?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8日日报汇总**

**钢材:**

周四螺纹钢期货主力合约价格延续弱势波动走势，rb1805合约成交较为活跃，尾盘减仓收于3930。宏观方面，国务院常务会议部署市场化债转股措施，降低企业杠杆率；中国1月外汇储备31615亿美元，较此前市场预期的31700亿美元略低，去年12月中国外汇储备为31399亿美元。中国1月外汇储备环比增加215亿美元，连续第12个月上升；1月挖掘机械产品销量同比大涨135%；广州公积金贷款要求7天内放款，银行违规或被取消承办资格；美国2017年贸易逆差创9年来新高。行业方面，工信部：鼓励小型电炉企业联合重组和接收过剩地区转移产能；环保部：今年北方将完成煤改400万户；限价红灯或已亮起，长协助力平稳煤价；国内油价将迎七个多月来首次下调，幅度预计超百元。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3900元/吨左右，盘面贴水90；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，唐山地区钢坯价格稳至3610元/吨，锁价至正月初六。目前国内多数市场进入休市状态，市场报价已趋于平稳，本周数据显示螺纹库存持续大幅增加，周度消费环比继续下降；热卷周度消费环比微幅增加，卷螺价差有望继续走强。（仅供参考）   
  
**铁矿：**

周四铁矿主力合约价格窄幅波动，I1805合约成交缩量，尾盘减仓收于524。宏观方面，国务院常务会议部署市场化债转股措施，降低企业杠杆率；中国1月外汇储备31615亿美元，较此前市场预期的31700亿美元略低，去年12月中国外汇储备为31399亿美元。中国1月外汇储备环比增加215亿美元，连续第12个月上升；1月挖掘机械产品销量同比大涨135%；广州公积金贷款要求7天内放款，银行违规或被取消承办资格；美国2017年贸易逆差创9年来新高。行业方面，工信部：鼓励小型电炉企业联合重组和接收过剩地区转移产能；环保部：今年北方将完成煤改400万户；限价红灯或已亮起，长协助力平稳煤价；国内油价将迎七个多月来首次下调，幅度预计超百元。现货方面，目前迁安66%干基含税现金出厂705-715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530-535元/吨。节前钢厂补库基本完成，目前多以按需采购为主，贸易商报价相对坚挺，主力合约或延续震荡走势，短线关注510-535运行区间。（仅供参考）   
  
**镍：**

沪镍主力收于100470，跌1790，跌幅1.75 %；沪镍指数持仓593268（-23986）；沪镍仓单45269，减89。人民币盘中大幅回落，带动沪伦比值快速上升，进口亏损有所收窄。  
现货端，高镍铁行情小幅下跌，低镍铁及中镍矿行情平稳，不锈钢现货平稳。今日金川公司电解镍（大板）上海报价100100元/吨，桶装小块101300元/吨，较昨日下调1100元/吨；精炼镍升贴水小幅走强，主要是受镍价下跌影响，俄镍贴200，金川升100；高镍铁行情回落15元/镍至980元/镍，低镍铁行情平稳在3200元/吨附近；不锈钢现货行情整体平稳，市场及终端已近乎停滞，成交继续放缓。  
镍价的高位震荡格局不改，短期镍盘面和基本面背离的走势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，短期供需未有实质变化，但国内镍铁供应增量将逐渐显现，将对基本面构成不利影响。不锈钢现货行情仍在钢厂月度成本线附近徘徊，且已跌破部分钢厂2月的预期成本线，市场接货已近停滞，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，如若实现这将加速盘面回归，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，镍价高位震荡，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（减产的可能性相对较小），届时空单再介入。人民币的升值走势阶段性的扭转，带动沪伦比价迅速抬升，基于汇率波动的反复，暂不建议内外套利操作。沪镍5-9价差900以上正套操作依旧值得尝试。（仅供参考）  
  
