|  |
| --- |
| **u银河期货 晨会纪要** |



电话：021-60329746/邮箱：yhqhyj@chinastock.com.cn

银河期货研发中心 /上海市浦东新区世纪大道1501号SOHO世纪广场9楼（200122）/[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn/)

2018年3月12日星期一

**钢材：**

夜盘螺纹钢期货主力合约价格小幅波动，rb1805合约成交清淡，尾盘增仓收于3721。宏观方面，国资委：前2月央企实现利润2066.7亿，同比增长22.6%；中国财政科学研究院院长刘尚希：2.6%的财政赤字率表明积极的财政政策取向不变；今年要研究制定房地产税法；安徽启动大气污染防治督查，将采取异地驻点互查；北京：12日零时启动重污染橙色预警；天津市将采取应急措施治理空气污染。措施包括，自周日起工厂要降低至少50%的排放，并且对卡车进行单双号车牌限行；全国房贷平均利率继续上扬，首套升至5.46%。行业方面，郑商所激活近月合约，提升企业套保效率；欧盟与日本向美施压，寻求钢铁和铝的关税豁免；沙钢出台3月中旬建材价格政策：螺纹、线材和盘螺出厂价格均维持上期高位不变，对完成3月1期计划部分，螺纹钢追补200元/吨，线材和盘螺追补150元/吨。现货方面，天津地区大螺主流报价4040元/吨左右；上海地区主流报价在3840-3870元/吨，盘面贴水258；热卷方面，上海5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格3920元/吨；天津5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格3910元/吨左右。周末华北、华中、华东、华南部分在营业市场建材报价低位回升，整体涨幅30-100元/吨，其中，杭州、南昌等地反弹力度较大，期货在大幅回调后有企稳迹象，短期需继续观察现货成交情况，短线主力合约关注3700一线支撑。（仅供参考）  
  
**铁矿：**

夜盘铁矿主力合约价格窄幅波动，i1805合约成交清淡，尾盘大幅减仓收于486.5。宏观方面，国资委：前2月央企实现利润2066.7亿，同比增长22.6%；中国财政科学研究院院长刘尚希：2.6%的财政赤字率表明积极的财政政策取向不变；今年要研究制定房地产税法；安徽启动大气污染防治督查，将采取异地驻点互查；北京：12日零时启动重污染橙色预警；天津市将采取应急措施治理空气污染。措施包括，自周日起工厂要降低至少50%的排放，并且对卡车进行单双号车牌限行；全国房贷平均利率继续上扬，首套升至5.46%。行业方面，郑商所激活近月合约，提升企业套保效率；欧盟与日本向美施压，寻求钢铁和铝的关税豁免；沙钢出台3月中旬建材价格政策：螺纹、线材和盘螺出厂价格均维持上期高位不变，对完成3月1期计划部分，螺纹钢追补200元/吨，线材和盘螺追补150元/吨。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490元/吨左右。当前环保限产对钢厂高炉开工率有制约，叠加钢价大跌压缩吨钢利润，短期矿价承压较重，现货方面，钢厂采购心态偏谨慎，整体成交不佳，主力合约关注480一线支撑。（仅供参考）   
 **甲醇：**

甲醇主力合约1805周五夜盘高位震荡，收于2699元/吨，较前日结算价格上涨0.45；现货方面：江苏报盘2750-2760/吨；山东南部地区零售报盘执行2420-2440元/吨；内蒙北线地区部分报价2000-2050元/吨，部分成交尚可，有停售；随着内地现货市场出货走好，库存压力缓解，价格开始有所反弹，接下来关注库存压力转移到港口之后对销区的冲击，短期市场稳定，内地价格有反弹动力，因此期货开始获得支撑；港口方面，整体沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存下降3.75万吨至64.2万吨，整体沿海地区甲醇整体可流通货源预估在18.2吨附近；目前行情可能进入下跌行情中后段，从成本以及上游装置的检修情况来看，甲醇自身下跌空间不大， 可以尝试逢低买入，关注结构对需求的作用；短期关注内地到货增加之后港口的库存变化以及天然气装置对现货市场是否有进一步的冲击，后期市场注意力或将逐步转向上游工厂的检修（仅供参考）。  
  
