

晨报集萃

2019.05.15

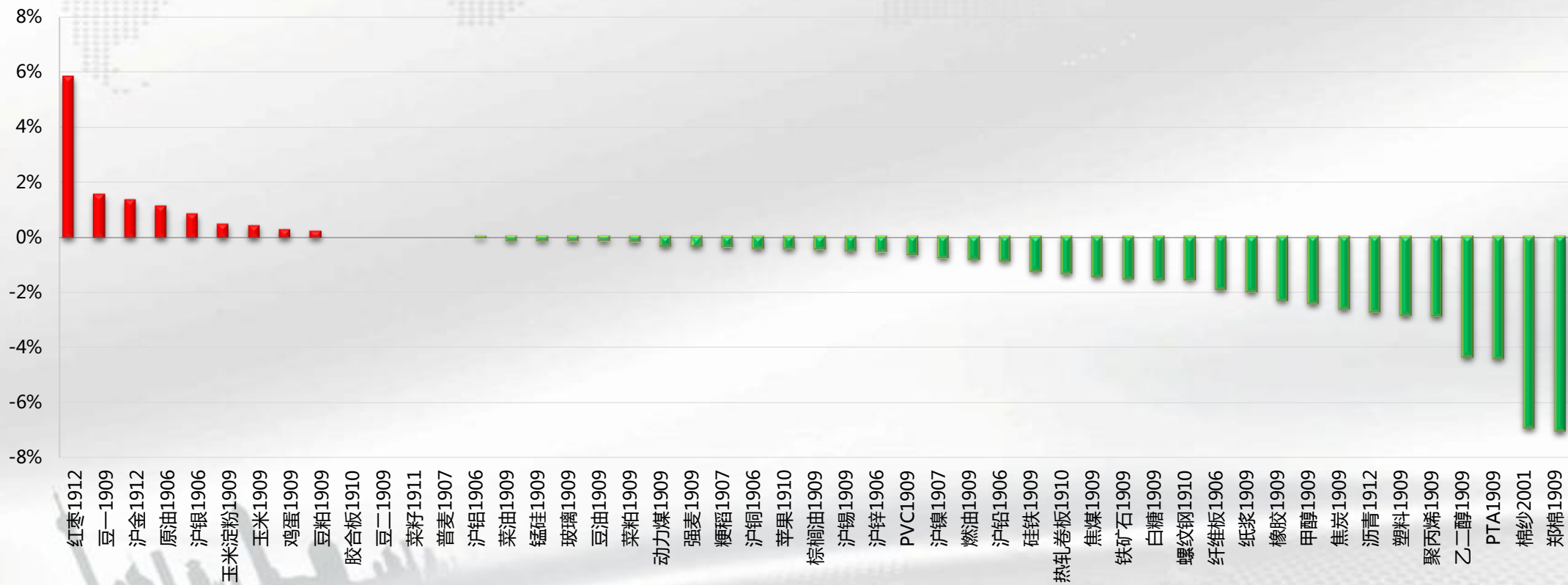
CONTENTS

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

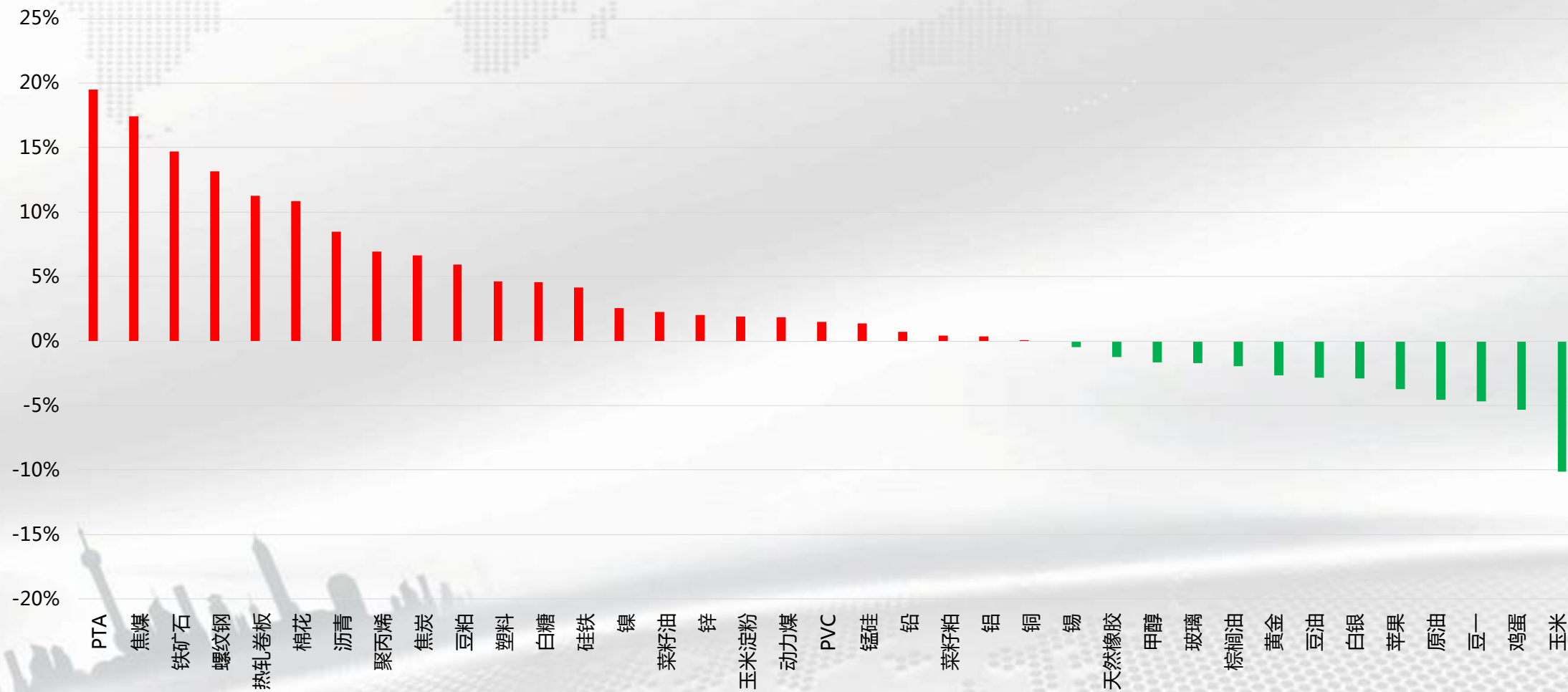
交易数据观测 — 商品涨跌排名

活跃合约涨跌排名



交易数据观测 — 基差率

活跃合约基差率

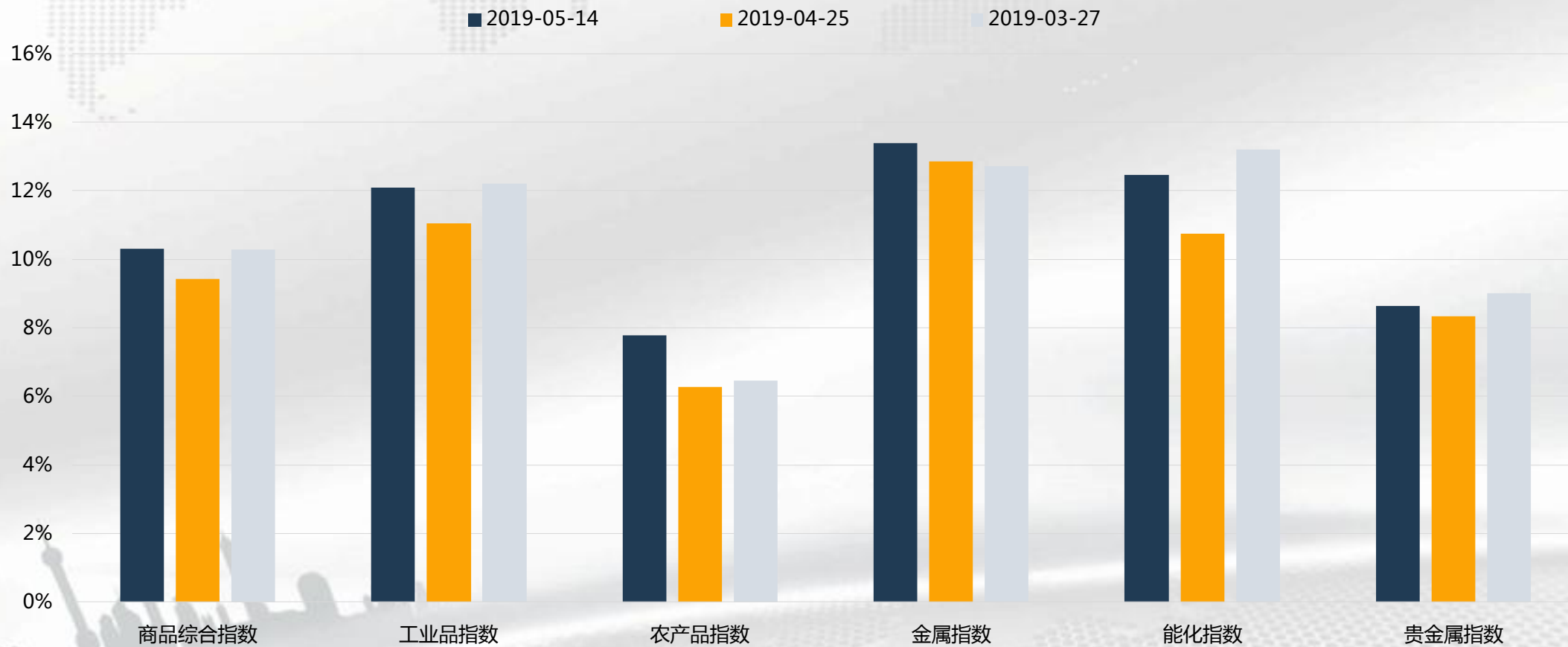


交易数据观测 — 价差结构

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	689.8	708.0	644.5	582.0	
	焦煤	1570.0	1380.0	1337.0	1301.5	
	焦炭	2229.9	2106.0	2091.0	2027.5	
	锰硅	7300.0	7000.0	7200.0	7054.0	
	硅铁	6150.0	6010.0	5904.0	5892.0	
	螺纹钢	4144.3	3769.0	3663.0	3406.0	
