

晨报集萃

2019.05.06

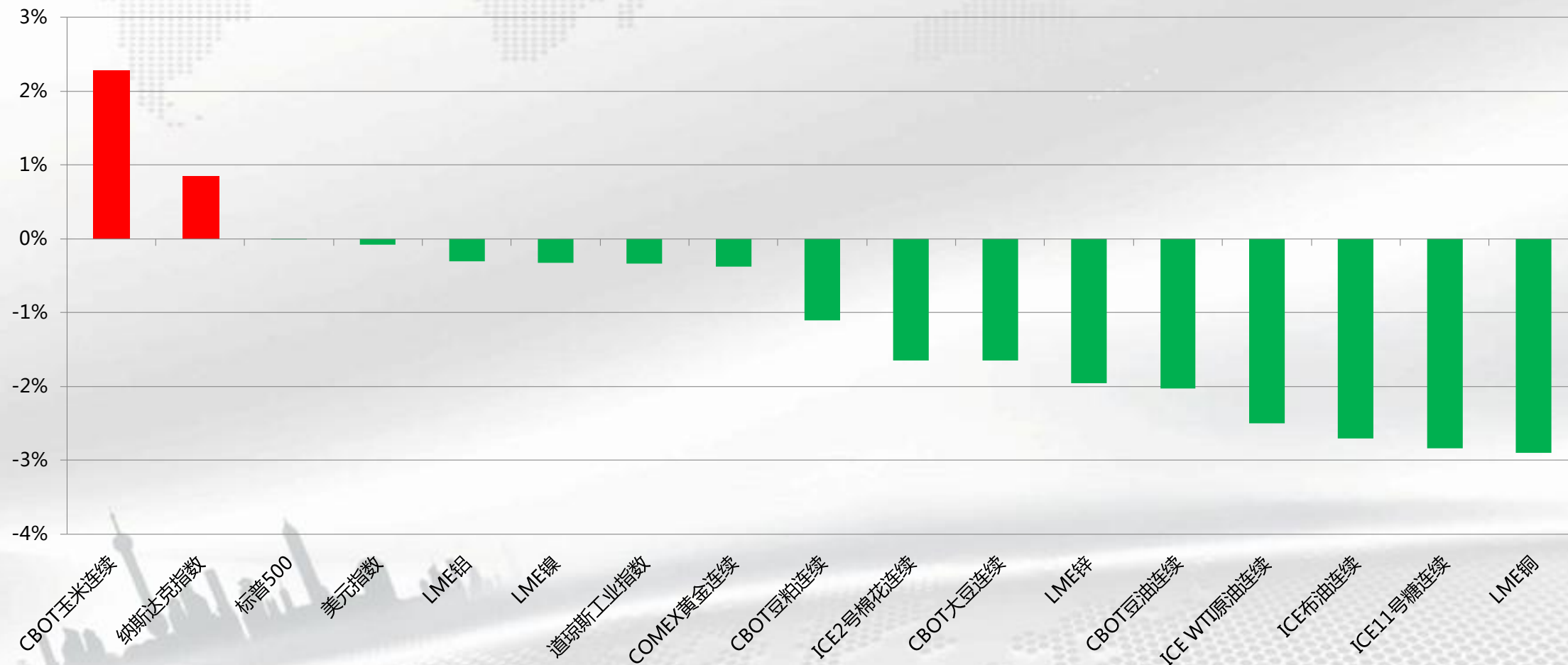
CONTENTS

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

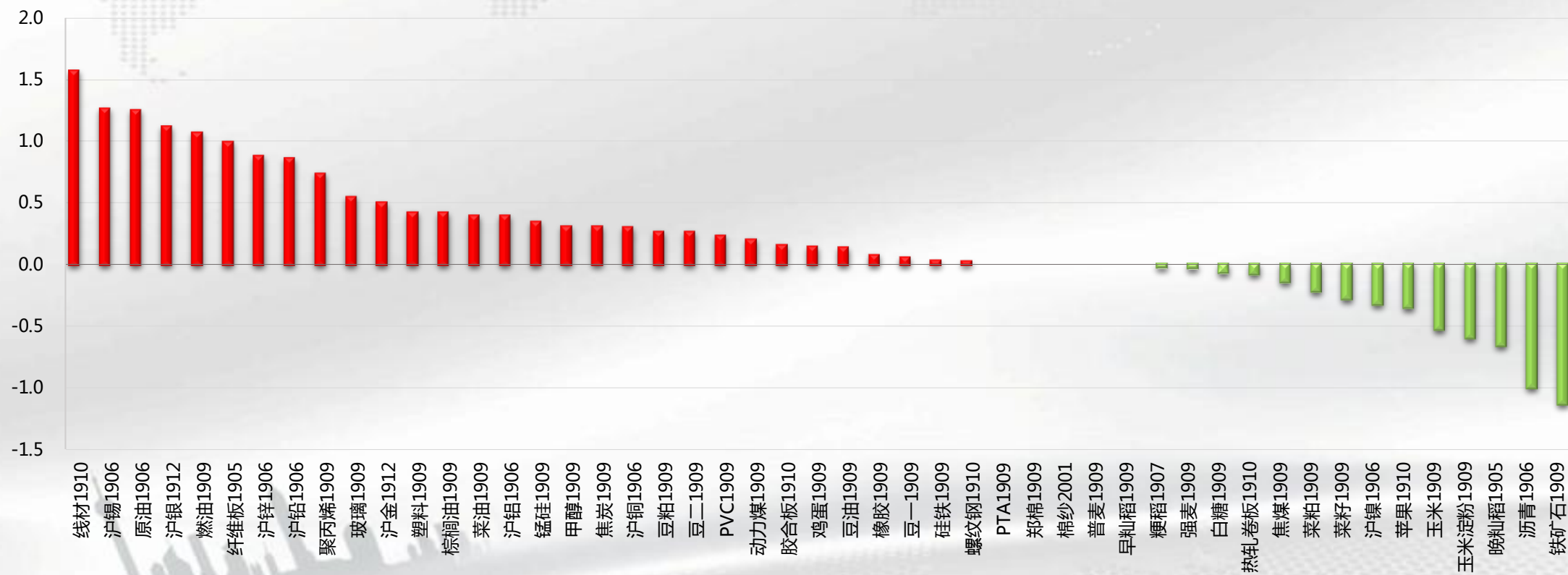
交易数据观测 — 外盘市场涨跌

劳动节假期外盘市场波动



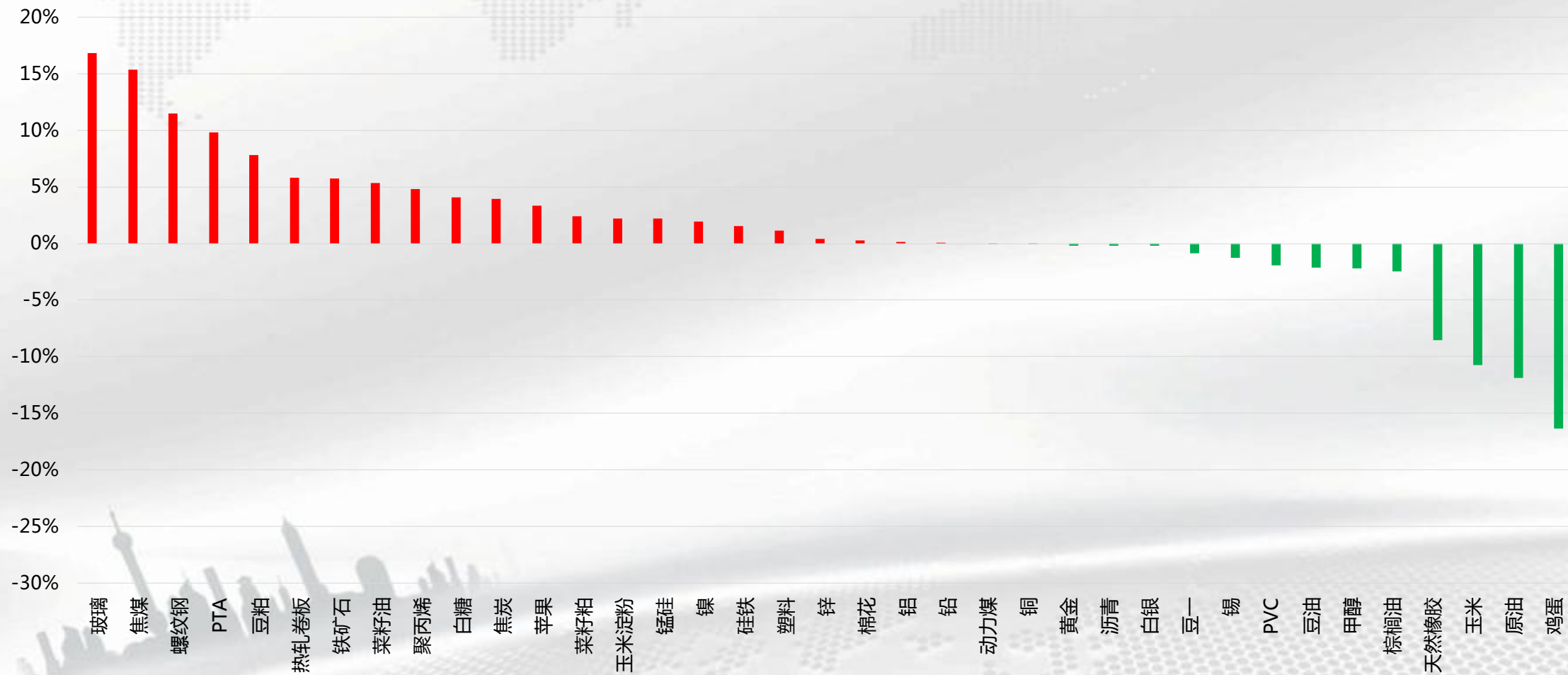
交易数据观测 — 商品涨跌排名

活跃合约涨跌排名



交易数据观测 — 基差率

活跃合约基差率

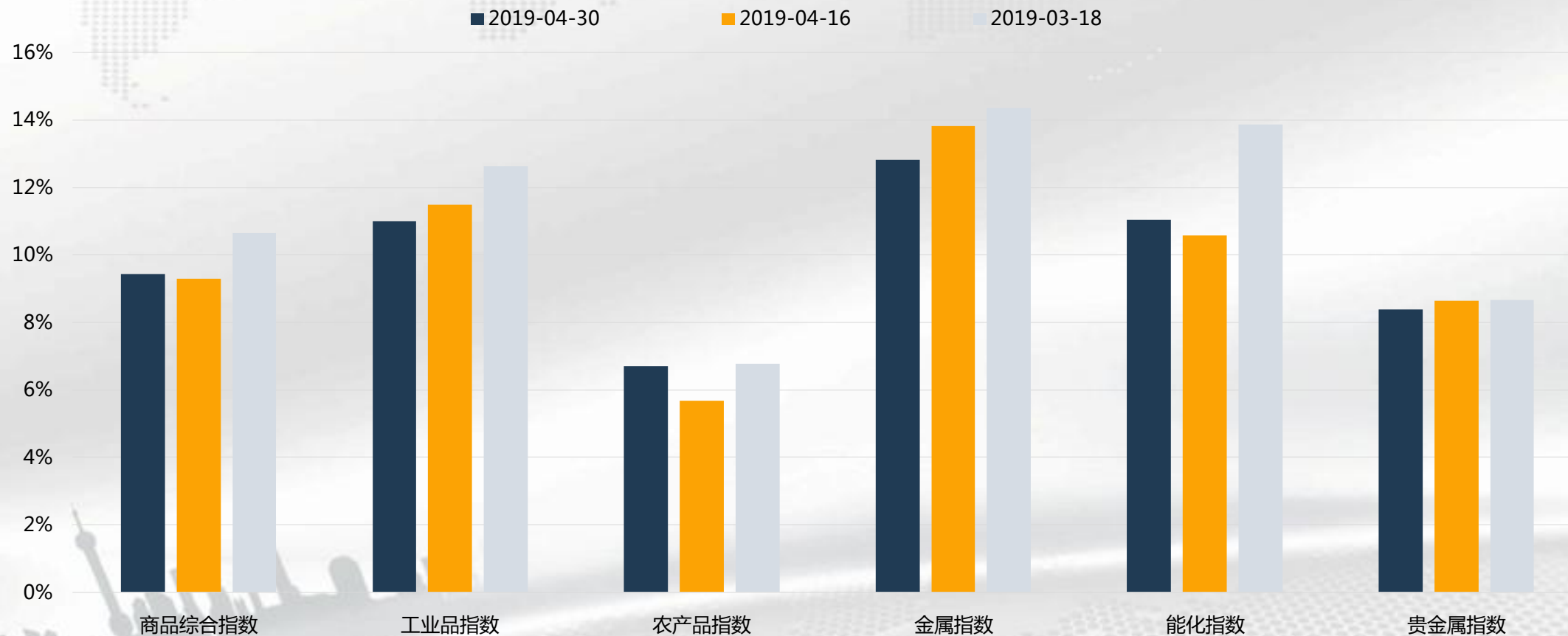


交易数据观测 — 价差结构

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	708.0	639.0	588.0		能源化工	动力煤	616.0	621.8	616.2	607.0	
