

# 晨报集萃

2019.05.13

CONTENTS

# 目录



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

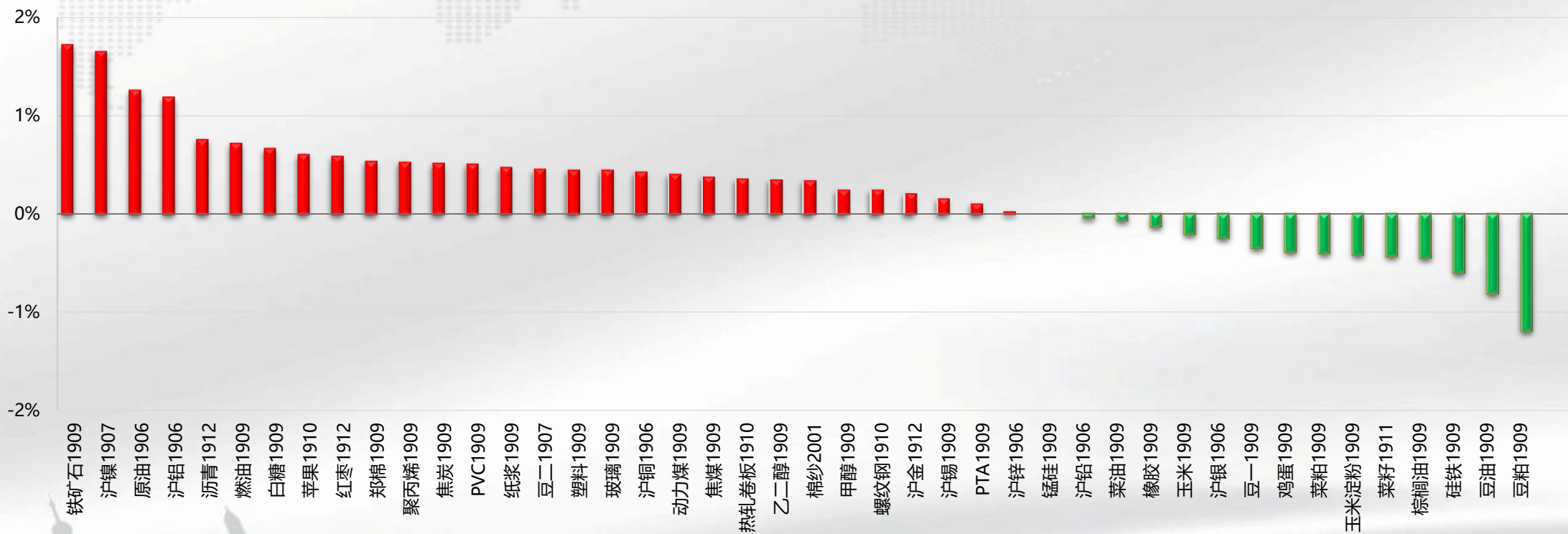


05

市场汇总

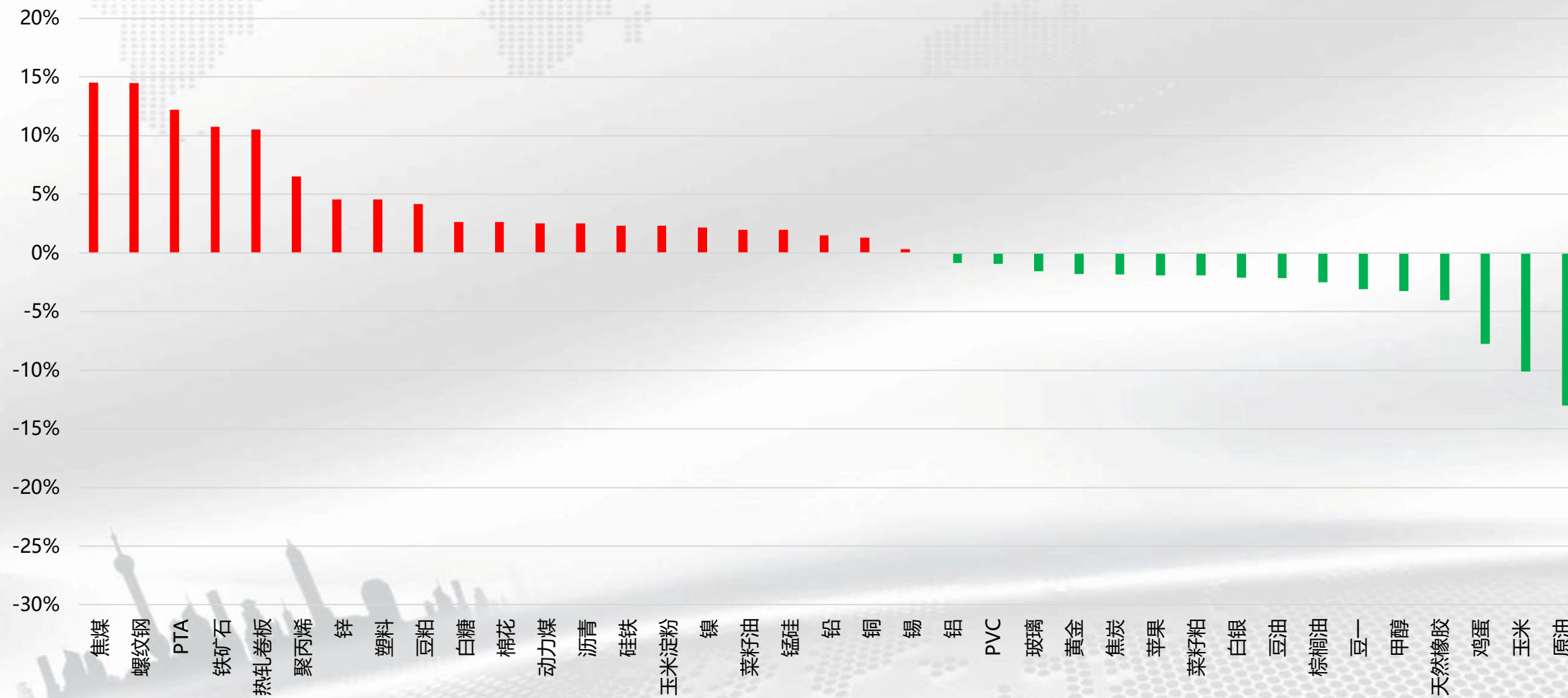
# 交易数据观测 — 商品涨跌排名

## 活跃合约涨跌排名



# 交易数据观测 — 基差率

活跃合约基差率

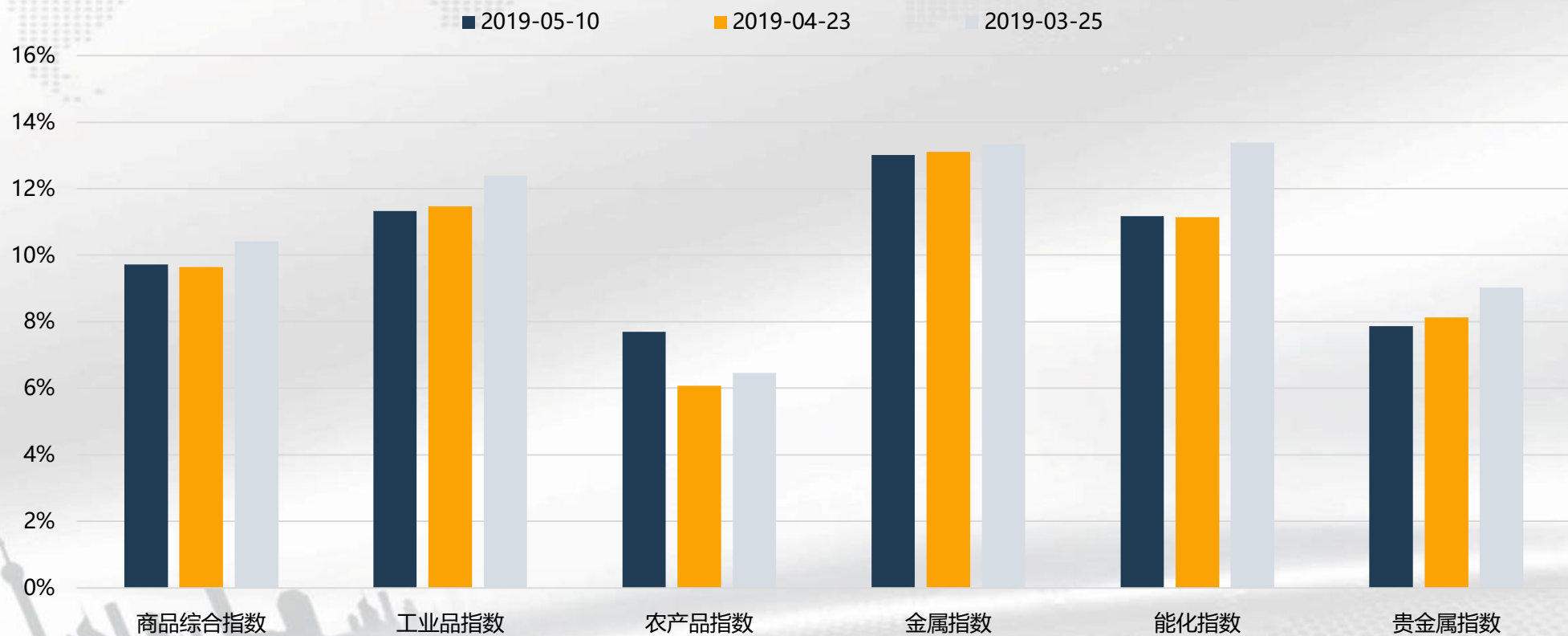


# 交易数据观测 — 价差结构

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	717.0	655.5	596.5	
	焦煤	1560.0	1393.5	1362.0	1322.0	
	焦炭	2229.9	2174.0	2167.0	2082.5	
	锰硅	7300.0	7000.0	7160.0	7020.0	
	硅铁	6150.0	6010.0	6010.0	5954.0	
	螺纹钢	4226.8	4149.0	3746.0	3473.0	