**橡胶：**

期货大幅走低，青岛保税区美元胶报价下跌10-30美元/吨，交投一般。烟片鲜有报价，马标近港或港上船货报价1490美元/吨，泰标近港或港上船货报价1500美元/吨，混合5月船货报价1520-1530美元/吨。人民币泰混现货报价11000-11200元/吨。山东丁苯1502报价12500-12800元/吨，丁苯1712报价11400元/吨，中石化华北齐鲁顺丁报价12600元/吨，华东丁二烯报价11400-11500元/吨，江苏苯乙烯报价10150-10250元/吨。SICOM小幅上扬，主力TF06合约报收147.6点，下跌-0.6点或-0.40%。沪胶底部震荡，主力1805合约报收12680点，下跌-130点或-1.01%。  
2017年大陆轮胎销售额同比增长+8.5%至440亿欧元，税前利润率达到+10.9%。该两项数值均超目标值。此外，净收入同比增长+6.5%至30亿欧元。2017年全年大陆轮胎共生产乘用胎及卡客车胎1.55亿条。大陆执行董事长戴根哈特预计，2018年盈利会持续向好，预计销售额增长+7%至470亿欧元，税前利润率+10.5%。当然，这是基于全球乘用及商用车产量增幅超过+1%至9650万辆的假设。  
泰国、马来西亚及同纬度主产国进入停割季，全球供应季节性减量。上游成品加工利润进一步被压缩，成品价格获得一定支撑。轮胎终端开工逐步上升且仍有抬升空间，品牌多将政策下放至地级代理商，以形式促销推广。操作上，沪胶周五底部震荡，05合约近端偏弱，宜谨慎操作，现货敞口全额套保，或在12400点处买入看涨期权（银河德睿最新参考报价751元/吨）。（仅供参考）  
  
**棉花、棉纱：**

3月9日ICE期棉价格震荡下跌，5月合约收84.47美分，跌0.46美分，7月合约收84.15美分，跌0.26美分。登记库存87328包，无变化。多头平仓获利以及谷物市场下跌给棉花期货带来压力，ICE期货近月合约承压下跌，远月合约在德克萨斯州干旱的支撑下继续小幅收涨。本周储备棉开始轮出，内外市场联动将更加紧密，成交情况或将对外盘产生影响。  
夜盘郑棉价格震荡下跌，5月收15175跌40，9月15650跌40，1月16050跌30,持仓略增至43.9万手；郑棉纱合约未成交。3月9日注册仓单5693（-43），有效预报1857，总计7550（折现货30.2万吨），其中17年度新仓单5389张，地产棉782张，新疆棉4607张；内地库2496张，新疆库2893张。本年度新疆棉产量大增，商业库存量大，2月底全国棉花商业库存总量363万吨，同比增加了120万吨，其中新疆库287万吨，同比增加109万吨。目前，南疆地区长度28-29、强力26-27的手摘棉销售价约15900-16000元/吨左右(毛重)，内地地产棉的价格在14500元/吨左右。今天新一轮储备棉开始竞拍，竞拍底价为15118元/吨，储备棉轮出两节共挂拍3万吨 其中新疆棉1.61万吨，新疆棉上市量不低。上市的储备棉中，2011年度棉花705吨，2012年度棉花15008吨，2013年度棉花14305吨。预计储备棉竞拍初期，贸易商由于仓储物流费以及资金占用成本等，竞拍积极性差，纺织企业也多理性拍储，随用随买，不着急备库存，因此预计储备棉竞拍初期，价格不会抬的很高，但是假如初期的成交异常火爆，那预计也将抬高郑棉的价格。因此拍储第一天关注储备棉的成交情况。（仅供参考）  
  