	焦煤	1560.0	1393.5	1352.0	1316.0			原油	620.0	498.9	487.6	486.0	
	焦炭	2126.9	2068.5	2046.5	2010.0			沥青	3600.0	3608.0	3628.0	3634.0	
	锰硅	7450.0	7000.0	7290.0	7098.0			甲醇	2322.5	2398.0	2438.0	2481.0	
	硅铁	6150.0	6010.0	6056.0	6006.0			聚丙烯	0.0	8819.0	8682.0	8409.0	
	螺纹钢	4268.0	4191.0	3828.0	3543.0			塑料	0.0	8335.0	8305.0	8220.0	
	热轧卷板	0.0	4061.0	3789.0	3564.0			天然橡胶	10700.0	11395.0	11700.0	12820.0	
贵金属	黄金	280.5	281.6	282.7	284.8		油脂油料	豆一	0.0	3269.0	3378.0	3383.0	
	白银	3525.0	3534.0	3563.0	3587.0			豆粕	2510.00	2511.0	2569.0	2645.0	
非金属建材	PVC	6910.0	7200.0	7045.0	6870.0			菜粕	2180.0	2183.0	2163.0	2105.0	
	玻璃	1581.7	1354.0	1364.0	1246.0			豆油	0.0	5242.0	5374.0	5530.0	
有色	铜	48905.0	48880.0	48930.0	48950.0			棕榈油	0.0	4214.0	4496.0	4662.0	
	铝	14190.0	14160.0	14175.0	14180.0		菜籽油	7080.0	6906.0	6822.0	6805.0		
	锌	21940.0	21845.0	21635.0	21430.0		纺织	PTA	0.0	6294.0	5988.0	5618.0	
	铅	16700.0	16655.0	16685.0	16615.0			棉花	15671.0	15140.0	15600.0	16195.0	
	镍	99700.0	97810.0	97550.0	97320.0		农副产品	白糖	5330.0	5085.0	5122.0	5175.0	
	锡	146750.0	146700.0	148590.0	149560.0			鸡蛋	3600.0	3719.0	4303.0	3994.0	
玉米	玉米	1710.0	1903.0	1916.0	1931.0		苹果	8400.0	12568.0	8126.0	7930.0		
	玉米淀粉	2430.0	2256.0	2377.0	2385.0								

