?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5日日报汇总**

**铁矿：**

周一铁矿主力合约价格延续调整走势，i1805合约成交放量，尾盘增仓收于520。宏观方面，今年人大会议3月5日开幕20日闭幕，共10项议程；结构性存款激增9000亿!银行祭出揽储利器；前两月50城市土地收入近6000亿，一二线土地市场成交依然将维持高位；房地产税法2018年料难出台，短期影响有限长期应重视；社科院报告：一线城市房价稳中有降，环京板块止跌回涨。行业方面，京津冀治霾力推交通运输结构调整 “公转铁”成主攻方向；美国对进口钢铁铝产品征收高额关税举措遭多方反对；安钢将在周口建新项目 淘汰置换部分钢铁产能；甘肃今年将退出煤炭产能456万吨，国有煤企仍是重点；中国2017年有色金属产出增长3%，增速创历史新高。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545元/吨左右。当前环保限产对钢厂高炉开工率有制约，矿价承压，钢厂询盘以主流货为主，采购心态偏谨慎，近期还需关注钢厂复工预期落实度，主力合约参考510-530运行区间。（仅供参考）

**钢材：**

周一螺纹钢期货主力合约价格震荡走弱，rb1805合约成交放量，尾盘增仓收于3957。宏观方面，今年人大会议3月5日开幕20日闭幕，共10项议程；结构性存款激增9000亿!银行祭出揽储利器；前两月50城市土地收入近6000亿，一二线土地市场成交依然将维持高位；房地产税法2018年料难出台，短期影响有限长期应重视；社科院报告：一线城市房价稳中有降，环京板块止跌回涨。行业方面，京津冀治霾力推交通运输结构调整 “公转铁”成主攻方向；美国对进口钢铁铝产品征收高额关税举措遭多方反对；安钢将在周口建新项目 淘汰置换部分钢铁产能；甘肃今年将退出煤炭产能456万吨，国有煤企仍是重点；中国2017年有色金属产出增长3%，增速创历史新高。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元/吨左右，盘面贴水260；热卷方面，上海5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格4120元/吨；天津5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格4080元/吨左右。坯料方面，唐山地区钢坯价格稳至3730元/吨。近期库存积累使钢价承压回调，十五过后，下游需求启动缓慢，部分贸易商兑现利润，短期需关注现货成交情况，短线主力合约或延续整理格局。（仅供参考）

**橡胶：**
沪胶小幅走高，现货市场随行就市，主流报价稳中小涨+100元/吨，整体交投有限。沪胶主力1805合约中午报收13080点，据此：16年金凤、中化、云象全乳胶贴水-750元报价12300-12350元/吨，越南3L贴水-900元报价12100-12200元/吨，泰国17年宏曼历烟片升水+1850元报价14900-14950元/吨。日胶偏弱回落，主力JRU07合约报收194.2点，上涨+2.0点或+1.04%。沪胶主力1805合约报收13055点，上涨+130点或+1.01%，全部合约成交52.8万手，日增仓+6368手至57.2万手，交投活跃。
援引QinRex数据：1月日本轮胎产销量均延续2017年底走势，同比走高，环比下滑。日本轮胎产量1088.3万条，同比增长+2.2%，环比下滑-1.8%。其中乘用胎产量817.6万条，同比增长+2.6%，环比下降-0.2%。日本轮胎销量1054.3万条，同比增加+1.2%，环比下降-6.1%。其中乘用胎销量789.6万条，同比增加+1.2%，环比下降-5.5%。库存方面，截至1月底，日本轮胎库存较2017年底增加+42.5万条，但是相比去年同期下降-6.2%。其中乘用胎较去年底增加+9.6%，较去年同期增加+4.0%。
上游各主产国气候正常，唯斯里兰卡降雨较多，但对整体供应影响有限。中国云南气温回暖，降雨丰沛，又无病害侵扰，预计今年的开割时间在3月20日前后。下游轮胎厂开工率继续回升，替换市场迎来节后新车换胎的集中需求。价格方面各品牌为支持经销商消化库存，推出量大优惠政策以促销。操作上，沪胶自周五晚盘高位缓慢回落，在各商品中表现略强。05合约多单持有，下方在12700点处设置止损或买入12600点处的看跌期权（银河德睿最新参考报价323元/吨）以保护。（仅供参考）

**TA：**

PTA期货今日延续调整行情，TA1805主力合约早盘短暂反弹后，逐步回落，尾盘杀跌，最终增仓2.12万手，下跌0.48%至5786收盘。现货方面，上午PTA小幅上涨，主流供应商继续采购现货，主流现货一口价报盘在6050元/吨上下，远期货和05合约报盘在升水100元/吨上下，仓单报盘较少。上午几单6050元/吨一口价现货成交。下午PTA小幅下跌，主流供应商继续采购现货，主流现货一口价报盘在6050元/吨上下，远期货和05合约报盘在升水100元/吨上下，个别货源成交偏低，仓单报盘较少。下午几单6050一口价自提成交。总体来看，目前需求尚未完全恢复，接下来1到2周仍旧以消化库存为主，因此操作上个人建议05多单平仓，等待观望（仅供参考、）

