

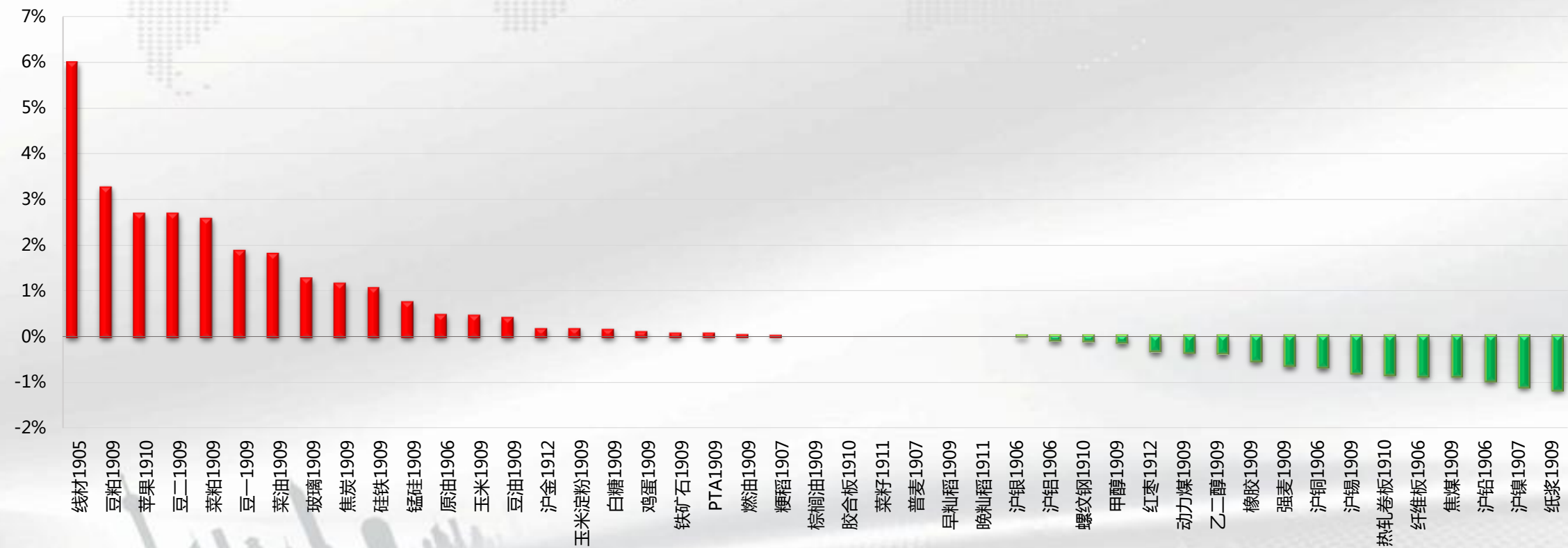
晨报集萃

2019.05.10

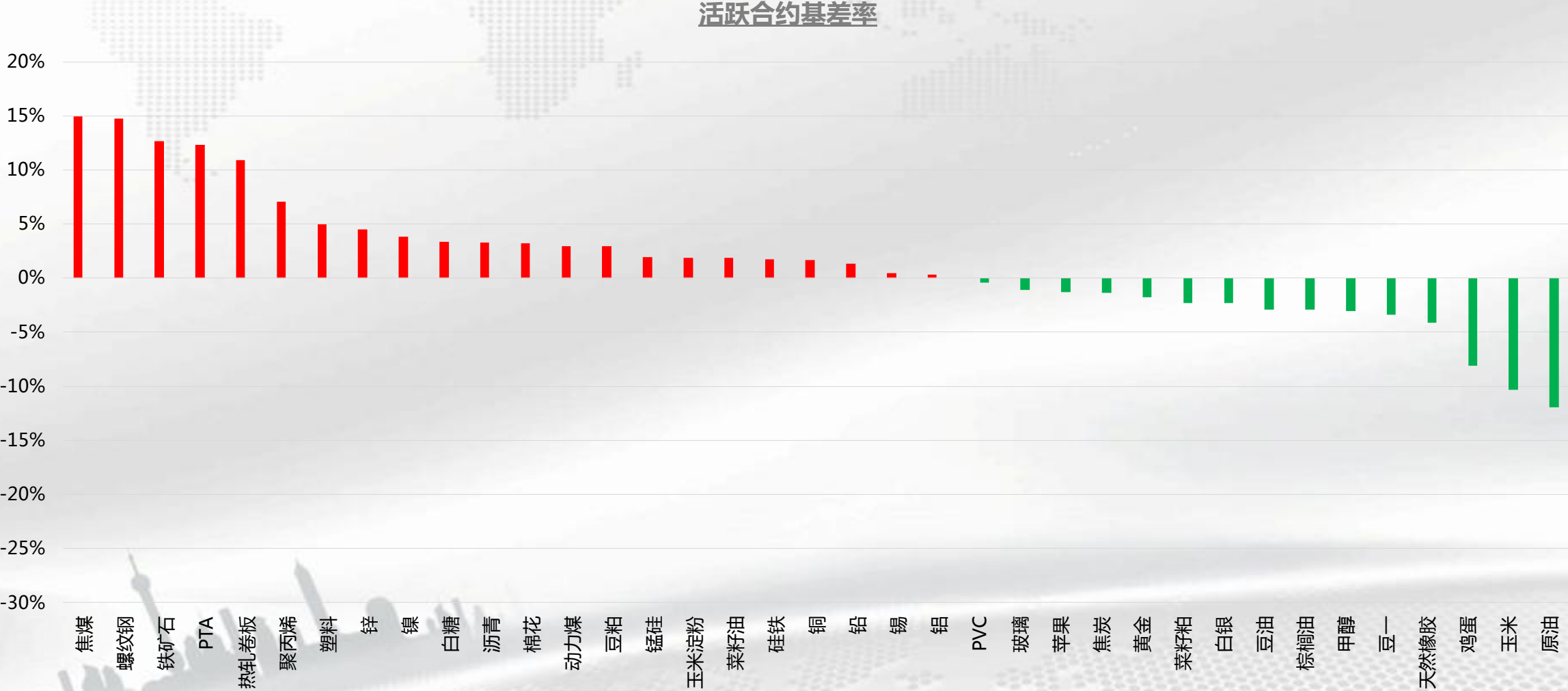
-  01 交易数据观测
-  02 宏观与产业观测
-  03 金融市场观测
-  04 商品市场观测
-  05 市场汇总

