?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6日日报汇总**

**钢材：**

周二螺纹钢期货主力合约价格小幅反弹，rb1805合约成交活跃，尾盘增仓收于3969。宏观方面，2018年GDP增速目标6.5%左右；李克强：2018年赤字率拟安排在2.6%；李克强：稳健的货币政策保持中性，要松紧适度；2018年中国国防预算将增8.1%，达11070亿元；发改委召开2018年度工作务虚会 谋划东北振兴重点工作；深圳楼市出大招，开发商不能拒绝公积金贷款。行业方面，今年再压减钢铁产能3000万吨左右，退出煤炭产能1.5亿吨左右；据中钢协统计，2018年2月，全国20个城市5大类品种钢材社会库存合计环比增幅较大，其中线材、螺纹钢库存增幅分别高达80%、68%。本月库存总量1151万吨，环比增加333万吨，上升40.6%。其中钢材市场库存总量1028万吨，环比增加319万吨，上升44.9%；港口库存123万吨，环比增加14万吨，上升12.9%。现货方面，天津地区大螺主流报价4060-4120元/吨；上海地区主流报价在4000-4030元/吨，盘面贴水175；热卷方面，上海5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格4100元/吨；天津5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格4060元/吨左右。坯料方面，唐山地区钢坯价格稳至3700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）  
  
**铁矿：**

周二铁矿主力合约价格弱势震荡，i1805合约成交缩量，尾盘减仓收于520.5。宏观方面，2018年GDP增速目标6.5%左右；李克强：2018年赤字率拟安排在2.6%；李克强：稳健的货币政策保持中性，要松紧适度；2018年中国国防预算将增8.1%，达11070亿元；发改委召开2018年度工作务虚会 谋划东北振兴重点工作；深圳楼市出大招，开发商不能拒绝公积金贷款。行业方面，今年再压减钢铁产能3000万吨左右，退出煤炭产能1.5亿吨左右；据中钢协统计，2018年2月，全国20个城市5大类品种钢材社会库存合计环比增幅较大，其中线材、螺纹钢库存增幅分别高达80%、68%。本月库存总量1151万吨，环比增加333万吨，上升40.6%。其中钢材市场库存总量1028万吨，环比增加319万吨，上升44.9%；港口库存123万吨，环比增加14万吨，上升12.9%。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535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）   
  
**铅：**

周二铅市震荡回落，铅价最低下探至18500元后受到较强支撑，收盘挽回部分损失。沪铅主力合约1804跌110元，收于18640元，跌幅0.59%，持仓增加2342手至73672万手，成交量增加7358手至61852手。宏观方面，李克强表示，2018年政府工作将注重实体经济，加快推动推动集成电路、第五代移动通信、飞机发动机、新能源汽车等产业发展，今日国内股市表现平稳，上证以及深成指均录得不错的涨幅，市场情绪相对稳定。现货来看，国内现货今日各品牌均价为升水100元，市场货源有限，持货商维持挺价出货，同时下游生产陆续恢复，部分蓄企按需逢低补库，市场交投活跃度尚可。行业方面，全国政协委员热议土壤污染防治，大力倡导清洁生产，减少或切断重金属污染源，加大监管力度，严控工业及城市“三废”排放。从技术上看，铅价市场氛围悲观，沪铅跌破40周均线后短期或有调整企稳需求。（仅供参考）  
  
**镍：**

沪镍主力收于102410，涨970，涨幅0.96%；沪镍指数持仓724474（+31964）；沪镍仓单45120，环比持平，镍现货整体偏弱的情况下，沪镍仓单将维持平稳或增加。华北某不锈钢厂3月镍铁招标价为1000元/镍，环比持平。  
现货端，高、低镍铁及中镍矿行情平稳，不锈钢继续小幅下跌。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；精炼镍升贴水整体小幅抬升，俄镍贴200，金川升100，主要是由于部分钢厂有所接货；高、低镍铁行情分别平稳在1010元/镍和3200元/吨，中镍矿行情继续持稳；不锈钢现货报价平稳，而实质成交有所暗降，个别贸易商低价走货现象已现，成交量有所萎缩。  
近期再有新的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6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、东方特钢，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，至本月中旬后仍然维持当前价位将意味着钢厂已步入实质亏损阶段，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。当前不锈钢市场库存的大幅增加已较为确定，节后成交量冲高回落，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，不锈钢库存是缓慢增加还是垒库需重点关注，但当前市场阴跌现象已经体现，在钢厂频繁喊出减产的情况下不锈钢跌价现象仍然存在，不锈钢价格指标先于库存指标，一旦不锈钢价格发生踩踏则将倒逼镍价回归基本面，操作上可考虑逢反弹试空，待不锈钢价格大幅下跌后加空。鉴于不锈钢价格阴跌已现，则钢厂亏损面及亏损程度或有所扩大，沪镍5-9正套头寸可择机离场。（仅供参考）  
  
