|  |
| --- |
| **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23日星期五

**钢材：**

夜盘螺纹钢期货主力合约价格震荡下跌，rb1805合约成交活跃，尾盘增仓收于3535。宏观方面，特朗普：已要求中国减少1000亿美元贸易逆差；特朗普将签署针对中国“经济侵略”备忘录，中国外交部回应；央行加息未超预期叠加资金面宽松，债市再度走强；河北拟蓝天保卫战行动计划，划分三大片区主攻方向；北京市2018年度保障房计划出炉，将建设各类保障性住房5万套。行业方面，山东水泥企业错峰时间延长；湖南省发改委：4月1日起湖南放开车用天然气价格，由市场调节；美国贸易代表：希望4月底确定钢铝关税豁免经济体。现货方面，天津地区大螺主流报价3910元/吨左右；上海地区主流报价在3680-3700元/吨，盘面贴水269；热卷方面，上海5.5-11.75\*1500\*C规格热轧板卷主流价格3900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。坯料方面，唐山地区钢坯价格稳至3510元/吨。目前终端需求仍未见明显放量，虽总库存拐点出现，但绝对量仍较高，后期需继续关注去化速度，主力合约增仓跌破3600支撑，短期或延续偏弱走势。（仅供参考）  
  
**铁矿：**

夜盘铁矿主力合约价格大幅下挫，i1805合约成交较为活跃，尾盘减仓收于449。宏观方面，特朗普：已要求中国减少1000亿美元贸易逆差；特朗普将签署针对中国“经济侵略”备忘录，中国外交部回应；央行加息未超预期叠加资金面宽松，债市再度走强；河北拟蓝天保卫战行动计划，划分三大片区主攻方向；北京市2018年度保障房计划出炉，将建设各类保障性住房5万套。行业方面，山东水泥企业错峰时间延长；湖南省发改委：4月1日起湖南放开车用天然气价格，由市场调节；美国贸易代表：希望4月底确定钢铝关税豁免经济体。现货方面，目前迁安66%干基含税现金出厂685-695元/吨；进口矿方面，山东港口pb粉主流价格460元/吨左右。当前铁矿卖方成本倒挂出货压力增加，北方采暖季结束后，部分钢厂出现补库需求，但未见放量，伴随钢价的持续下跌短期仍有调整可能。（仅供参考）   
  
**橡胶：**

期货低位窄调，青岛保税区美元胶报价稳中小跌5-10美元/吨，交投一般。宏曼历烟片现货报价1740-1750美元/吨，马标近港或港上现货报价1460美元/吨，泰标4月船货报价1470美元/吨，泰混4月船货升水标胶+5美元报价1470-1480美元/吨。人民币泰混现货报价10700-10800元/吨。山东丁苯1502报价11700-12100元/吨，华北丁苯1712报价10600元/吨，中石化华北齐鲁顺丁报价12100元/吨，华东丁二烯报价10900-11000元/吨，江苏苯乙烯报价9750元/吨。SICOM底部调整，主力TF06合约报收144.7点，上涨+0.2点或+0.14%。沪胶弱势下行，次主力1809合约报收12135点，下跌-370点或-2.96%。  
援引泰国海关最新公布的数据：泰国2月天然胶出口量为42.72万吨（含乳胶及混合胶），环比小跌-0.3%，同比上涨+6.02%。其中混合胶出口10.43万吨，同比上涨+23%，环比下跌-9%；干胶出口量为19.16万吨，同比下降-12.11%，环比下降-9.62%；乳胶出口量为13.13万吨，同比增加+31.3%，环比增长+29.11%。  
国内云南产区已开割，但绝大多数以不定价形式先行入厂加工，故胶水暂无主流指导价格。泰国加工厂成品库存处于高位，原料采购热情降温。国内终端内销市场出货不及预期，个别轮胎厂因外界因素停产减产，使整体开工率较上周下滑-2%左右。操作上，受中美贸易摩擦的影响，沪胶晚盘随商品下行。09合约空单持有，上方在前期低点12420点处设置止损。（仅供参考）  
  
