?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3月2日日报汇总**

**钢材：**

本周螺纹钢期货主力合约价格重心继续上移，rb1805合约周成交活跃，周五尾盘减仓收于4024。宏观方面，1月中国国际货物和服务贸易顺差155亿人民币；中国央行召开2018年支付结算工作会议，要求统筹推进支付领域改革开放；央行2月份开展中期借贷便利操作（MLF）共3930亿元；京津冀大气污染传输通道城市：三月起执行特别排放限值；山西发布今年第6号应对重污染天气调度令；2月重卡销6.8万辆下滑21%；春节后多地上调房贷利率，严控涉房资金或成全年基调。行业方面，中钢协：2018年2月上旬会员钢企粗钢日均产量178.47万吨，旬环比增加2.79万吨；全国预估日均产量223.45万吨，增加2.22万吨；会员企业钢材库存952.92万吨，旬环比减少140.09万吨；去年全国压减钢铁产能5000万吨以上，化解煤炭过剩产能2.5亿吨；工信部：加强对铝等有色金属的价格监测，防范资本市场过度炒作；2月全国期货市场交易缩水，量额齐降。现货方面，天津地区大螺主流报价4140元/吨左右；上海地区主流报价在4090-4120元/吨，盘面贴水203；热卷方面，上海5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格4150元/吨；天津5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格4100元/吨左右。坯料方面，唐山地区钢坯价格稳至3750元/吨。本周库存数据显示，螺纹厂内库存开始下降，社会库存增幅放缓，产量环比增加，周度消费环比大幅回升，预计十五以后下游需求将逐步恢复，届时补库需求将带来价格反弹，短线主力合约减仓调整，短线关注3960-4100运行区间。（仅供参考）

**铁矿：**

本周铁矿主力合约价格震荡走弱，i1805合约周成交活跃，周五尾盘减仓收于539。宏观方面，1月中国国际货物和服务贸易顺差155亿人民币；中国央行召开2018年支付结算工作会议，要求统筹推进支付领域改革开放；央行2月份开展中期借贷便利操作（MLF）共3930亿元；京津冀大气污染传输通道城市：三月起执行特别排放限值；山西发布今年第6号应对重污染天气调度令；2月重卡销6.8万辆下滑21%；春节后多地上调房贷利率，严控涉房资金或成全年基调。行业方面，去年全国压减钢铁产能5000万吨以上，化解煤炭过剩产能2.5亿吨；工信部：加强对铝等有色金属的价格监测，防范资本市场过度炒作；2月全国期货市场交易缩水，量额齐降；全国45个港口铁矿石库存为15956，较上周五数据增206，较去年同期增2790，日均疏港总量289.07，上周五为196.69（单位：万吨）；其中澳矿9119，巴西矿3690；贸易矿5952；球团212，精粉694，块矿2213（单位：万吨）。上周统计疏港为春节期间港口疏港，因此造成本周统计疏港较上周增幅较大。分区域来看，华北及华东地区库存较上周统计增幅较大，受钢厂补库影响，疏港也在逐渐恢复。华南地区压港情况有明显缓解，但是受天气逐渐回暖影响，大雾天气仍会成为影响港口作业的不稳定因素，预计近期都将会造成影响。现货方面，目前迁安66%干基含税现金出厂710-720元/吨；进口矿方面，山东港口pb粉主流价格550元/吨左右。近期还需关注钢厂复工预期落实度，钢厂将进入补库周期，短期调整空间有限，主力合约关注530-535区域支撑。（仅供参考）

**铜：**

今日铜价向上修复，收52540元/吨，跌20元/吨，跌幅0.04%，增仓10670手至25.6万手，成交量增加28018手至14.7万手。宏观方面，今日中国央行公开市场净回笼200亿元，全国政协委员、中财办副主任杨伟民称，化解地方政府债务风险的原则是控制增量化解存量。今年财政政策重点支持的领域是“三大攻坚战”。在提及金融监管模式是否效仿英国时，杨表示我们不会简单效仿其他国家的模式，不存在完美的模式，只存在适合国情的模式。对于监管部门是否会合并的问题，杨伟民表示“不清楚”。产业方面，据SMM了解，目前空调库存与去年同期相比处于较低的水平，在低库存的背景下，3月部分大型空调企业排产量创历史新高。据了解，春节期间空调消费较为强劲，从而也增强了空调企业对旺季消费的信心。现货方面，今日上海电解铜现货对当月合约报贴水210元/吨-贴水140元/吨。今日为元宵节，下周起下游以及贸易商的交易都将进入正常轨道，但各大贸易商库存量都不低，资金压力也较大，市场面临多空之间、供需之间以及资金与交割之间的矛盾带来的博弈。盘面上来看，今日沪铜重心上抬，下方关口有一定的支撑性，预计晚间以向上修复为主。（仅供参考）

