?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20日日报汇总**

**铅：**

周二铅市继续承压下行。沪铅主力合约1805下跌20元，收于18325元，跌幅0.11%，持仓减少1980手至70238手，成交量减少7742手至53654手。宏观方面，国务院总理李克强举行发布会，表示“中美要打贸易战的话对双方都没有好处，没有赢家。”其希望双方还是保持理性，不要感情用事，避免打贸易仗。现货来看，期盘接连下挫，持货商报价随行就市，下游询价增多，部分按需逢低补库，散单市场成交略好。产业方面，驰宏锌锗3月19日晚披露年报，公司2017年营收为184.69亿元，同比增长30.95%；净利为11.55亿元，同比大幅扭亏，公司上年同期亏损16.53亿元；报告期内，公司铅锌主要产品价格同比有较大幅度上升，且产销量增加。从技术上看，今日铅价表现疲弱，能否有效突破60周均线仍为关注焦点，等待市场选择。（仅供参考）  
  
**橡胶：**  
沪胶开盘继续下跌，导致市场悲观情绪弥漫，贸易商跟随行情主流下探100-200元/吨。沪胶主力1805合约中午报收12525点，据此：16年金凤、宝岛、全乳胶贴水-1050元报价11400-11500元/吨，16年云象全乳贴水-950元报价11550-11600元/吨，越南3L贴水-1200元报价11300元/吨，17年泰国烟片升水+1600元报价14100-14200元/吨。日胶低开高走，主力JRU08合约报收187.0点，下跌-4.0点货-2.09%。沪胶弱势下行，主力1805合约报收12240点，下跌-280点或-2.24%。沪胶全部合约成交64.1万手，日增仓+19616手至66.0万手，交投活跃。  
据全印度橡胶工业协会（AIRIA）称，印度的炭黑供应短缺正在引发印度橡胶业危机，关键原材料严重短缺导致“当地大量中小型制造业企业关闭”。因此，协会呼吁印度政府支持小型企业。目前印度的炭黑工厂已满负荷运转，但炭黑供应量仍没有得到增加。协会要求印度政府立即采取一系列政策变革来结束危机，包括允许进口免税炭黑。  
上游听闻泰国北部、东北部地区也正在准备开割。中游保税区最新库存下降-3.9%。乳胶制品企业开工较往年晚，且人工相对不足，尤其福建地区招工困难，影响开工。同时，乳胶订单也并不乐观，业内人士推测可能与环保检查抑制需求有关。操作上，沪胶弱势下行，跌幅较周边商品均更为明显。05合约近端极弱，空单继续持有，上方在12430点处设置止损，或在12400点处买入看涨期权以保护。（仅供参考）  
  
**pvc：**

期货方面：周二PVC期货价格下跌。其中，主力合约v1805开盘6275元，收盘6235元，较前一交易日收盘跌1.11%，持仓量344922手，日增仓21826手；主力合约v1809开盘6370元，收盘6340元，持仓103954手，日增仓16366手。技术上，pvc主力合约v1805增仓下跌，期价上方承压5日均线，下方跌破6200点受到6150一线支撑，整体呈震荡下行走势。操作上，近期pvc持续下探，短期将延续弱势整理走势，建议观望为主，不宜追空操作。（仅供参考）  
现货市场: 国内PVC市场气氛不佳，期货开盘跳水走低，影响现货市场交投，贸易商出货为主，报价下调，部分成交商谈为主，昨日下游适量拿货，今日询盘及采购积极性降低。市场成交不佳，上游工厂出货一般，西北及山东部分工厂报价下调。5型普通电石料，华东地区6120-6200元/吨自提；华南地区6150-6250元/吨自提；山东主流6200-6280元/吨送到，河北市场主流6150-6230元/吨送到。（仅供参考）  
  
**玻璃：**

期货方面：周二玻璃期货价格下跌。其中主力合约FG1805开盘1480元，收盘1463元，较前一交易日收盘跌20元或1.35%，持仓340898手，减仓39484手。FG1809开盘1437元，收盘1428元，较前一交易日收盘跌8元或0.56%，持仓121288手，减仓3214手；技术上，玻璃主力合约FG1805减仓下跌，期价下方受1450一线支撑，上方受1490一线压力，短期呈震荡盘整走势。操作上，建议区间1450-1490短线操作为宜。（仅供参考）  
现货方面：近期玻璃现货市场总体走势尚可，市场信心略有增加。受到近期北方地区生产企业报价上涨因素的影响，贸易商前期存货出库较快，社会库存环比有所下降。这种情况沙河地区尤为明显。据了解当前沙河地区生产企业和贸易商的总体库存为15万架略多一些，而前期最高峰为18.5万架左右。此间下降的3.5万架中，贸易商的社会库存居多。近期现货价格的上涨也主要集中在北方地区，明天沙河地区报价还有20元左右幅度的上涨。生产企业和贸易商寄希望随着采暖季和两会的结束，前期被抑制的终端需求能够恢复到正常的状态。价格方面：河北安全5mm浮法玻璃出厂价报1561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1734元/吨。  
  