**周度数据跟踪-农产品-2018年第9期**

https://www.yhqh.com.cn/uploadfile/2018/0305/20180305035932546.pdf

**棉花、棉纱：**

今天郑棉价格大涨，5月收15360涨190，9月15835涨190，1月16030涨220,持仓略增至43.2万手；郑棉纱9月合约跌100至23350。3月5日注册仓单5806（+8），有效预报1517，总计7323（折现货29.3万吨），其中17年度新仓单5489张，地产棉771张，新疆棉4718张；内地库2472张，新疆库 3017张。本年度新疆棉产量大增（截止2018年3月1日24时新疆累计加工皮棉497.5万吨，同比增加24%），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）。目前距离新一轮抛储也就剩下一周时间，而新棉仍有大量未销售，（据统计，2月出疆棉总计发运22.45万吨，本年度以来累计出疆棉运输量182.57万吨，去年同期运输量为200.82万吨），从供需层面上看目前国内棉花供大于求，市场偏弱势。但是外盘相对强势，且本周外棉价格开始记入储备棉竞拍底价均值计算范围，对国内储备棉的竞拍底价有影响，因此要多关注外棉。此外储备棉下周开始抛售，近期各种相关政策细则可能会出来，对市场会产生较大影响，需要多加关注。（仅供参考）

**铅：**

周一铅价表现疲弱，铅价震荡回落。沪铅主力合约1804跌145元，收于18750元，跌幅0.77%，持仓减少216手至71330万手，成交量减少7846手至54494手。宏观方面，中国2月财新服务业PMI54.2，不及预期值54.3，增速较1月份有所放缓，新业务指数降幅最为明显，反映服务业需求火热的态势有所降温。现货来看，国内现货今日各品牌均价为升水30元，下游刚需补库有限，散单市场成交持续偏弱。行业方面，天能集团计划提出建议，调整铅蓄电池消费税，不搞“一刀切”，建议对有资质的企业免征消费税。另有江苏省南通市通州区加大对非法倾倒危险废物行为的打击力度，破获5起非法倾倒废旧铅酸蓄电池废液的案件。从技术上看，铅价市场氛围悲观，40周均线仍为争夺焦点，若铅价有效突破该均线阻力，则有进一步下跌可能。（仅供参考）

**镍：**

沪镍主力收于101440，跌740，跌幅0.72%；沪镍指数持仓692510（-7502）；沪镍仓单45120，减24。今日，政府工作报告显示中国计划2018年铁路建设投资7320亿元，公路和水路建设投资约1.8万亿元，在建水利工程规模将达到1万亿元，基建投资将有所下降，日内商品共振式回调。

现货端，高、低镍铁及中镍矿行情整体平稳，不锈钢现货小幅下跌。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，未调价；精炼镍升贴水小幅回调，俄镍贴300，金川平水；高、低镍铁行情平稳在1010元/镍与3200元/吨附近，1.5%品味的中镍矿CIF报价在37.5美元/湿吨；不锈钢现货行情小幅下调，成交常量水平。
今日再有新的300系不锈钢厂加入到减产序列，当前已经减产或计划减产300系的钢厂已有5家，分别为北海诚德、福欣特钢、宝钢德盛、张家港浦项、江苏德龙，但实际执行情况仍需待落实，当前现货成本在钢厂成本线附近，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。2月，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，只有不锈钢价格踩踏才能倒逼镍价回归基本面，届时镍空单可介入，但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系不锈钢的减产是否切实执行，若减产则套利、镍板现货等操作离场。（仅供参考）

