

# 晨报集萃

2019.05.07

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

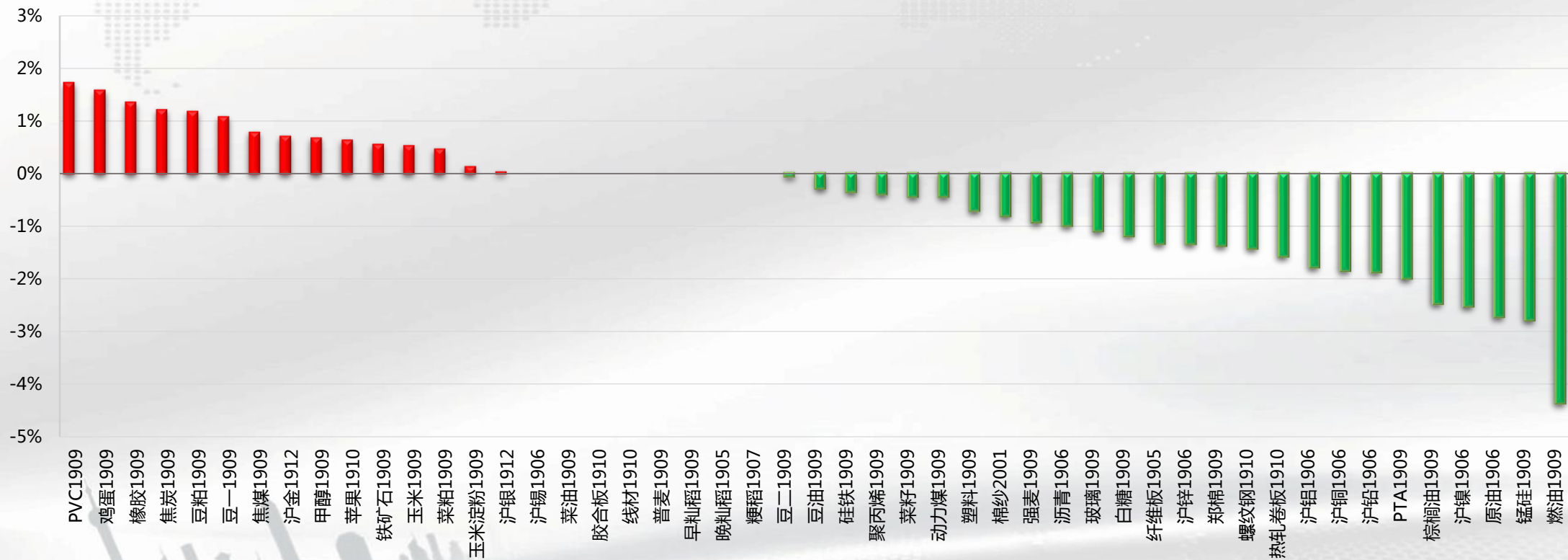


05

市场汇总

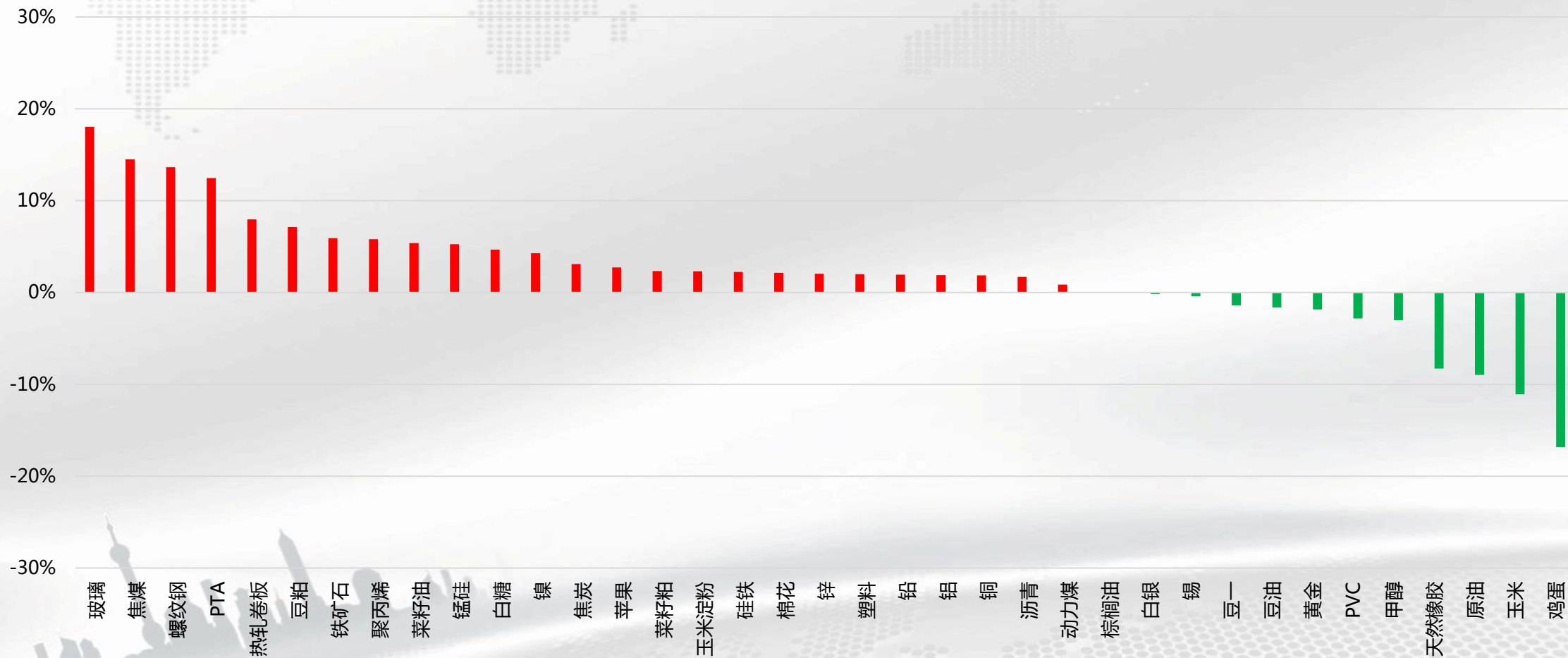
# 交易数据观测 — 商品涨跌排名

## 活跃合约涨跌排名



# 交易数据观测 — 基差率

活跃合约基差率

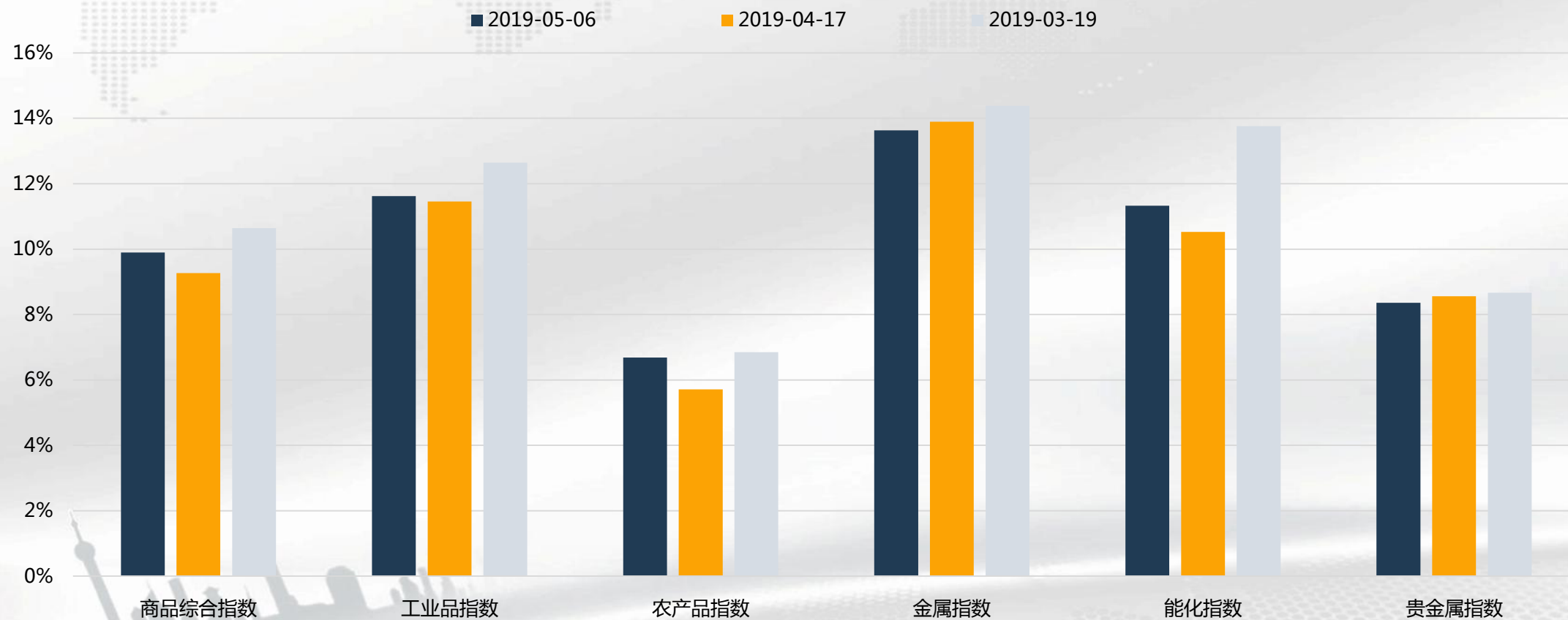


# 交易数据观测 — 价差结构

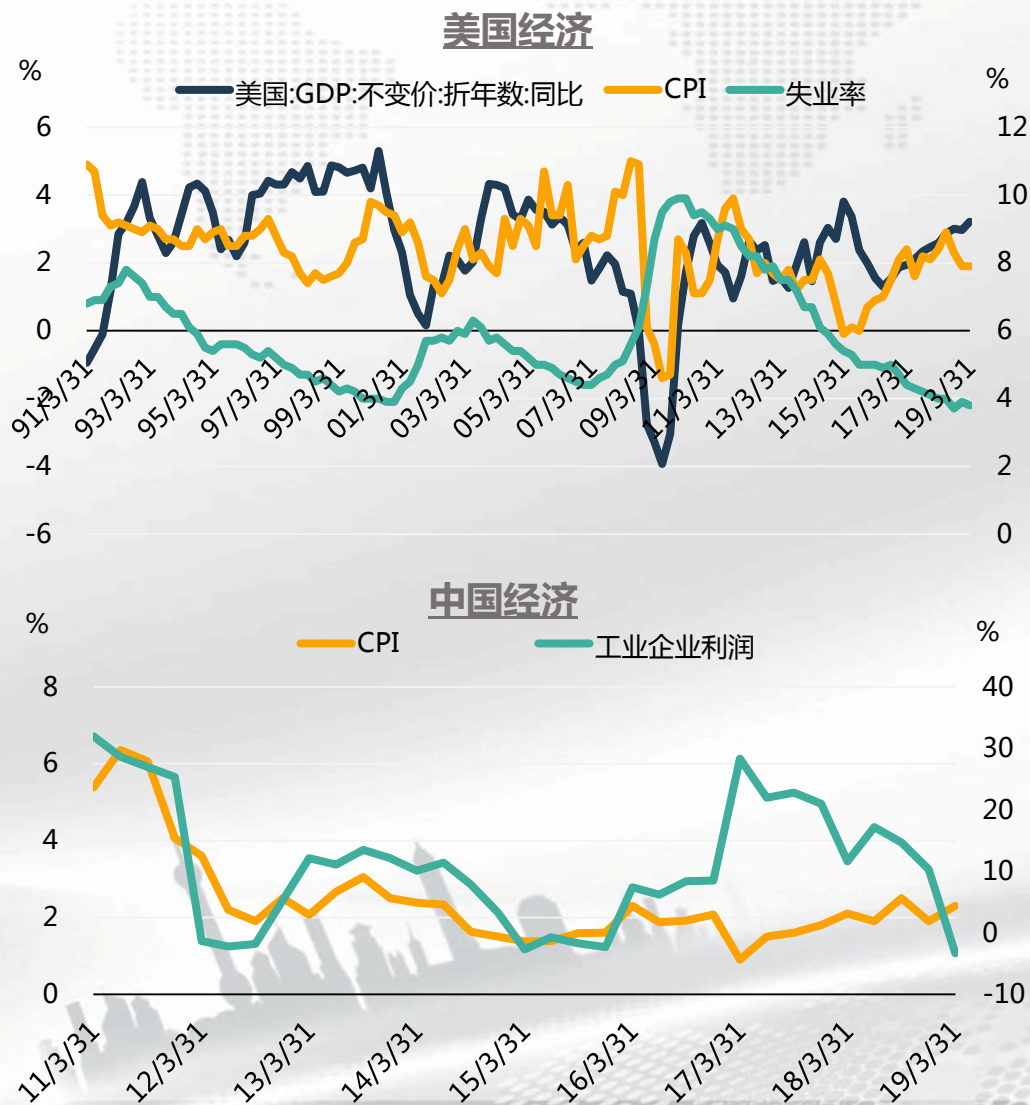
产业链	品种	现货价格	近月	次远月	远月	远期结构	产业链	品种	现货价格	近月	次远月	远月	远期结构
黑色	铁矿石	679.8	693.5	638.0	583.5		能源化工	动力煤	616.0	618.8	610.8	603.2	