**TA:**

夜盘TA1805合约继续震荡下行，减仓1.29万手，跌0.61%至5578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；宁波逸盛220万吨装置计划于3月14日起停车检修15天。下游聚酯端，年后多数工厂逐渐提高负荷，目前平均负荷已经接近89%，但库存累积幅度较大，POY库存升至14天，FDY库存升至18天，DTY库存升至33天，短纤库存升至15天。春节过后一周，各个环节消费需求恢复速度较慢，2月PTA产量大幅超预期之后，更加要关注聚酯类产品的产销情况，以及下游订单的恢复，操作上05多单已经平仓，建议观望（仅供参考）  
  
**镍：**

上周五，LME镍收于13820，涨620，涨幅4.7%；库存328998，减1890，年内LME镍累计下降3.88万吨；3月9日，LME镍注销仓单量为127758吨，环比增长27.24%，此举激发了投资者对于镍去库存节奏的想象，带动镍价大幅走高，但目前仓单的注销量并不代表库存下降的数量。美国劳工部周五公布的数据显示，美国2月非农就业人口增加31.3万，大幅强于预期，创2016年中期以来新高。当前镍价的上涨对于不锈钢价格的带动作用极小，镍与不锈钢的背离走势延续，且有背离加剧之势。当前国内不锈钢市场库存的高位已是共识，只是这样的高位库存主要集中在钢厂前置库存部分，市场贸易商库存仍在合理范围内，部分托盘资金被抽调至钢厂前置库存部分，导致市场贸易群体的接货能力进一步下降，短期钢厂仍对价格有一定的把控能力，在300系未有实质减产的大前提下，这样的把控能力将逐渐弱化，后期重点关注不锈钢的现货价格变化，一旦不锈钢价格发生踩踏将倒逼镍价回归基本面，其演绎的顺序或为“不锈钢跌价——钢厂减产——镍价回归”。尽管国内镍铁产能不断出现复产迹象，但印尼不锈钢产量亦在提升阶段，供需在空间上错配，总体供需仍在高位，因此，在国内未现300系实质减产的情况下，基本面暂未出现实质变化，风险点将主要集中在不锈钢领域，镍价的短期反弹将不改不锈钢现货阴跌走势，镍操作上仍秉持逢反弹试空，待不锈钢价格大幅下跌后加空。鉴于不锈钢成交的低迷，则钢厂亏损面及亏损程度或将有所扩大，沪镍5-9正套暂时不适合介入。  
 **每日早盘观察-农产品-20180312**

https://www.yhqh.com.cn/yhty/nongchanpin/104146.html   
 **焦煤焦炭：**

JM1805合约减仓44196手收于1295.5元/吨；J1805合约减仓37960手收于2063.5元/吨。宏观方面，国资委：前2月央企实现利润2066.7亿 同比增长22.6%;安徽启动大气污染防治督查 将采取异地驻点互查; 天津市将采取应急措施治理空气污染。措施包括，自周日起工厂要降低至少50%的排放，并且对卡车进行单双号车牌限行。行业方面，双休日，河北唐山地区普碳方坯出厂价格小涨10元至3610元/吨; 沙钢出台3月中旬建材价格政策：螺纹、线材和盘螺出厂价格均维持上期高位不变，对完成3月1期计划部分，螺纹钢追补200元/吨，线材和盘螺追补150元/吨。现货方面，上周五日照、董家口港焦炭报价走弱，现二级报2050元/吨，准一级报2080-2150元/吨，一级报2200元/吨，承兑加50元/吨，均平仓含税，报价可议，贸易商甩货增加。周末钢材价格小幅反弹，钢坯上涨10元/吨，目前钢厂焦炭库存继续积累，110家钢厂样本数据显示已接近500万高位，且日照港、青岛港库存均突破110万吨，港口贸易商出货增加，基本面偏弱。（仅供参考）  
  
