

# 晨报集萃

2020.02.03

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

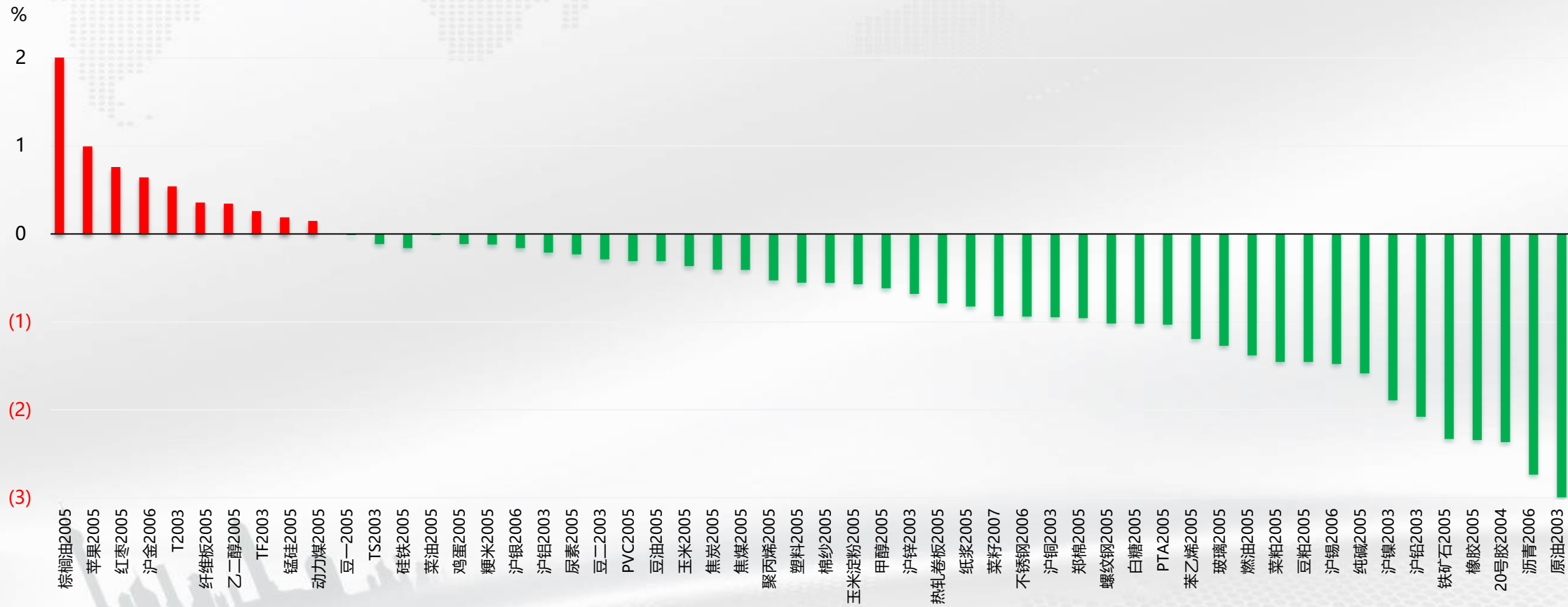
# 交易数据观测 — 春节假期外盘涨跌

春节假期外盘变动



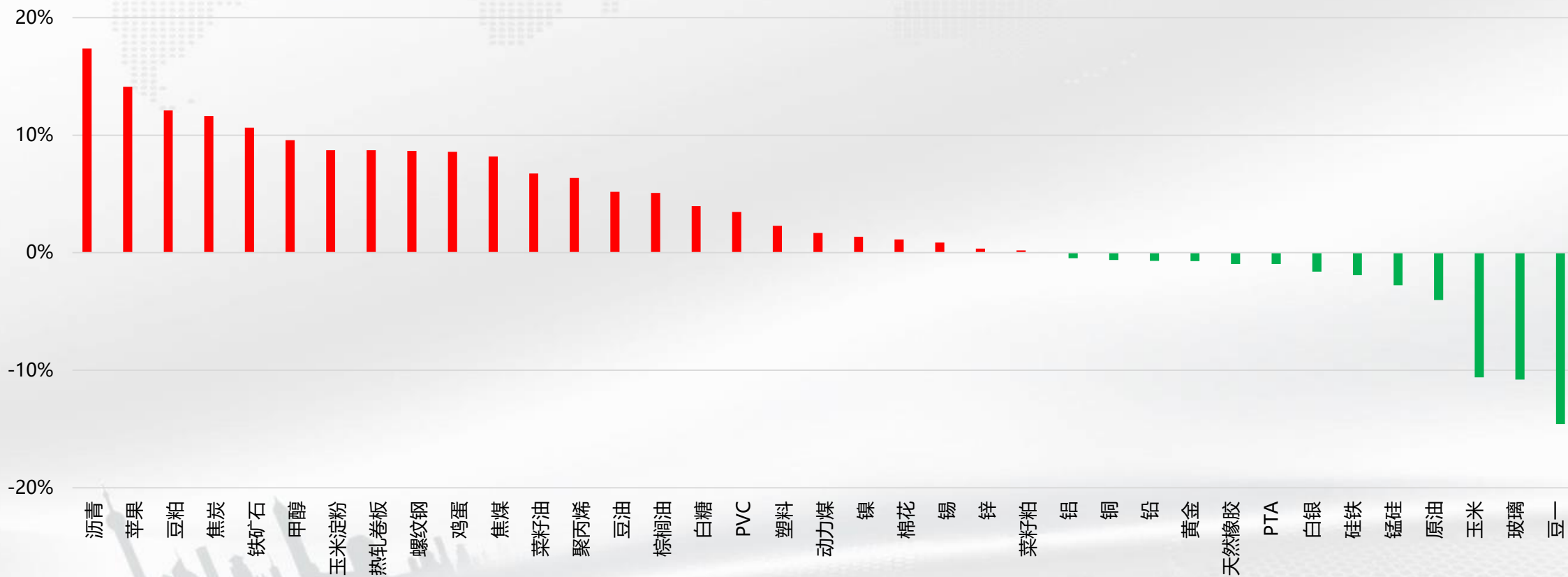
# 交易数据观测 — 商品涨跌排名

节前末日活跃合约涨跌幅



# 交易数据观测 — 基差率

节前末日活跃合约基差率

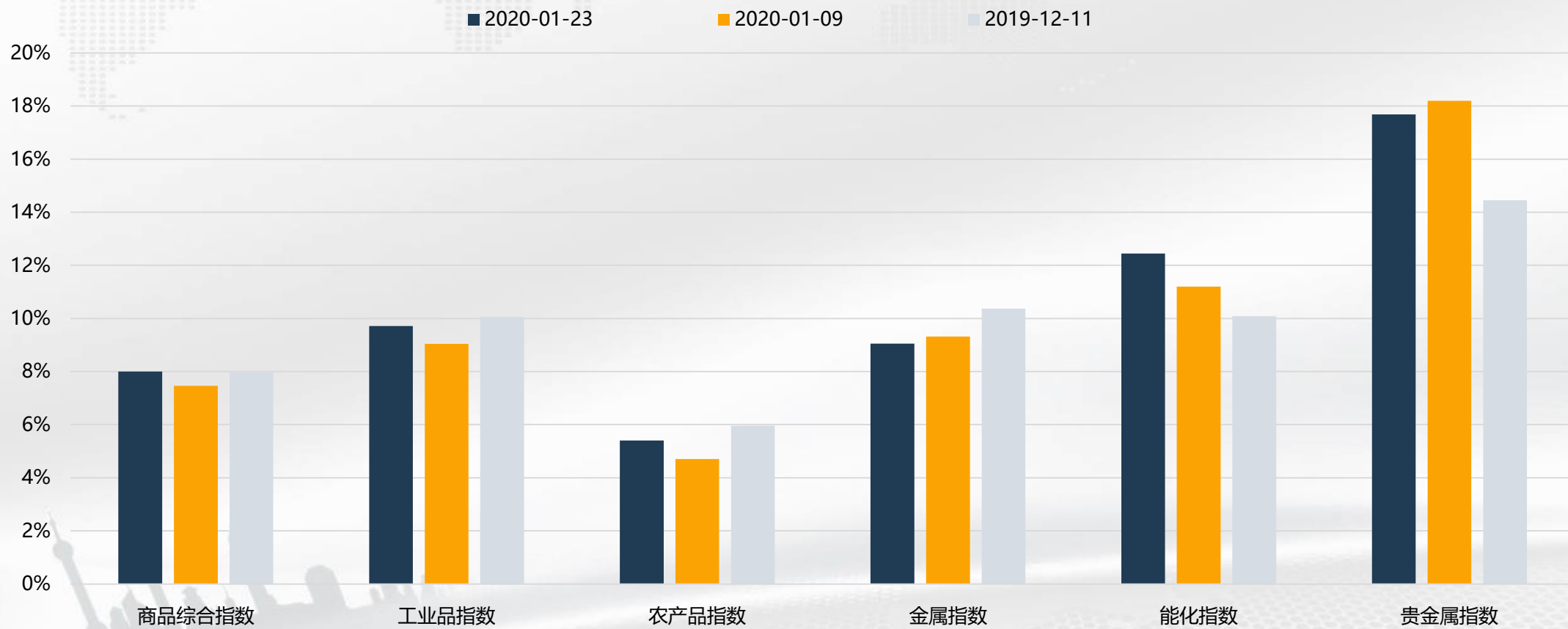


# 交易数据观测 — 价差结构

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	694.8	706.0	673.0	625.5	
	焦煤	1320.0	1220.0	1191.0	1161.0	
	焦炭	2075.3	1859.0	1822.5	1798.0	
	锰硅	6250.0	6428.0	7000.0	6340.0	
	硅铁	5750.0	5862.0	5810.0	6010.0	
	螺纹钢	3866.0	3558.0	3406.0	3289.0	