	焦煤	1560.0	1389.5	1362.5	1325.0			原油	622.0	472.0	470.5	468.9	
	焦炭	2126.9	2109.0	2063.0	2016.5			沥青	3600.0	3540.0	3552.0	3540.0	
	锰硅	7300.0	7000.0	7078.0	6960.0			甲醇	2330.0	2418.0	2467.0	2502.0	
	硅铁	6150.0	6010.0	6016.0	5970.0			聚丙烯	10750.0	8800.0	8602.0	8338.0	
	螺纹钢	4288.7	4159.0	3756.0	3483.0			塑料	8400.0	8235.0	8235.0	8155.0	
	热轧卷板	4050.00	4061.0	3714.0	3495.0			天然橡胶	11150.0	11380.0	11665.0	12780.0	
贵金属	黄金	280.9	282.7	284.1	286.3		油脂油料	豆一	3349.5	3291.0	3397.0	3397.0	
	白银	3517.0	3532.0	3562.0	3586.0			豆粕	2510.00	2554.0	2585.0	2640.0	
非金属建材	PVC	7125.0	7290.0	7110.0	6940.0			菜粕	2180.0	2184.0	2159.0	2096.0	
	玻璃	1588.0	1340.0	1348.0	1246.0		豆油	5217.9	5220.0	5346.0	5494.0		
有色	铜	47990.0	48010.0	48010.0	47990.0		棕榈油	4301.7	4178.0	4384.0	4570.0		
	铝	14070.0	13950.0	13925.0	13935.0		菜籽油	7080.0	6929.0	6818.0	6771.0		
	锌	21640.0	21500.0	21260.0	21065.0		纺织	PTA	6600.0	6196.0	5846.0	5496.0	
	铅	16425.0	16400.0	16380.0	16365.0			棉花	15642.0	14910.0	15315.0	15860.0	
	镍	98050.0	95610.0	95400.0	95140.0		农副产品	白糖	5290.0	5072.0	5092.0	5137.0	
	锡	146250.0	145490.0	147350.0	148000.0			鸡蛋	4000.0	3724.0	4328.0	4013.0	
玉米	玉米	1730.0	1907.0	1923.0	1948.0		苹果	8400.0	12562.0	8177.0	7984.0		
	玉米淀粉	2430.0	2270.0	2375.0	2399.0								

# 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：

美国经济结构性改善，谈判能力强，国内通胀预期缓和但压力仍大。

## 市场逻辑：

- 1、美国经济受结构性改变影响，通胀温和，失业率创50年来新低，经济增速超预期，构成特朗普再次要价筹码；
- 2、国内3月通胀大幅反弹，4月以来猪价涨幅放缓、蔬菜价格季节性回落，食品价格涨幅回落，通胀预期缓和降低货币掣肘，但压力仍大。