**橡胶：**  
沪胶弱势下滑，现货市场价格小幅回落-100元/吨左右。沪胶主力1805合约中午报收13165点，据此：16年金凤、中化、云象全乳胶贴水-1000元报价12100-12200元/吨，越南3L贴水-1150元报价12000元/吨，17年泰国宏曼历烟片升水+1550元报价14700-14750元/吨。日胶小幅上扬，主力JRU08合约报收194.0点，上涨+0.1点或+0.05%。沪胶弱势下行，主力1805合约报收12930点，下跌-155点或-1.18%，全部合约成交42.8万手，日增仓+1406手至57.3万手，交投较活跃。  
援引QinRex数据，2017年12月，俄罗斯合成胶出口量8.8万吨，同比微增+0.5%，环比下降-3.4%。俄罗斯出口至中国合成胶数量同、环比双降，同比降-40%，环比降-8.6%。其中，虽然仅丁苯（固体）和丁腈同比分别降-57.8%和-12.1%，其余胶种均同比走高，但这两个品种的出口量占总出口量的半壁江山，成为出口中国数量下降的主要原因。2017年全年，俄罗斯合成胶出口总量102万吨，同比增加+3.9%。各主要出口品种以增加居多，其中，丁苯（固体）、顺丁、丁基、卤代丁基和异戊二烯分别增加+4.1%、+2.6%、+0.4%、+5.3%和+7.3%，仅丁腈下降-10.9%。2017年全年，俄罗斯出口中国合成胶数量11.9万吨，同比下降-10.2%。其中，丁苯（固体）、丁腈和异戊二烯减少-8.7%、-14.8%和-19.4%，丁基和卤代丁基增加+7.2%和+18%。  
上游主产各国供应平稳，泰国胶水的高溢价正向二级原料杯胶、白片等传导。中端青岛保税区库存累库+3.2%。下游部分轮胎厂发布了调涨通知，但代理商多持观望态度，未大量备货，以消化现有库存为主。操作上，沪胶偏弱下行。05合约近端偏弱，多单宜减持观望。可在12800点处买入看涨期权（银河德睿最新参考报价631元/吨）。（仅供参考）  
  
**PVC：**  
期货方面：周二PVC期货价格继续下跌。其中，主力合约v1805开盘6680元，收盘6600元，持仓量290110手，日减仓2774手；主力合约v1809开盘6715元，收盘6665元，持仓38350手，日增仓6126手。技术上，pvc主力合约v1805合约减仓下跌，期价上方受5日均线压力，期价下方跌破6600点，受6570点支撑较强，整体呈强弱势回调走势。操作上，期现价格同时下跌，期价较现货基本平水，建议6600点以下轻仓做多，止损6500点。（仅供参考）  
现货市场: 国内PVC市场延续平淡，期货继续下跌影响，现货PVC市场交投疲软，下游采购积极性不佳，成交量有限，华东受点价交易影响，降幅在80-100元/吨，其他市场小幅松动20-50元/吨。上游PVC企业出厂价整体维持挺价观望，少数企业出厂价有小幅下调现象。5型普通电石料，华东地区主流自提报价6530-6630元/吨；华南地区6650-6720元/吨自提；山东主流6540-6620元/吨送到，河北市场主流6450-6520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：今日电石市场观望，但北方多数下游PVC企业电石到货仍在增多，电石企业部分存库存压力，积极出货为主。预计短期市场心态纠结，但降价仍有发生可能。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）  
  
**棉花、棉纱：**

今天郑棉价格大涨，5月收15425涨120，9月15880涨105，1月16155涨180,持仓增2.2至45.4万手；郑棉纱9月合约涨165至23280。3月6日注册仓单5809（+3），有效预报1638，总计7447（折现货29.79万吨），其中17年度新仓单5499张，地产棉782张，新疆棉4717张；内地库2497张，新疆库3002张。本年度新疆棉产量大增（截止2018年3月5日24时新疆累计加工皮棉498.1万吨，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较大影响，因此要多关注外棉。今天2017/18年度储备棉轮出销售的公告公布，但是由于今年政策基本和去年相同，符合市场预期，因此细则公布对市场影响不大。本周仍关注外盘走势为主。（仅供参考）  
  