**甲醇：**  
整体工业品大跌影响，甲醇主力合约1805夜盘高位跳水，收于2775元/吨，较前日结算价格下跌1.07%；现货方面：江苏报盘2940-2950/吨；山东南部地区主流工厂2670-2690元/吨，企业走货平稳，下游接货欠佳，交投气氛偏淡；内蒙地区稳定，南北线参考价格2500元/吨，主供烯烃，出货尚可，部分停售；短期现货市场成交一般，下游有所畏高，但是中期来看上游库存无压力，预计4月份由于检修供需会持续偏紧；港口方面，本周沿海地区（江苏、浙江和华南地区）甲醇库存小幅下降0.18万吨至64万吨，近期进口船货受天气影响部分地区或有延后，关注产区价格上涨对销区能否有效传导；期货走势方面，整体工业品近期大幅下跌，甲醇近远月走势分化，近月交易甲醇春季检修导致的供需收紧相对偏强，而远月受到PP偏弱的压制以及跟随宏观预计偏弱，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）。   
  
**棉花、棉纱：**

22日ICE期棉震荡下跌，5月合约收82.13美分，跌0.53美分，7月合约收82.39美分，跌0.44美分。登记库存62624包，减少6543包。3月23日凌晨，美国总统特朗普正式宣布对中国600亿美元的中国进口商品征税，导致美国股市油价大幅下挫，ICE棉花期货连续第二天下跌，短期需关注宏观面对市场的心理影响。美棉周报由于华盛顿恶劣天气推迟一天发布。  
夜盘郑棉价格下跌，5月合约14940跌85，9月15440跌105，1月15840跌95,持仓增加0.6万手至47.2万手；郑棉纱合约未成交。3月22日注册仓单5862（+28），有效预报2448，总计8310（折现货33.24万吨），其中17年度新仓单5639张，地产棉890张，新疆棉4749张；内地库2767张，新疆库2872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。储备棉上市以来近两周时间，储备棉成交率呈现下跌趋势，成交均价有企稳迹象，甚至略有反弹。3月22日中国储备棉管理有限公司挂牌出库销售储备3万吨，实际成交1.78万吨，成交率59.43%，成交平均价格14332（-153）元/吨，其中地产棉成交均价13805（-120）元/吨，新疆棉成交均价14530（-57）元/吨。3月23日储备棉轮出两节共挂拍3万吨，其中新疆棉1.3万吨。下游棉纱市场整体略微向好，市场走货顺畅，价格较为坚挺，特别是气流纺。储备棉轮出增加市场可选择资源，从供需面上分析对郑棉影响偏弱。另外，储备棉成交价格较低，性价比相对较高，对现货市场也造成较大的压力，特别是跟储备棉存有替代性的质量一般的棉花。但是郑棉跌至14800-15000附近支撑较强，关注关键点位是否被有效突破。近期中美贸易战消息频发，注意宏观风险。（仅供参考）  
  
**镍：**

隔夜LME镍收于13170，跌345，跌幅2.55%；库存325836，增24。国际镍研究组织（INSG）周四发布的数据显示，1月全球镍市供应缺口扩大至1.58万吨，缺口环比放大了0.35万吨。北京时间3月23日0时50分许，美国总统特朗普在白宫正式签署对华贸易备忘录。特朗普当场宣布，将有可能对从中国进口的600亿美元商品加征关税，并限制中国企业对美投资并购。贸易战的升级情绪引发金属动荡，美股、有色普遍下跌，其中镍跌幅表现得较为较为突出。宏观的不确定性仍是主导当前镍市的主要因素。据安泰科数据显示，2月国内高镍铁环比下降0.15万吨，而2月份300系不锈钢领域减产导致的镍需求量下降1.0万吨以上，2月份国内范围内的供需同时出现下降，而需求降幅更大。镍价的高企及铬铁价格的节节上攀，钢厂成本始终处于高位，而不锈钢仍处于不断的阴跌，钢厂300系已全线陷入亏损，且亏损幅度随着现货的阴跌而加剧，印尼不锈钢产量仍在达产期，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不锈钢供应增加的窘境，不锈钢厂减产压力也将随之上升，与之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预期为供应增加而需求下降，基本面不利于短期镍价的走高。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，建议空单暂时离场观望，待不锈钢下跌走势加剧后镍空单再介入。（仅供参考）  
  
**铅：**

周四铅市反弹受阻。伦铅跌35.5美元，收于2362.5美元，跌幅1.48%，持仓增加635手至11.7万手，成交量减少921手至3647手。从主导因素来看，美国计划对中国进口征收关税引发的贸易战爆发忧虑打击市场人气，有色金属普遍承压。宏观方面，美国政府计划对至少500亿美元的中国进口商品征收25%的关税。现代铁路，新能源汽车和高科技等1300个产品类别将受到关税影响。中国驻美大使馆发表声明称，如果美方执意要打贸易战，中方将奉陪到底。铅市来看，LME库存昨日减少225吨至130650吨，LME现货自升水1美元转为贴水4.25美元。现货方面，期盘高位盘整，持货商挺价渐弱，报价升水继续下降，市场陆续有进口铅报价，而下游普遍畏高观望，补库极为谨慎，市场成交清淡。行业方面，国际铅锌研究小组周四报告，今年全球铅矿产能将增加12.30万吨。从技术上看，昨日铅价反弹受阻，多空双方仍在争夺2430美元一线，短期关注该技术为阻力。（仅供参考）  
  