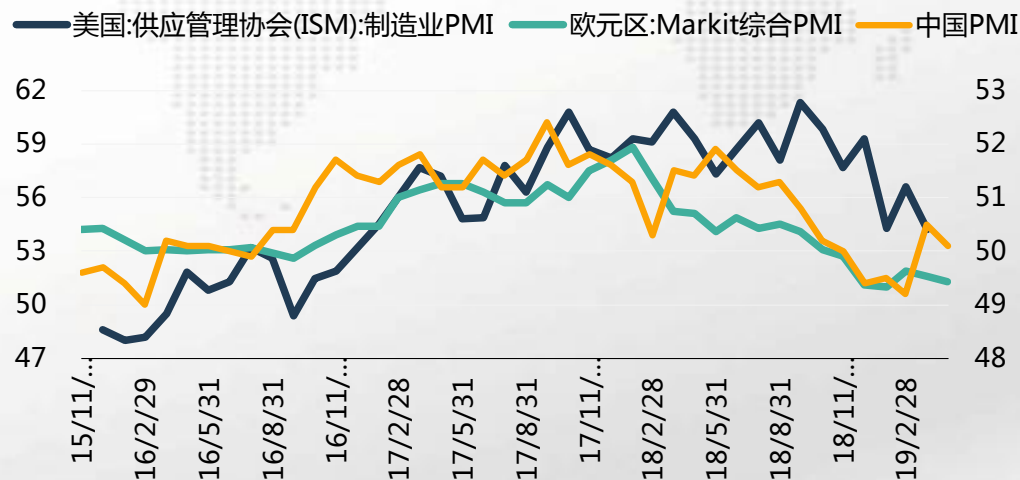
交易数据观测 — 商品波动率

商品指数波动率

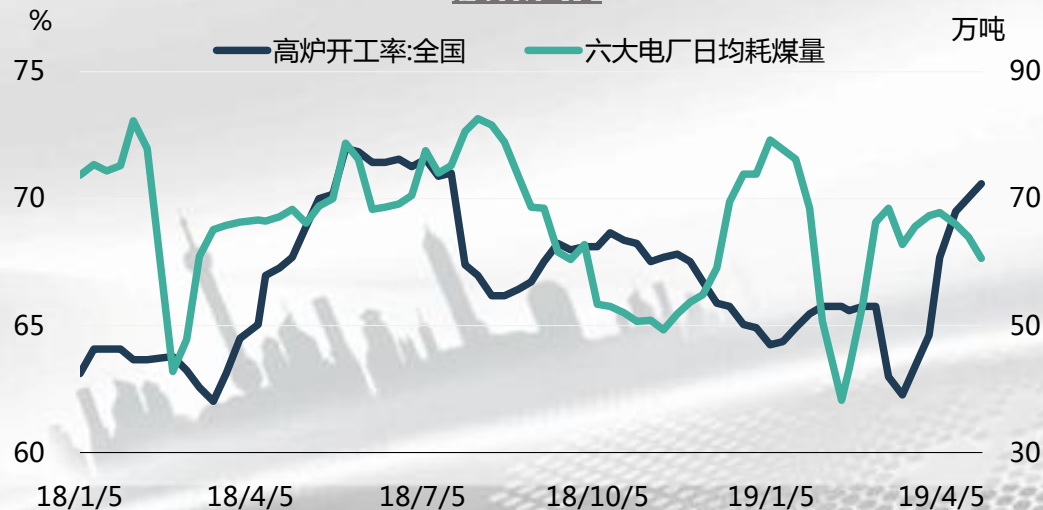


宏观与产业观测

PMI



高频指标



投资观点：

二季度实际经济指标有回落压力，名义数据预期向好。

市场逻辑：

- 1、增值税减税导致的3月扩大备货以及企业预期4月资金可得性节奏不会进一步加快，使得4月PMI低于3月；
- 2、4月日均发电耗煤量回落，二季度实际经济指标与名义增速和利润可能出现分化。

核心数据：

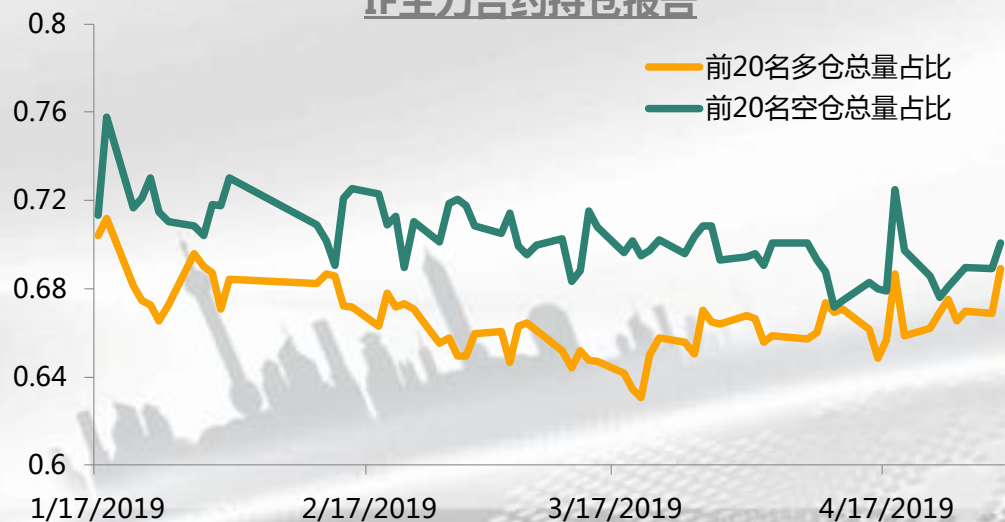
- 1、4月官方制造业PMI 50.1，低于预期的50.5，较前值的50.5回落，综合PMI前值54，今值53.4；
- 2、欧元区一季度GDP同比前值1.1% (修正: 1.2%)，预期1.1%，今值1.2%。
- 3、上证上涨0.52%，农林牧渔领涨3.76%，通信、休闲服务分别下跌-1.58%、-1.15%。