## 核心数据：

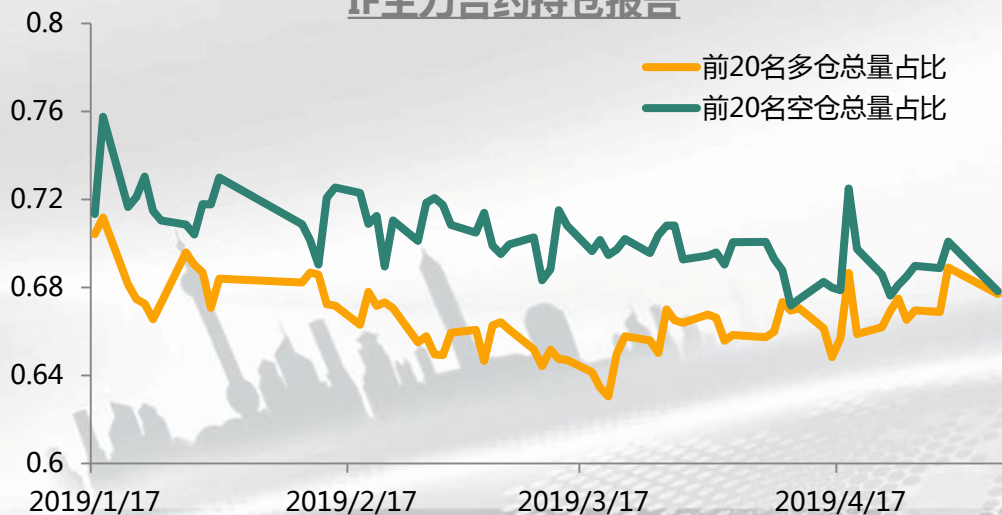
- 1、央行A股盘前对中小银行降准，释放2800亿资金，全部用于发放民营和小微企业贷款；
- 2、4月非农就业人口增加26.3万人，创3个月新高，预期19.0万人；3月非农由19.6万人修正为18.9万人，2月由3.3万人修正为5.6万人；
- 3、美国失业率则降至3.6%，为1969年以来的新低；
- 4、欧元区4月综合PMI前值: 51.3，预期: 51.3，今值: 51.5。

# 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

现货：轻指数重个股；期货：指数调整延续，可做空。

## 市场逻辑

- 1、美股期货大跌引发市场避险情绪升温，中国股市机构及外围资金出逃加速；
- 2、普跌行情下，“价格低位+业绩大增”股仍逆势上扬，显示资金对基本面的重视；
- 3、A股在节前就因自身基本面等原因进入调整周期，当前外力只是加大了调整的速率。

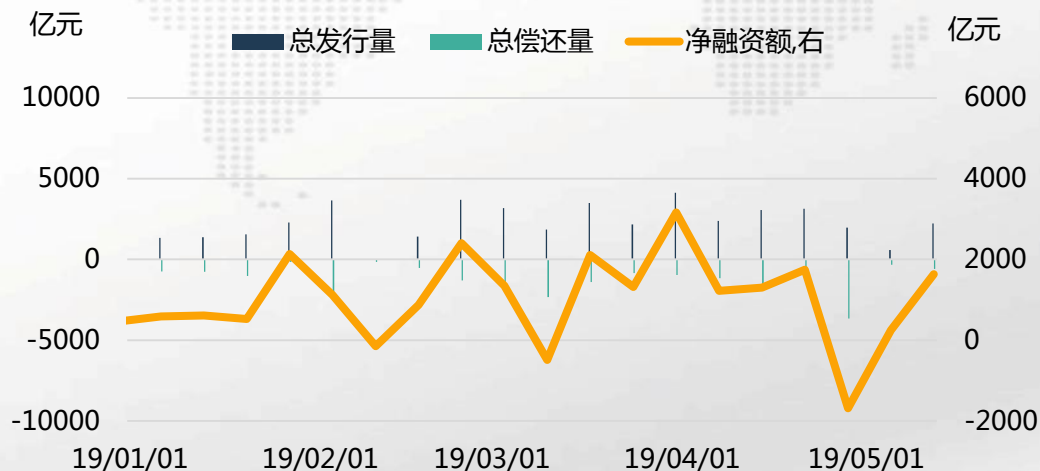
## 核心数据

- 1、主力净流入-575.59亿元：超大单净流入-273.96亿元，大单净流入-301.64亿元；中单净流入96.06亿元，小单净流入479.53亿元；
- 2、北向资金今日净流出51.88亿元。