**铝：**

周五沪铝小幅冲高回落，沪铝1804跌0.1%收于14340元/吨，沪铝指数持仓减0.6至78.8万手。现货市场，上海成交集中14130-14140元/吨，对当月贴水150-140元/吨，无锡成交集中14130-14140元/吨，杭州成交集中14110-14130元/吨，期铝上行后现货贴水难再缩，持货商出货态度积极，中间商无利差下接货意愿迅速下降；广东市场成交集中在14220~14240元/吨，粤沪价差扩至110元/吨附近，今日市场货源可流通货源增多。行业方面，四位参与定价磋商的消息人士本周称，一全球性铝生产商向日本买家提供的4-6月当季原铝升水报价为每吨133美元，较本季度上涨29%。昨日特朗普宣布对进口铝征收10%关税，由于消息在之前已经在市场体现，因此公布后对于国内铝价冲击并不大。从国内市场来看，现货表现依然相对疲软，下游消费入市采购激进性并不强，整体铝锭的库存量依然在小幅增加，因此基本面对于铝价的反弹其实支撑不足。操作上来说，沪铝或延续低位窄幅震荡，1.45万一线存强阻力，保持逢高抛空思路对待。（仅供参考）

**锌铅：**

周五沪锌铅小幅调整，沪锌1804跌0.36%收于26260，沪铅1804跌1.07%收于18895。宏观市场，中国央行今日公开市场投放900亿元，有1100亿元逆回购到期，净回笼200亿元，本周净投放1200亿元；银监会表示，今年监管部门对于乱象整治工作中的大案要案会坚持顶格处罚，同时证监会也表达了从严监管的态度，金融监管体制改革两会后有结果。现货市场，上海0#锌主流成交于26040-26140元/吨，0#普通品牌对沪锌1804合约贴水130-贴水110元/吨附近，较昨日收窄20元/吨附近；锌价走低，部分炼厂惜售，早市后期部分贸易商开始收货，市场流通货源稍有收紧，贴水略微回转；而下游入市询价积极性增强，但少有采购，成交仍集中在贸易商中间。行业方面，我的有色网数据显示，国内主要地区锌锭社会库存合计29.18万吨，较上周四增加2.09万吨，其中上海、广东地区分别增加1万吨左右，其他地区变动不大。近期锌锭社会库存连续增加，带动现货锌锭贴水持续走低，同时河北部分镀锌产线3月份再受环保冲击关停，或使得锌锭去库存延后，不利于短期锌价表现。不过从原料市场来看，低加工费意味着锌矿供应仍处于极度紧张状态，给予锌价强支撑。操作上来说，短期沪锌或继续震荡筑底，下方均线有支撑，继续调整空间不大；沪铅受到外盘拖累，短期表现偏弱。(仅供参考)

**镍：**

沪镍主力收于102180，跌2600，跌幅2.48%；沪镍指数持仓700012（+22850）；沪镍仓单45144，环比持平。据市场消息，华北钢厂启动3月镍铁询盘价为1000元/镍，华东钢厂的采购价格普遍在1020-1030。钢厂采购价格环比持平或小幅上涨，镍铁较镍板继续保持贴水格局。
现货端，镍铁行情平稳，中镍矿行情继续上涨，不锈钢小幅下挫。今日金川公司随行就市，电解镍（大板）上海报价101600元/吨，桶装小块102800元/吨，较昨日下调1700元/吨；精炼镍升贴水小幅走强，俄镍贴200，金川平水，主要是受期镍价格下跌的影响；高、低镍铁行情平稳，分别报在1010元/镍和3200元/吨，1.5%品味的中镍矿行情继续上涨，涨幅0.5美元/湿吨，CIF报价37.5美元/湿吨；不锈钢现货行情整体平稳，304冷轧小幅下跌，成交有所放缓。

面对成本行情平稳而成本抬升，近期不断有不锈钢厂发生计划价差，事实上仅一家钢企节前进行了300系减产，当前现货成本仅在钢厂成本线附近，未到实质亏损阶段，因此钢厂300系的实际减产仍需观察，镍的供需基本面暂未发生实质改变。节间，国内不锈钢300系产量维持常量，而销售周期被压缩，引发市场对不锈钢垒库的担忧，节后的面临钢厂库存逐渐向市场转移，当前市场库存的大幅增加已较为确定，节后成交恢复良好，库存的增加部分所有权归属钢厂居多，则钢厂的把控力是较强的，结合不锈钢成本驱动压力、终端补库节奏开启，则垒库驱动的跌价行为是否会发生仍可期待，不锈钢价格指标先于库存指标，只有价格踩踏才能倒逼镍价回归基本面，当前的镍价走势仍受宏观主导更多，建议观望为主。沪镍5-9价差900以上仍值得正套尝试，头寸的持有周期取决于国内300系不锈钢的减产与否，若减产范围扩大则头寸离场，待价差扩大后择机继续参与。（仅供参考）