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，观望为宜。

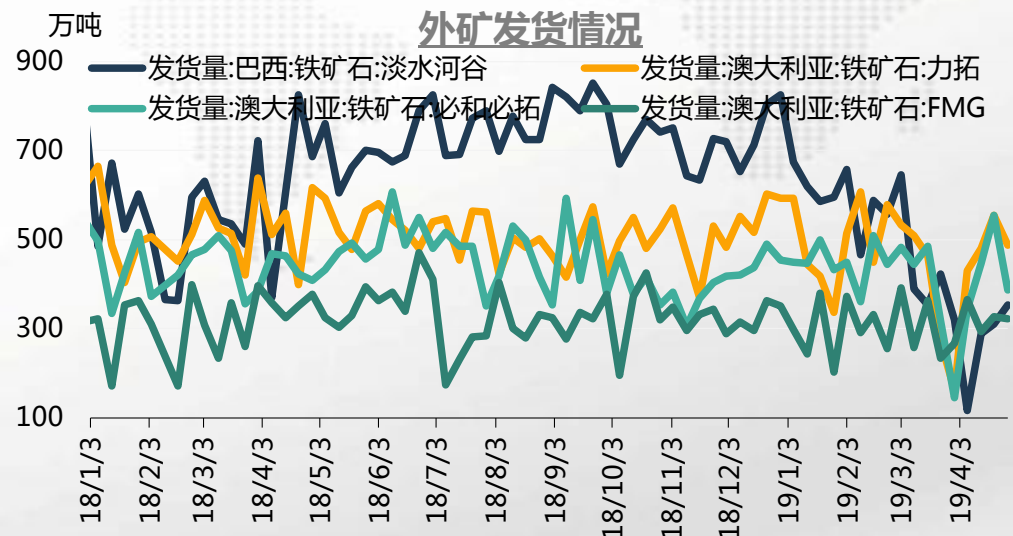
市场逻辑

- 1、4月，在市场估值明显修复背景下，股市主导力量逐渐切换为公司基本面情况；
- 2、风险偏好修复需时日，公司盈利走势仍将是影响市场前景的关键；
- 3、期市：宏观经济弱企稳，企业盈利处修复阶段，指数延续震荡。

核心数据

- 1、2018年全年公司净利润增速：全部A股、金融、非金融分别增长-1.6%、1.7%、-4.8%。
- 2、2019年一季度公司净利润增速：全部A股、金融、非金融分别增长10.0%、16.9%、2.7%。

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

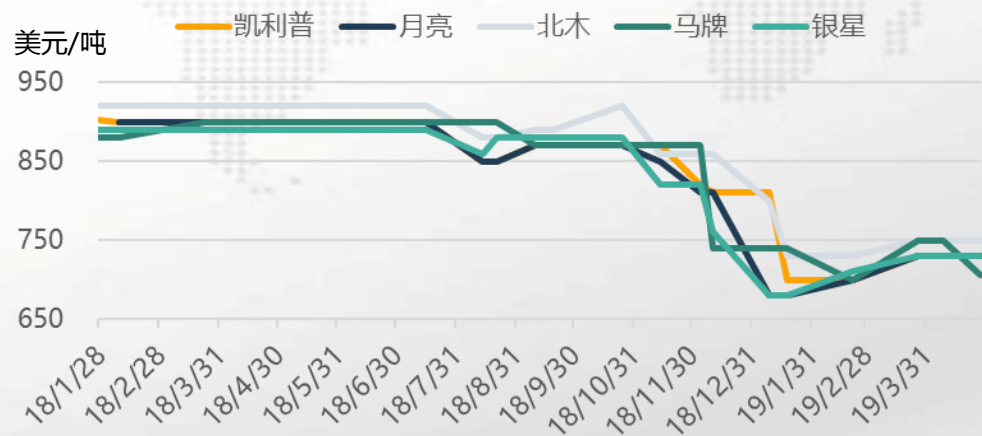
- 1、市场主流预计铁矿供应缺口在5800万吨到6800万吨之间，即使后期巴西瓦格朗德2280万吨能复产，加上内矿增量预计在1000到1500万吨，总体依旧有2000万吨缺口；
- 2、唐山5月份大气污染管控方案，丰南纵横钢铁产能置换方案5月20日前关停丰南区瑞丰钢铁1座450高炉、粤丰钢铁1座680高炉和1座50吨转炉。古冶区、丰南区、迁安市等钢铁企业停50%以上的烧结机，曹妃甸区钢厂限产20%以上的烧结机竖炉。由于一季度土地购置偏低，可能反应到三四季度的新开工面积上，复产进度放缓。

核心数据

- 1、澳洲巴西发货总量为1986.9万吨,环比减少136.6万吨；
- 2、港口铁矿石库存为13836.29，较上周下降349.84万吨；
- 3、日均疏港总量280.25，环比下降9.58，疏港依旧处于高位。

