

# 晨报集萃

2019.05.14

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

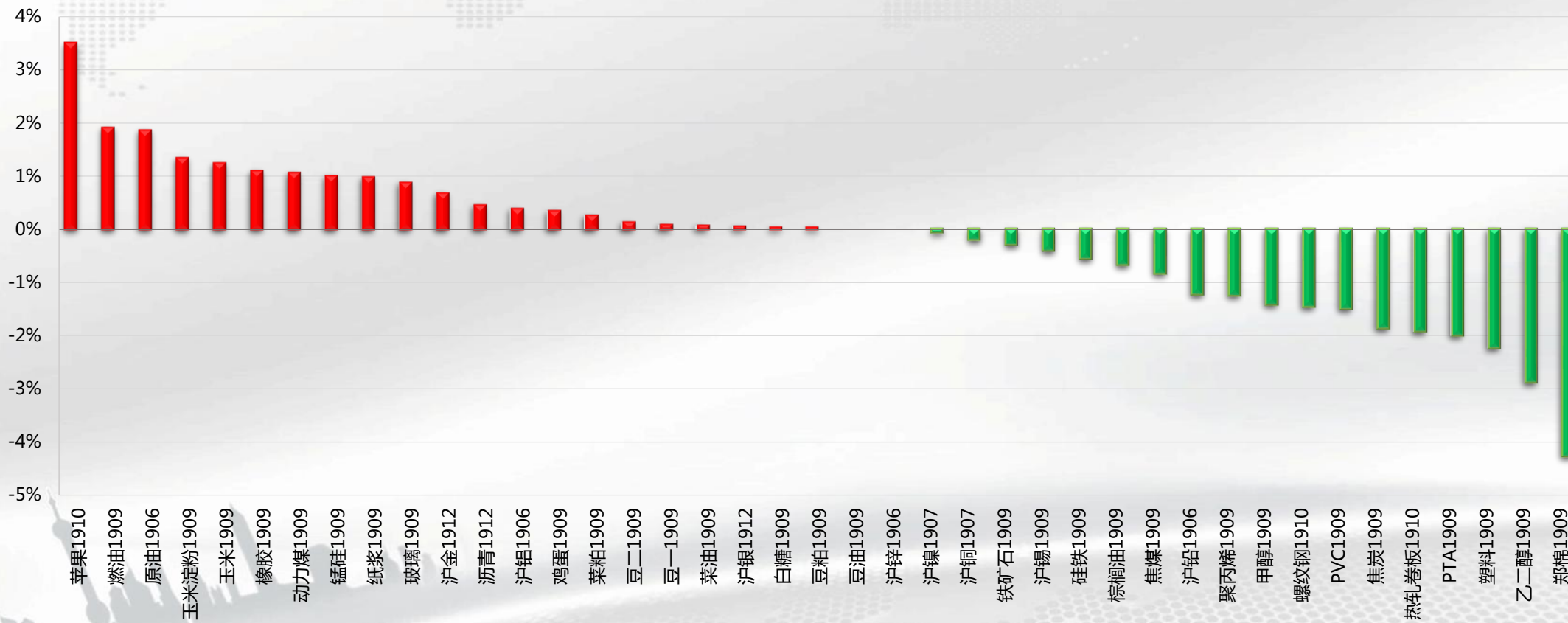


05

市场汇总

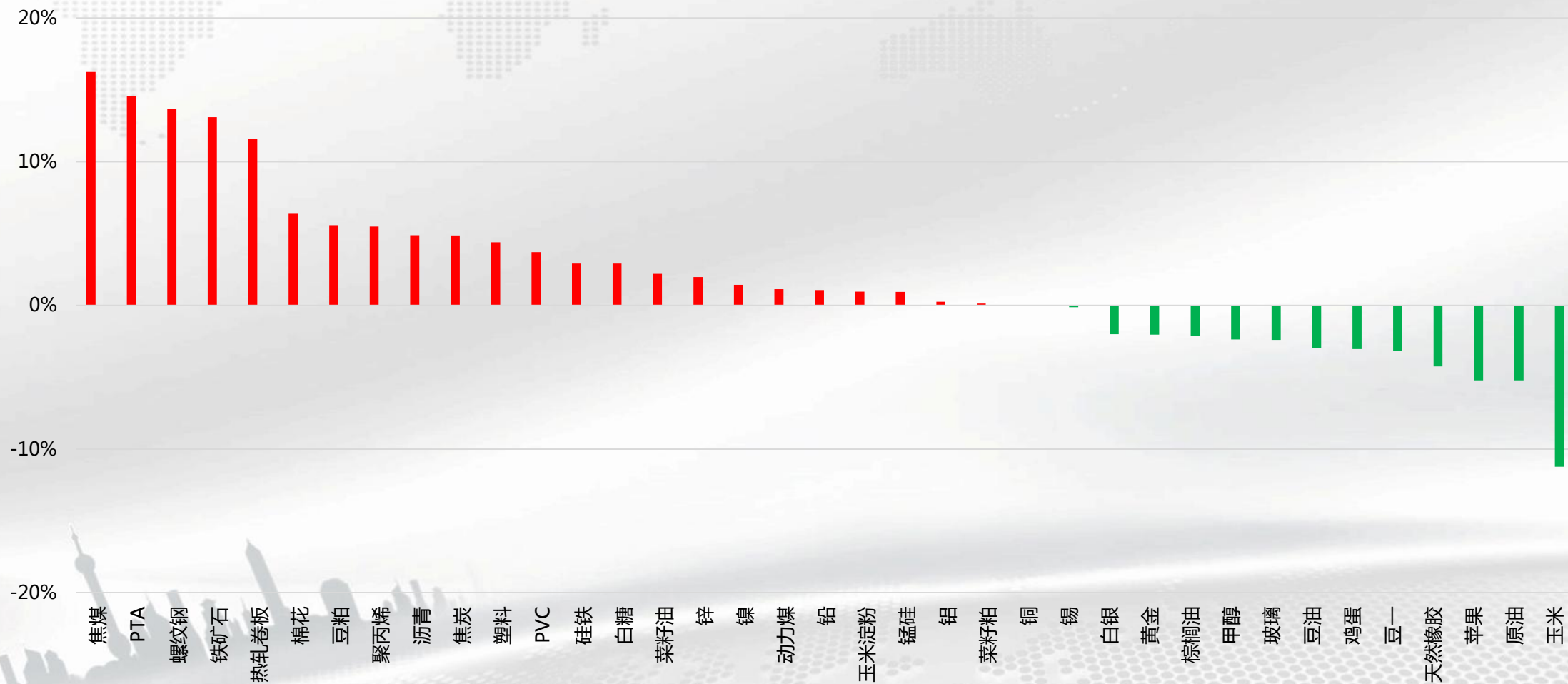
# 交易数据观测 — 商品涨跌排名

## 活跃合约涨跌排名



# 交易数据观测 — 基差率

活跃合约基差率

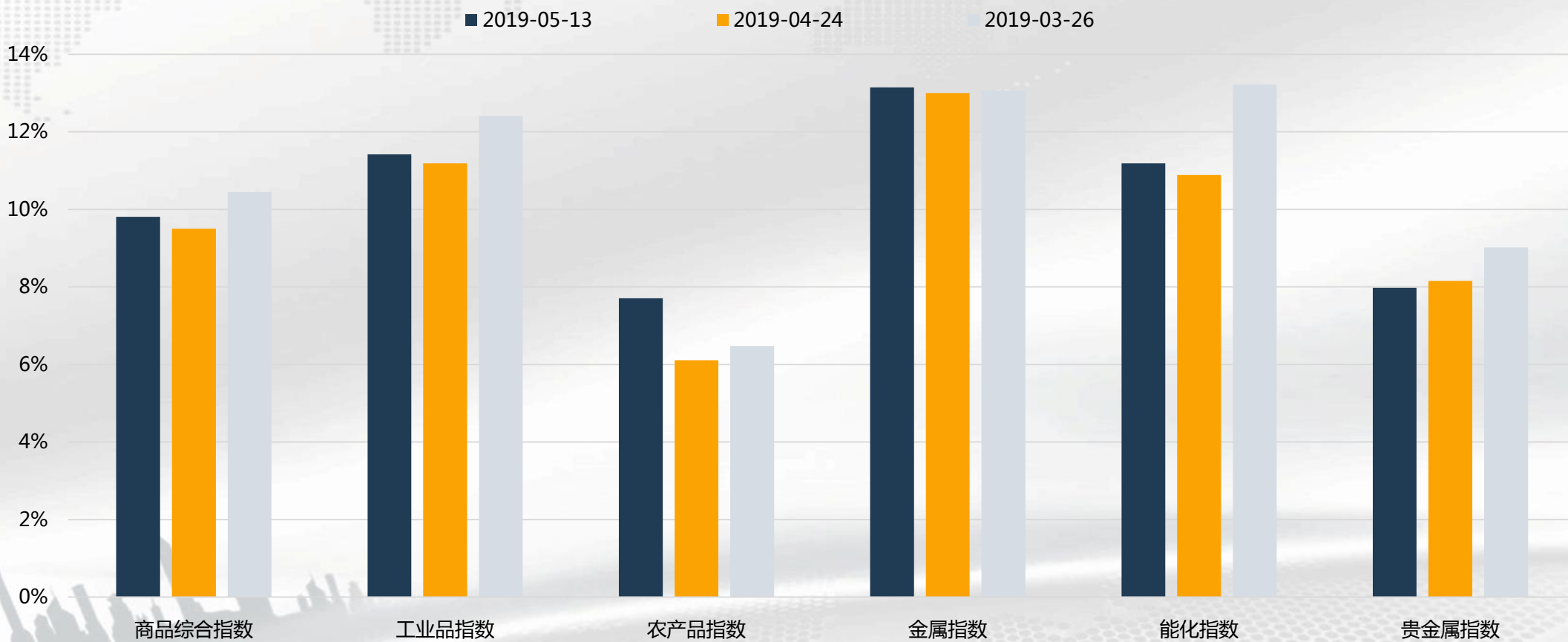


# 交易数据观测 — 价差结构

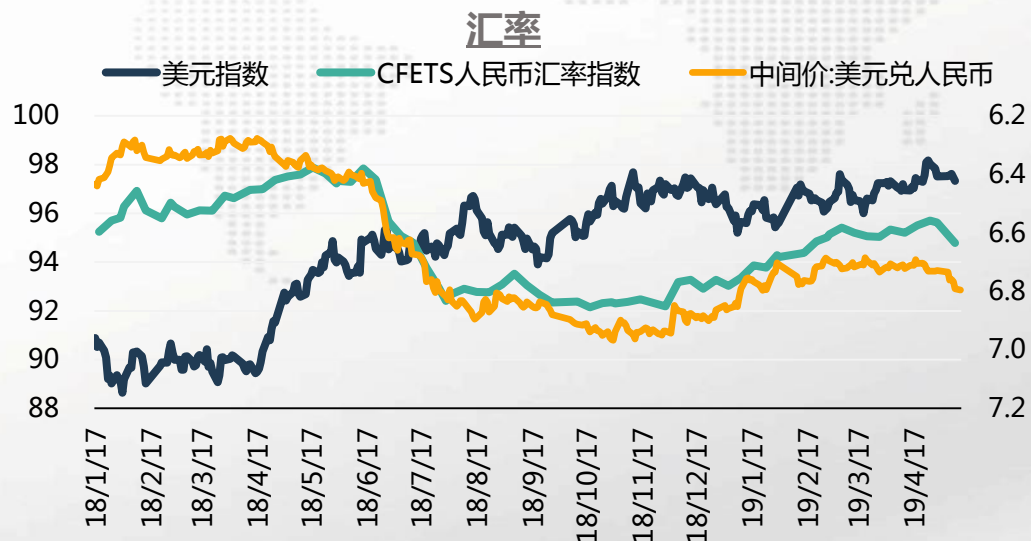
产业链	品种	现货价格	近月	次远月	远月	远期结构	产业链	品种	现货价格	近月	次远月	远月	远期结构
黑色	铁矿石	675.8	721.0	653.5	595.0		能源化工	动力煤	616.0	615.0	607.2	603.0	
	焦煤	1560.0	1386.0	1350.5	1313.5			原油	620.0	496.8	495.4	493.9	
	焦炭	2126.9	2155.5	2126.5	2061.5			沥青	3600.0	3638.0	3590.0	3528.0	