交易数据观测 — 商品涨跌排名

活跃合约涨跌排名



交易数据观测 — 基差率

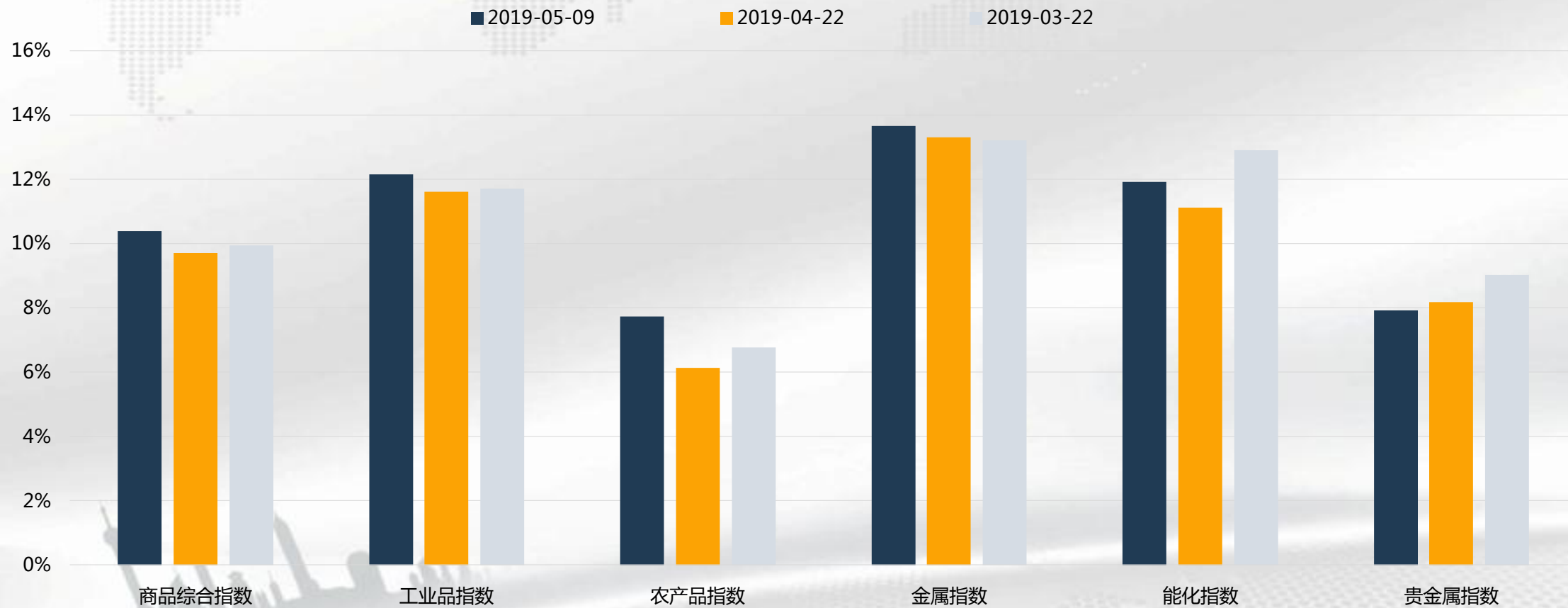


交易数据观测 — 价差结构

产业链	品种	现货价格	近月	次远月	远月	远期结构
黑色	铁矿石	682.8	702.5	644.5	587.0	
	焦煤	1560.0	1384.0	1357.0	1317.5	
	焦炭	2126.9	2175.0	2156.0	2071.5	
	锰硅	7300.0	7000.0	7160.0	7014.0	
	硅铁	6150.0	6010.0	6046.0	5988.0	
	螺纹钢	4226.8	4137.0	3737.0	3466.0	
	热轧卷板	4050.00	4100.0	3669.0	3464.0	
贵金属	黄金	282.7	284.1	285.3	287.2	
	白银	3526.0	3543.0	3574.0	3600.0	
非金属建材	PVC	7125.0	7050.0	6940.0	6765.0	
	玻璃	1588.0	1354.0	1371.0	1246.0	
有色	铜	47610.0	47570.0	47560.0	47590.0	
	铝	14080.0	14005.0	13975.0	13985.0	
	锌	21230.0	21090.0	20840.0	20635.0	
	铅	16325.0	16180.0	16155.0	16130.0	
	镍	97350.0	95130.0	94900.0	94640.0	
	锡	146250.0	144510.0	146070.0	147390.0	
玉米	玉米	1730.0	1913.0	1929.0	1953.0	
	玉米淀粉	2430.0	2258.0	2385.0	2401.0	
产业链	品种	现货价格	近月	次远月	远月	远期结构
能源化工	动力煤	614.0	610.4	598.4	596.0	
	原油	621.0	481.7	479.7	477.4	
	沥青	3700.0	3550.0	3524.0	3486.0	
	甲醇	#N/A	2449.0	2494.0	2520.0	
	聚丙烯	10750.0	8550.0	8404.0	8156.0	
	塑料	8300.0	7870.0	8000.0	7955.0	
	天然橡胶	11350.0	11525.0	11790.0	12800.0	
油脂油料	豆一	3349.5	3355.0	3468.0	3459.0	
	豆粕	2510.00	2648.0	2690.0	2727.0	
	菜粕	2180.0	2270.0	2224.0	2146.0	
	豆油	5265.3	5262.0	5424.0	5568.0	
	棕榈油	4323.3	4160.0	4432.0	4620.0	
	菜籽油	7080.0	6957.0	7006.0	6896.0	
纺织	PTA	6605.0	5884.0	5612.0	5480.0	
	棉花	15608.0	14700.0	15130.0	15685.0	
农副产品	白糖	5295.0	5110.0	5134.0	5193.0	
	鸡蛋	4070.0	3877.0	4354.0	4012.0	
	苹果	8400.0	13540.0	8511.0	8352.0	