	热轧卷板	3880.00	3569.0	3407.0	3307.0	
贵金属	黄金	345.9	347.3	348.3	349.9	
	白银	4217.0	4257.0	4286.0	4301.0	
非金属建材	PVC	6700.0	6475.0	6430.0	6365.0	
	玻璃	1753.3	1501.0	1476.0	1246.0	
有色	铜	48235.0	48410.0	48540.0	48650.0	
	铝	14100.0	14215.0	14165.0	14125.0	
	锌	18380.0	18315.0	18325.0	18315.0	
	铅	15050.0	15105.0	15155.0	15170.0	
	镍	109850.0	108380.0	108340.0	108250.0	
	锡	141250.0	141050.0	140050.0	140220.0	
玉米	玉米	1720.0	1880.0	1924.0	1968.0	
	玉米淀粉	2470.0	2272.0	2334.0	2380.0	
能源化工	动力煤	556.0	552.4	546.8	543.6	
	原油	559.5	459.8	459.0	457.1	
	沥青	3700.0	3152.0	3072.0	3010.0	
	甲醇	2470.0	2314.0	2254.0	2190.0	
	聚丙烯	9600.0	7333.0	7429.0	7374.0	
	塑料	7350.0	7185.0	7230.0	7265.0	
	天然橡胶	12300.0	12420.0	12635.0	13630.0	
	油脂油料	豆一	3495.3	3459.0	4092.0	4000.0
豆粕		2510.00	2611.0	2678.0	2764.0	
菜粕		2180.0	2249.0	2263.0	2295.0	
豆油		6869.0	6530.0	6446.0	6508.0	
棕榈油		6376.7	6068.0	5796.0	5662.0	
菜籽油		7080.0	#N/A	7633.0	7495.0	
纺织	PTA	4815.0	4834.0	4862.0	4848.0	
	棉花	13912.0	13495.0	13705.0	14125.0	
农副产品	白糖	5895.0	5688.0	5670.0	5681.0	
	鸡蛋	3730.0	3094.0	3435.0	4051.0	
	苹果	8400.0	7198.0	7361.0	7638.0	