	热轧卷板	4050.00	4140.0	3682.0	3473.0	
贵金属	黄金	283.3	284.5	285.6	287.3	
	白银	3521.0	3534.0	3560.0	3591.0	
非金属建材	PVC	7125.0	7060.0	6975.0	6820.0	
	玻璃	1588.0	1360.0	1355.0	1246.0	
有色	铜	47925.0	47740.0	47760.0	47810.0	
	铝	14170.0	14170.0	14160.0	14140.0	
	锌	21410.0	21095.0	20830.0	20610.0	
	铅	16275.0	16155.0	16130.0	16115.0	
	镍	98425.0	96690.0	96440.0	96100.0	
	锡	145500.0	144930.0	146290.0	147330.0	
玉米	玉米	1730.0	1911.0	1925.0	1951.0	
	玉米淀粉	2430.0	2257.0	2375.0	2396.0	
能源化工	动力煤	614.0	612.0	600.8	597.4	
	原油	620.0	487.7	485.2	484.7	
	沥青	3700.0	3568.0	3542.0	3512.0	
	甲醇	2397.5	2455.0	2499.0	2529.0	
	聚丙烯	10650.0	8625.0	8448.0	8185.0	
	塑料	8200.0	7940.0	8035.0	7975.0	
	天然橡胶	11450.0	11480.0	11775.0	12770.0	
	油脂油料	豆一	3349.5	3391.0	3456.0	3455.0
豆粕		2510.00	2623.0	2658.0	2701.0	
菜粕		2180.0	2261.0	2221.0	2148.0	
豆油		5220.0	5250.0	5380.0	5530.0	
棕榈油		4290.0	4150.0	4412.0	4598.0	
纺织	菜籽油	7080.0	6960.0	7001.0	6885.0	
	PTA	6615.0	5890.0	5634.0	5518.0	
	棉花	15599.0	14785.0	15210.0	15755.0	
农副产品	白糖	5300.0	5120.0	5168.0	5224.0	
	鸡蛋	4130.0	3838.0	4337.0	3995.0	
	苹果	8400.0	13635.0	8562.0	8396.0	