**TA:**

受国内大宗商品下跌整体影响，TA短暂高开后一路下挫，最终减仓2.07万手，跌1.08%至5504收盘。现货方面，上午PTA有所上行，仓单报盘较少，市场暂时成交不强，主流现货和05合约报盘在升水40-80元/吨上下，部分货源报盘在05合约平水左右，递盘在05合约贴水50元/吨上下。夜盘几单5522自提成交。下午PTA小幅上涨，仓单成交较少，主流供应商采购现货，主流现货和05合约报盘在平水至升水30元/吨上下，递盘在贴水50至贴水30元/吨上下，部分货源递盘在05合约贴水60元/吨上下。日内暂时5540-5638自提成交。尽管绝对价格出现反弹，但5-9基差，以及近远月基差从贴水走向升水，意味着现货端的继续宽松，因此操作上可以考虑5-9反套继续开仓，或逢高轻仓空05合约。（仅供参考）  
  
**pvc：**

期货方面：周四PVC期货价格上涨。其中，主力合约v1805开盘6300元，收盘6355元，较前一交易日收盘涨1.44%，持仓量295296手，日减仓26942手；主力合约v1809开盘6400元，收盘6425元，持仓102494手，日减仓466手。技术上，pvc主力合约v1805减仓上涨，期价上方受6400一线压力，下方受到5日线支撑，整体呈震荡上扬走势。操作上，pvc震荡反弹，短期上下空间都不大，建议观望为主。（仅供参考）  
现货方面：国内PVC市场气氛好转，期货上涨支撑，现汇跟进较为积极，低价成交放量，高价成交一般，各地市场价格纷纷上涨。截至收盘，5型普通电石 料，华东地区主流自提报价6250-6330元/吨；华南地区6300-6350元/吨自提；山东主流6250-6300元/吨送到，河北市场主流 6200-6270元/吨送到。后市方面：整体来看，现货基本面短期难有大的变化，PVC社会库存相对高位，虽下游需求仍在恢复，但采购积极性一般，现货参与者观望情绪浓厚，后期期货走势较为关键，继续上行动能不足，短期或窄幅震荡为主，综合预计下周国内PVC市场窄幅整理。  
  
**玻璃：**

周五夜盘玻璃期货价格低位震荡，其中主力合约FG1805开盘1387元收1387元，盘中最高价1400元，最低价1382元，持仓373636手，减仓42042手；FG1809开盘1374元收1367元。技术上，玻璃1805合约减仓窄幅盘整，收低位十字星，期价下方受1380一线支撑，上方受1400一线压力，短线呈现弱势盘整走势。操作上，主力合约经暴跌之后震荡企稳，但参与者偏谨慎，反弹动力不足，建议短期内观望为主。（仅供参考）  
现货市场：国内玻璃市场整体平稳，生产企业产销情况一般，市场信心略有回落。华北沙河地区价格持稳为主，生产企业出库一般，贸易商加大了自身库存的出库力度。华中地区报价持稳为主；华东、华南地区出库尚可，价格持稳为主。近期部分区域玻璃现货陆续提价，但下游需求恢复不及预期，受资金增仓及技术破位打压，玻璃期价出现大幅调整。现货价格：华北地区，河北安全5mm浮法玻璃出厂价报1603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。  
宏观方面，特朗普：已要求中国减少1000亿美元贸易逆差；特朗普将签署针对中国“经济侵略”备忘录，中国外交部回应；央行加息未超预期叠加资金面宽松，债市再度走强；河北拟蓝天保卫战行动计划，划分三大片区主攻方向；北京市2018年度保障房计划出炉，将建设各类保障性住房5万套。  
  
**动力煤：**

周五郑煤期货夜盘低开低走。ZC805开盘585.6元，收盘580.6元，收盘价上升3.4元，盘中最高点586.2元，最低点576.0元；持仓341194手。目前中转港口库存高位，终端电厂需求不振，市场煤成交不多，价格继续下行，5500大卡煤平仓价635元左右，5000大卡煤平仓价570元左右。进口煤方面，外矿报价坚挺，但国内电厂需求差，招标有限，市场交易冷清，澳洲5500大卡煤报价FOB73美金，印尼3800大卡煤报价FOB43美金以上。  
  