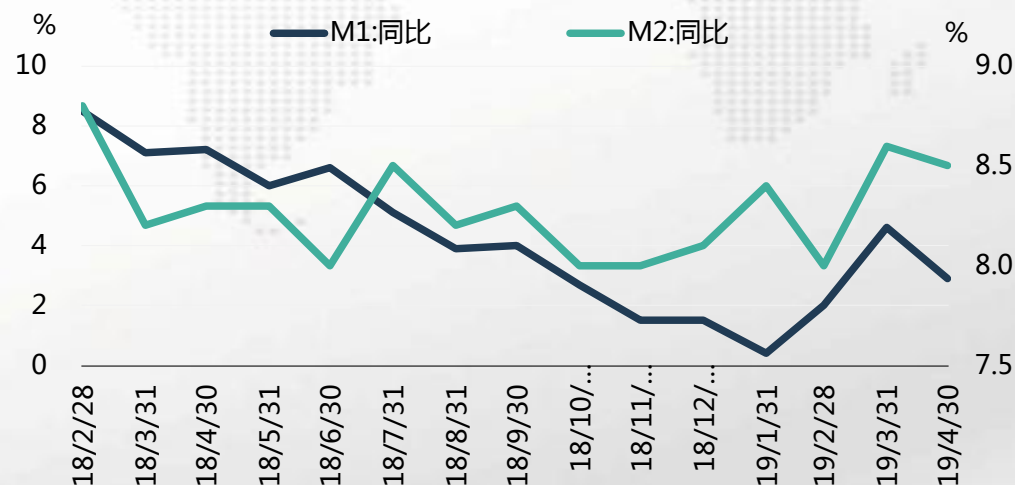
交易数据观测 — 商品波动率

商品指数波动率



宏观与产业观测

中国货币数据



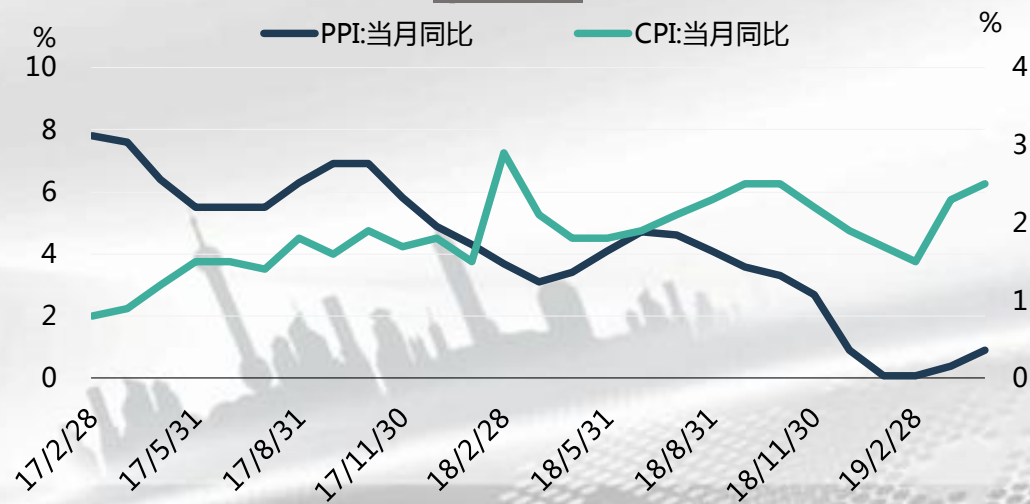
投资观点：

社融回落，外部风险影响下，货币边际宽松可能性加大。

市场逻辑：

4月信贷回落一方面由于一季度商业银行“抢项目”，另一方面由于政治局会议后房地产调控加强，货币量的回落加强了在外部风险影响下货币边际宽松的可能性。

中国通胀

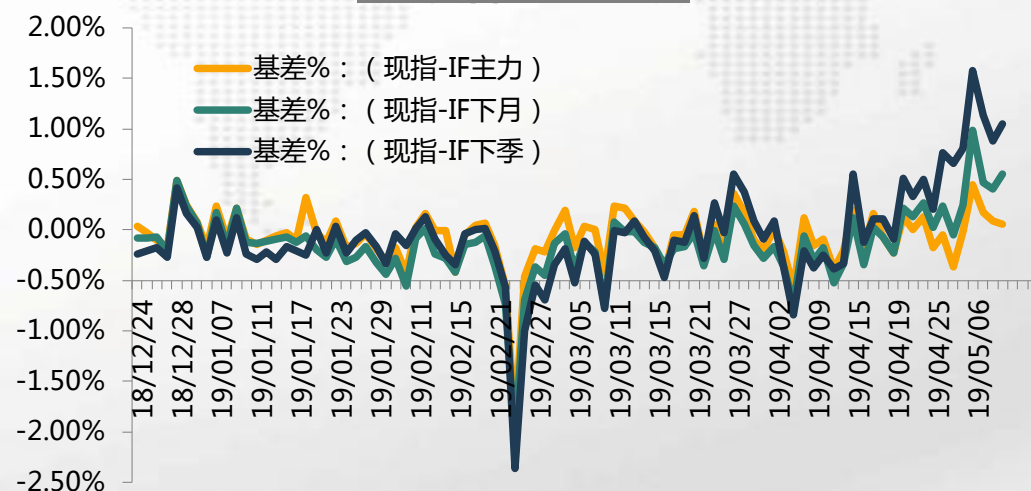