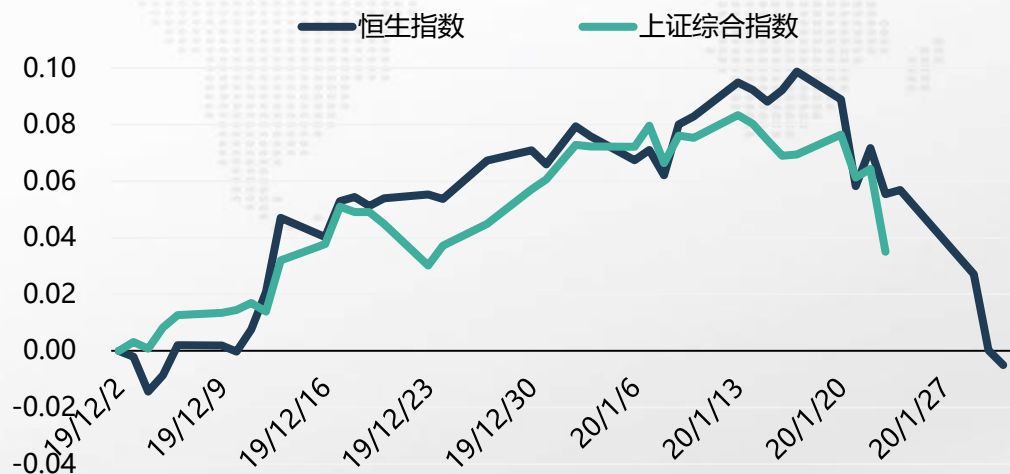
# 交易数据观测 — 商品波动率

商品指数波动率

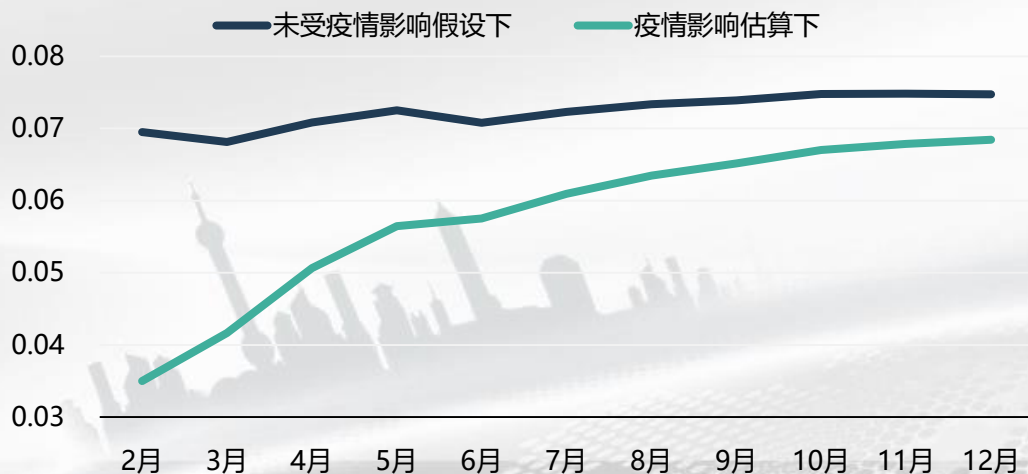


# 宏观与产业观测

## 春节期间恒生指数走势



## 2020年社会零售增速测算



## 投资观点

疫情一季度严重影响三驾马车之首的消费，粗略估计社零增速将较未受影响时下降0.7个百分点，一季度GDP预期下调至4.5%，全年5.5%。

## 市场逻辑

- 1、随着疫情爆发并构成PHEIC，全球延续避险模式，对标中国资产的恒生指数(-5.7%)，富时A50(-7.1%)，香港离岸A50 ETF(-7.6%)。其他主流权益市场亦明显下跌，标普500(-3%)，日经(-4.4%)。国内开盘补跌幅度在5%以上。由于2020年不具备2003年初入WTO时的基本面支撑，后市预计将在返工后的疫情不确定性、低迷的基本面数据与政策宽松预期的博弈下偏震荡；
- 2、疫情一季度将显著冲击消费，由于构成PHEIC，预计对外贸也会形成小幅拖累，工业生产方面返工延迟，一季度GDP增速预期下调至4.5%，全年下调为5.5%。具体来看，近三年社零增速分别为19年8%、18年8.98%、17年10.2%，假设未受疫情影响下全年社零增速为7%至7.5%，参考SARS交通管制期间社零增速的下跌幅度，并假设疫情在2月出现拐点，3月管制逐步取消，预计今年社零增速下降0.7个百分点，增速降至6.3%-6.8%区间。

