

去库存压力来袭 螺纹钢或高处不胜寒

□美尔雅期货 林雅妃

图说新闻



作为我国车辆出口重要口岸之一的江苏连云港港口码头，一批批国产车辆陆续从这里走出国门销售到海外。据统计，今年1到2月份，连云港港口完成货物吞吐量3933.63万吨，同比增长4%，其中外贸吞吐量完成2060.53万吨。

中新社 耿玉和 / 摄

美尔雅期货资讯

豆粕谨防短线回调整理

近期阿根廷干旱天气持续发酵损及大豆单产，阿根廷大豆产量不断下调；CBOT大豆大幅上涨，主力合约价格已突破1050美分/蒲式耳的关键位置；连豆粕春节后跟涨明显，上周主力1805合约周度涨幅超过5%，跃至3100元/吨上方。不过，目前豆粕上涨出现回调迹象，CBOT大豆上周五夜盘走出了长上影线，连豆粕则出现了减仓下跌走势。

国际市场上，天气因素逐渐被大豆价格上涨所释放，随之而来的是一些利空因素。美国对我国的大豆出口进度放缓，而今年巴西丰产将挤占大豆出口市场。上周四，巴西植物油行业协会发布的月度预测数据显示，2017/

2018年度巴西大豆产量预计达到破纪录的1.147亿吨，高于先前预期的1.095亿吨，也高于2017年的历史最高纪录1.142亿吨。

从供应方面来看，2月、3月大豆到港量最新预期分别为556.1万吨和670万吨，均较之前预期低30万吨，但4月、5月大豆月均到港或增至近900万吨。同时，由于春节前生猪集中出栏以及春节后猪价下跌，生猪补栏受限也影响了下游需求，目前下游以执行前期合同为主，面对快速上涨的豆粕价格，养殖户多持观望态度，导致豆粕现货成交偏淡。

整体来看，豆粕偏强格局已经形成，短期谨防回调整理。

甲醇近期将考验技术面支撑

去年10月中旬至今年年初，甲醇价格一路大幅上升，期货主力1805合约3个月上涨600元/吨，涨幅为25%，现货价格上涨超过1000元/吨，涨幅高达37%，现货价格大幅升水期货高达700元/吨，社会库存低、华东市场现货紧张是主要推手。随着3月来临，港口库存依旧偏低、内地装置将集中检修、下游传统需求好转等利多因素显现，预期市场利空一边倒的局面将结束，期价有望止跌。

3月中下旬，甲醇装置将陆续开始检修。预期随着甲醇装置

集中检修，市场的现货量有所收紧，但近期煤制烯烃装置开工有所上升，有利于甲醇库存的消化，随着元宵节后下游传统需求逐渐恢复，需求或至3月中下旬回到正常水平。

与此同时，甲醇港口库存整体偏低。Wind数据显示，截至3月1日，甲醇港口库存为45.43万吨，较春节前增加近8万吨，但依旧处于历史偏低水平，并且近期进口货到港量有限，所以港口库存或维持低位。预期3月国内甲醇进口量将受到影响，市场供需面有望转好，期价或逐渐企稳。

上周美国总统特朗普提出对钢铁和铝进口征收高额关税的提议，引发了贸易战担忧，可能对美国经济造成损害。美元指数应声回落，90美元关口成当前美元指数是否起稳的重要分水岭，有色及黑色板块受冲击较大。本周我国进入“两会”时间，市场投资者料有所顾忌，周内基本金属及黑色系行情或进入宽幅震荡。

贸易战成全球共同焦点

上周因美国总统特朗普在白宫发表讲话，宣布将对钢铁、铝分别征收25%和10%的进口关税，并于本周正式签署命令。贸易战可能引发金融市场动荡，并且招致多国的反对和不满。当日道琼斯指数及标普500、纳指等纷纷下跌。美国钢铁及铝业则闻声上涨，美元直线下跌。

随后，特朗普3月3日还威胁欧洲汽车制造商，如果欧盟对其进行报复，将对其进口征税。川普的特立独行，使得贸易战似有愈演愈烈之势，因美元影响较大，本周仍需重点关注贸易税变动情况对基本金属及黑色系的影响。

“两会”话题对有色影响较大

今日中国两会正式启动，李克强总理率先提出，实现国内生产总值增加6.5%

左右。钢铁再去产能3000万吨左右，退出煤炭产能1.5亿吨左右。基建拟完成铁路投资7320亿元，公路水运投资1.8万亿元左右。同时针对新能源汽车车辆购置税优惠政策再延长三年。