核心数据：

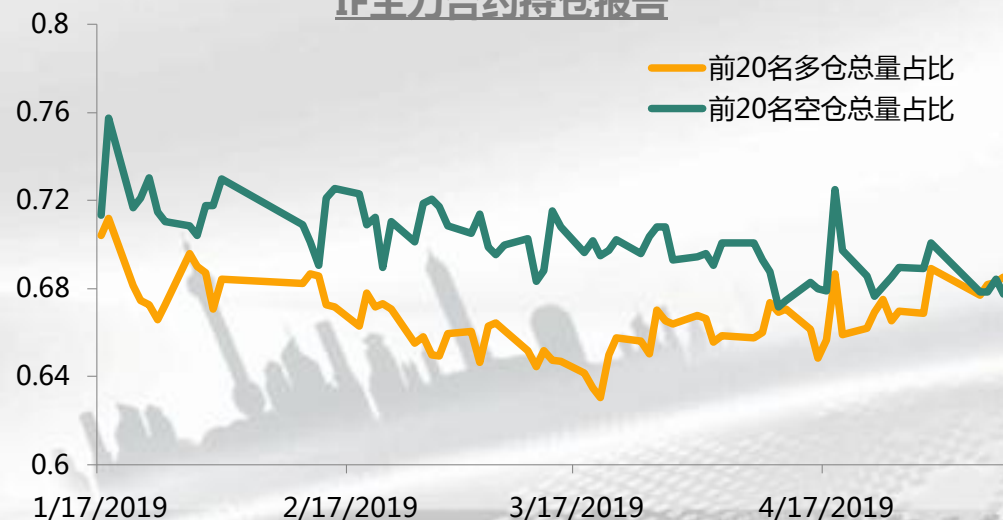
- 1、中国4月M2同比增长8.5%，预期8.5%，前值8.6%；4月M1同比增长2.9%，预期4.3%，前值4.6%；
- 2、中国4月新增人民币贷款1.02万亿元，市场预期1.20万亿元，前值1.69万亿元，4月社会融资规模增量1.36万亿元，市场预期1.65万亿元，前值2.86万亿元，比上年同期少4080亿元；
- 3、中国4月PPI同比前值: 0.4%，预期: 0.6% 今值: 0.9%，4月CPI同比前值: 2.3%，预期: 2.5%，今值: 2.5%。

