

# 晨报集萃

2019.05.08

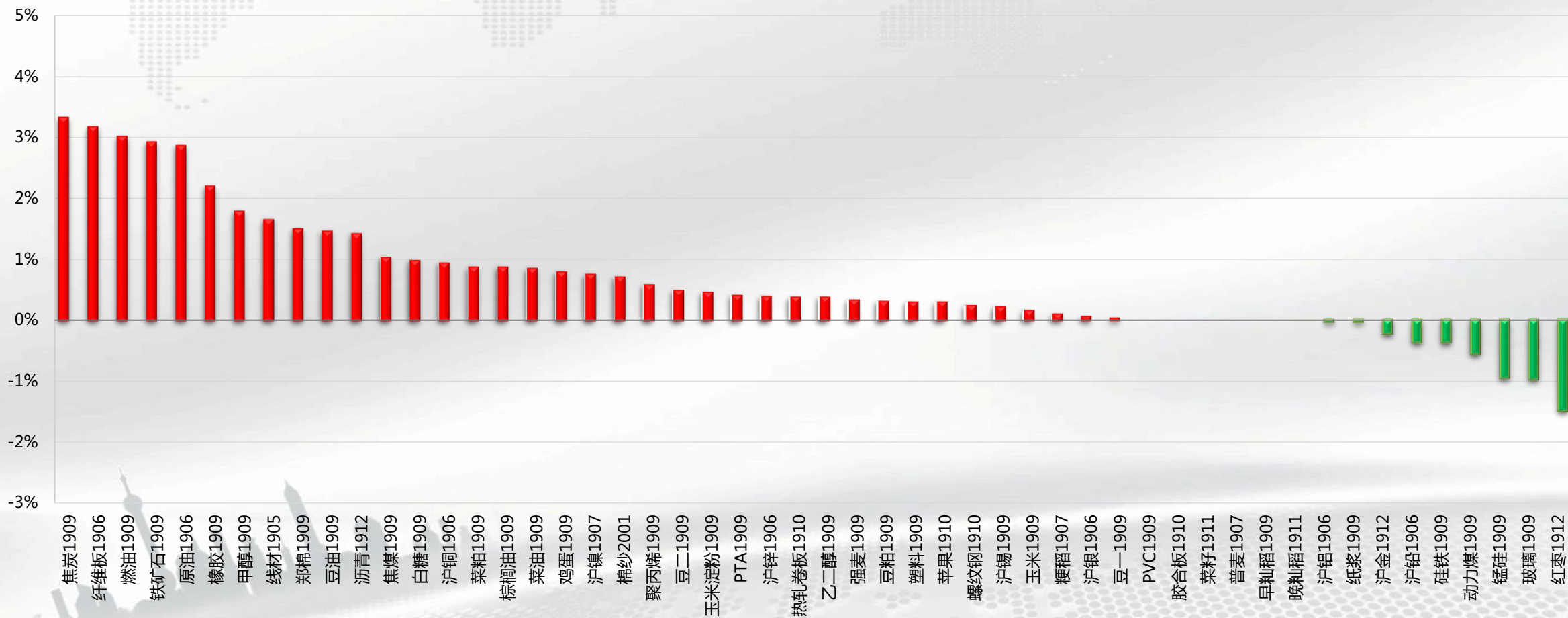
CONTENTS

# 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

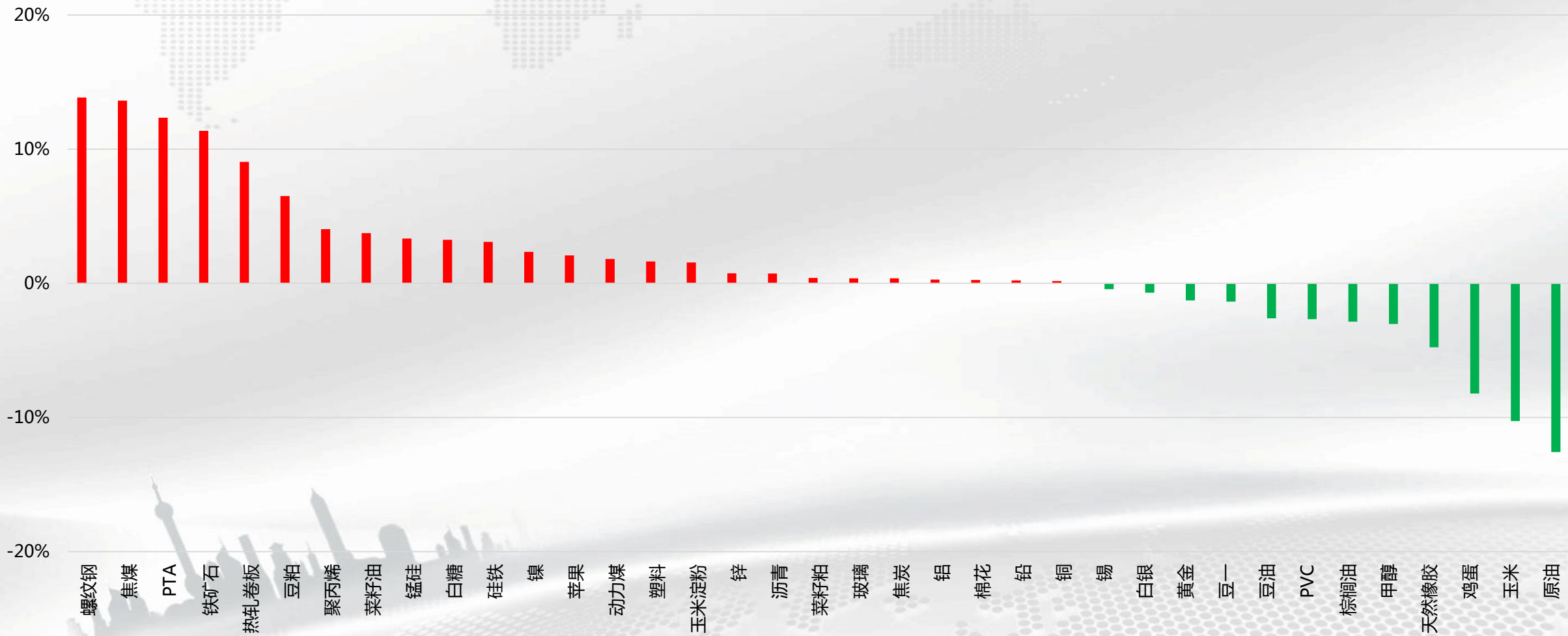
# 交易数据观测 — 商品涨跌排名

## 活跃合约涨跌排名



# 交易数据观测 — 基差率

活跃合约基差率



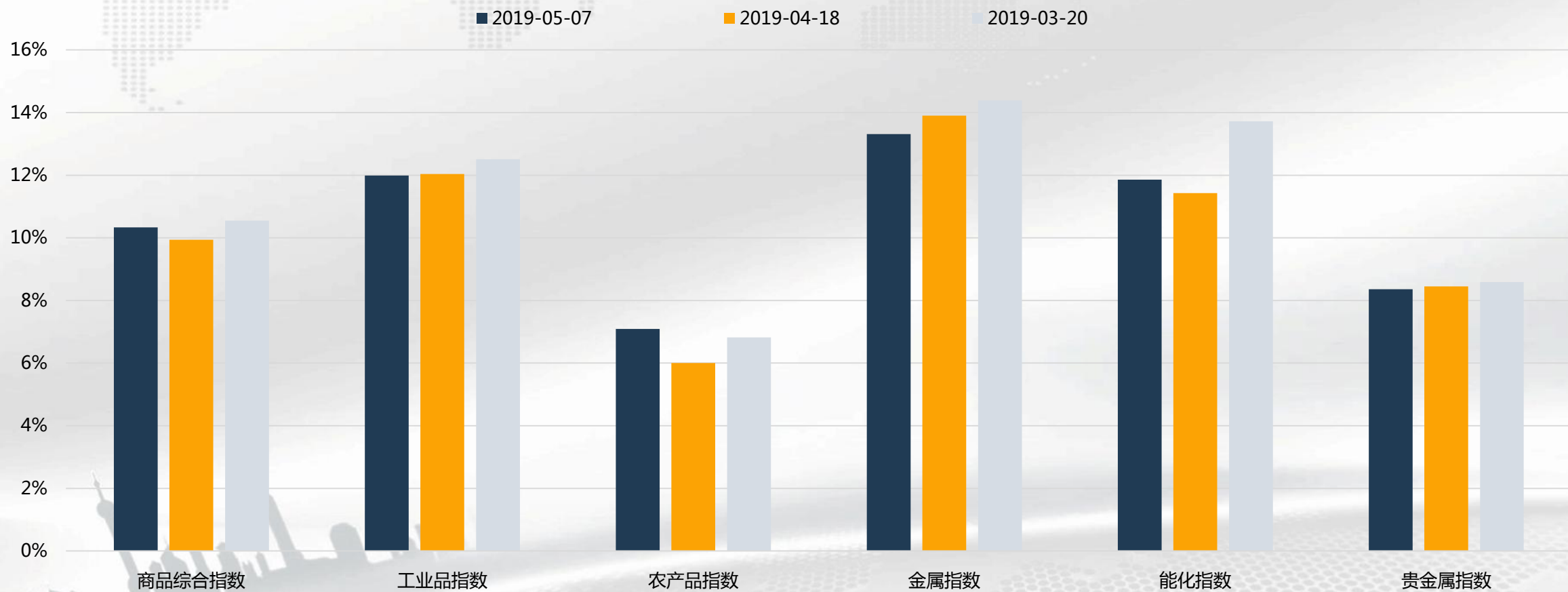


# 交易数据观测 — 价差结构

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	703.5	652.0	593.5		能源化工	动力煤	616.0	614.2	605.0	600.0	
	焦煤	1560.0	1397.5	1373.0	1334.0			原油	622.0	485.2	483.6	481.4	
	焦炭	2126.9	2146.5	2119.0	2056.5			沥青	3700.0	3562.0	3580.0	3574.0	