	热轧卷板	4000.00	4049.0	3595.0	3396.0	
贵金属	黄金	285.1	290.6	291.7	292.8	
	白银	3523.0	3569.0	3596.0	3628.0	
非金属建材	PVC	6945.0	6900.0	6845.0	6685.0	
	玻璃	1594.3	1362.0	1364.0	1246.0	
有色	铜	47525.0	47490.0	47490.0	47530.0	
	铝	14240.0	14190.0	14180.0	14155.0	
	锌	21110.0	20970.0	20690.0	20505.0	
	铅	16000.0	15890.0	15870.0	15865.0	
	镍	98100.0	95750.0	95650.0	95340.0	
	钨	144750.0	144890.0	145400.0	146520.0	
玉米	玉米	1750.0	1928.0	1947.0	1979.0	
	玉米淀粉	2450.0	2285.0	2404.0	2425.0	
能源化工	动力煤	614.0	611.6	603.0	599.0	
	原油	620.0	496.3	493.8	492.2	
	沥青	3700.0	3590.0	3500.0	3410.0	
	甲醇	2335.0	2374.0	2419.0	2438.0	
	聚丙烯	10450.0	8351.0	8137.0	7885.0	
	塑料	8050.0	7620.0	7695.0	7640.0	
	天然橡胶	11400.0	11310.0	11540.0	12510.0	
油脂油料	豆一	3352.1	3433.0	3516.0	3476.0	
	豆粕	2510.00	2631.0	2667.0	2699.0	
	菜粕	2180.0	2261.0	2209.0	2118.0	
	豆油	5220.0	5322.0	5374.0	5526.0	
	棕榈油	4290.0	4114.0	4374.0	4578.0	
	菜籽油	7080.0	6910.0	7001.0	6882.0	
纺织	PTA	0.0	5560.0	5366.0	5284.0	
	棉花	15489.0	13420.0	13820.0	14325.0	
农副产品	白糖	5320.0	5070.0	5088.0	5124.0	
	鸡蛋	4130.0	3847.0	4363.0	4006.0	
	苹果	8400.0	14170.0	8723.0	8374.0	