**锌：**

上周五LME锌触底回升，涨2.14%收于3296美元，带动夜盘沪锌跟随走强，沪锌收于25215元/吨，沪锌指数持仓减0.7至45.6万手。宏观市场，美国2月非农就业人口31.3万，远超预期值20.5万，创下2016年7月以来的最高值；美国财长周五表示，政府将继续推进流程，决定是否让部分国家豁免关税；路透援引信源称，欧央行内部工作人员给出一个场景，即在今年底彻底结束QE买债后，2019年中期开始加息，6月或7月政策声明修改前瞻指引，周五美元指数窄幅震荡。LME市场，LME锌现货贴水收窄2.75至0.75美元，LME锌库存减少2650吨至202575吨。上周五由于美元指数保持相对平稳，LME金属普遍大幅反弹，LME锌则筑底反弹。随着宏观利空因素的逐步消化，锌价有逐步企稳的需求。而从基本面来看，虽然锌锭库存增加超预期，但现阶段加工费未出现明显回升，锌矿紧张的局面未彻底缓解，因此锌价进一步调整的空间并不大。操作上来说，沪锌或逐步震荡筑底，在2.5万一线有支持，空单可考虑适度止盈，短线存在小幅反弹可能。（仅供参考）  
  
**铅：**

上周铅市表现疲弱，铅价破位下行，最低下探至2329美元后受到支撑，收盘挽回部分损失。分析来看，特朗普就钢铁和铝产品全面征收关税引发市场对于贸易战的担忧情绪为主要打压因素。伦铅上周跌68.5美元，收于2386.5美元，跌幅2.79%，持仓减少4866手至12.2万手，成交量减少1547手至22352手。宏观方面，美国2月非农就业人口变动为增加31.3万人，高于预期值20.5万人，美国2月失业率为4.1%，高于预期值4%，失业率及时薪增长不及预期令市场对于快速加息的忧虑放缓。铅市来看，LME库存昨日减少2125吨至131625吨，LME现货贴水收窄0.25美元至贴水1.25美元。现货方面，持货商维持挺价出货，而下游除部分因周末刚需备库，其他多观望慎采，散单市场成交一般。从技术上看，有色金属整体走势相似，在经历前期下跌后周五均出现暂时止跌迹象，短期内铅价或在前期阻力位2430一线调整。（仅供参考）  
  
**pvc：**

期货方面：周五PVC期货主力合约V1805早盘平开，全天窄幅震荡，全天大幅平仓，收带上下影线的小阳线，收于6435元/吨，成交366284手，持仓减28450手至296514手。操作上，大宗商品整体大跌导致pvc期货恐慌性杀跌，现货随期货下跌，建议短线观望为主。（仅供参考）  
现货市场：国内PVC市场弱势下跌，期货昨日跳水之后，今日继续走弱，现货市场缺乏支撑，市场参与者心态不佳，上午贸易商报价纷纷下调，尤其华东地区在点价货源冲击下，下调幅度较大，但在市场弱势震荡下，下游谨慎观望，拿货不多，下午期货暂稳在6400元/吨左右，局部出货略有好转。5型普通电石料，华东地区6320-6420元/吨自提；华南地区6500-6570元/吨自提；山东主流6430-6550元/吨送到，河北市场主流6350-6400元/吨送到。后市方面，期货延续弱势，现货华东及华南市场库存依然较高，下游需求恢复不及预期，但3月中下游有望进一步恢复，商家信心不足，观望心态浓厚，预计短期内PVC市场仍将弱势阴跌态势。  
  