**股指周评：**

0302（周五）近期市场运行主要逻辑：从目前已公布的数据看，18年经济开局偏弱：一是中采和财新制造业前两月PMI均值较去年12月一降一平，中采PMI的需求、生产分项双双大跌。二是中观行业数据表现难觅亮点，工业终端需求中，地产、汽车销量好坏参半，春节相关消费中，电影票房一枝独秀但体量有限，零售、旅游增速均在下滑，春运更是负增长；工业生产中，发电耗煤因冷冬天气较去年12月小幅回升，但持续性仍需观察。回顾过去两年，供给收缩是经济变化的主线，但17年底铁路货运量、重卡销量增速相继转负，18年终端需求开局依然偏弱，意味着18年传统工业需求或重回负增长。各省在地方两会中普遍下调经济及投资增速，未见投资冲动。综合来看，18年经济仍面临下行压力。技术面：本周市场在春节连续反弹后出现了震荡下行走势，在反弹过程中，有色、钢铁、煤炭、石油石化及保险等权重也都有过反弹，但多数反弹的力度与联系性欠佳，走出了冲高回落的走势，反而中小创及非权重中的超跌股、软件、电子、通讯等板块中却能涌现一批连续大幅反弹的个股。从热点变化上来看，年前一些如“区块链”等概念出来以后，均被管理层以“技术不成熟不易跟风炒作”的行政方式强行打压下来，继续倡导价值投资。但市场全线大跌后，不再有新热点出来带动市场人气，市场出现恐慌暴跌。而此时，管理层态度却与调整之前截然相反，始终保持沉默，于此同时市场展开以蓝筹为主的调整，二八转换的迹象初现端倪。目前来看，先回调的中小创等非权重率先反弹，反弹势头有所减弱但还没有完全结束，随后要注意其平台位的量能及延续情况，而先回落的权重板块能否寻求支撑位有效止跌也成为关注点，进而判断市场是重回轮动还是进入同步走弱趋势。
但就近期来看，眼下两会召开，根据以往的经验政治会议召开期间一般都会有一段维稳行情，主要是限制机构不许出现净卖出和大额卖单，所以说虽然最近整体而言市场依然偏弱买盘不足，但同时由于卖盘也被限制，所以也不会有太大的做多或是做空的机会，而从盘面上来看权重蓝筹回调下探支撑位尚未完成，中小创近期量价起升但能否就此冲破平台位实现资金重心改变还有待观察，市场总体上还是处于大跌后的休整状态，没有明确的方向性，大概率会在3200点左右做平台整理，而两会期间的政治政策也将会对后市产生影响，所以还是建议等待两会结束，市场回归正常化之后再入场操作。

**沈时度势——期货市场投资策略周度分析 （2018.03.02）**

https://www.yhqh.com.cn/yhty/celuefenxi/ssds/9311.html

**TA:**

本周PTA1805合约继续表现强势，最终累计增仓8.76万手至105万手，成交量相比上周放大194.8万手至305.5万手，累计上涨1.29%至5828收盘。前期故障停车的桐昆220万吨装置中的110万吨，已经在2月17日重启，剩余110万吨重启时间待定；汉邦70万吨装置也由于电力供应问题停车，重启时间待定。下游聚酯端，年后多数工厂逐渐提高负荷，但库存累积幅度较大，POY库存升至10天，FDY库存升至16天，DTY库存升至33天，短纤库存升至13天。尽管如此，PTA现货加工费依旧从节前的750元/吨上涨到1100元/吨，个人认为短期价格走势依旧受供给端影响较为明显，关注节后聚酯工厂的提升，以及下游订单的恢复，操作上05多单考虑逐步减仓，或等待适当时机移仓09合约(仅供参考）