	锰硅	7450.0	7000.0	7064.0	6952.0			甲醇	2367.5	2449.0	2492.0	2528.0	
	硅铁	6150.0	6010.0	5966.0	5920.0			聚丙烯	10750.0	8830.0	8651.0	8394.0	
	螺纹钢	4268.0	4150.0	3767.0	3487.0			塑料	8400.0	8230.0	8265.0	8200.0	
	热轧卷板	0.00	4080.0	3732.0	3511.0			天然橡胶	11300.0	11570.0	11865.0	12965.0	
贵金属	黄金	280.5	282.4	283.6	285.7		油脂油料	豆一	3349.5	3300.0	3396.0	3398.0	
	白银	3525.0	3541.0	3569.0	3597.0			豆粕	2510.00	2556.0	2600.0	2663.0	
非金属建材	PVC	6910.0	7295.0	7100.0	6910.0			菜粕	2180.0	2209.0	2179.0	2114.0	
	玻璃	1581.7	1334.0	1346.0	1246.0		豆油	5217.9	5230.0	5406.0	5560.0		
有色	铜	48905.0	48290.0	48280.0	48310.0		棕榈油	#N/A	4158.0	4428.0	4622.0		
	铝	14190.0	14025.0	14010.0	14020.0		菜籽油	7080.0	7000.0	6881.0	6830.0		
	锌	21940.0	21620.0	21375.0	21185.0		纺织	PTA	6600.0	6206.0	5884.0	5502.0	
	铅	16700.0	16385.0	16365.0	16325.0			棉花	15623.0	15135.0	15575.0	16120.0	
	镍	99700.0	96470.0	96300.0	95950.0		农副产品	白糖	5305.0	5121.0	5138.0	5208.0	
	锡	146750.0	145850.0	147400.0	149020.0			鸡蛋	4000.0	3822.0	4358.0	4019.0	
玉米	玉米	1710.0	1913.0	1928.0	1952.0		苹果	8400.0	12622.0	8229.0	8038.0		
	玉米淀粉	2430.0	2260.0	2393.0	2409.0								