	锰硅	7450.0	7000.0	7232.0	7080.0			甲醇	2345.0	2420.0	2467.0	2498.0	
	硅铁	6150.0	6010.0	5976.0	5922.0			聚丙烯	10450.0	8595.0	8342.0	8086.0	
	螺纹钢	4268.0	3800.0	3691.0	3430.0			塑料	8050.0	7805.0	7855.0	7810.0	
	热轧卷板	4030.00	4090.0	3611.0	3410.0			天然橡胶	10700.0	11610.0	11905.0	12865.0	
贵金属	黄金	280.5	287.4	288.4	289.2		油脂油料	豆一	3352.0	3391.0	3459.0	3445.0	
	白银	3525.0	3538.0	3564.0	3593.0			豆粕	2510.00	2627.0	2659.0	2687.0	
非金属建材	PVC	6910.0	6955.0	6870.0	6710.0			菜粕	2180.0	2267.0	2216.0	2123.0	
	玻璃	1581.7	1372.0	1357.0	1246.0			豆油	5220.0	5250.0	5380.0	5530.0	
有色	铜	48905.0	47620.0	47660.0	47650.0			棕榈油	4290.0	4092.0	4382.0	4568.0	
	铝	14190.0	14225.0	14200.0	14190.0		菜籽油	7080.0	6980.0	7006.0	6878.0		
	锌	21940.0	21060.0	20830.0	20655.0		纺织	PTA	6645.0	5772.0	5522.0	5416.0	
	铅	16700.0	15955.0	15940.0	15955.0			棉花	15671.0	14155.0	14560.0	15095.0	
	镍	99700.0	96530.0	96370.0	96020.0		农副产品	白糖	5330.0	5152.0	5170.0	5226.0	
	锡	146750.0	144400.0	145680.0	147310.0			鸡蛋	3600.0	3850.0	4352.0	4007.0	
玉米	玉米	1710.0	1929.0	1949.0	1975.0			苹果	8400.0	14115.0	8862.0	8616.0	
	玉米淀粉	2430.0	2282.0	2407.0	2427.0								