商品市场观测 — 纸浆

纸浆进口价格



投资观点

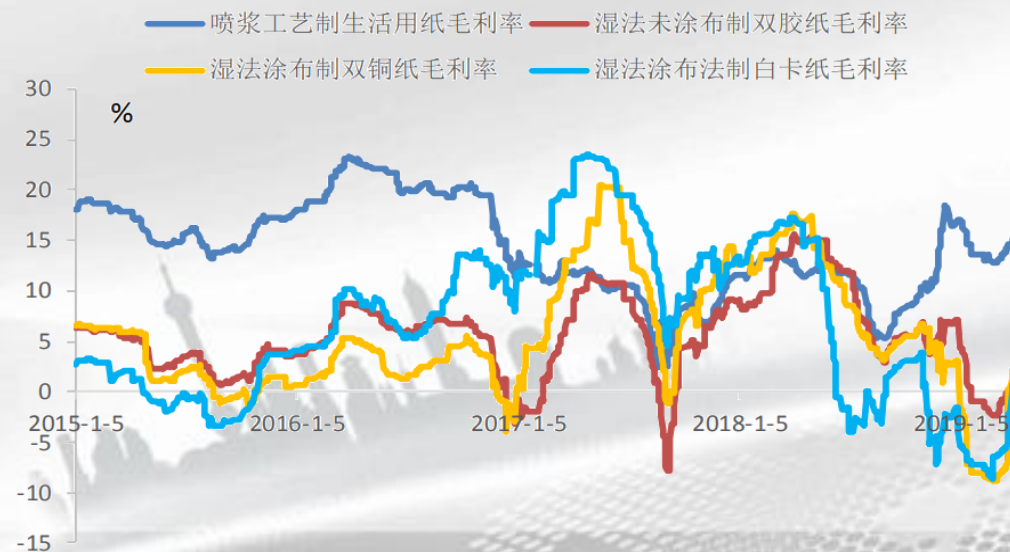
基本面近弱远乐观，回落后背靠5100点逐步建立多单。

市场逻辑

- 1、短期上游库存较高，下游需求未启动，现货压力较大；
- 2、中长线方面，下游利润在之前的提价与原料下跌过程中已经有所恢复，在当前价格水平下，木浆再下跌 100~200 就会也会使得利润水平恢复。因此，木浆实际存在的下行空间是有限的，但下游利润恢复可能在未来促使木浆价格的企稳上涨。

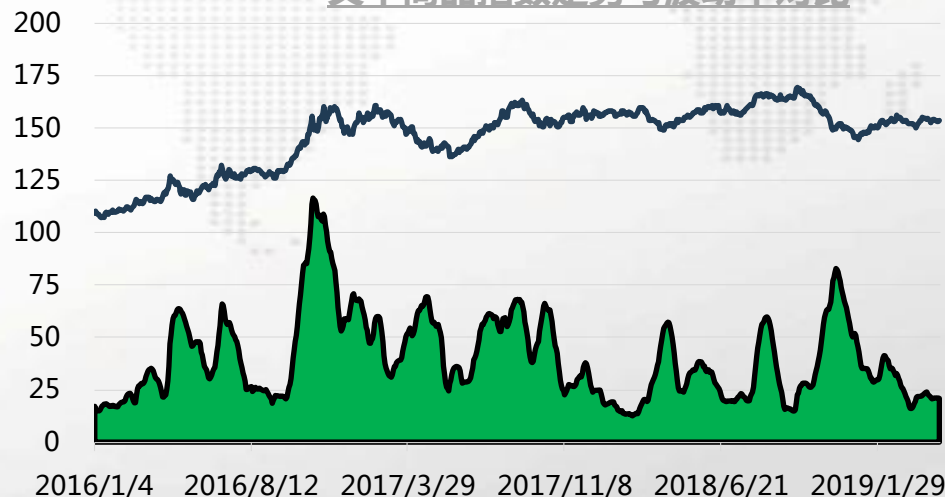
核心数据

- 1、3月底常熟港库存 63 万吨，青岛港 112 万吨，两港合计的总库存环比下降 8.2%；
- 2、2月底的全球生产商的木浆库存下降 1 天，为 51 天，针阔叶浆的库存同步下降 1 天，针叶浆库存为 40 天，阔叶浆库存为 62 天。



商品市场观测 — CTA

文华商品指数走势与波动率对比



投资观点

- 1、商品配置均衡，多空比5：5，另外10个品种观望；
- 2、金融期货：股指IF、IH、IC持空，国债持空。

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、股指前期大幅反弹，估值修复后，市场预期宏观向好，等待企业盈利拐点确认，阶段震荡整固；
- 3、市场对经济乐观预期，短期货币宽松预期落空，国债阶段看空。