# 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

## 中美权益市场



## 中美PE估值



## 投资观点：

年初国内估值水平修复更快，结合经济现状，摩擦中下跌预计更多。

## 市场逻辑：

美股年初以来基本由估值驱动，当前市场的估值水平不算便宜。而到目前为止盈利还没完全跟上预期已经提前反映的节奏，市场上涨并不牢靠，容易受到情绪以及外部事件的影响和冲击。但中美博弈中的禀赋使得美股在贸易争端中的负面影响更小。

## 核心数据：

- 1、上证上涨0.69%，银行下跌0.14%，家电上涨2.94%；
- 2、日本4月制造业PMI前值: 49.5，今值: 50.2；
- 3、德国3月季调后工厂订单同比前值 -8.4%，预期 -5.4% 今值-6%；
- 4、法国3月贸易帐(亿欧元)前值: -40.02 (修正: -41.31)，预期: -45 今值: -53.24。

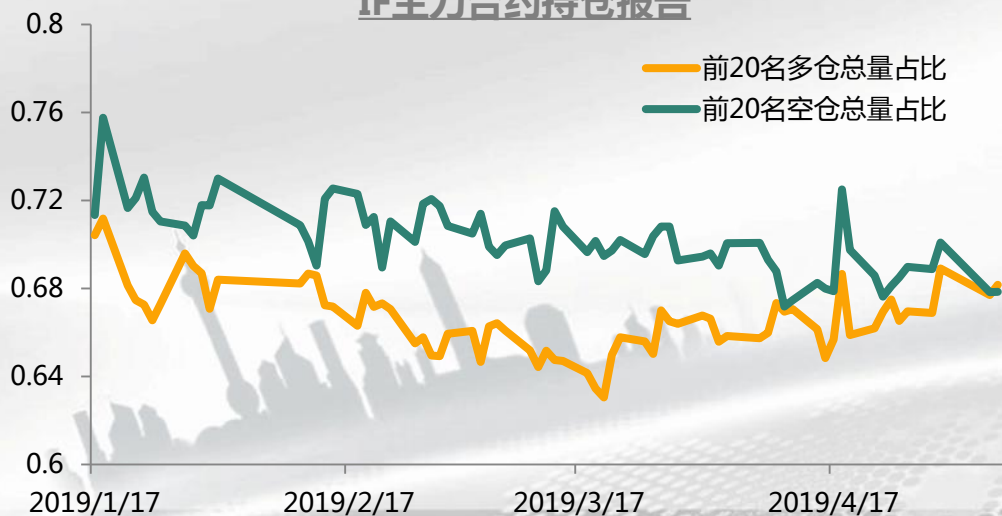


# 金融市场观测 — 股指期货

## IF期货合约基差走势



## IF主力合约持仓报告



## 投资观点

短期股指延续调整。未出现明确企稳信号前，不建议进场抢反弹。

## 市场逻辑

- 1、经历大跌之后，市场消极情绪得到明显释放，利于投资者风险偏好修复；
- 2、成交量萎缩，市场热点主要以超跌个股反弹为主，暗示市场情绪尚未完全恢复、股市整体反弹意愿较弱；
- 3、股市支撑:目前，两市众多个股已跌回本轮上涨行情的起始价位且指数PE估值等大幅收缩,而上市公司今年一季度整体盈利能力较好。