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

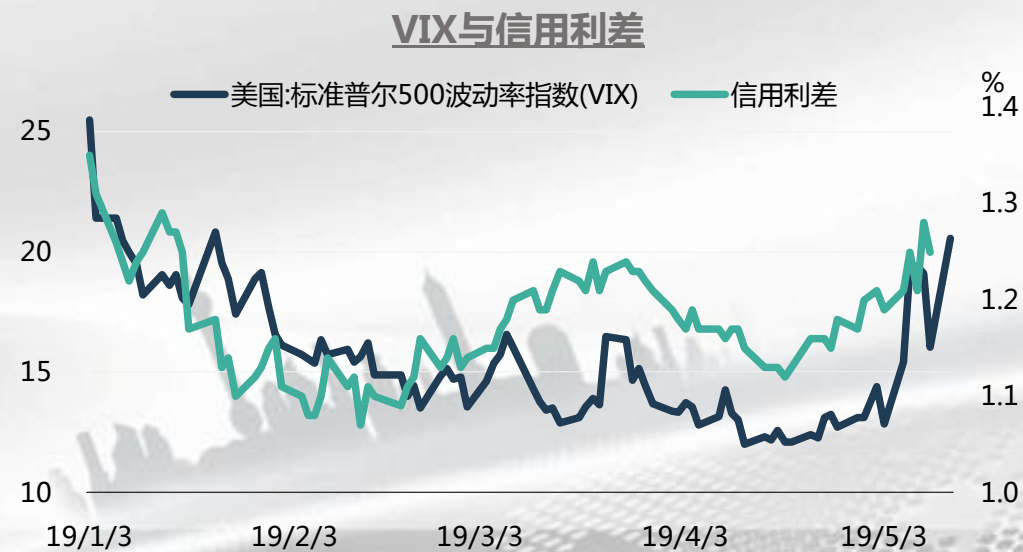


投资观点：

R007上行，货币仍有宽松空间，全球risk-off主导外资流出，人民币贬值仍有压力。

市场逻辑：

- 1、央行增量续作MLF，符合货币边际宽松的预判，人民币仍有下跌压力；
- 2、全球进入risk-off状态，北上资金流出加大主要受外部因素推动。



核心数据：

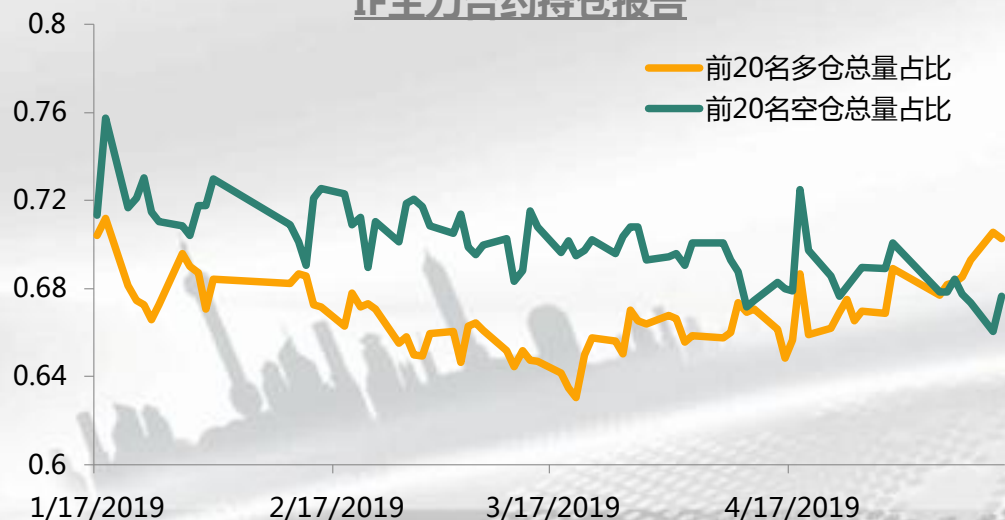
- 1、北向资金净流出105.87亿元，为深港通开通以来单日历史新高，其中，沪股通净流出69.99亿元，当日余额589.99亿元；深股通净流出35.89亿元，当日余额555.89亿；
- 2、央行开展2000亿元1年期MLF操作，中标利率3.3%，与上期持平；当天有1560亿元MLF到期，且未实施逆回购操作；