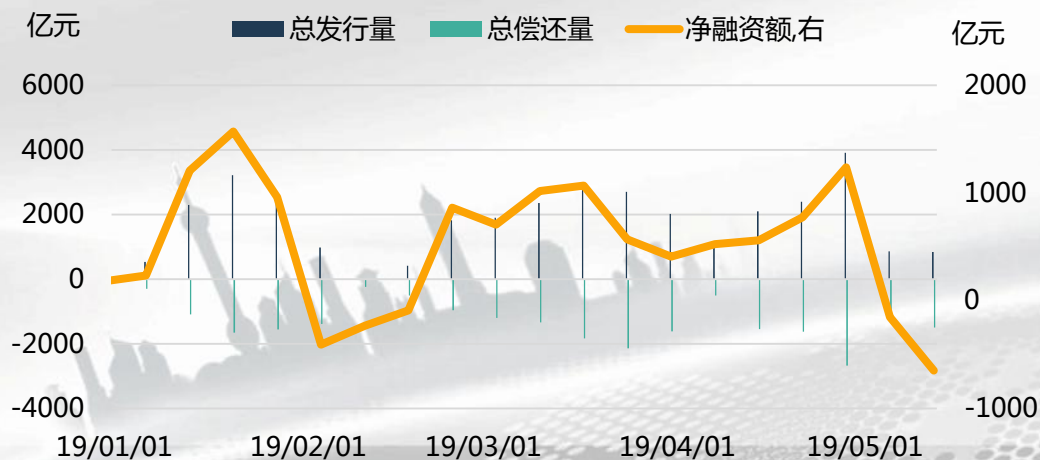


# 金融市场观测 — 固定收益

## 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

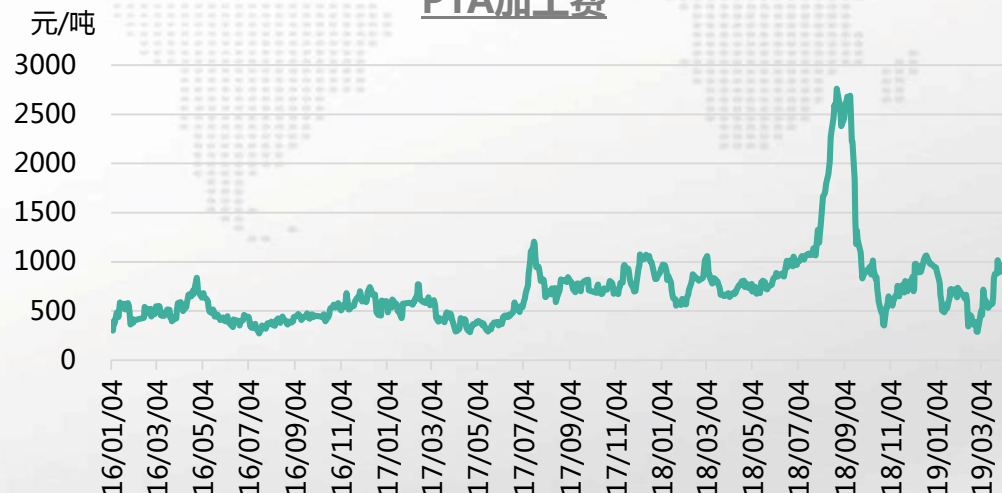
- 1、资金面偏松，流动性压力缓和，资金价格下行；
- 2、利率债发行规模增加、信用债发行规模降低；
- 3、利率债期限利差收窄，信用债期限利差走阔。