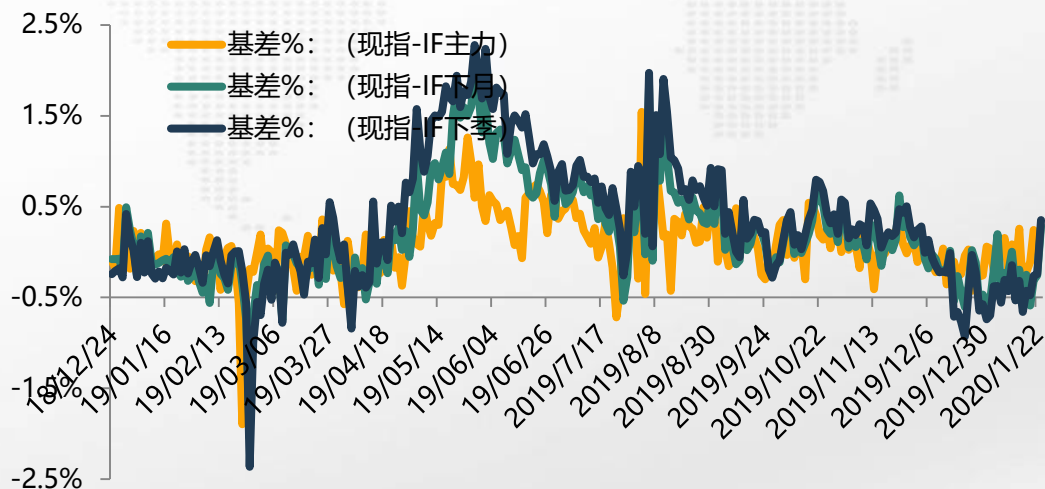
## 核心数据

- 1、截至2020年2月2日14时，全国新冠肺炎确诊人数14423人；
- 2、央行2月3日将释放1.2万亿流动性。

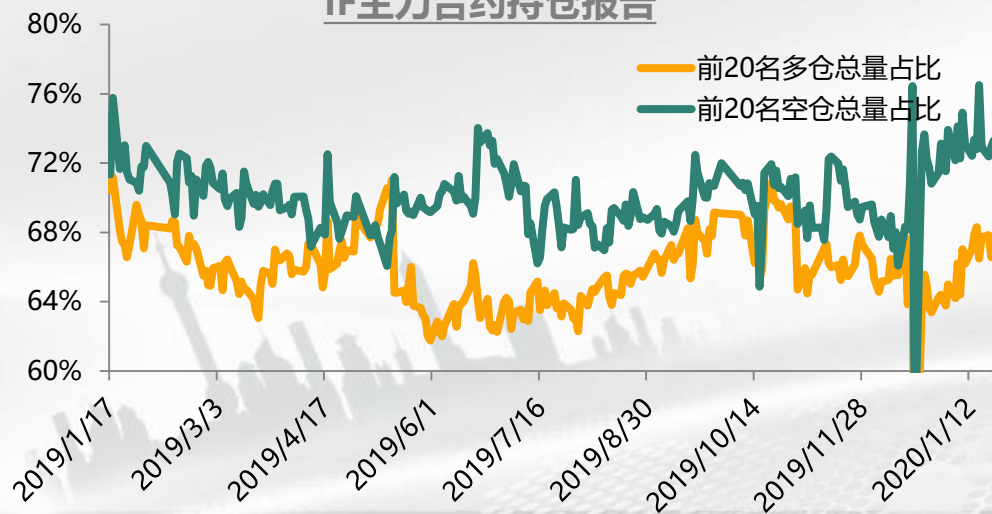


# 金融市场观测 — 股指期货

## IF期货合约基差走势



## IF主力合约持仓报告



## 投资观点

疫情影响，空头对待或观望。

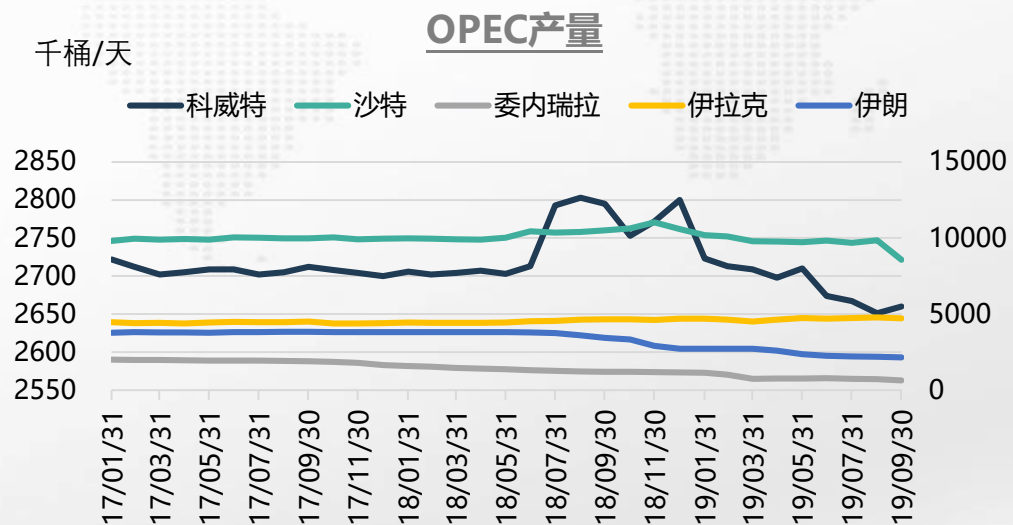
## 市场逻辑

- 1、现货：沪深300，上证50，中证500均大幅收跌。三股指成交量较上一交易日略增。主力资金净流出；受疫情恐慌情绪影响为主；
- 2、期市：三大主力合约均大幅收跌，IF，IH、IC均贴水；  
机构持仓方面：IF主力合约收跌，多仓集中度上升，空仓集中度下降；  
IC主力合约收跌，主力合约多仓集中度上升，空仓集中度上升；  
IH主力合约收跌，主力合约多仓集中度下降，空仓集中度上升；
- 3、科创板跌多涨少。

## 核心数据

节前最后交易日，主力净流出773亿元，北向资金净流出94亿元。

# 商品市场观测 — 原油



## 投资观点

假期外盘大跌，市场悲观预期占据主导，短线内外盘原油料将维持弱势格局。

## 市场逻辑

1、供需：OPEC原油产量1月下降41万桶/日至2823万桶/日，此数量已经降至2019年12月新协议规定的产量之下，但不排除OPEC在油价承压背景下继续加大减产力度的可能。在肺炎疫情蔓延背景下，中国1-2月原油需求将受到较大影响。对比2003年，我国汽油产量最高减少了29.5万吨，降幅达到7.50%，且全球范围旅行需求的下降，也进一步压制需求前景。