# 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：

汇率如期回落，当前水平下，若暂不发生顺周期行为，仍有下跌空间。

## 市场逻辑：

- 1、5月以来，VIX、信用利差快速上行，美股下跌，日元、黄金、美债上涨，全球呈现risk-off特征，美股与新兴市场净流出加大，但短期风险的急剧释放也使得市场情绪反应较为迅速，欧洲和新兴市场已经转为超卖；
- 2、人民币如期回落，目前水平下，若不引发顺周期行为，汇率对货币的掣肘仍低。

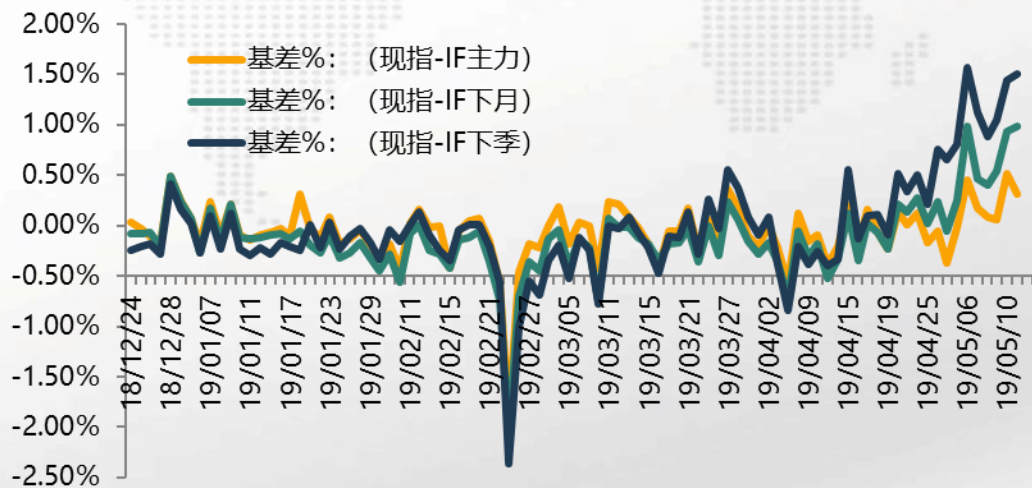
## 核心数据：

- 1、在岸人民币兑美元跌破6.87，创1月初来最低水平；
- 2、韩国5月1-10日出口同比下跌6.4%，跌幅略微收窄，其中芯片出口同比下跌31.8%，进口同比上升7.2%；
- 3、上证下跌1.21%，纺织上涨0.34%，电子非银跌近2.8%。