从经济增长到产能控制再到环保推广，最后到基建投资，“两会”的这些话题对基础黑色系及有色等影响较大。

有色金属年后受国际贸易往业问题影响较大，特别是美对华的钢、铝提税动作。锌LME库存在周一时段突然激增77275吨，增幅达59%，据悉此次增加的LME锌库存全部来自新奥尔朗仓库。相比之下，铜、铝、镍、铅等则现小幅减仓。

周一LME3月期锌再度暴跌至新低3273.5美元，国内沪锌在夜盘时段跟跌，成为有色板块最弱品种，主力合约最低探至25210元/吨。跌幅一度超过2.5%为开年来最大跌幅，盘面弱势尽显，ZN1804合约技术形态呈现破位下行之势，前期低点为24045元/吨处。

沪铝当前持续震荡后回至区间下轨，短期内，随着行情演变，技术形态开始逐步转弱，铝主力al1805合约技术形态呈现均线重重压制，行情冲高回落之势。短期支撑位参考前整数关口14000元/吨处。若破位下行，则意味着行情进一步调整仍未结束，则考虑空单适当介入。

螺纹钢或高处不胜寒

年后黑色系现货市场去库存正受多方位考验。螺纹钢在上周五降价调整后，双休日又没有利好出来，库存高启，周一早盘，上海建筑钢材再度降价出货。主导经销商报价稳中调低，现货市场各品种售价下调为主。

具体来看，螺纹钢高位回落，幅度20-30元/吨，即16-25mm规格库提资源挂在4030-4140元，厂提主流价格4070-4090元/吨。其他大厂抗震三级钢报在4000-4030元/吨，高线整体调低，库提鞍钢、九江、北台产品售价4130-4180元，中天HPB300材质厂提资源报价4240元/吨；盘螺多有下跌，黄海、新三洲库提产品报价4150-4180元，中天、永钢和沙钢等厂提售价4220-4250元/吨。

调整后，螺纹钢价格“基准”下移，少数报在4050元以上，多数东北产地跌破4000元/吨。当前工地受降价风影响，多数按需下单，压价采购。

基本面一改支撑为压力，短期内螺纹钢或进入调整行情。螺纹钢主力RB1805合约在上周五跌破4000元/吨整数关口后，周一再度下探，且随着行情下跌，持仓量激增至257.5万手，日内成交量增至106.3万手。量增价跌之下，螺纹钢短期调整或才刚刚开始。

私募2月业绩大幅回撤调低年受益预期

刚刚过去的2月份，A股受海外市场影响出现了剧烈波动，反复的市场行情给私募行业带来一些影响，很多股票类私募业绩大幅回撤。一些股票私募已经调低对2018年的收益预期，行业继续降杠杆。

面对市场大幅回调，一些私募及时减仓或者调仓换股避免损失，但多数私募由于仓位较重，遭遇较大回撤，一些中小私募甚至陷入被动的境地。“大跌前的周一（2月5日），我们及时降低了组合中涨幅较大的标的仓位比例，控制市场调整对产品净值的影响；同时在当周的周三、周四、周五连续三天大跌

之后，增持了性价比更高的标的股票。实际上完成了一次调仓换股。”私募基金陈建德表示。

据调查，经历1月市场的大幅上涨后，大部分私募积极看多，所以2月整体仓位均不低，包括高毅资产、东方港湾的等明星私募也维持较高比例持仓。“这波下跌后，高毅回撤10%，但斌的东方港湾也回撤了8%-10%。”上述私募负责人表示。

据格上研究中心统计，2月2日-2月9日当周，私募行业平均收益为-4.48%，其中，股票策略私募回撤达到5.61%。值得注意的是，2月8日、2月9日两天A股市场

连续大幅下跌，这也是2月私募业绩回撤最大的一周。此后股市逐步回暖，如果统计去年年末至2月14日期间，股票策略私募收益为-4.44%，回撤总体收窄。

“相对去年，今年的A股预期收益率有所降低，同时波动会明显加大。有两大制约因素：第一，金融去杠杆进入深水区，资管新规等一系列新政出台，对各方面影响会比较大；第二，美国进入加息后半段，全球短期面临比较大的压力，收益率有上行压力。这些都使得股市上行面临短期压力。”石锋资产总经理兼投研总监崔红建表示。（证券时报）