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，市场信心面不佳，股指走势仍将反复。

市场逻辑

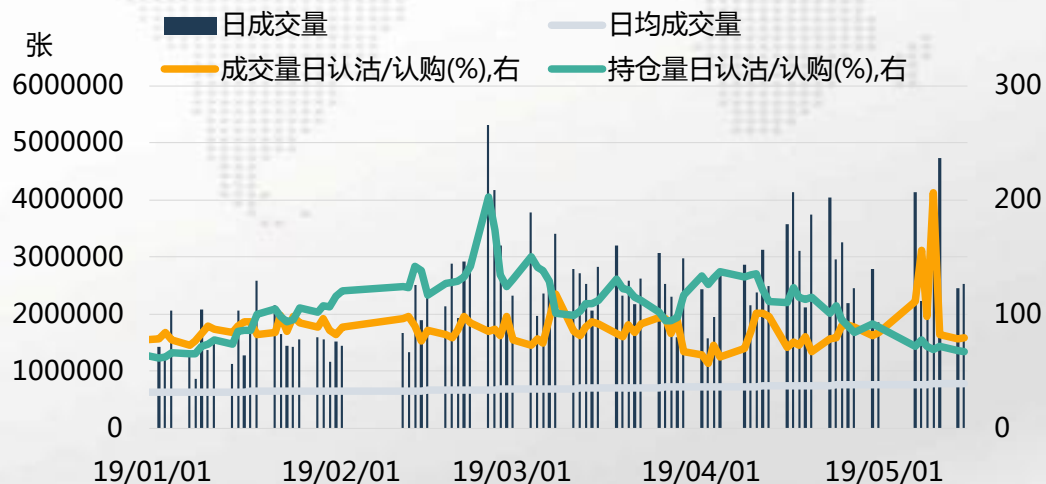
- 1、现货市场：量能处于阶段低位处，且从两市资金层面看，尤其是北向资金大幅流出，显示出市场短期的避险情绪浓厚；
- 2、期货市场：今日，三期指合约仍全部处贴水状态；另机构对三期指主力合约的空头持仓集中度均明显上扬，而机构对IF及IH主力合约的多头持仓集中度略下滑，反而IC主力合约的多仓集中度也上扬；
- 3、展望：外部形势不确定及内部无刺激下，资金或仍将保持观望。