**PVC：**
期货方面：周一PVC期货价格大幅下跌。其中，主力合约v1805开盘6795元，收盘6655元，持仓量292884手，日增仓13002手；主力合约v1809开盘6850元，收盘6700元，持仓32224手，日减仓4760手。技术上，pvc主力合约v1805合约增仓大跌，期价上方6800点阻力较大，期价下方受到6600点支撑，呈强弱势回调。操作上，今日期价大跌回吐上周涨幅，期价基本与现货价格平水，而市场并无重大利空出现，可判断为上周获利盘了解所致。建议依托6600点逢低建立多单。（仅供参考）
现货市场: 国内PVC市场表现平静，期货震荡回落，现货市场成交平淡，华东及华南市场库存仍有增加，参与者维持观望心态，主流报价波动不大，部分实单成交价小幅松动。5型普通电石料，华东地区主流自提报价6630-6710元/吨；华南地区6700-6760元/吨自提；山东主流6540-6620元/吨送到，河北市场主流6480-6550元/吨送到。
国际市场：本周亚洲PVC市场延续平静，价格稳定，CFR中国维持在979-983美元/吨，CFR东南亚维持在980-985美元/吨，CFR印度维持在1045-1047美元/吨。三月份交易基本结束，成交价较二月份上涨60美元/吨，四月份船货报价尚未公布，参与者等待观望为主，供应商有继续涨价意向，预计四月份船货价格将上涨20-30美元/吨。
原料方市场：周末山西、山东部分电石采购价随行就市下调，陕西、山东个别采购价有新的下调，主要根据电石到货状况灵活调整。目前电石市场货源略显过剩，市场观望气氛浓，电石出厂价跟随有下调。各地电石到家价格为：山东优级品主流接收价3160-3250元/吨；天津地区大沽化3100元/吨；河北唐山三友300L/KG接收价3100元/吨，河北盛华290L/KG的2960元/吨；锦化295L/KG的3180元/吨；沈化3225元/吨；黑龙江齐化290L/KG的到家3250元/吨；河南宇航290L/KG的送到3200元/吨；联创送到3190元/吨；山西榆社290L/KG的自提2810元/吨；霍家沟自提价格2810元/吨；陕西北元内蒙宁夏货源到家2870元/吨，府谷货源到家2840元/吨，店塔货源送到价2790元/吨。（仅供参考）

**玻璃：**
期货方面：周一玻璃期货价格小幅回落。其中主力合约FG1805开盘1498元，收盘1484元，较前一交易日收盘价跌14元或0.93%，持仓401106手，减仓8336手。FG1809开盘1522元，收盘1509元，较前一交易日收盘跌14元或0.92%，持仓113736手，增仓3980手；技术上，玻璃主力合约FG1805减仓回落，期价下方受1480一线支撑，上方受1510一线压力，短线呈高位盘整走势。操作上，建议区间1470-1510短线操作（仅供参考）
现货方面：周末以来玻璃现货市场总体走势一般，生产企业出库区域分化，市场价格零星调整。从区域看，华南地区明天生产企业召开区域价格协调会议，预计以小幅上涨价格为主；华东地区山东市场巨润今天报价上涨20元，其他厂家观望为主；沙河地区近两天总体出库依旧受到环保因素影响，厂家出库不佳，但是鑫利和德金预报9日左右上涨价格10元，主要是这两个厂家库存偏低。秦皇岛耀华前期改造550吨生产线计划4月28日点火复产，生产高质量的产业玻璃为主，同时计划停产1条500吨生产线。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。
2018年03月05日的"中国玻璃综合指数"为1185.68点，比上期2018年03月02日上涨0.61点。"中国玻璃价格指数"为1210.04点，比上期2018年03月02日上涨0.44点。"中国玻璃市场信心指数"为1088.25点，比上期2018年03月02日上涨1.32点。（仅供参考）

**聚烯烃：**
今日L1805收于9540元/吨，较上个交易日收盘价下跌85元/吨，跌幅0.88%；PP1805收于9172元/吨，较上个交易日收盘价下跌90元/吨，跌幅0.97%。
国内现货市场方面，两油线性和PP拉丝出厂价格暂稳，下游接货谨慎，成交气氛观望。华北线性主流9350-9450元/吨，华东线性主流9450-9550元/吨，华东PP拉丝9000-9100元/吨，基差方面，华北线性L1805-180/200，华东PP1805-180。美金方面，单体价格松动，外盘价格阴跌，本月远洋货源预计集中到港，加之内盘部分品种价格下行，进口货物面临压力。其中线性美金价格1190-1230美元/吨，均聚PP主流1250-1280美元/吨，共聚主流1260-1290美元/吨。据市场消息，今日两油库存98.5万吨，较昨日上涨8.5万吨，部分社会库的库存依旧较高，近期仍需关注工厂整体复工后的表现以及库存的去化速度。短期市场弱势震荡，L1805近期参考区间9400-9700，PP1805参考区间9100-9350。（仅供参考）

**甲醇：**
甲醇主力合约1805日内震荡，收于2678元/吨，较前日结算价格上涨0.3%；现货方面：江苏报盘2730-2750/吨，期货价格窄幅上移，现货整体交投一般，日内放量有限；山东南部地区零售报盘执行2440-2470元/吨，局部工厂货物转向华东，当地谨慎走货为主，而下游目前开工平平，持货商多随行就市操作；内蒙南北线参考价格2050元/吨，各家实际报价及出货有待观察。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，内地上游工厂依然有一定的库存压力，因此西北地区价格继续下跌；市场结构目前略有转变，9月开始升水5月合约，从结构的角度看，目前行情可能进入下跌行情中后段，短期依然偏空，内地难言企稳，关注结构对需求的作用，近端反弹空间有限，天然气装置接下来将逐步放量，如有反弹远月合约可能相对会更强；关注内地往港口发货情况以及天然气装置放量对市场的冲击，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）。