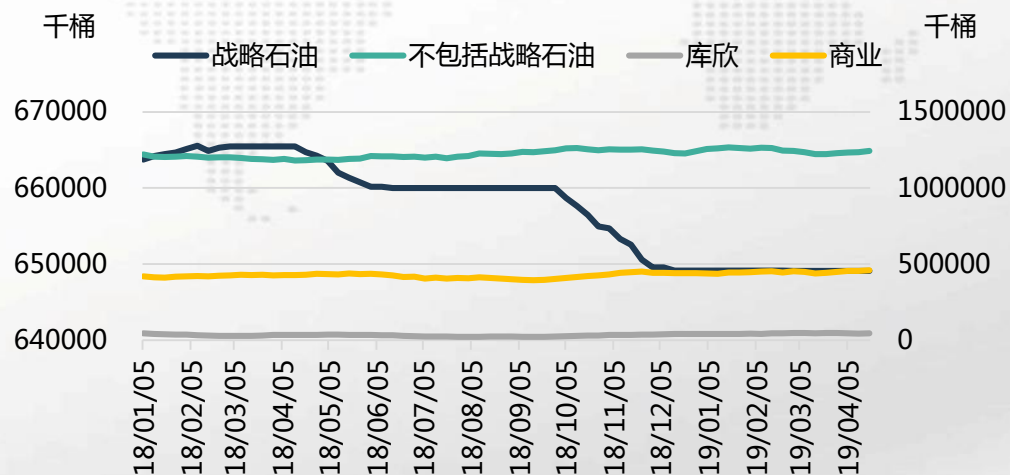
## 核心数据

- 1、主力净流入-86.05亿元；中单净流入-19.38亿元，小单净流入105.43亿元；北向资金今日净流出11.41亿元；
- 2、3605家上市公司2019年一季报:合计实现归属于上市公司股东的净利润1.03万亿元，同比增长10%。

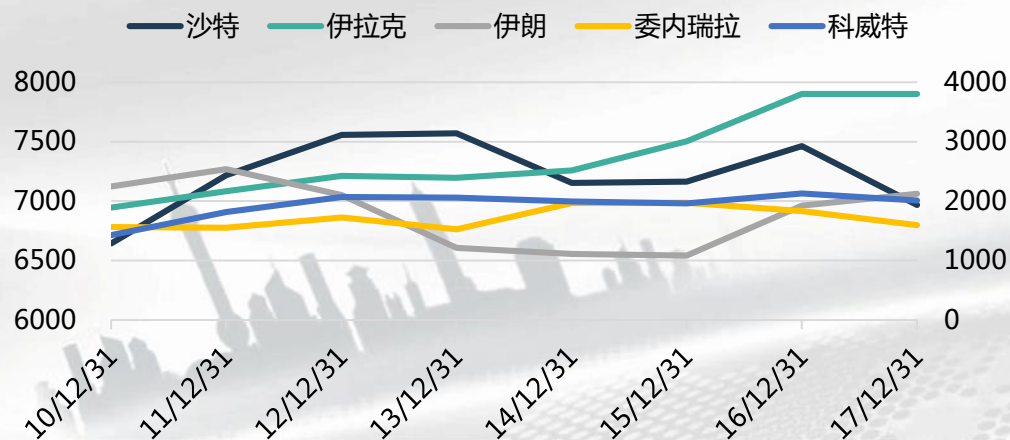


# 商品市场观测 — 原油

## 美国原油库存



## OPEC原油出口量



## 投资观点

预计近期油价维持高位震荡，策略上谨慎看多。

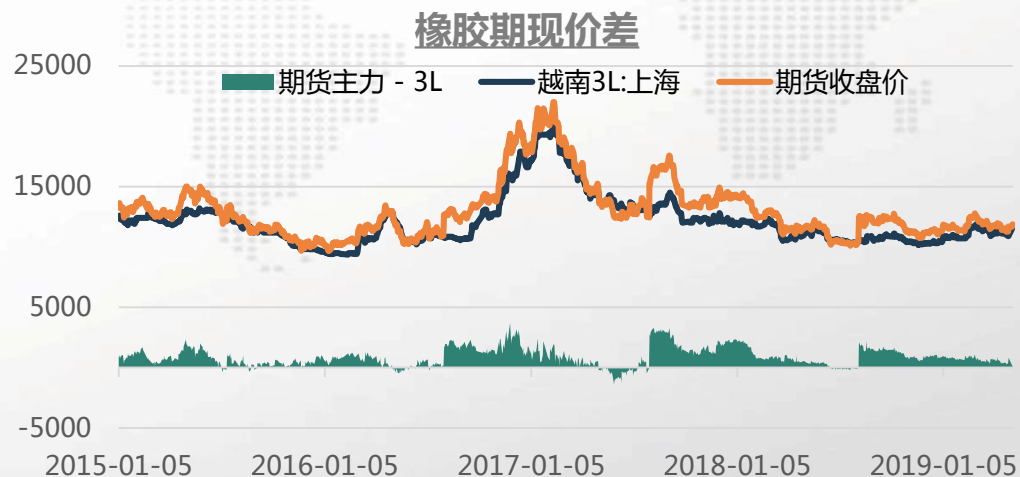
## 市场逻辑

- 1、伊朗威胁封锁霍尔木兹海峡，美国部署航母战斗群，美伊对峙升级；
- 2、委内瑞拉局势动荡，石油行业延续颓势，产量和出口量有下滑势头；
- 3、沙特5月原油产量可能小幅上升，但将维持在减产协议要求配额内。