**每日早盘观察-农产品-20180323**

https://www.yhqh.com.cn/yhty/nongchanpin/104187.html  
  
**LL&PP**  
昨日夜盘化工品重心下挫，原油高位震荡，日盘LL&PP弱势整理，L1805主力合约环比下跌5元/吨收于9270元/吨，跌幅0.05%；PP1805环比上涨55元/吨收于8752元/吨，涨幅0.63%，LP05价差缩小60元/吨至518元/吨。现货方面，华北线性交割品贴水1805合约120-150左右出货，线性标准品主流9150-9200元/吨；华东贴水1805合约50-70左右出货，线性标准品主流9250-9300元/吨；PP拉丝华东交割品贴水1805合约150-180左右出货，标准品主流8600-8650元/吨，现货成交整体延续弱势。石化库存昨日环比减少2.5万吨至93.5万吨。2月聚烯烃进口量由于春节因素环比大幅下降，聚乙烯进口量77.8万吨，聚丙烯进口量26.7万吨，但从到港情况来看市场预估3月进口量仍有压力。供应方面，神华包头全密度低负荷运行，目前排产7042，天津联合线性装置正在开车，共涉及线性产能42万吨；PP方面，大唐多伦、神华宁煤二期、中韩石化、四川石化、锦西石化、绍兴三锦等共计193万吨装置在4月前后将陆续重启，供应回升带来阶段性压力。目前市场仍受库存偏高和套保盘释放的压力冲击，市场成交乏力或将抑制盘面价格。（仅供参考）  
  
**锌：**

隔夜LME锌小幅回落，跌1.49%收于3210美元，沪锌夜盘跟随下探，收于24550元，沪锌指数持仓增1.3至49.9万手。宏观市场，美国贸易大棒如期挥来，宣布对500亿美元中国出口商品征关税，现代铁路，新能源汽车和高科技等1300个产品类别将受到关税影响；英国央行维持基准利率0.5%不变，但两位委员意外支持加息；中国回应美国301调查：必将采取所有必要措施，坚决捍卫自身权益，隔夜美元指数窄幅整理。LME市场，LME锌库存减少100吨至211250吨，外盘库存小幅减少。行业方面，国际铅锌研究小组(ILZSG) 周四报告，今年全球锌矿产能将增加88万吨，得益于锌矿上马和项目扩张，今年全球锌市的紧俏状况将有所缓解。不过考虑到锌矿集中投放在下半年，紧缺在上半年或难以显著改善。隔夜美国对华贸易战如期开打，同时中国开始反击，对自美部分进口产品加征关税，贸易战风险导致昨日风险资产普遍走低。短期来看，宏观风险仍有延续，或对锌价形成拖累；但基本面支撑仍在，调整空间或有限。（仅供参考）  
  
**【贵金属】3月23日 周五**  
昨日，伴随着美元指数回升以及美国政府停摆危机可能性的降低，金银价格出现回调下跌的状态。但由于美股暴跌以及中美贸易战一触即发，推增市场避险情绪，令金银下行之后又快速反弹。         
据消息道，美国国会众议院已获得足够票数来通过1.3万亿美元的政府支出议案。若该议案通过，则美国政府9月前将保持正常运作。目前该法案正在参议院进行投票，需要通过后方能实施。美国参议院民主党领袖舒默表示，有信心国会将通过支出法案。白宫预算办公室主任马尔瓦尼称，预计特朗普能在周五晚上前签署支出法案，以避免政府关门。  
美国股市方面，正如我们年初预测的一样，今年震荡破位剧烈。昨日，美股大跌，给金银提供了较强的支撑。道指昨日跌幅创2月8日以来收盘新低，金融股和工业股受到最大冲击；标普500指数跌幅为2.52%，创2月8日以来最大单日跌幅；纳指收报7166.68点，跌幅亦达到2.43%。贸易方面，昨日特朗普要求贸易代表署办公室对500亿美元中国商品征收关税，并在一定程度上限制中国对美科技投资，将在未来15天内公布对中国的关税措施。这一消息一出，中国亦迅速做出回应，虽然不希望展开贸易战争，但我们也不惧怕贸易战，且有信心、有能力应对任何挑战。本次措施是特朗普上任以来最大胆的举措，特朗普亦表示，“这只是一个开始，以后还会有类似的决议”。因此，引发市场对全球贸易战的担忧。  
 “白宫解雇潮”方面，据消息，美国国家安全顾问麦克马斯特辞职，由博尔顿接替其职位，博尔顿此前曾担任美国常驻联合国大使。特朗普表示，自2018年4月9日起，博尔顿将接替麦克马斯特，成为新的国家安全顾问。而麦克马斯特称，被要求今年夏季从军队退役。市场预计美国政府或将组建成历史上最强硬的班底，以确保特朗普政策的全面施行。  
今日建议关注美国新支出法案能否顺利通过，若本次法案能够顺利通过，则避险情绪将有所消退，或将令金银短线下行。但目前该法案需要在当前支出法案到期前（北京时间周六12:01）通过。倘若无法及时通过，国会或将需要再制定一份临时拨款法案。此外，近期密切关注全球贸易政策的走向，这将是近期影响市场的最大的不安定因素。考虑到近期市场避险情绪强烈，因此金银继续看涨，建议回调逢低做多。（仅供参考）  
  