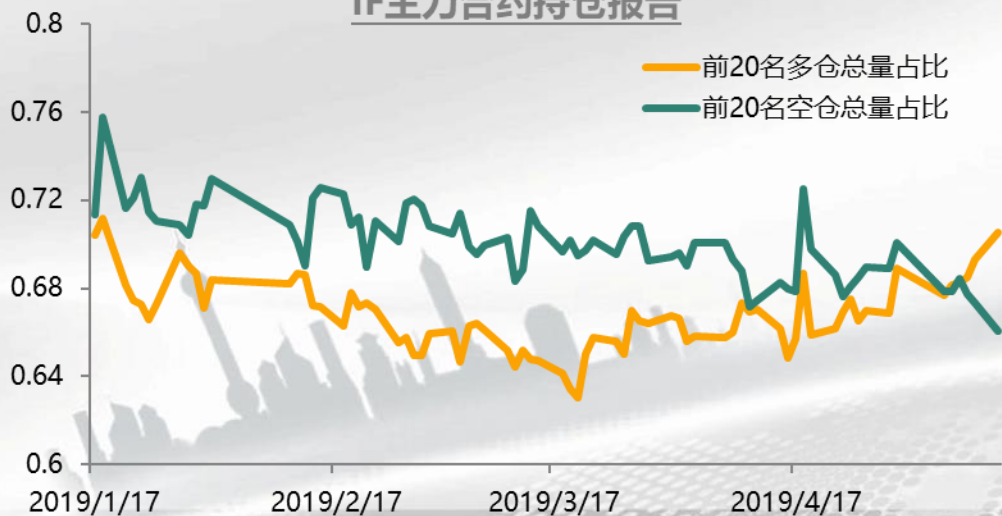


# 金融市场观测 — 股指期货

## IF期货合约基差走势



## IF主力合约持仓报告



## 投资观点

短期内，股指走势仍将反复，然本周反弹可期。

## 市场逻辑

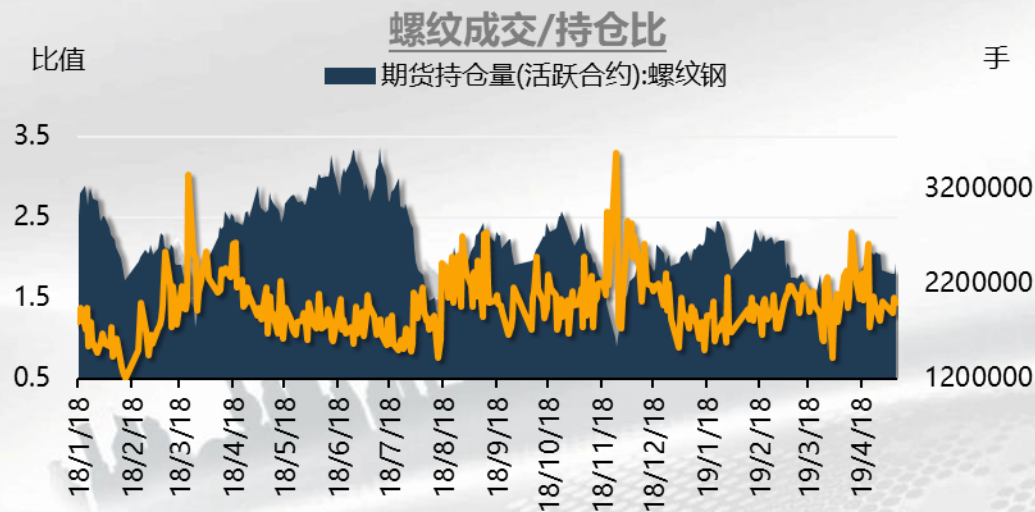
- 1、现货市场：成交大幅缩减暗示市场谨慎观望情绪较重；日内获利资金出逃，其中主力资金再度转为净流出；
- 2、期货市场：三期指合约仍全部处贴水状态。其中，上证50期指合约整体贴水幅度缩窄，中证500期指合约整体贴水幅度扩大，沪深300期指合约的贴水幅度则基本维稳；
- 3、展望：利空兑现后影响转淡，股市经历连续大跌后风险基本释放。