金融市场观测 — 股指期货

IF期货合约基差走势



IF主力合约持仓报告



投资观点

市场维持偏弱格局，股指延续调整。

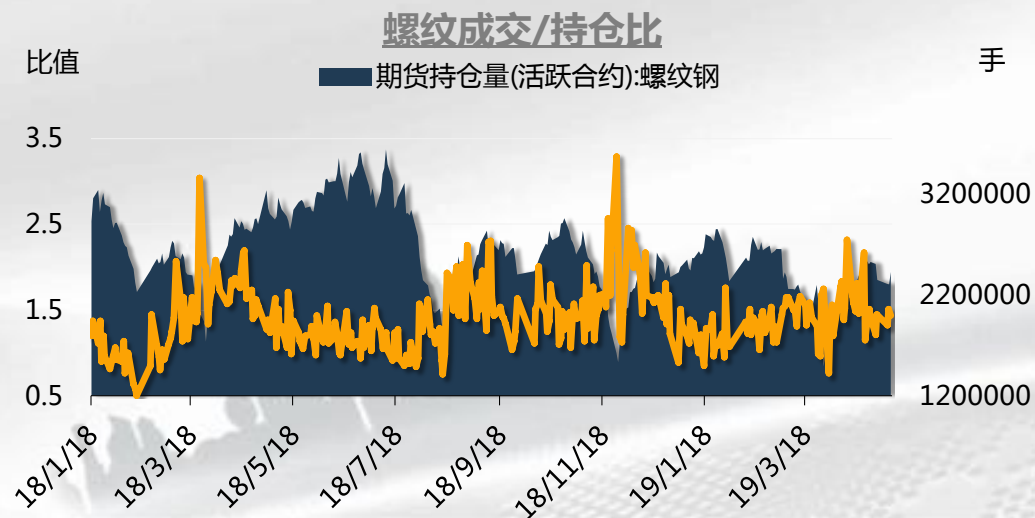
市场逻辑

- 1、市场持续走弱，人气也继续受到了打压；
- 2、国内宏观及股市基本面稳定，影响为中性偏多；
- 3、短期内，市场情绪面支配行情走势。

核心数据

- 1、主力净流入-195.48亿元：超大单净流入-68.06亿元，大单净流入-127.43亿元；
- 2、北向资金净流出56.81亿元，已连续5日净流出，本周已流出超174亿元。

商品市场观测 — 螺纹钢



投资观点

螺纹盘面高位震荡，短线区间操作，注意控制风险。

市场逻辑

- 1、近期长、短流程钢厂利润均有所上升，长流程方面，螺纹毛利维持700元/吨以上高位运行，电炉利润也维持50元/吨以上。由于利润维持高位，未来供应仍有增加的驱动。从目前实际情况了解，唐山地区限产执行情况一般，重点关注唐山地区限产的实际执行是否加强；
- 2、从杭州来看，上月需求处于季节性旺季，出库量表现良好，库存快速去化，但从假期数据来看，已有走弱迹象。5月开始，全国特别是华东范围内雨水天气将逐步增多，表观需求仍有季节性下行压力，重点关注未来需求走弱是否出现超季节性。