**LL&PP**  
上周五L1805主力合约收于9305元/吨，与昨日持平；PP1805收于8982元/吨，较上个交易日收盘价上涨12元/吨，涨幅0.13%。    
现货方面，上周面大幅下挫，现货顺势向下，后半周成交略有好转，但总体未见放量，下游接货谨慎，盘面跌幅较大，基差环比略有走强。截至本周五，华北线性煤化工主流9250元/吨，华东PP拉丝煤化工主流8850-8900元/吨，基差方面，华北煤化工线性L1805-130/150，线性油化工L1805--80/100，PP拉丝华东煤化工PP1805-50/100。美金方面，单体价格暂稳，但本月远洋货物集中到港，低价货冲击市场，加之国内期货现货跌幅较大，市场气氛偏空。截至周五，线性美金价格1190-1230美元/吨，均聚PP主流1230-1260美元/吨，共聚主流1260-1290美元/吨。  
近期由于进口货物集中到港，社会库存高企且部分仓库出现暴库现象，倒逼上游去库速度减弱，后期随着计划性检修装置开始增多而下游开工继续回升，将加速上游库存的去化，风险在于下游的开工不及预期以及进口量的超预期。L1805近期参考区间9200-9600，PP1805参考区间8800-9200。（仅供参考）  
  
**玻璃：**

周一夜盘玻璃期货价格小幅反弹，其中主力合约FG1805开盘1463元收1470元，盘中最高价1472元，最低价1460元，持仓381982手，减仓28626手；FG1809开盘1456元收1460元。技术上，玻璃1805合约减仓反弹，期价下方受1450一线支撑，上方受5日线压力，短线呈现弱势盘整走势。操作上，由于期价贴水加大，可依托1450点短多操作。（仅供参考）现货市场：国内玻璃市场整体持稳为主，生产企业出库维持正常水平。华北沙河地区价格上涨，鑫利、德金、正大等企业价格上调，安全计划13日上涨20元左右，生产企业出库环比有所增加，玻璃深加工企业陆续复工。华中地区计划召开市场研讨会；华东、华南地区在提价后保持平稳。螺纹、铁矿等黑色建材期货继续大幅下跌，这拖累玻璃市场人气。现货价格：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1668元/吨。华中地区，武汉长利5mm浮法玻璃现货价报1716元/吨。  
宏观方面，国资委：前2月央企实现利润2066.7亿，同比增长22.6%；中国财政科学研究院院长刘尚希：2.6%的财政赤字率表明积极的财政政策取向不变；今年要研究制定房地产税法；安徽启动大气污染防治督查，将采取异地驻点互查；北京：12日零时启动重污染橙色预警；天津市将采取应急措施治理空气污染。措施包括，自周日起工厂要降低至少50%的排放，并且对卡车进行单双号车牌限行；全国房贷平均利率继续上扬，首套升至5.46%。  
  
**铝：**

上周五LME铝小幅反弹，涨0.59%收于2120美元；沪铝同样小涨，1805收于14240元，沪铝指数持仓增0.2至81.3万手。现货市场回顾，周五上海成交集中13930-13980元/吨，对当月贴水110-90元/吨，无锡成交集中13950-13980元/吨，杭州成交集中13980-14000元/吨，持货商出货稳定；广东市场成交集中在13970~14000元/吨，粤沪价差收窄至30元/吨附近。行业方面，欧盟及日本10日敦促美国，授予自己钢铁和铝征收关税的豁免权，美国对铝征收关税的态度有明显松动；SMM调研显示，山西关铝炭素有限责任公司自2017年11月底开始停产至今，目前在综合考虑当前市场以及获得政府的复产许可后，预计将在3月底正式复产，预焙阳极市场竞争将继续加剧。美国对铝进口征税态度缓和使得铝价略有回升，但是国内基本面偏差的情况并未出现明显改观，随着采暖季上游的复产，下游消费能否跟上是市场关注焦点。现阶段铝锭库存高企的情况在延续，因此短期沪铝缺乏向上动能，整体上来说保持震荡偏弱走势，逢高抛空的思路延续。（仅供参考）  
  
**动力煤：**

周一郑煤期货夜盘低开低走。ZC805开盘614.0元，收盘614.2元，收盘价上涨1.0元，盘中最高点616.0元，最低点610.6元；持仓383226手。国内煤方面，北方港口有货的贸易商着急出货，不断下调报价，而下游用户采购意愿不强，导致成交稀少，目前5500大卡煤平仓报价650元左右，5000大卡煤平仓报价600元左右。进口煤方面，由于国内煤价下跌，终端需求不佳，进口煤价格也有下跌，3800大卡煤小船FOB47.5美金，且贸易商预计进口煤价仍有下降空间。  
  