**股指日评：**

0305（周一）市场行情回顾：今日早间，在两会召开的带动下，沪深两市股指纷纷高开，随后银行等权重股走弱，沪指震荡下跌，午后维持窄幅震荡，创业板指表现相对较突出，午后一度大涨逾1%，逼近1800点。个股层面涨跌互现，安彩高科、用友网络和普路通等近50股涨停，顾地科技和鲁西化工2股跌停，方大炭素盘中放量下跌，一度逼近跌停。截至收盘，沪指涨0.07%，报3256.93点；深证成指涨0.18%，报10875.68点；创业板指涨1.34%，报1795.69点。 盘面上，新经济独角兽和工业互联网等泛科技股表现突出。行业板块方面，航天军工板块内个股全线飘红，软件服务、电子信息和电子元件等科技题材涨逾1%，煤炭和钢铁两大周期性较强的资源板块领跌，钢铁板块盘中跌逾2%，银行板块跌幅其次，酿酒和家电等消费白马表现弱势。春节以来，市场关注的风向已经出现了明显的转换，创业板指放量上涨，而上证指数虽然也是上涨，但量能却处于相对较低的水平。目前，随着越来越多的上市公司披露年报或业绩快报，业绩预期不断得到验证，股价处于低位的成长股龙头获得资金广泛关注。整体来看，无论是中小创还是沪深主板，行业龙头的业绩增速均出现不同程度的超预期，未来无论行情怎么演绎，行业龙头均值得重点关注。近期价值蓝筹与成长板块走势有所分化，主要是超跌反弹叠加政策催化推动成长板块短期反弹。目前两会正式开幕，A股进入重要的政策窗口期。历史经验上看，“两会”期间股市涨跌并无明显规律，但历年两会期间相关政策出台都会催生一些主题性投资机会，短期建议积极把握“两会”政策风口。 操作建议：沪指继续缩量尾盘勉强翻红，量能依旧不足，多空机会不多，维稳行情为主。

**锌：**

周一沪锌大幅调整，沪锌1804跌2.08%收于25660，沪锌指数持仓增0.2至42.7万手，成交量有所放大。宏观市场，中国2月财新服务业PMI 54.2，预期 54.3，前值 54.7，2月财新中国综合PMI从1月七年来的高点略有下滑，3月经济回升的力度仍待观察；政府工作报告要点：2018年GDP增长预期目标为6.5 %左右，CPI 3%左右，并强调了今年完善宏观调控，健全对影子银行、互联网金融、金融控股公司等监管。现货市场，上海0#锌主流成交于25870-26000元/吨，0#普通品牌对沪锌1804合约贴水90-贴水80元/吨附近，部分炼厂惜售，报价收窄较快，贸易商交投较为谨慎，出货积极性不佳；而下游复工后入市询价，采购积极性尚可，成交货量较上周五增加。受到宏观市场的拖累，今日商品价格普跌，沪锌跌幅居前。从今日我的有色网公布的库存数据来看，国内主要市场锌锭库存合计30.22万吨，较上周一增加1.76万吨，其中上海及广东地区都小幅增长；库存持续回升带给现货市场压力，而消费端表现不佳，开工再次受到环保影响。在宏观及基本面双重压力之下，国内沪锌持续走弱；不过考虑到LME锌库存仍处于极低水平，同时锌矿紧张态势也并未明显缓解，给予锌价支撑。操作上来说，沪锌跌破关键支撑，技术面抛压加大，短期或继续下探寻底；但基本面对于价格的支撑将逐步显现，不宜过度看空锌价。（仅供参考）

**铝：**

周一沪铝小幅调整，1805跌1.21%收于14295元/吨，沪铝指数持仓增0.8至79.6万手。现货市场，上海成交集中13960-14000元/吨，对当月贴水160-150元/吨，无锡成交集中13960-14000元/吨，杭州成交集中13970-13990元/吨，持货商跟盘调价，保持贴水在150元/吨左右，供需双方形成僵持与错配；今日广东市场成交集中在14070~14090元/吨，粤沪价差维持在100元/吨附近。我的有色网数据显示，国内主要地区铝锭库存合计213.4万吨，较3月1日增加6万吨，其中无锡、佛山分别增加2.2、2.3万吨。主要流通地区铝锭库存进一步回升，证实现阶段下游消费仍未出现显著好转，高库存将持续施压铝价。同时今日国内公布政府工作报告，金融严监管及收紧的货币政策预期使得商品价格普遍承压，同样拖累沪铝价格。总的来看，目前沪铝缺乏政策及基本面利好，或延续低位弱势整理，主要区间1.4-1.45万，震荡思路对待。（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。**