核心数据

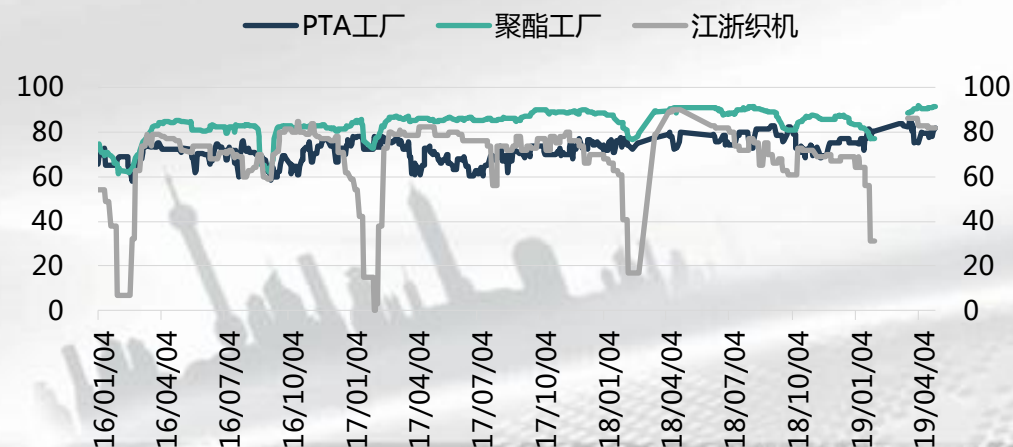
- 1、螺纹周产量375.72万吨，较上周增加7.56万吨；
- 2、螺纹社库632.72万吨，周环比减少17.7万吨；厂库：213.59万吨，周环比减少1.09万吨，去库继续放缓。

商品市场观测 — PTA

PX现货价



PTA开工率



投资观点

PTA市场暂无明显利好因素，短期价格震荡为主。

市场逻辑

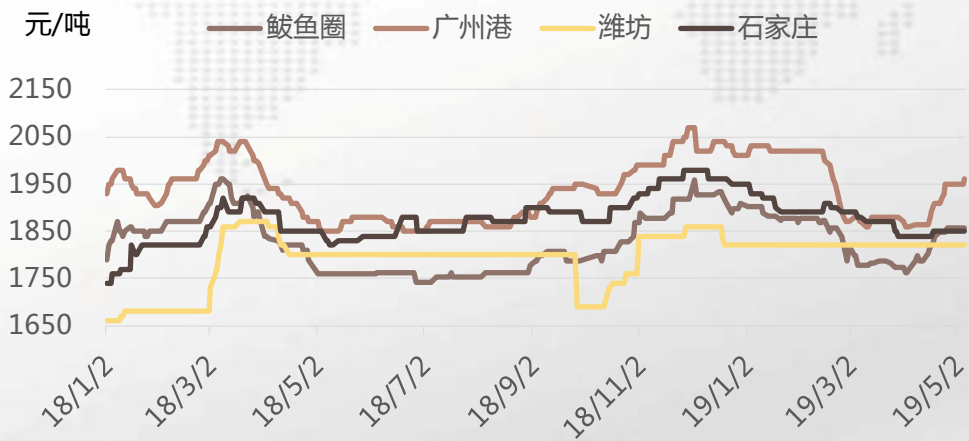
- 1、成本端：PX未来趋势是价格下跌与去利润，恒力2号PX装置本月投产，1号装置预计月底停车，整体在供应面增加的预期下，市场仍然是悲观，后期累库压力存在；
- 2、供需面：聚酯产销提不上来，开工维持高位，聚酯去库不顺畅。终端行情不景气，库存上升，利润压缩，致使工厂降价促销以及释放减产降负消息，需求出现缩减。

核心数据

- 1、主港现货报盘稀少，本周交割递盘6580，主流工厂6640收货，估谈6590-6640。6月中上主港货源报6310；6月10日前非主港货源报6428；
- 2、近期PTA开工率处于80%左右，宁波台化120万吨装置计划检修18天，华彬石化140万吨装置降负5成，关注福海创450万吨装置以及上海金山石化40万吨装置的检修。

商品市场观测 — 玉米

玉米现货价



	生猪存栏	能繁母猪存栏	能繁母猪同比增减
2019-03	27,421.00	2,675.00	-21.00
2019-02	27,754.00	2,738.00	-19.10
2019-01	29,338.00	2,882.00	-14.75
2018-12	31,111.00	2,988.00	-8.30
2018-11	32,306.00	3,058.00	-6.90
2018-10	32,534.00	3,098.00	-5.90
2018-09	32,501.00	3,136.00	-4.80
2018-08	32,243.00	3,145.00	-4.80
2018-07	32,340.00	3,180.00	-4.00
2018-06	32,601.00	3,242.00	-2.90
2018-05	32,997.00	3,285.00	-3.90
2018-04	33,636.00	3,369.00	-2.10