**PVC：**
期货方面：本周PVC期货价格较上周大幅反弹。其中，主力合约v1805本周五收盘价较上周五收盘涨200元或3.03%收于6795元，持仓279882手；v1809本周五收盘价较上周五收盘涨195元或2.93%收于6845元，持仓36984手。技术上，pvc期货主力合约v1805减仓大涨，期价上方突破6800点后受阻回落，期价围绕6800点进行盘整，下方受20日均线支撑，短期呈现高位盘整态势。操作上，由于本周期价涨幅较大，主力合约目前升水100元左右，后期重点关注主力合约是否能有效站上6800点。建议短线轻仓观望为主。（仅供参考）
现货市场：本周国内PVC市场气氛平静，市场人士陆续回归市场，交易气氛逐步改善。由于节后华东库存相对较高，下游企业开工仍未完全恢复，现货参与者与期货投资者观望心态较为浓厚。但库存增幅在预期幅度内，后续需求逐步改善，春节之前下游备货量普遍不高等因素影响，周中PVC市场价格小幅拉涨。截至周四收盘，国内电石法SG-5均价6645.5元/吨，较上周上涨28元/吨，涨幅0.42%；乙烯法PVC1000型均价6680.8元/吨，较上周跌19.5元/吨，跌幅0.28%。
供应方面：本周PVC企业开工率维持高位，环比小幅提升，检修企业十分有限，仅少数企业开工率小幅波动。据卓创统计数据显示，PVC整体开工82.94%，环比上升0.78%；其中电石法PVC开工率82.57%，环比上升0.03%；乙烯法PVC开工率84.92%，环比上升4.82%。
后市预测：整体来看，原料电石价格难有大的调整，产量仍将维持高位，但多数企业有预售，销售压力并不大。下游陆续恢复正常，刚性需求增加。期货市场谨慎乐观者较多，但动能仍显不足。参与者谨慎乐观，预计下周PVC市场整体震荡，部分小幅上涨为主。预计华东SG-5主流或将在6650-6750元/吨，华南SG-5主流或将在6700-6800元/吨自提。（仅供参考）

**玻璃：**
期货方面：本周玻璃期货价格小幅上涨。其中，主力合约FG1805周五收盘较上周五收盘涨10元或0.67%收于1498元，持仓409442手，其中FG1805周高点为1505元，周低点为1478元。FG1809周五收盘较上周五收盘涨4元或0.26%收于1523元，持仓量为109756手。技术上，本周玻璃主力合约1805高位盘整，期价突破1500点整数关口后回落盘整，下方受到1470一线支撑较强，短期呈高位震荡走势。操作上，建议1470-1500区间操做。（仅供参考）
现货方面：本周国内浮法玻璃均价为1751.63元/吨，与上周相比下跌1.18元/吨。本周国内浮法玻璃市场价格稳中小幅上涨，成交尚可。节后华北市场需求稍有好转，部分厂家价格走高，市场成交平稳，沙河厂家库存仍处高位，在960万重量箱左右；华中玻璃市场缓慢恢复，企业库存可控，稳价观望占主流，个别提涨1元/重量箱。东北玻璃市场刚需较淡，本地市场启动尚需时日，价格稳定为主；华南春节期间厂家推出的促量政策近期陆续取消，深加工企业开工偏晚，市场刚需略显不足；西南市场交投依旧清淡，但厂家库存压力不大，部分厂存后期拉涨意向；西北市场价稳，走货平平，3月份召开行业会议。
后市预测：本周国内浮法玻璃市场运行偏于一般，节后出货恢复情况一般，尤其风向标沙河区域出货持续表现一般，虽厂家报价上涨，但市场价变化不大。后期市场需求进一步恢复，尤其刚需面加工厂大范围开工，但新订单情况尚不明朗，依据房地产数据看，订单或不及去年。供应面产能虽较去年有小幅削减，但库存水平高于去年下，整体供应面略存压力。供需结构预期一般，但基于需求恢复，加之部分中间商持有一定存货，不乏厂商主动性拉涨价格。预期后市短线多延续稳中小涨行情，中长线还需关注货源消化情况，或不宜乐观。（仅供参考）

**甲醇：**
甲醇主力合约1805低开震荡走高，收于2677元/吨，较前日结算价格上涨0.68%；现货方面：江苏报盘2720-2740/吨，期货价格震荡上行，现货整体商谈气氛一般；山东南部地区零售报盘执行2440-2470元/吨，下游采购有所增加，工厂心态好转；内蒙南北线参考价格2200-2300元/吨，除部分供给烯烃外，整体签单有限。近期天然气装置集中重启，合计产能在230万吨左右，因此加剧了市场悲观情绪；港口方面本周库存下降4.1万吨至67.95万吨，可流通货源在16.2吨附近；价格连续下跌之后，市场结构有所转变，9月开始升水5月合约，部分地区今日成交好转，目前认为行情可能进入下跌行情中后段，逐步转入震荡行情，如果有大跌可以逐步转多头思路，但是近端反弹空间有限，天然气装置接下来将逐步放量，远月合约相对会更强；关注内地往港口发货情况以及下游恢复之后的接货情况，是否能够带动现货的反弹，中旬关注利空预期兑现情况，后期市场注意力将逐步转向上游工厂的检修，时间点可能是在3月中旬（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。**