## 核心数据

周一，主力净流入-321.07亿元。其中，超大单净流入-134.93亿元；大单净流入-186.14亿元。



# 商品市场观测 — 螺纹钢



## 投资观点

螺纹盘面高位震荡偏弱，短线区间操作，注意控制风险。

## 市场逻辑

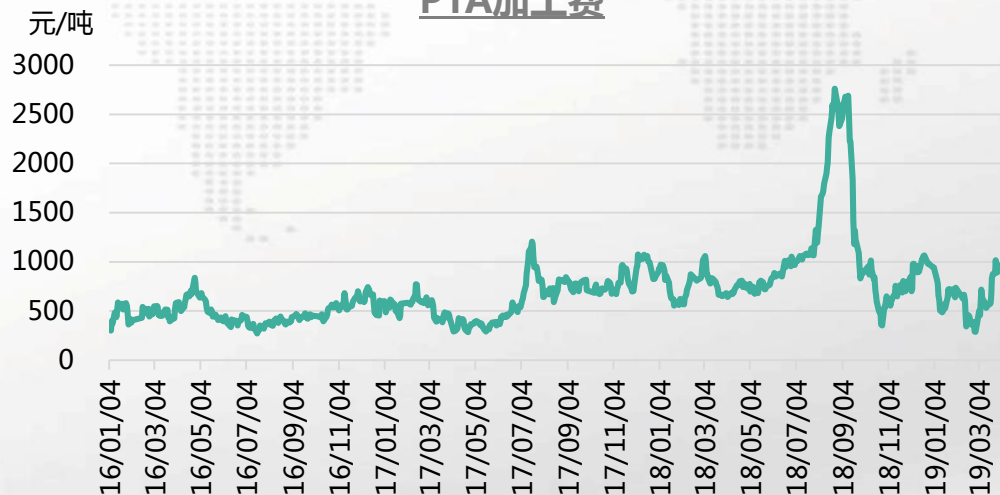
- 1、发改委：力争在2019年全面完成压减粗钢产能目标，长流程产能生产水平较高，相对于同期钢厂间接将成本在加大，但废钢添加量有所下滑，总体供应增量水平要高于往年同期，短流程受到利润刺激生产正常，产量大的同时未来产能还有增量，但增幅有限；
- 2、房屋新开工面积增加，增幅偏小，工期进度快，缺规格问题会突出；终端可支配货源充裕导致下游采购不敏感，成交量在20万吨，小幅波动，如期货价格下跌，成交量短期持续弱势，市场就会有压力，现货价格开始下跌，最近山东价格回落幅度较大也是因为需求端的原因。

## 核心数据

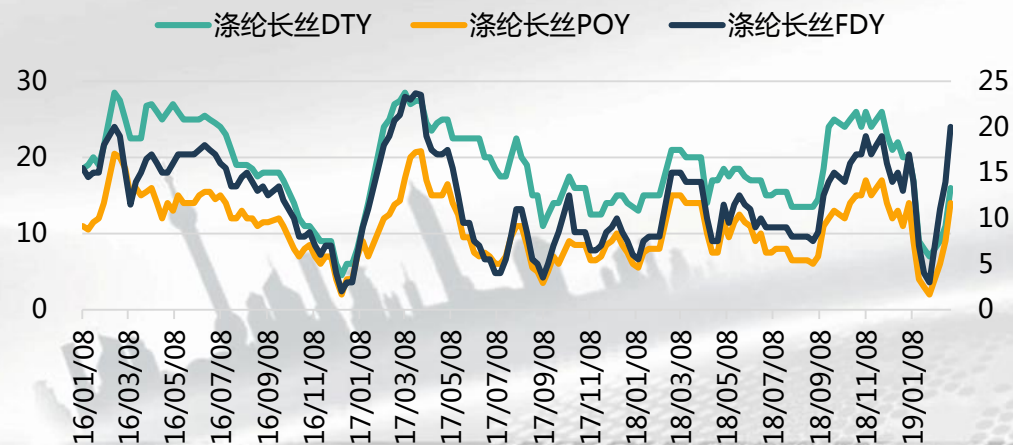
- 1、螺纹周产量375.72万吨，较上周增加7.56万吨；
- 2、螺纹社库632.72万吨，周环比减少17.7万吨；厂库：213.59万吨，周环比减少1.09万吨，去库继续放缓。