**棉花、棉纱：**

今天郑棉价格震荡走弱，尾盘价格下跌，5月收14945跌125，9月15390跌125，1月15540跌105,持仓略减至44.6万手；郑棉纱5月合约涨30至23280。2月8日注册仓单5580（+79），有效预报1163，总计6743（折现货26.97万吨），其中17年度新仓单5232张，地产棉643张，新疆棉4589张；内地库2183张，新疆库3049张。今年新疆棉产量大增（截止2018年2月7日24时新疆累计加工皮棉496.4万吨，比去年同期增加95万吨），新疆当地棉花库存量大（截止1月底新疆库棉花商业库存量仍有317.7万吨，比去年同期增加了93.3万吨），春节将近，春节假期后也就两周多时间新一轮储备棉轮出又将开始，足见新棉的销售压力仍不小。虽然前一段时间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，且节前纺织厂开始小规模补库，但仍然难改新棉销售压力大的大趋势，特别是和储备棉质量相近的低等级棉花压力很大，高等级棉近期的销售情况略好。因此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5月合约预计14800-15000附近的支撑作用较大，建议05合约空单在15000附近平仓，等待反弹后或者向下突破后再入场。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，目前郑棉纱期货价格相对高位，空单可继续持有，但由于棉纱成交量小，注意流动性风险。（仅供参考）  
  
**铝：**

周四沪铝小幅冲高回落，1804涨0.25%收于14290，沪铝指数持仓增0.3至82万手。现货市场，上海成交集中14130-14150元/吨，对当月贴水130-110元/吨，无锡成交集中14130-14150元/吨，杭州成交集中14100-14110元/吨，随着期铝上行，持货商挺价惜售情绪滋生，杭州地区仅前期低位时有出货，价格反弹后，持货商停止出货，中间商询价接货意愿提升。行业方面，中国海关总署周四公布的数据显示，中国1月未锻造铝和铝制品出口连续第三个月增加，1月铝出口为44.5万吨，较去年12月增加1.1%，且较上年同期的39万吨增长14.1%，触及去年6月以来最高水平；内蒙古锦联铝材、创源金属再公布产能置换方案，本次内蒙古锦联获得产能指标22万吨，创源金属获得指标24.7万吨，后期新建产能投放在指标上的障碍减少。今日沪铝早盘小幅冲高，然而基本面对于价格支持不足，现货市场未有明显的好转迹象，之后沪铝高位回落。从今日我的有色网公布的库存数据来看，国内主要地区社会库存合计171.8万吨，较周一增加0.7万吨，其中无锡、佛山地区都有小幅增加，不过整体变化不大。随着下游消费的逐步放假，未来采购及交易都将继续萎缩，库存或进一步回升，现货市场仍面临较大压力。操作上来说，短期沪铝多空分歧加剧，沪铝低位波幅或扩大，但整体上弱势难改，维持逢反弹后高位做空的思路。（仅供参考）  
  
**油脂日报**

https://www.yhqh.com.cn/yhty/nongchanpin/104070.html   
  
  
**鸡蛋日报**

https://www.yhqh.com.cn/uploadfile/2018/0208/20180208045124801.pdf   
  
**锌铅：**

周四沪锌铅延续震荡偏弱，沪锌1803跌1.13%收于26255，沪铅1803跌1.01%收于19080。宏观市场，中国1月贸易帐(按人民币计) 1358亿，预期 3300亿，前值 3619.8亿，另1月出口同比(按人民币计) 6%，进口同比(按人民币计) 30.2%；今日人民币忽然大幅暴跌，在岸人民币较昨日夜盘一度跌600点，创2015年8月12日以来最大日间跌幅，目前跌幅仍在进一步扩大。现货市场，上海0#锌主流成交于26140-26230元/吨，0#普通品牌对沪锌1803合约贴水120-贴水110元/吨附近，贴水较昨日微扩10元/吨左右；期锌走弱后略作修正，冶炼厂有所惜售；贸易商交投愈发清淡，仅有部分贸易商报价出货，清库存变现需求显现，临近交割，月差有所扩大，贴水下修较为明显。行业方面，摩科瑞和另一家贸易商Transamine赢得了澳洲世纪锌矿的一个75万吨（矿石量）锌精矿（54%）的长协，价格是浮动的。这次出售的是其尾矿处理回收项目的产量，预计从18年第三季度开始生产，总共预计生产3年半，预计年产锌精矿金属量为26.4万吨。今日人民币汇率大幅贬值，美元指数继续震荡走强，商品或持续承压，拖累锌铅价格表现。总的来说，我们认为目前宏观市场的风险仍未完全消散，市场谨慎情绪作用下，沪锌铅或仍有回落空间，轻仓观望待市场企稳后介入。（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。**