**锌：**

周二沪锌继续小幅下跌，1804跌2.06%收于25450元/吨，沪锌指数持仓减0.3至42.4万手。宏观市场，国家发改委主任何立峰表示，中国今年投资力度会加大，对经济贡献度达到三分之一，今年消费对经济的拉动估计在60%左右；中国物流与采购联合会3月6日发布，2018年2月份全球制造业PMI较上月微幅上升0.1个百分点，保持在56%的较高水平，表明全球制造业整体保持较快增长。现货市场，上海0#锌主流成交于25300-25420元/吨，0#普通品牌对沪锌1804合约贴水40-贴水20元/吨附近，较昨日收窄40元/吨附近；锌价大幅走弱后部分炼厂惜售，市场报价快速收窄，贸易商出货较昨日积极，而下游逢低入市采购补货，消费复苏较为平稳，市场交投较活跃。受到昨日LME锌库存暴增的影响，今日沪锌价格延续下探；而且技术面的破位风险，加大了锌价的回落幅度。短期内宏观市场及基本面的利空仍需要进一步消化，锌价或难有很好表现。但随着锌价的大幅调整，国内下游入市采购积极性明显增强，现货贴水有了明显收窄，现货价格将逐步给予锌价支撑。操作上来说，沪锌或延续震荡偏弱，但短期暴跌释放多数风险，锌价继续往下的空间并不大，2.5万一线有强支撑。（仅供参考）  
  
**玻璃：**

期货方面：周二玻璃期货价格窄幅盘整。其中主力合约FG1805开盘1483元，收盘1484元，较前一交易日收盘价持平，持仓382024手，减仓19082手。FG1809开盘1508元，收盘1503元，较前一交易日收盘跌6元或0.4%，持仓114600手，增仓864手；技术上，玻璃主力合约FG1805减仓盘整，期价下方受1470一线支撑，上方受5日均线压力，短线呈震荡盘整走势。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平稳，生产企业出库环比增加，部分厂家零星提涨价格，市场信心尚可。近期华南和西北等地区生产企业召开区域协调会议，预计短期内市场报价以小幅上涨为主。目前下游加工企业也在逐步开始复工，并接受订单。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06日的"中国玻璃综合指数"为1186.43点，比上期2018年03月05日上涨0.75点。"中国玻璃价格指数"为1210.67点，比上期2018年03月05日上涨0.63点。"中国玻璃市场信心指数"为1089.47点，比上期2018年03月05日上涨1.22点。  
  
**粕类日报**

https://www.yhqh.com.cn/uploadfile/2018/0306/20180306044727152.pdf

**甲醇：**  
甲醇主力合约1805低位震荡，收于2668元/吨，较前日结算价格下跌0.26%；现货方面：江苏报盘2710-2720/吨，期货价格震荡向下，港口部分逢低补空；山东南部地区零售报盘执行2440-2470元/吨，外地货源成本下降，当地工厂谨慎走货为主；内蒙北线地区部分报价2000-2050元/吨，部分成交尚可。现货市场依然偏弱运行，近期天然气装置集中重启，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；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）。  
  
**铝：**

周二沪铝小幅反弹，1805涨0.63%收于14440，沪铝指数持仓减0.8至78.8万手。现货市场，上海成交集中14060-14070元/吨，对当月贴水130-120元/吨，无锡成交集中14060-14070元/吨，杭州成交集中14060-14080元/吨，贴水收窄后持货商出货意愿提高，但同时表现挺价态度，中间商主要为下游接货，下游企业消费缓慢回暖。行业方面，欧盟已经起草针对美国钢铝进口关税的反制措施，欧盟将考虑对美国钢铁制品等工业制品及部分其他产品征收25%的报复性关税；据外电3月6日消息，马来西亚已经延长铝土矿开采禁令，因其还在应付尚未清理的库存，铝土矿开采禁令延长至6月30日；发改委宁吉喆在新闻发布会谈了今年钢铁、煤炭去产能任务，并提及了电解铝行业，强调了继续推进去产能。在消息面的刺激下，电解铝价格迎来小幅反弹，但尾盘略有回落。从目前基本面角度来看，高库存及现货大幅贴水的情况短期难以改观，因此消息面对于铝价的持续实际上很难持续。操作上来说，沪铝或延续低位窄幅震荡，高库存将持续拖累铝价表现，1.45万上方存在抛压。（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。**