投资观点

贸易战担忧，进口存很大不确定性，谨慎操作，建议观望。

市场逻辑

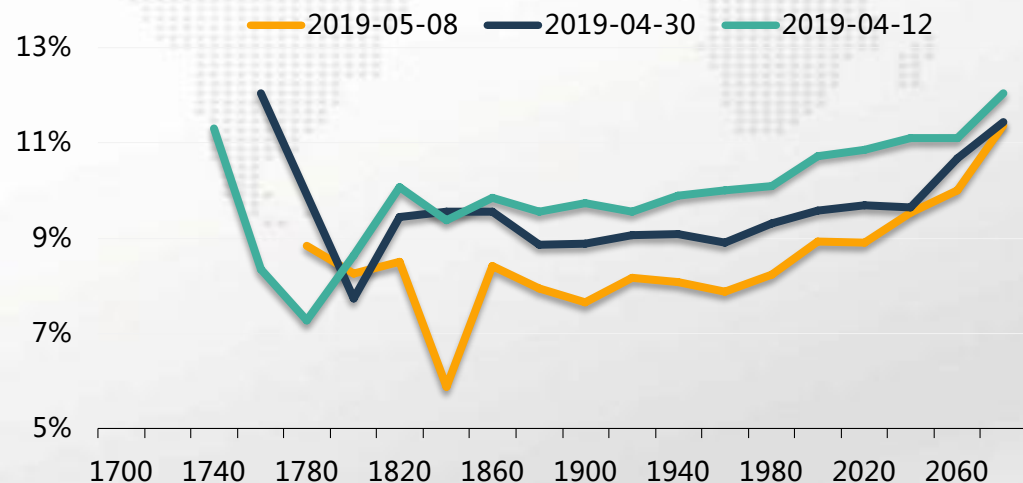
- 1、供应端：基层售粮接近尾声，市场粮源由农户转移到贸易商手里，中游话语权较强；
- 2、需求端：饲料需求方面，生猪存栏下降，叠加禽流感出现，悲观预期使得企业补库意愿较差，饲料需求低迷。深加工方面，行业开机率维持相对高位，周度消耗量增加，随着基层余粮的减少，部分企业开启提价收购一定程度上带动市场反弹。进口方面，中美贸易政策谈判出现较大的不确定风险。

核心数据

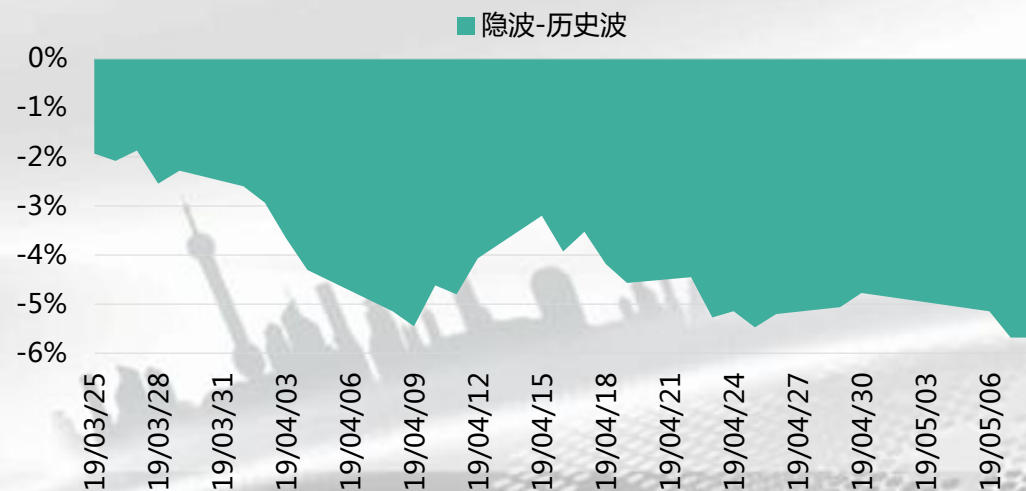
农业农村部3月存栏数据显示，能繁母猪存栏环比降低2.3%，同比降低21.0%。存栏降幅已达近十年最低值。

商品市场观测 — 玉米期权

玉米主力期货合约看涨期权隐波率微笑曲线



波动率差额变动情况



投资观点

卖出较远虚值价位的期权。

市场逻辑

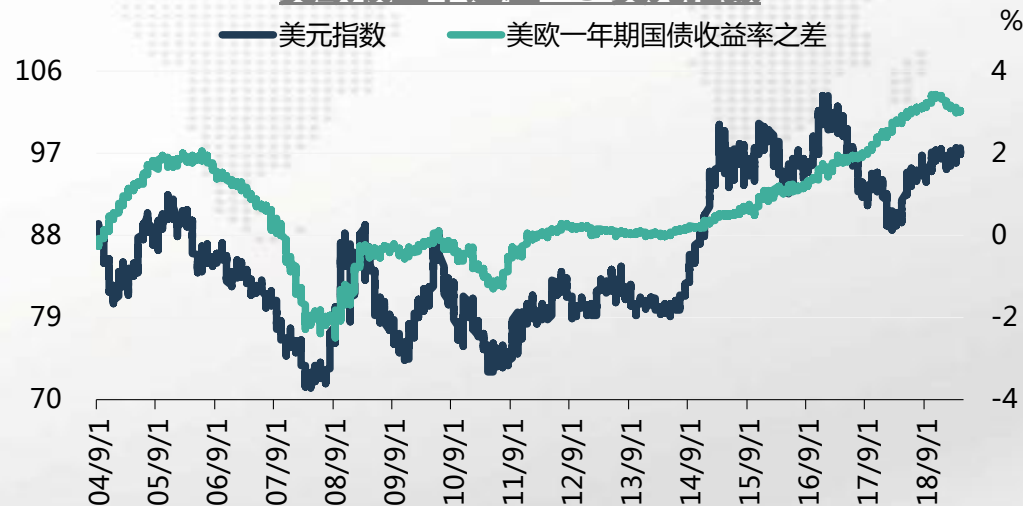
- 1、平值期权隐波率下降较快，短期震荡调整存在一致预期；
- 2、市场近期交易看涨为主，乐观情绪较浓厚；但玉米基本面多空因素交织。