# 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



## 投资观点:

美对华加征关税, 压制就业率, 货币边际宽松可能性加大, 但幅度受制通胀。

## 市场逻辑:

- 1、美国对华2000亿美元增加关税, 将显著增加失业人数, 通胀中枢抬升的情况下, 央行操作难度加大, 更多结构型政策可能出台稳经济;
- 2、乘用车4月销量再次大幅下降。4月由于今年增值税调整因素, 且上海、山东等地明确表示7月起实施国六标准, 经销商库存压力较大。随着车市政策的出台以及经济的复苏, 5月有望跌幅再次收窄。

## 核心数据:

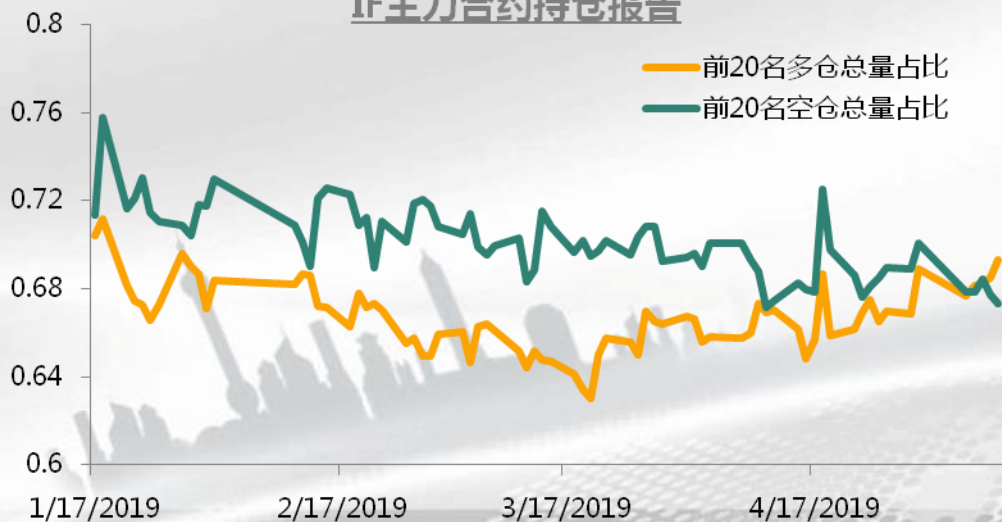
- 1、中国4月份广义乘用车销售同比降16.6%, 连续第11个月同比下降;
- 2、美国对华加税, 但谈判仍将继续;
- 3、上证上涨3.1%, 计算机、通信、非银涨超5%。

# 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

市场情绪面缓和，短期内反弹可期。

## 市场逻辑

- 1、各项不确定利空逐步兑现，股市下跌风险也不断释放，市场悲观情绪缓和；
- 2、盘面看，经历连续杀跌，市场各板块已酝酿一定反弹动力；
- 3、经历大跌之后，A股对外资的吸引力再提升，并且MSCI扩容在即，外资大幅流出的局面或将得以改善。