## 核心数据

- 1、EIA报告称，截止4月26日当周美国原油库存增加990万桶，预期增加140万桶，API原油库存增加681万桶，预期增加128.28万桶，石油日产量达到1230万桶；
- 2、俄罗斯石油从3月的1130万桶/日降至4月的1123万桶/日，俄罗斯仍未完成22.4万桶的减产承诺，并且俄罗斯有提高产量的意愿。

# 商品市场观测 — 橡胶



## 投资观点

橡胶目前处于底部区间（10500 ~ 13000）偏强震荡，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、进出口政策：市场上流传“海关对于4002.8000项下“混合胶”归类认定的通知”。此前按照混合胶进口的越南3L胶，未来或将归类于40.01，面临20%的从价税或者1500的从量税。

## 核心数据：

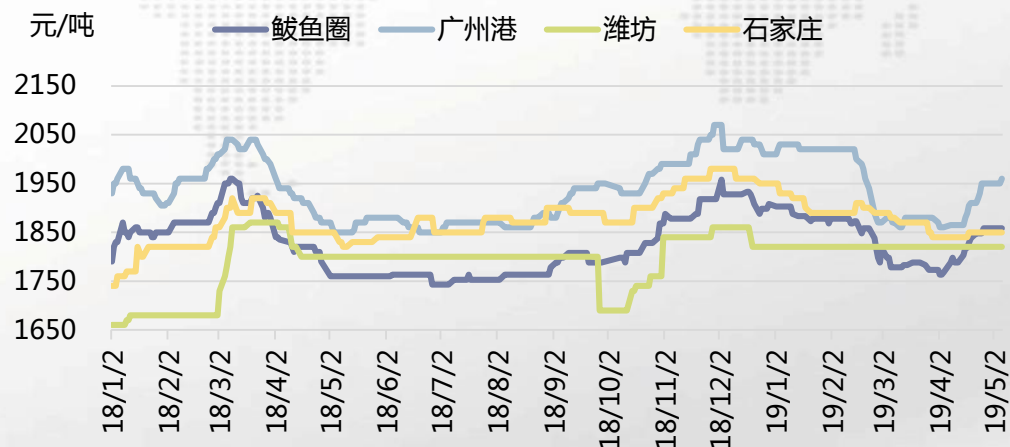
上周，国内半钢胎开工率为71.76%，全钢胎开工率为74.58%。

**橡胶远近合约月间差 (RU2001-RU1909)**



# 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

震荡为主，上涨动力不足，谨慎操作。

## 市场逻辑

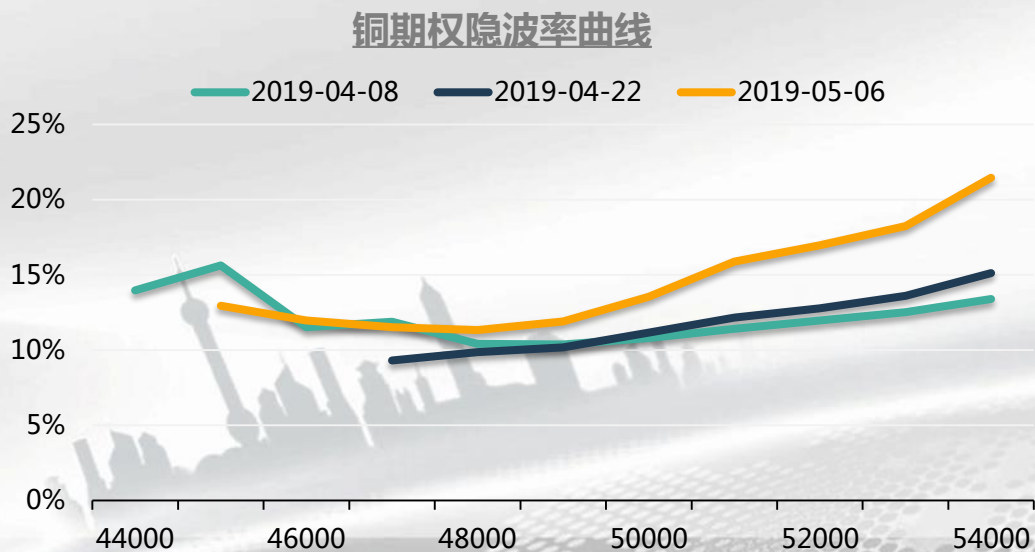
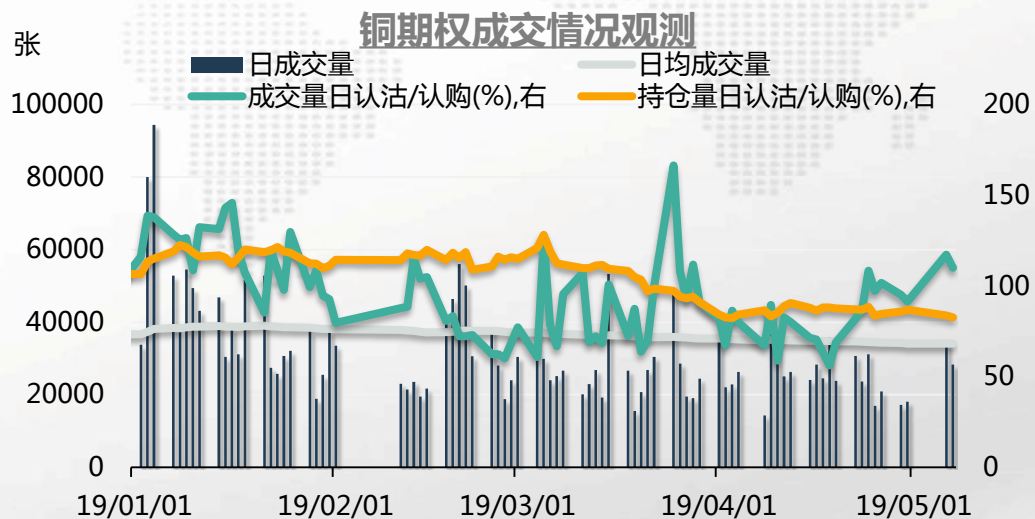