**【贵金属】3月12日 周一**  
上周五，受非农数据的影响，金银先跌后涨，再现“过山车”行情。从近期金银走势来看，虽然3月加息预期较强，但每次下达下方支撑之后，总有强劲反弹，因此3月加息引导的下跌行情空间或将有限。在3月议息会议前后，将存在较好的进场做多的机会，从整个周期来看，今年金银震荡上行概率较大，稳健的更建议逢低做多操作。  
持仓方面，SPDR黄金ETF当前持仓量保持833.73吨不变。SLV白银ETF持仓也维持在9893.07吨。加息方面，据CME“美联储观察”：美联储今年3月加息25个基点至1.5%-1.75%区间的概率为88.8%，6月至该区间概率为23.4%。美国商品期货交易委员会CFTC的数据显示，截至3月6日当周，黄金净多头头寸增加5105手至183823手，白银净多头头寸则增加7694手至6186手。  
非农数据方面，上周五的非农报告显示，美国2月季调后非农就业人口增加31.3万人，远超预期和前值的增加20万人，录得一年半以来最大涨幅，刷新2015年1月以来最高水平。但2月失业率录得4.1%高于预期，而且市场关注的薪资增速不及预期，未能表明通膨扩张加速，从数据看，通胀仅是缓慢升高。因此，未能给年内加息4次提供支撑。所以，金银在上周五行情出现V型反转。  
上周特朗普征收钢铝关税的政策以及白宫首席经济顾问科恩意外辞职令市场恐慌，多个国家宣称或将采取相应的行动则引发市场对“贸易战”的担忧，从历史走势看，几乎每次“贸易战”中，美元都有较大承压。加上，全球其他的国家增长加速，将令美元更是“雪上加霜”，但这有利于金银价格的上行。   
本周贸易争端或将继续延续，贸易问题已经成为全球市场面临的主要风险。目前市场的关注焦点锁定各国和美国的豁免谈判。而欧盟与美国之间的“较量”更受市场关注。特朗普或将以此为筹码，要求欧盟撤销对美国产品设置的贸易壁垒和关税。火药味升级或将引发市场避险情绪，从而给金银提供上行动力。加上，本周美国将公布通胀数据2月PPI月率以及美国2月季调后CPI月率，因此，虽然已经临近美联储3月议息会议且加息概率非常大，但考虑到金银长期走势看涨且风险因素较大，因此短线虽然可以逢高做空，但注意下方空间相对较小；中长线看，依然建议3月议息会议前后择机做多为好。（仅供参考）  
  
**宏观：周一（3月12日）**  
美国股市：就业数据刺激股市上周五强势上涨，通胀担忧缓解。标普500指数上涨1.7%，报2786.57点。美国2月新增非农就业人数达到31.3万，创下2016年年中以来最高水平，远高于20.5万的预测中值；失业率虽然未如期下滑，但就业参与率上升，说明失业率未下行可能是由于新增就业人口导致，并非劳动力市场疲软导致；但工资增速放缓至2.6%，不及预期与前值，甚至比预期低了0.2个百分点，时薪增速作为目前对于消费和物价最重要的指引指标，其重要程度已经明显超过非农就业人口本身，时薪增速明显不及预期可能导致下面一段时间美债收益率上行趋势被打破，美元指数也预计不会有强势表现。美国财长努钦称，特朗普政府希望在关税措施生效之前的15天窗口期内处理钢铝关税豁免事宜；商务部长罗斯称，有几个国家准备进行豁免谈判。目前来看，包括欧日韩澳在内的美国盟友豁免可能性均不低，关税政策最终可能针对中国，不过最终依然需要看特朗普和中国谈的1000亿美元逆差减少是否真正具有可操作性，另外朝鲜问题也可能成为谈判筹码。

【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。