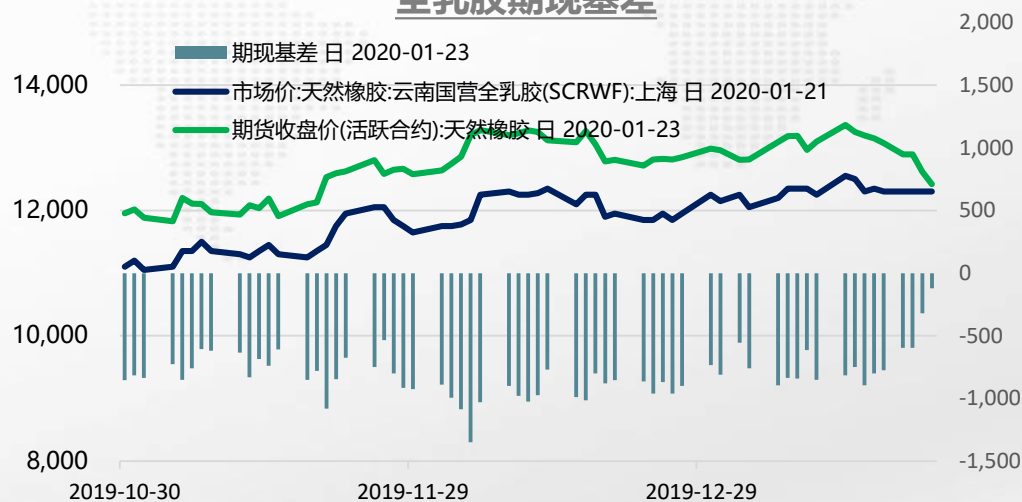
2、消息面：全球宏观数据整体表现不佳，加之重大突发卫生公共事件的影响，市场避险情绪急剧升温。春节期间受肺炎疫情导致的悲观情绪影响，WTI、Brent原油分别下跌7.42%、7.96%。

## 核心数据

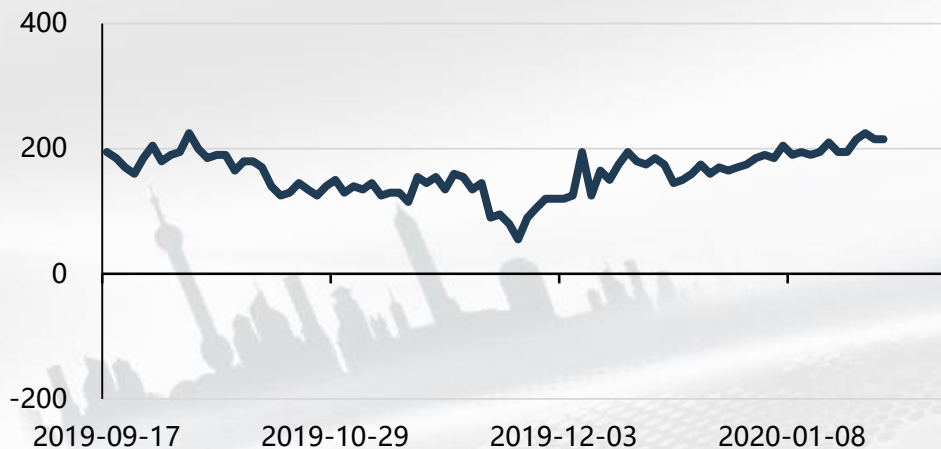
EIA数据显示，截止1月24日当周，美国商业原油库存为43165.4万桶，环比增加349.4万桶；汽油库存26123.5万桶，环比增加120.3万桶；基本维持了季节性累库的情况，受需求不振影响，累库速度有所加快。