- 1、供应端：基层售粮接近尾声，市场粮源由农户转移到贸易商手里，渠道库存压力较高；
- 2、需求端：饲料需求方面，猪瘟疫情愈演愈烈，生猪存栏下降，叠加禽流感出现，悲观预期使得企业补库意愿较差，饲料需求低迷。深加工方面，行业开机率维持相对高位，周度消耗量增加，随着基层余粮的减少，部分企业开启提价收购一定程度上带动市场反弹。进口方面，中美贸易政策谈判顺利，替代谷物进口预期担忧情绪仍在，且未来几个月南方配额进口玉米陆续到港。

## 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 — 铜期权



## 投资观点

卖出虚值看涨期权，且每日收盘保持delta中性。

## 市场逻辑

- 1、市场交易情绪由乐观转中性；
- 2、4月PMI不及预期叠加中美谈判出现波澜，隐波率异动；国内央行公告定向降准，期价开盘跳空但不改短期反弹态势；
- 3、集中检修之后将迎来产量增长，而终端消费需求仍偏弱，价格上方仍承压。

## 核心数据

- 1、截至5月7日，铜期权5月份日均成交量、持仓量分别为3.13万张、6.50万张；当日成交量认沽认购比为1.10，持仓量认沽认购比为0.83；
- 2、5月6日，CU1906期货平值期权当日隐含波动率为11.90%，波动率差额为-1.38%，较4月22日上升1.15个百分点。



# 市场汇总

## 交易提示

今日股指反弹过程中成交大幅萎缩，市场谨慎将维持全周，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 !**