**铝：**

隔夜LME铝震荡偏弱，跌0.53%收于2073美元，沪铝跟随下探，1805收于13805元，沪铝指数持仓增1.5至80万手。现货市场回顾，周四上海成交集中13730~13740元/吨，对当月贴水120-110元/吨，无锡成交集中13730~13740元/吨，杭州成交集中13730~13750元/吨。持货商出货积极，现货价格及贴水稳定，中间商和下游企业接货稳定；广东市场成交集中在13760~13780元/吨，粤沪价差小幅扩至40元/吨附近。行业方面，商务部发布了针对美国进口钢铁和铝产品232措施的中止减让产品清单并征求公众意见，其中回收铝将征收25%的关税。贸易战越演越烈，中美在铝的不同产品上分别征收关税，未来国内铝出口受到的冲击或更加明显，或将导致国内铝价继续承压。短期来看，消息面的利空有所恶化，沪铝或延续震荡偏弱，但从现货来看，去库存将逐步开启，中期支撑将逐步显现。（仅供参考）  
  
**铜：**

隔夜伦铜大跌，探低至6674美元/吨，收6726.5美元/吨，跌104美元/吨，跌幅1.52%，仓减732手至29.6万手，成交量增加3459手至22180手。宏观方面，美国宣布将对500亿美元中国出口商品征收关税，中国驻美大使馆回应称，如果美方执意要打贸易战，将奉陪到底。今日现货方面，铜价下跌后，预计下游点价入场较多，现货升贴水将持续收窄。盘面上来看，宏观氛围偏空，预计今日铜价下跌，重心再度下移。（仅供参考）  
 **宏观：周五（3月23日）**  
美国股市：美股创下六周来的最大跌幅，投资者将关注焦点从美联储加息路径转向不断升级的中美贸易战威胁。标普500指数下降2.5%，报2643.69点。美国同意豁免包括欧洲，澳大利亚， 韩国、阿根廷和巴西在内的盟友的钢铝关税，至于是否永久豁免，目前还不得而知。特朗普下令对总值至少500亿美元的中国进口商品征收关税，美国贸易代表办公室将在15天内提出一个加征关税的产品清单，美国贸易代表办公室文件显示，提议对中国产品征收25%的关税，拟议产品清单将包括航天、信息和通信技术以及机械。特朗普签署关税令时告诉记者：“这只是第一步”，并称早就该作出这一决定。美国商务部长罗斯预计，中国将对特朗普的关税措施作出“有节制的回应”，中国商务部宣布，计划对美国约30亿美元产品加征关税，产品包括钢铝、猪肉等。目前来看，美债和黄金的确在避险需求影响下上行，而中国对于特朗普关税回应其实称不上反制，整体表现非常克制，此次钢铝关税已经有逐步转向知识产权纷争的层面的意思，从历史上看最终基本依靠协商解决，从历史和中国的态度看，真正发生贸易战的概率非常低。另外，美国3月Markit制造业PMI初值略超预期并维持持续上行态势，美债和黄金预计短期会有下行。  
欧洲方面，欧元区核心国债飙升，影响因素包括欧元区PMI数据低于预估、英国央行维持利率不变、中美贸易冲突升级打击股市以及特朗普的律师辞职。  
国内方面，路透报道，海航集团付清逾30亿元人民币的航空油料欠款，海航集团风险已经大幅下行，市场认可度有望继续提升。

【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。