核心数据

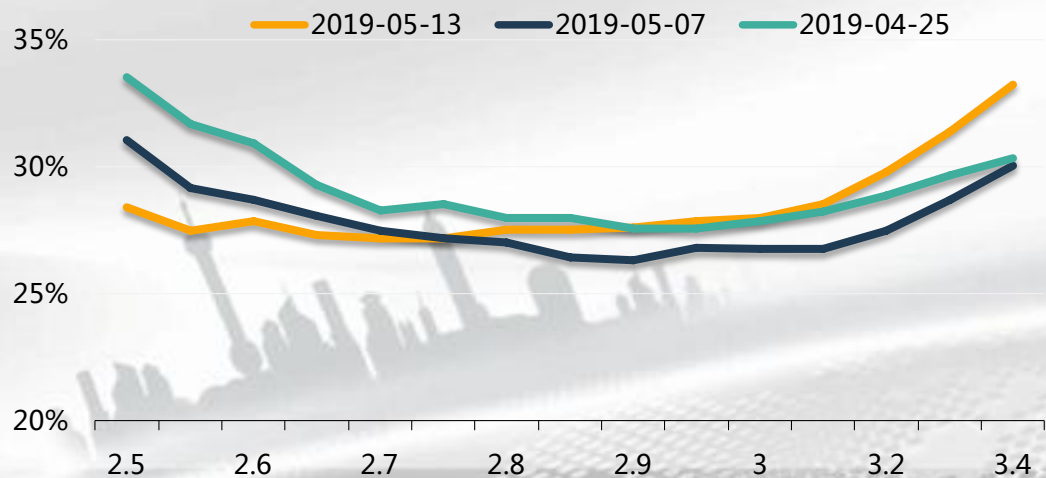
- 1、周一主力净流入-118.19亿元：其中，超大单净流入-15.79亿元，大单净流入-102.40亿元；
- 2、5月14日，北向资金合计净流出105.88亿元。

金融市场观测 — 50ETF期权

50ETF期权成交情况观测



50ETF6月看涨期权隐波率微笑曲线



投资观点

建议现货持有者买看跌防风险，关注波动率变化。

市场逻辑

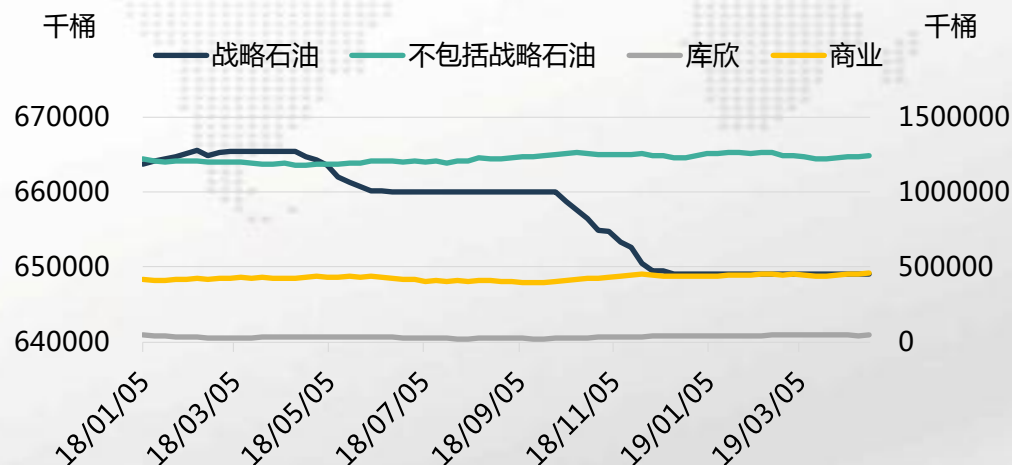
- 1、市场成交活跃度较高，情绪中性转乐观；
- 2、看涨期权隐波率微笑曲线右方上升较快，预期后期价格波动性将加大。

核心数据

- 1、截至5月14日，50ETF期权在5月份日均成交量为310万张，较4月份日均成交量变化幅度为12%；5月份日均持仓量为333万张，较4月份日均持仓量变化幅度为14%；
- 2、5月14日成交量日认沽认购比为0.80，持仓量认沽认购比为0.67；
- 3、5月13日，6月合约平值看涨期权隐波率为27.88%，较5月6日变化-1.82个百分点；波动率差额为3.67%，变化了-2.23个百分点。

商品市场观测 — 原油

美国原油库存



美国炼油厂开工率



投资观点

多空因素反复交织，油价上行动力或有减弱，建议单边暂时观望。

市场逻辑

- 1、供应端来看，地缘局势带来的供应趋紧预期仍存，加之OPEC减产的利好氛围依然延续，对国际原油形成利好影响。需求端来看，投资商对全球贸易风险的担忧抑制原油需求，对原油形成利空影响。
- 2、地缘政治来看，美国取消对进口伊朗原油的豁免已经生效，双方言论层面表态强硬，美伊关系以及中东局势动荡带来的利好支撑将继续存在。