## 核心数据

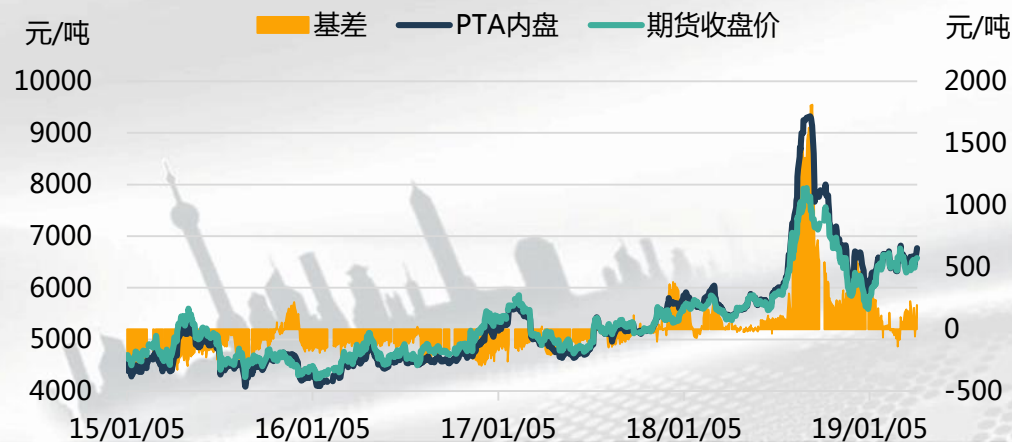
- 1、4月29日-5月6日期间，共计1只债券未按时兑付本息，发生违约；
- 2、4月29日-5月6日期间，共计2家发债企业主体评级被调低，分别是中信国安、北讯集团。

# 商品市场观测 — PTA

## PTA加工费



## PTA基差



## 投资观点

PTA成本支撑减弱，近期市场反弹乏力，操作上建议暂时观望。

## 市场逻辑

- 1、成本端: 假期期间外盘油价大跌; 亚洲PX价格表现偏弱，恒力PX装置五月份投产，供应压力难以缓解，价格弱势难改。
- 2、供需面：部分装置检修，但当前较高加工费导致装置超负荷运行以及部分装置推迟检修，终端订单不佳利润不好，坯布库存上升，聚酯产销不佳。

## 核心数据

- 1、现货：主港货源报1905合约基差平水+10元/吨，报价6610元/吨，商谈价格在6610-6630元/吨；
- 2、PTA开工率处于83%左右，桐昆220万吨、天津石化34万吨、仪征化纤65万吨、洛阳石化32.5万吨、亚东石化75万吨、江阴汉邦70万吨逸盛宁波200万吨装置如期在4月进入检修，PTA厂家库存基本在4天左右，月产量在343万吨附近。

# 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、目前长流程企业螺纹钢毛利回升至750元/吨，电炉钢的利润也回升至50元/吨以上去化速度同比偏低，主要是产量快速增加所致。在如此高利润的刺激下，5月份供给仍有增长空间。尽管5月份唐山地区环保限产加剧，但其他地区前期限产产能释放以及电炉钢产能的回升会弥补一部分产量；
- 2、消费量已经连续4周维持在400万吨以上，华东梅雨季节和华北高温，需求继续维持4月强度的概率不大。库存方面，4月中旬以后，螺纹钢库存去化速度明显放缓，目前库存淡季将至，且短期供给仍将维持高位，故5-6月螺纹钢库存降幅料进一步放缓，甚至可能存在库存增加的可能。



## 核心数据

- 1、螺纹钢周产量359.97万吨，较上周增加4.59万吨；
- 2、螺纹社库673.27万吨，周环比减少35.82万吨；厂库198.32万吨，周环比减少5.83万吨，去库继续放缓。

# 商品市场观测 — 鸡蛋

## 生猪鸡蛋现货



## 投资观点

偏强，关注非洲猪瘟疫情发展。

## 市场逻辑

- 1、近月供应方面：目前产区货源供应尚可，新开产蛋鸡产能逐步释放，但部分地区养殖单位淘鸡积极性有所提升，鸡蛋产量变化不大。需求方面：五一小长假各地蛋价出现明显上涨，上涨幅度接近旺季，突破市场预期，在各地走货正常情况，现货市场普遍维持乐观情绪；
- 2、远月：主要关注生猪价格暴涨产生的蛋白替代需求。

## 核心数据

- 1、2019年3月在产蛋鸡存栏量为10.54亿只，环比增加2.41%，同比去年减少2.31%；
- 2、后备鸡存栏量：2019年3月后备鸡存栏量为2.76亿只，环比增加7.41%，同比增加9.65%。



# 市场汇总

## 交易提示

Ic股指量化信号仍处空头状态，但期价经历大幅下跌之后，恐有反复风险，近期交易区间为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 !**