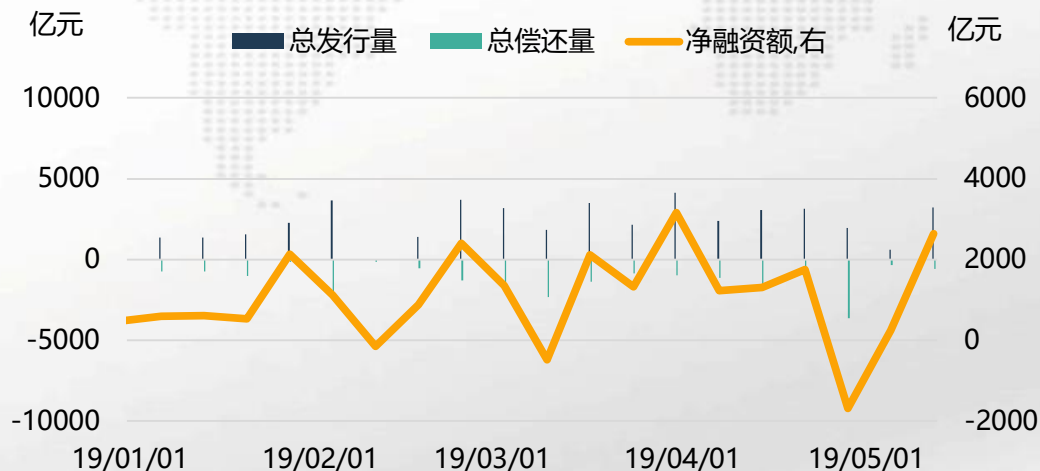
## 核心数据

- 1、周五，主力净流入179亿元。其中，超大单净流入171亿元，大单净流入8亿元；
- 2、周五，沪深两市成交6102亿元，较之前放量明显；
- 3、全周北向资金净流出174亿元，单周流出额创历史次高。