核心数据

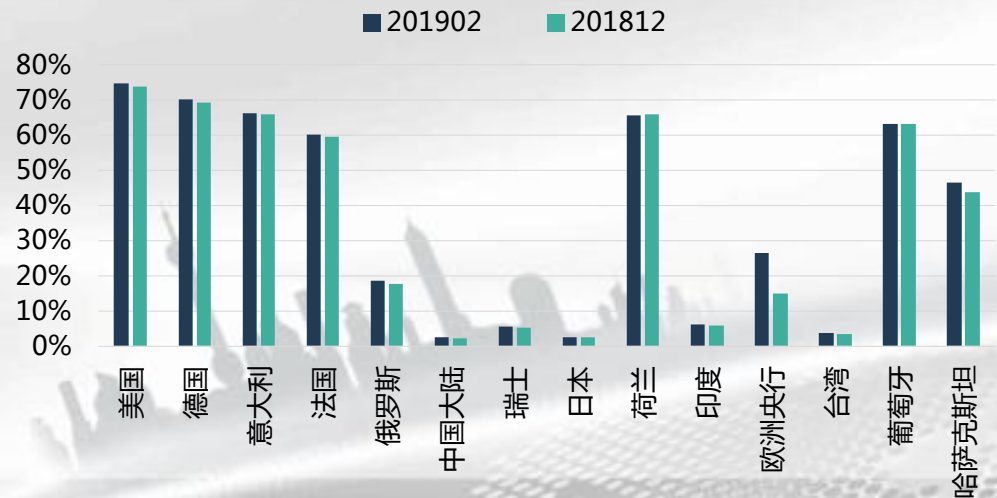
- 1、截至5月8日，玉米1909期货合约平值看涨期权的隐含波动率为8.17%，较4月30日下降0.9个百分点；隐波率与历史波动率的差额为-5.69%，较4月30日下降0.91个百分点；
- 2、5月9日，玉米期权市场5月份日均成交量是2.37万张，日均持仓量29.48万张；当日成交量认沽认购比为0.59；持仓量认沽认购比为0.62。

专题观测 — 美元

美欧收益率之差 VS 美元指数



外汇储备中黄金占比提升



投资观点

美元向上突破基础不稳，震荡偏弱概率偏大。

市场逻辑

- 1、刺激政策弱化，美国经济预计见顶；
- 2、法德英已设立专门贸易结算机制，旨在帮助欧洲公司在欧盟和国际法律框架下开展和伊朗的贸易活动。华为事件亦印证美国国际影响力持续弱化；
- 3、本轮美元牛市最大反弹46%，但既无80-85年的大幅货币紧缩和广场协议因素支撑，也无95-01年新兴产业的助力。

核心数据

- 1、美国GDP规模在世界经济中占比近二十年从26.3%降至22.5%，未来预计持续下降；
- 2、美元在国际支付货币中份额自2015年45%的高点持续下降，2019年2月降至39.07%，较1月下降1.01%。

市场汇总

交易提示

关注中美贸易进展，本周末将有重要结论；

USDA发布5月全球农产品供求报告；

量化系统提示IC交易区间为4700-5200。

投资建议

建议在经历股指震荡之后布局中期多头思维，商品市场多关注能化改革以及地缘政治下能源价格的多头效应。

免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

分析师：蒋乐 执业资格号：F0284850 投资咨询资格号：Z0010582 Email: jiangle@zrhxqh.com

分析师：徐礫礫 执业资格号：F3041728 投资咨询资格号：Z0013801 Email: xulili@zrhxqh.com

联系地址：中国（上海）自由贸易试验区东育路255弄5号29层 联系电话：021-51557597

The background features a light gray world map with a dot-matrix texture. A dark blue horizontal bar is positioned at the top. In the bottom left corner, there is a silhouette of a city skyline, including a prominent tower. The text "Thank you !" is centered in a bold, dark blue font.

Thank you !