# 商品市场观测 — 橡胶

## 全乳胶期现基差



## 期货远近合约价差 RU2009 - RU2005



## 投资观点

短期偏空，中长期维持区间震荡。预计节后国内盘面以下跌为主，但11000点左右存在较强支撑，建议空单逢低止盈。

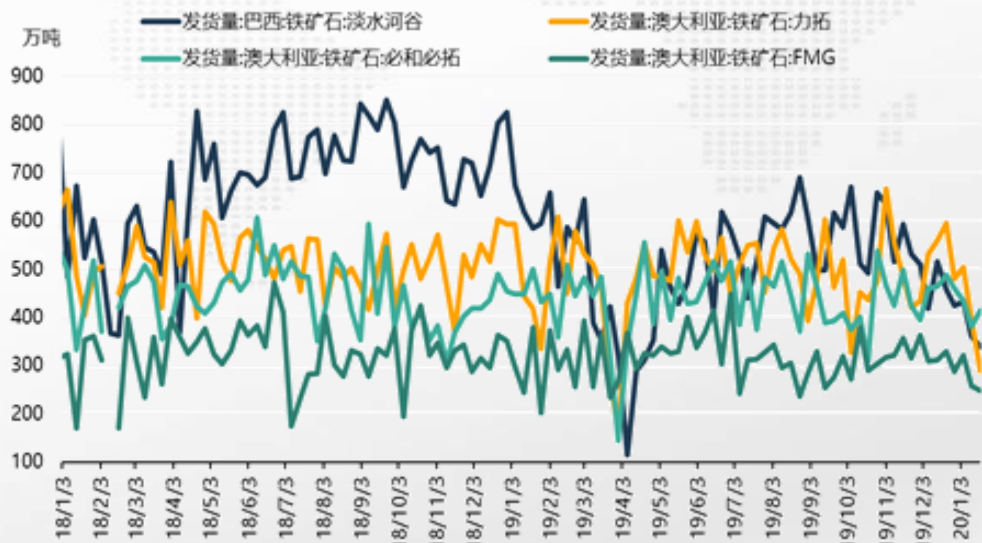
## 市场逻辑

- 1、传统割胶旺季，近期天胶产能释放低于预期，产胶国出口同比下滑。
- 2、国内需求，橡胶下游轮胎消费，以及出口基本持平于2018年，好于市场预期。受节假日以及疫情影响，节前轮胎下游开工大幅回落，当周全钢胎开工率30.1%，半钢胎开工率24.5%。
- 3、上期所橡胶库存1月23日约23.6万吨，持平于上周数据。近期库存增速放缓。

## 核心数据

1月31日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数（PMI）。1月份中国制造业PMI为50.0%，比上月回落0.2个百分点，位于临界点；非制造业商务活动指数为54.1%，比上月上升0.6个百分点。

# 商品市场观测 — 铁矿石



## 投资观点

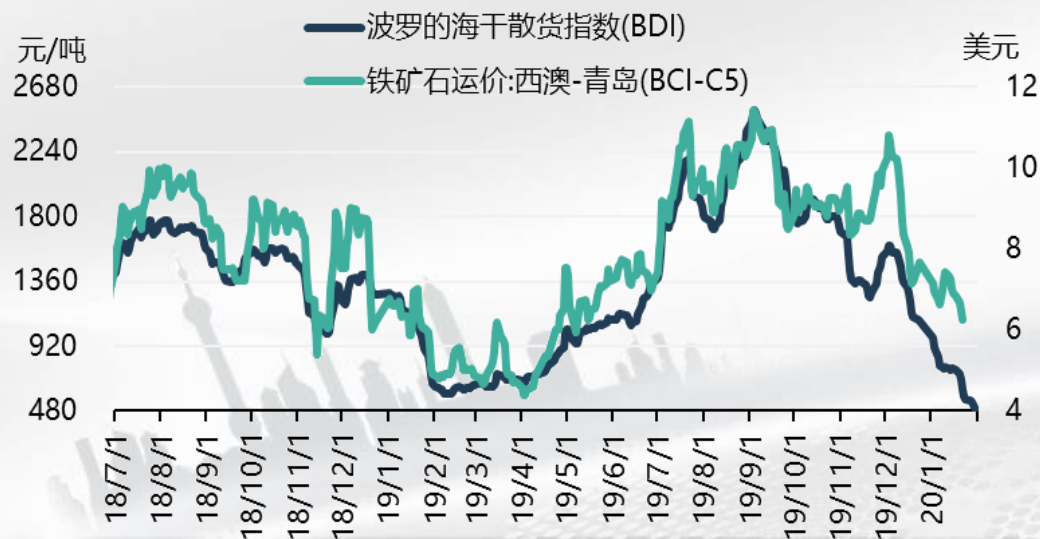
铁矿价格弱势运行，建议逢高做空。

## 市场逻辑

- 1、1月30日Platts62%为83美元/吨，环比节前降9.05美元，巴西发货的减量大部分被海外需求减量抵消；
- 2、新型肺炎疫情扩散，各地纷纷统一复工的时点，普遍延迟 1-2周，需求释放总体延迟，预期增加市场对于中国需求的担忧；
- 3、截至1月31日，全国主要钢材社会库存大增319.7万吨或27%至1504.5万吨，较前月增加570.7万吨。钢厂铁矿石库存天数42天，环比大增10天，库存压力较大；
- 4、中长期铁矿供给总体改善，铁矿价格表现预期为黑色板块最弱。