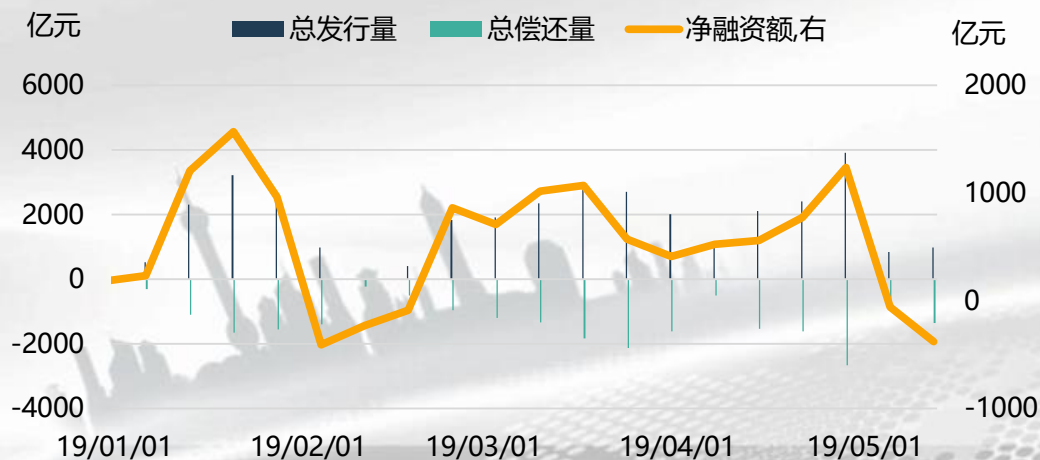


# 金融市场观测 — 固定收益

## 利率债一级市场每周发行、偿还、净融资额情况



## 信用债一级市场每周发行、偿还、净融资额情况



## 投资观点

经济基本面迅速走强概率有限，货币政策维稳为主，债市短期震荡概率较高。

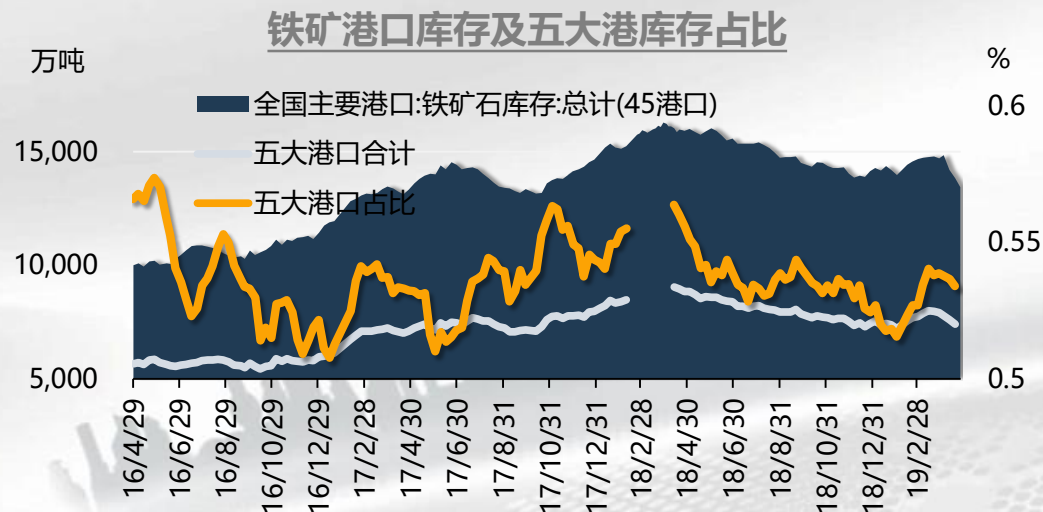
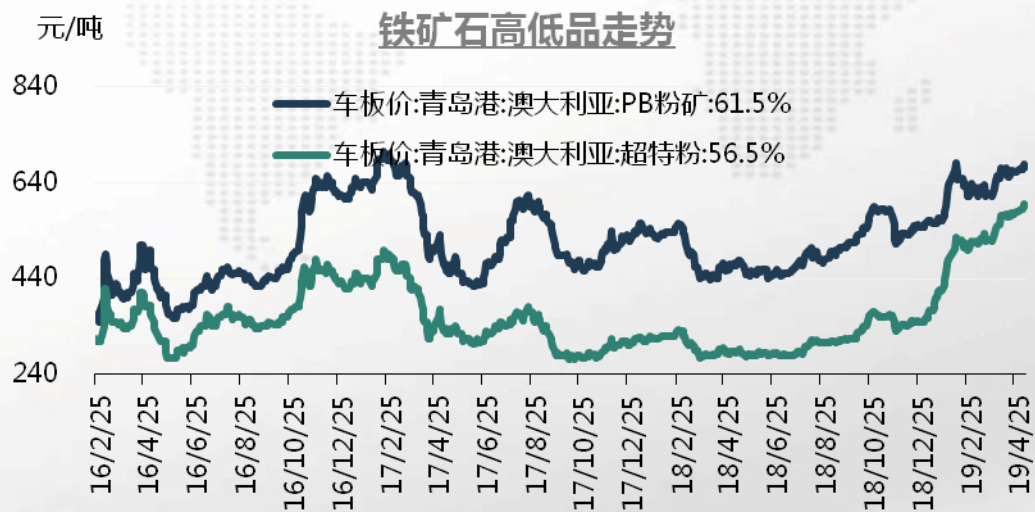
## 市场逻辑

- 1、银行间质押式回购利率涨跌互现，交易所质押式回购利率阶梯式下降；
- 2、利率债发行规模增加、信用债发行规模降低；
- 3、利率债期限利差走平，信用债期限利差走阔。

## 核心数据

- 1、5月6日-5月10日期间，共计1只债券未按时兑付本息，发生违约；
- 2、5月6日-5月10日期间，无主体评级调低。

# 商品市场观测 — 铁矿石



## 投资观点

铁矿高位震荡，短线区间操作，注意控制风险；

## 市场逻辑

- 1、铁矿供应上，淡水河谷上周发布产销量报告，一季度，淡水河谷铁矿粉产量为7290万吨，环比和同比分别下降28%和11%，主要原因在于布鲁马迪纽溃坝事件的后续影响以及异常强烈的季节性气候因素影响；三大矿山财报发运预测（万吨）：力拓：9180，BHP：6990，FMG：4700，环比都有小幅增加；
- 2、钢厂补库接近尾声，高炉开工率维持高位运行，存在刚需支撑。去库状态下叠加钢厂高利润，钢厂生产动力充足，采购偏好低品矿，低品价格会保持相对强势，铁矿高低品价差维持在85附近，使得高品矿维持强势。

## 核心数据

- 1、澳洲巴西发货总量为2360.7万，环比增加373.8万吨；
- 2、港口铁矿石库存为13330.83，较上周降106.65；
- 3、日均疏港总量297.90，环比增加5.08，疏港处于高位。