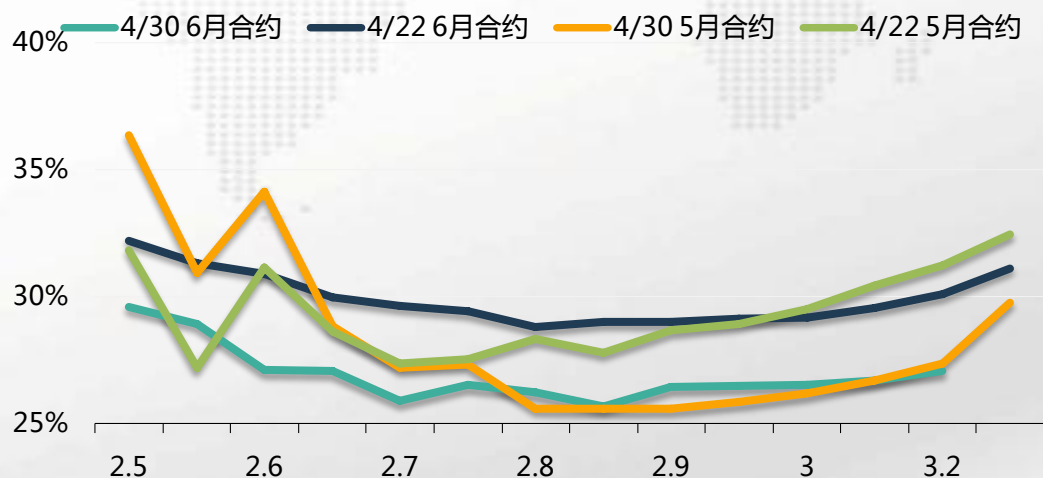
核心数据：

- 1、美国劳工部3日公布的数据显示，美国4月份失业率降至3.6%，创49年多来新低，表明美国就业市场延续稳固复苏势头；
- 2、美联储周三宣布维持联邦基金基准利率不变，重申在决定未来利率行动时保持“耐心”。

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

金融市场观测 — 50ETF期权

50ETF期权隐波率微笑曲线



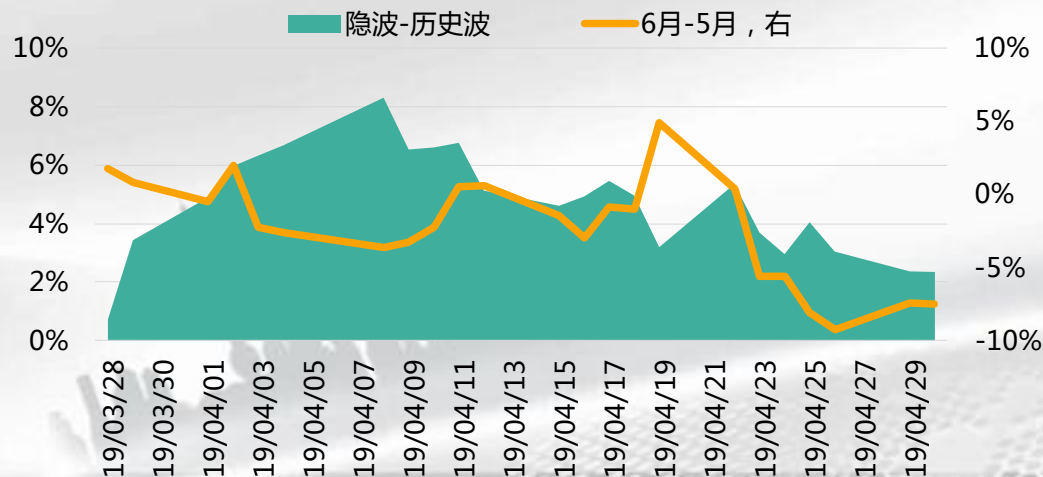
投资观点

建议关注买6月卖5月的期权组合。

市场逻辑

- 1、市场成交活跃度较高，情绪偏中性；
- 2、隐波率微笑曲线偏低，5月和6月隐波率价差处低位，预期反弹概率较大。

波动率差额变动情况



核心数据

- 1、截至4月30日，50ETF期权在4月份日均成交量为276万张，较3月份日均成交量变化幅度为6%；4月份日均持仓量为293万张，较3月份日均持仓量变化幅度为5%；
- 2、4月30日成交量日认沽认购比为0.84，持仓量认沽认购比为0.89；
- 3、4月30日，5月合约平值看涨期权隐波率为25.83%，较4月22日变化-3.09个百分点；波动率差额为2.35%，变化-3.01个百分点。

市场汇总

市场逻辑

天气预报降水充足，田间泥泞阻碍美国新玉米和新花播种进程，引发市场对美国大豆播种面积无法如预期缩减的担忧；
马来西亚MPOB预报增产预期，导致棕榈油期价跌破2000关键位置。

投资建议

中美贸易假日期间传言有重大突破，但油料基本面整体偏空。

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 !