**TA：**

今日TA1805主力合约再度下挫，减仓6.66万手，下跌0.72%至5524收盘。现货方面，上午PTA弱势下行，市场报盘基差相比较昨日有所下行，主流现货和05合约报盘在升水70-100元/吨上下，部分货源报盘在05合约升水70元/吨，仓单一口价报盘在5710至5720元/吨上下。夜盘5630-5635自提成交。下午PTA延续弱势，部分聚酯工厂有所采购，部分货源基差报盘继续有所走弱，仓单成交不多，主流现货和05合约报盘在升水30至升水70元/吨上下，部分货源报盘平水至升水50元/吨上下。日内暂时5500-5556自提成交，5570送到成交。产销方面，今日高低不一，平均在100%-110%左右，低于昨日。短期来看，供应并不紧张，但需要注意的是主流供应商接下来的检修计划对于市场的影响。操作上暂时以观望为主（仅供参考）  
  
**铝：**

周二沪铝延续窄幅波动，1805收于13990元，沪铝指数持仓增0.4至78万手。现货市场，上海成交集中13780-13800元/吨，对当月贴水120-110元/吨，无锡成交集中13780-13800元/吨，杭州成交集中13790-13800元/吨，现货价格上涨，持货商出货态度积极，下游企业观望情绪滋生，仅按刚需采购，整体成交供大于求；今日广东市场成交集中在13790~13800元/吨，粤沪价差几近平水，广东下游订单表现有所复苏，但采购铝棒占比提升，一定程度抑制铝锭成交。行业方面，日本贸易大臣表示，日本很有可能在特定产品项目上得到美国钢铝关税豁免；总理在记者交流会上表示，希望中美双方保持理性，避免打贸易战。宏观面消息较为频繁，使得商品市场整体受到影响，谨慎情绪使得沪铝略有承压。从基本面上来看，中国主要地区电解铝出库量（2018/3/13-2018/3/18）约15.2万吨，周环比增加1.9万吨，国内铝锭出库量进一步回升，消费回温的态势愈发明显。随着消费旺季的逐步来临，我们有理由相信库存将逐步去化，铝价逐步迎来反弹契机；短期来看，供需好转并不明显，沪铝或持续在1.4万一线整理。（仅供参考）  
  
**镍：**

沪镍主力收于102750，涨580，涨幅0.57%；沪镍指数持仓756470（+350）；沪镍仓单41332，减6。今日，北海诚德再度对外宣布停产检修一周，届时影响不锈钢产量5.0万吨左右，影响钢种为200、300系。  
现货端，镍铁行情平稳，中镍矿小幅下跌，不锈钢延续阴跌节奏。今日金川公司电解镍（大板）上海报价101700元/吨，桶装小块102900元/吨，较昨日上调200元/吨；精炼镍升贴水整体平稳，俄镍贴400，金川平水；高、低镍铁整体平稳，出厂报价分别平稳在1005元/镍和3350元/吨，中镍矿行情小幅下降，其中1.5%品味中矿CIF报价下调1.5美元/湿吨至35.5美元/湿吨；不锈钢现货继续延续阴跌走势，300系整体跌幅在50-100元/吨，200系开启了挺价模式，不锈钢成交氛围整体低落。  
镍价当前围绕宏观走势的氛围未改，短期盘面与基本面背离格局延续。随着镍、铬原料价格的上涨，国内不锈钢厂成本压力逐渐上升，亏损面有所扩大，304冷、热轧已是全线亏损，而不锈钢价格阴跌仍在持续，钢厂亏损幅度还在加深，只是一体化工厂有镍铁盈利为后盾，大型钢厂则产品售价较民营高出一截从而有成本缓冲作用，因此当前国内钢厂的实际亏损结构性差异较大。印尼不锈钢正处于达产状态，则印尼不锈钢出口至国内压力将增加，国内不锈钢市场将面临成本上升而供应增加的窘境，不锈钢厂减产压力也将随之上升，对应的镍需求亦有潜在的下降预期。供应端，利润的持续使得镍铁产线复、增产欲望强烈，短期有望复、增产产线在5条以上，尽管化德地区镍铁受环保应有所减产，但整体不改供应增加的趋势。短期国内范围内的原生镍供需将表现为背离预期，基本面不利于短期镍价的走高。近期不锈钢成交量仍处于低迷阶段，终端的补库需求暂未有超预期表现，终端的补库力度及其持续性将对市场库存起到重要影响，市场的成交力度将直接通过价格体系决定，不锈钢价格指标仍领先于库存指标，近期重点关注不锈钢价格及钢厂减产情况的变化，后续产业逻辑或表现为“不锈钢阴跌—继续垒库—钢厂减产—镍价回归”。操作上，建议仍维持逢反弹试空的思路，反之观望。多空的博弈点在于镍显性库存连续下降与不锈钢垒库、减产，前者侧重于中、远期节奏，后者偏向于短期节奏。（仅供参考）  
  