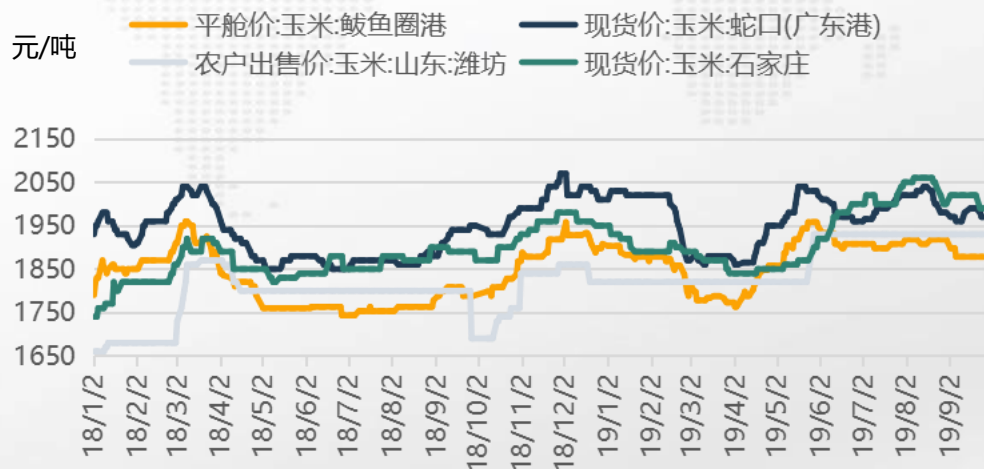
## 核心数据

截止1月22日，巴西图巴朗至青岛铁矿运价环比前周下降1.2美元/吨至16.67美元/吨，西澳至青岛运价则下降0.58美元/吨至6.25美元/吨。

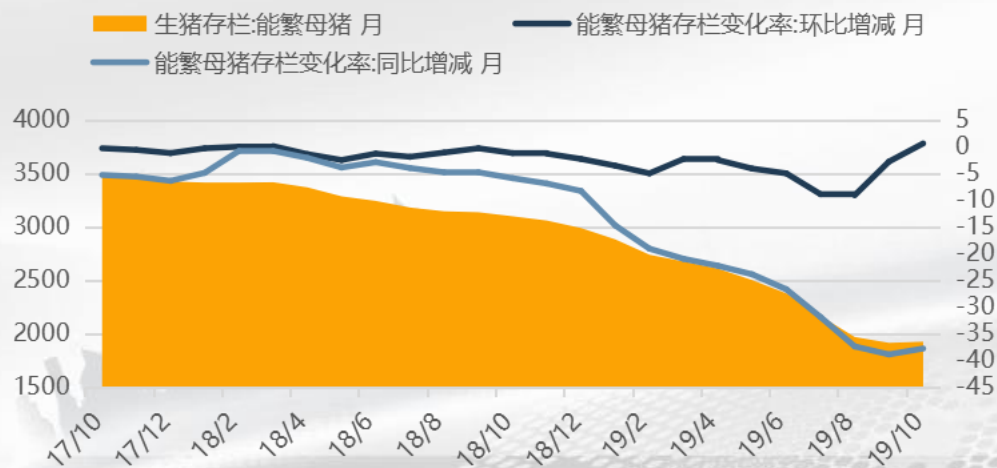


# 商品市场观测 — 玉米

## 玉米现货价



## 全国能繁母猪存栏量及增幅



## 投资观点

建议观望，短期偏空看待。

## 市场逻辑

- 1、供应端：短期产销区粮源传导不畅带来的价格异常波动；
- 2、需求端：中长期，疫情扩散抑制下游需求利空玉米价格。生猪方面，抛开新型冠状病毒疫情影响，非瘟疫情已经导致生猪存栏恢复缓慢，节前集中杀年猪集中出栏，使得节后饲料需求大幅下降，而新冠疫情的出现使得年后生猪补栏受阻；禽类方面，活禽交易市场关闭致淘鸡延淘、肉鸡难以出栏，被动增加饲料需求。深加工方面，延迟开工、开学及集中性餐饮需求下降抑制淀粉等深加工产品消费，减少原料玉米用量。

## 核心数据

11月份生猪存栏环比增长 2%，自去年11月份以来首次回升；能繁母猪存栏环比增长 4%，连续两个月回升。

# 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：范国和 执业资格号：F3058776 投资咨询资格号：Z0014795 Email: fanguohe@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：021-51557588



**Thank you!**