# 商品市场观测 — PTA

## PTA加工费



## 涤纶长丝库存



## 投资观点

短期PTA预期偏空，走势偏弱，难有反弹动力。

## 市场逻辑

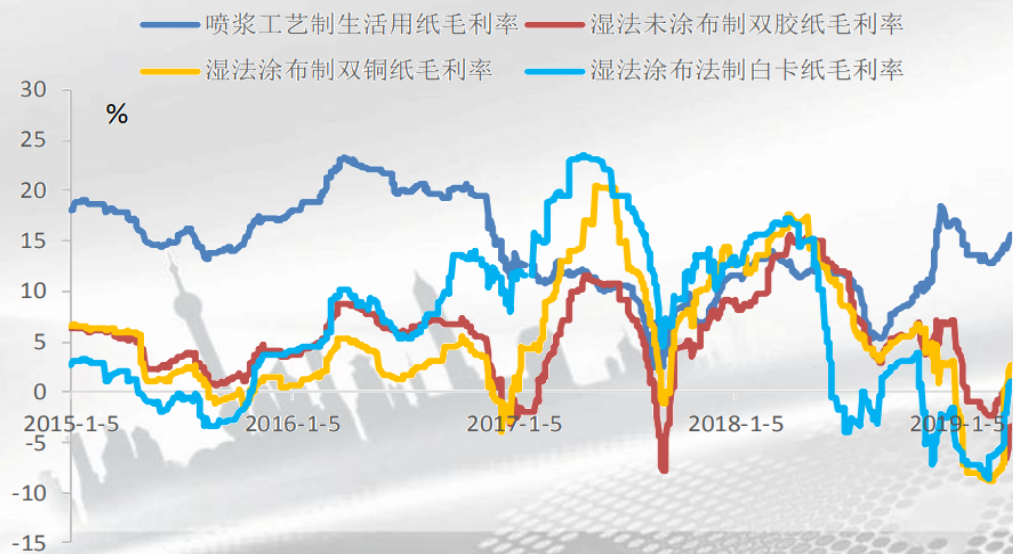
- 1、成本端：原油方面维持高位震荡，短期不确定因素增多，PX大幅下跌，以及PX-石脑油价差压缩至低位，短期PX继续下行空间有限。
- 2、PTA目前矛盾在于PTA和下游利润分配的矛盾，终端匹配现金流紧张，对聚酯采购积极性不高，聚酯企业让利促销，但效果不佳，目前现金流降至偏低水平，后期继续让利空间不大，后期在高库存和低利润的压力下，部分装置考虑降负运行，整体需求端对PTA支撑减弱。

## 核心数据

- 1、截止5月10日PTA加工费在2008元的高位，环比上涨幅度达39.64个百分点，较去年同期增幅达167.62个百分点。PTA价格在主流工厂回购挺市的格局下维持坚挺，致使加工费不断攀升；
- 2、截至5月10日，江浙地区POY主流库存在15-18天附近；FDY主流在19-27天；DTY在26-30天附近。