**铜：**

今日沪铜呈现震荡走势，收51440元/吨，跌150元/吨，跌幅0.29%，仓减596手至29.6万手，成交量减少45334手至22.3万手。宏观方面，今日李克强总理发布发布会称，中国会继续坚持改革开放，愿意以开放的姿态进一步降低进口商品税率总水平，对抗癌药品力争降到零关税。对于互联网+企业到海外上市的现象，李克强称，已经要求有关部门完善境内上市的制度措施，欢迎他们回归A股，同时要为境内的创新创业企业上市创造更加有利的、符合法律规定的条件。今年计划将提高的基本医保的资金，一半与商业医保结合。中国还会持续调低赤字率，但这不意味着改变积极财政的政策取向。行业方面，哈萨克斯坦统计委员会公布的数据显示，该国今年1-2月精炼铜产量较上年同期跳升7.5%，且粗钢产量同比增长5.8%，而同时期精炼锌产量同比攀升2.4%。KAZ Minerals和嘉能可旗下的Kazzinc公司占到哈萨克斯坦国内金属产量的大部分。  
现货方面，今日上海电解铜现货对当月合约报贴水220元/吨-贴水170元/吨。沪期铜延续低位震荡，早市持货商谨慎上抬报价试探市场，平水铜贴水220~210元/吨，好铜贴水200~190元/吨，湿法铜贴水300元/吨。今日市场成交活跃度较昨日大幅下降，成交再显僵持拉锯特征，盘面呈现易跌难涨态势，下游等待明朗趋势。盘面上来看，当前宏观数据偏弱，下游消费也比较平淡，铜价向下突破的可能性较大。（仅供参考）  
  
**锌：**

周二沪锌小幅走弱，1805跌0.6%收于24770元，沪锌指数持仓增0.6至45.7万手。宏观市场，国务院总理记者会要点：今年将采取养老金基金调节制度，金融领域监管将继续推进，中国还会持续调低赤字率，但不会影响积极财政政策的走向；财政部表示，原油期货所得暂免征境外企业和个人所得税，力争年内完成个税法（修订）的部内起草；央行今日暂停逆回购操作，今日有400亿元逆回购到期。现货市场，上海0#锌主流成交于24580-24730元/吨，0#普通品牌对沪锌1804合约贴水80-贴水70元/吨附近，对沪锌1805合约贴水60-贴水50元/吨附近；炼厂低价多不出货；下游陆续入市采购，带动市场氛围转好，市场报价略显分歧。近期宏观消息较多，对于商品市场整体影响较大，市场对于现阶段的消息解读偏空，谨慎情绪作用下沪锌保持偏弱运行。但从LME市场来看，随着锌注销仓单的回升，带动现货贴水转为升水，海外现货市场整体趋于好转，将给予锌价支撑。操作上来说，短期仍需规避宏观风险，锌价或延续震荡整理；中期基本面支撑渐显，继续调整空间有限。（仅供参考）  
  
**甲醇：**  
甲醇主力合约1805夜盘高位震荡，收于2787元/吨，较前日收盘价格下跌2元/吨；现货方面：江苏报盘2880-2900/吨，期货价格窄幅向上，买盘买涨心态，跟进积极，市场成交重心上移；山东南部地区主流工厂2640-2670元/吨，企业走货平稳，市场气氛温和；内蒙地区重心上移，南北线参考价格2500元/吨，货源主供烯烃，部分限量销售；内地现货继续偏强，短期库存转移之后上游无压力，近期检修逐步开始，到4月份上游工厂检修较多，预计供需会阶段性紧张；港口方面，上周沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存与前周基本持平，关注产区价格上涨对销区能否有效传导；期货走势上近远月走势有所分化，近月交易甲醇春季检修导致的供需收紧，而远月受到PP偏弱的压制，短期建议观望，05合约依然偏强对待，关注9-1反套以及如果5-9正套有大幅回落可适当参与（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。**