涨幅0.69%，增仓10798手至197180手。宏观方面，商务部：2013-2017年消费年均增长11.3%；我国国内贸易增加值首破10万亿元大关；中电联：预计今年用电量增长约5.5%；国税局：去年全国税收收入同比增长8.7%；央行：1月对金融机构开展MLF操作3980亿；央行：1月对金融机构开展SLF操作254.5亿；中国银行业2017年底境内总资产同比增长8.6%，负债增长8.3%；1月全国期货市场成交额同比增长24.58%；多家信托集体发声：未收到信托资金降杠杆相关文件。产业方面，必和必拓表示，如果3月没有收到确定的报价，他们计划停止出售智利CerroColorado铜矿。智利的CerroColorado铜矿是必和必拓在南美洲较为小型的业务之一。现货方面，今日上海电解铜现货对当月合约报贴水70元/吨-贴水30元/吨，平水铜成交价格52770元/吨-52870元/吨，升水铜成交价格52790元/吨-52890元/吨。沪期铜继续承压53000元/吨，持货商针对下游补货抓紧周末时间挺价出货，隔月价差依然持坚于200~220元/吨，市场报价贴水70~30元/吨。好铜早市报价贴水50元/吨，收货积极，待报价提高至贴水30元/吨时，成交就显迟滞，但好铜依然引领市场报价上抬，下游的接货仍集中于湿法铜，故今日湿法铜持货商报价快速收窄于贴水170~150元/吨，下游买盘主动，成交尚可。下周即面临春节前的2月份交割，隔月价差暂未见收窄迹象，铜价贴水在持货商引领下或将继续收窄上调。盘面上来看，今日铜价上行，仍在原有的震荡区间，下周铜杆企业陆续放假，短期内铜价难以大幅上涨，节前资金紧缺，预计节前以震荡走势为主。（仅供参考）

**锌铅：**

周五沪锌铅小幅走强，沪锌1803涨0.45%收于26850元/吨，沪铅1803涨0.82%收于19660元/吨。宏观市场，人民币兑美元中间价报6.2885，上调160点，续创2015年8月11日以来新高；中国央行今日不展开逆回购操作，净回笼900亿元，央行已连续七个交易日暂停公开市场操作，净回笼11500亿元。行业方面，我的有色网数据显示，今日国内主要地区锌锭库存合计17.5万吨，较上周增加2.4万吨，其中上海地区增加1.34万吨，广东增加0.51万吨，国内锌锭库存继续小幅增加。近期国内库存的回升，导致现货锌锭贴水延续，季节性的消费低迷或拖累国内锌价。但受到美元指数走弱的推动，商品或持续强势表现，外加LME锌库存持续下滑，海外供应紧缺给予锌价上行动能，整体上的节奏依然是外盘带着国内走。操作上来说，沪锌延续多头思路对待，短期调整不改中期向上趋势；沪铅企稳反弹，重心继续上移。（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。**