# 商品市场观测 — 纸浆

## 纸浆进口价格



## 投资观点

近弱远强，谨慎操作。

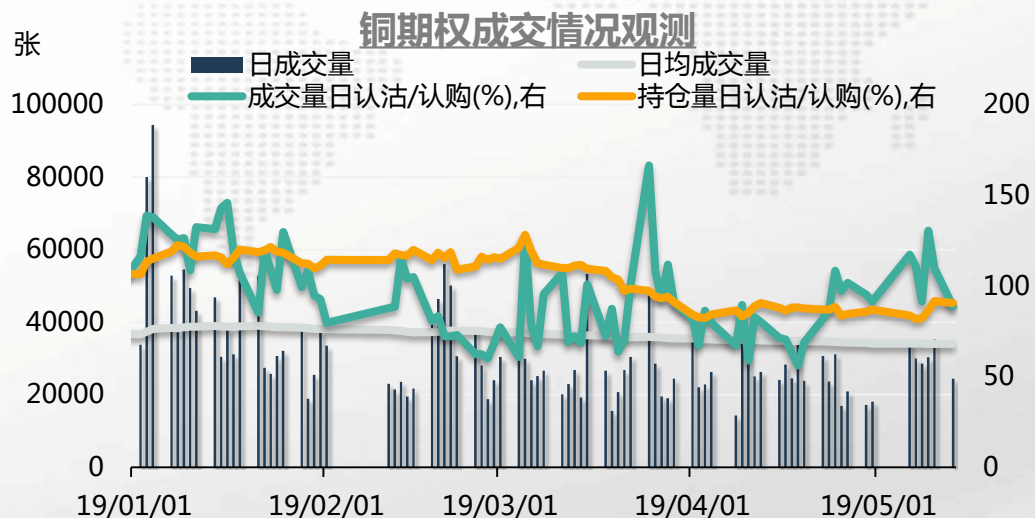
## 市场逻辑

- 1、短期：近期中美贸易谈判风波拖累整体市场风险偏好，且降低对后续经济复苏预期，期货跟随盘面率先下跌。而基本面来看，需求端依旧没有起色，维持随买随用策略，部分贸易商恐慌性降价吸单，业者信心缺失，叠加阶段性供应充足，库存压力仍在，浆价弱势不改；
- 2、中长期：供应方面，海外浆厂检修停产增多，对后续供应利好，整体市场依旧处于主动去库阶段，需求方面，下游利润有所转好，后期下游需求或有所改善。

## 核心数据

2019年4月下旬三地库存合计158.8万余吨，较3月下旬降11%，同比增加65%。

# 商品市场观测 — 铜期权

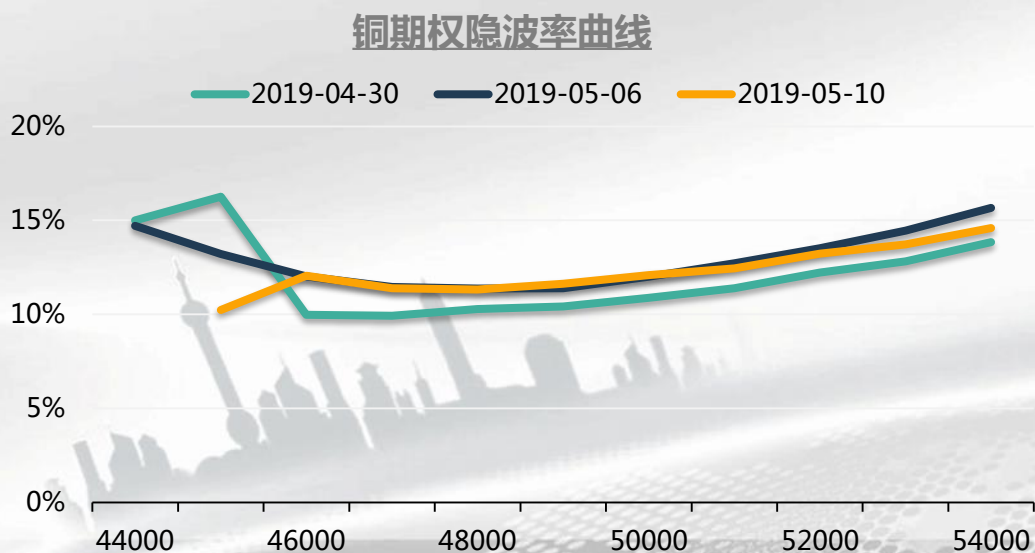


## 投资观点

暂时观望，关注波动率变化。

## 市场逻辑

- 1、市场交易情绪偏中性；
- 2、异常波动已回归；
- 3、集中检修抑制短期产量，支撑铜价；但终端消费需求仍偏弱，价格上方承压。



## 核心数据

- 1、截至5月13日，铜期权5月份日均成交量、持仓量分别为3.05万张、6.62万张；当日成交量认沽认购比为0.89，持仓量认沽认购比为0.91；
- 2、5月10日，CU1907期货平值期权当日隐含波动率为11.63%，波动率差额为-1.80%，较5月6日下降0.01个百分点。

# 市场汇总

## 交易提示

关注中美贸易进展，美方是否公布第三轮征税商品范围以及中方对第二轮的反制措施；

量化系统提示IC交易区间为4700-5200；

新贸易纠纷下，全球农业价格下跌背景下，国内大豆和豆粕下行风险加大。

## 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：徐隰瓌 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 !**