核心数据

- 1、上周美国原油进口量平均每天669.3万桶，比前一周下降72.1万桶，美国炼厂加工总量平均每天1640.5万桶，比前一周减少4.1万桶；炼厂开工率88.9%，比前一周下降0.3个百分点；
- 2、美国商业原油库存4.7亿桶，比前一周下降396万桶，原油库存位于过去五年同期水平；美国汽油库存总量2.26147亿桶，比前一周下降60万桶，汽油库存比过去五年同期低2%。

商品市场观测 — 橡胶

RU2001、RU1909合约价差



对美轮胎出口月度统计



投资观点

橡胶目前处于底部区间（10500 ~ 13000）区间震荡，建议观望。

市场逻辑

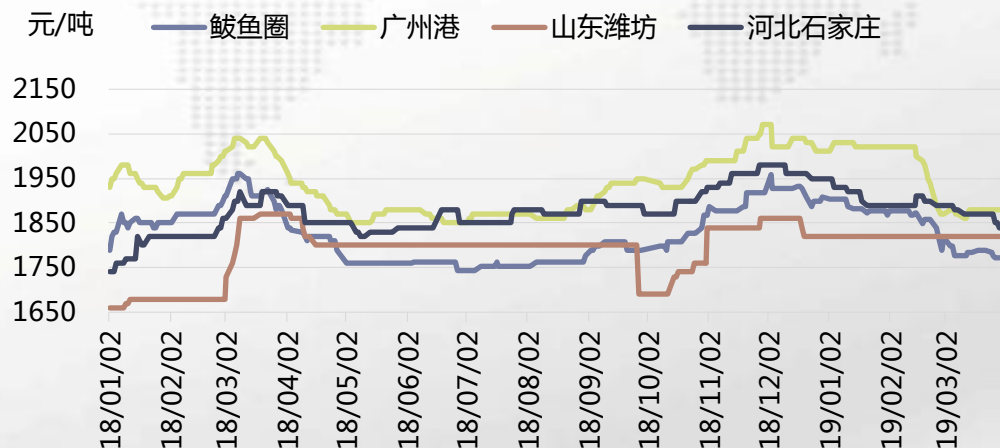
- 1、供给：天然橡胶产能将陆续释放，国内产区进入开割期，东南亚产区5~6月陆续开割，ANRPC 预计2019年全球橡胶产量增长至1484.4万吨，增幅超过了6%；
- 2、输美产品加征的关税，对轮胎出口有影响。2018年半钢胎对美国的出口比例为7%，全钢胎出口国是美国，占比为19%。

核心数据：

- 1、上周，国内半钢胎开工率为68.2%，全钢胎开工率为69.4%；
- 2、4月，货车产销35.51万辆和36.93万辆，环比下降17.07%和19.33%。其中：重型货车产销11.79万辆和11.88万辆，环比下降12.43%和20.20%，同比下降0.18%和3.31%。

商品市场观测 — 玉米

玉米现货价



投资观点

中性偏空，谨慎操作。

市场逻辑

由于中美贸易谈判未能达成协议，加上临储拍卖尚无消息，现货供需博弈继续偏向有利中游烘干塔和贸易商发展，现货价格带动期价继续震荡上行，但考虑到目前近月期价较北港现货价存在较大升水，而9月合约已经在很大程度上反映临储拍卖底价上调的预期。

核心数据

- 1、农业农村部3月存栏数据显示，生猪存栏环比降低1.2%，同比降低18.8%；能繁母猪存栏环比降低2.3%，同比降低21.0%；
- 2、东北港口：鲅鱼圈港主流收购价1850-1860元/吨，涨15-20元/吨，集港量1.75万多吨。锦州港1840-1855元/吨，集港量1.4万多吨。广东港，港口主流报价1970-1990元/吨。

	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

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

分析师：徐曈曈 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



Thank you !