# 商品市场观测 — 鸡蛋



## 投资观点

偏强思路，关注非洲猪瘟疫情发展（疫苗）。

## 市场逻辑

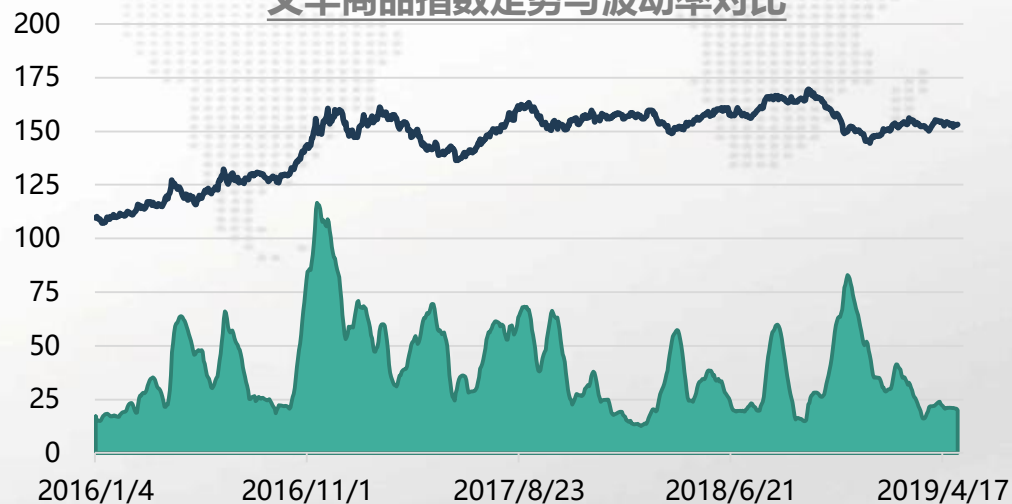
- 1、近月：供应方面：目前各环节库存较少，局部市场货源偏紧，养殖单位均顺势出货，经销商低价收购难，整体货源供应一般。需求方面：目前产区内销顺畅，南方市场采购积极性好转。后期随着端午节临近，商超备货推动市场走货加快，终端需求或有提升。
- 2、远月：鸡龄年轻化，供应充足，需求方面，除季节性需求外，主要关注生猪价格暴涨产生的蛋白替代需求以及相关蔬菜价格。

## 核心数据

- 1、2019年4月全国蛋鸡总存栏量为13.70亿只，环比增加2.99%，同比增加2.94%。
- 2、2019年4月后备鸡存栏量为3.03亿只，环比增加9.78%，同比大幅增加25.8%。

# 商品市场观测 — CTA

文华商品指数走势与波动率对比



	持仓周期 (中线)		持仓周期 (中线)
玉米	建议持多	铜	建议持空
棕油	建议持空	铝	建议观望
豆粕	建议持多	锌	建议持空
白糖	建议观望	镍	建议持空
棉花	建议持空	白银	建议观望
焦炭	建议持多	橡胶	建议观望
动煤	建议观望	PTA	建议持空
螺纹	建议持空	PP	建议持空
铁矿	建议观望	沥青	建议持多
锰硅	建议持空	甲醇	建议观望
5年期债	建议观望	IF	建议持空
10年期债	建议持空	IH	建议持空
		IC	建议持空

## 投资观点

- 1、商品配置转向偏空，多空比 4: 9，另外 7 个品种观望；
- 2、金融期货：股指IF、IH、IC持空，国债10年期持空。

## 市场逻辑

- 1、商品波动率自低位回升，基本面多空交织，等待方向抉择；
- 2、股指：宏观预期向好，等待企业盈利拐点确认。中美贸易谈判僵持，市场风险偏好降低，短期股指调整压力释放，底部震荡；
- 3、国内经济数据回落，外部不确定性加大，央行宽松预期加大，短期价格存在反弹动力，偏强震荡。

## 核心数据：

- 1、4月人民币贷款增加1.02万亿元，比去年同期少增1600亿元，较上月少增6700亿元。社会融资规模增量为1.36万亿元，比去年同期少增4161亿元，比上月少增14993亿元。

# 市场汇总

## 交易提示

关注中美贸易进展；

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](mailto:jiangle@zrhxqh.com)

分析师：徐曈曈 执业资格号：F3041728 投资咨询资格号：Z0013801 Email: [xulili@zrhxqh.com](mailto: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



**Thank you!**