中融汇信期货
ZHONG RONG HUI XIN FUTURES

晨 报 集 萃

2019.05.16

目录

CONTENTS

01 交易数据观测

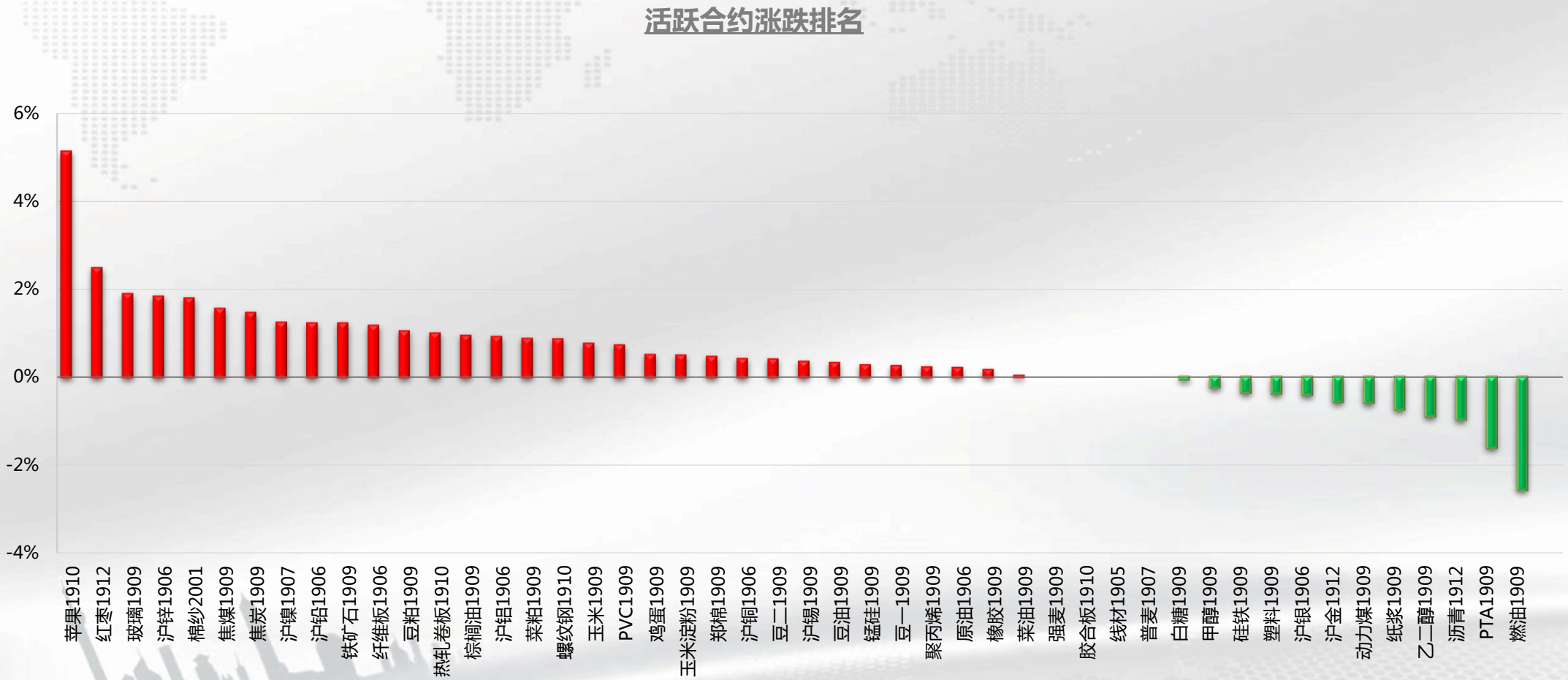
02 宏观与产业观测

03 金融市场观测

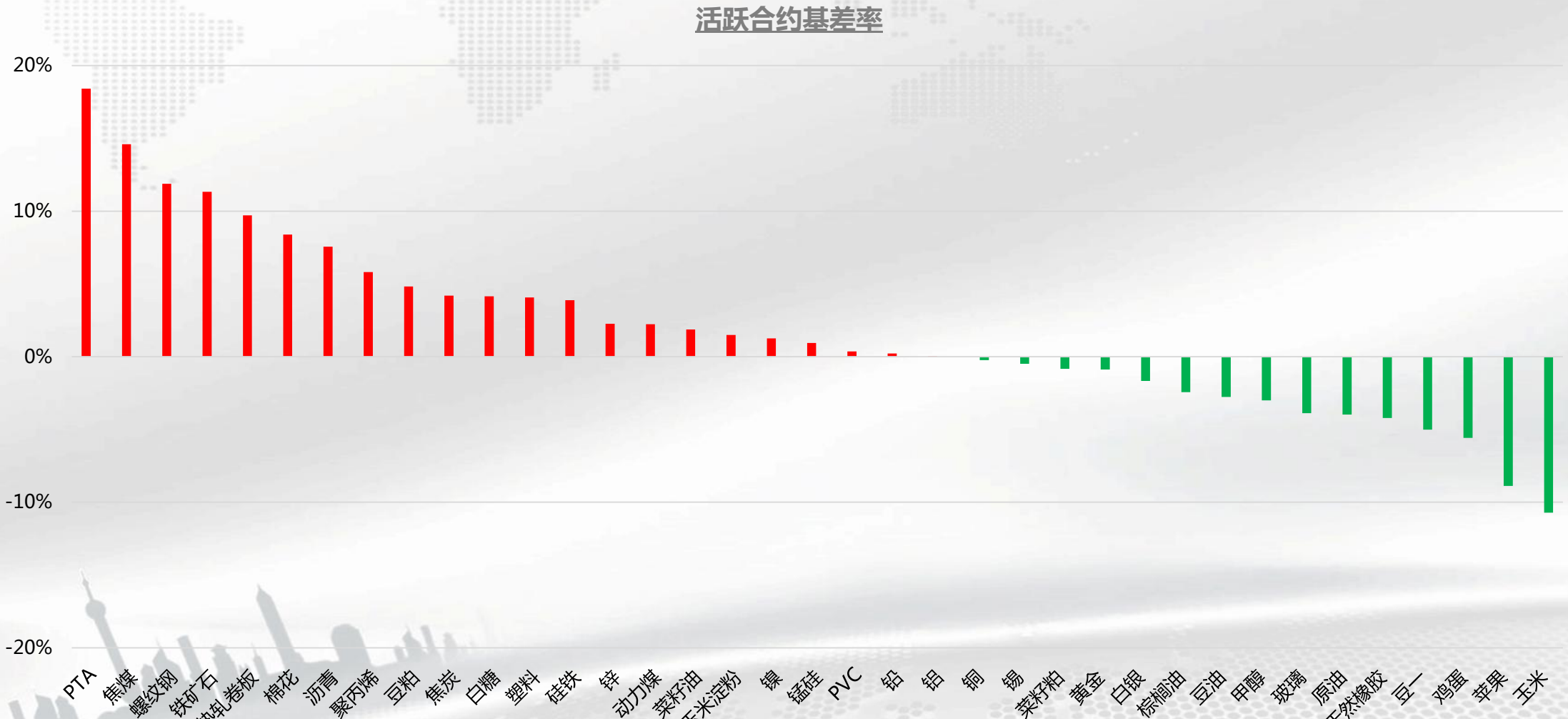
04 商品市场观测

05 市场汇总

交易数据观测 — 商品涨跌排名



交易数据观测 — 基差率

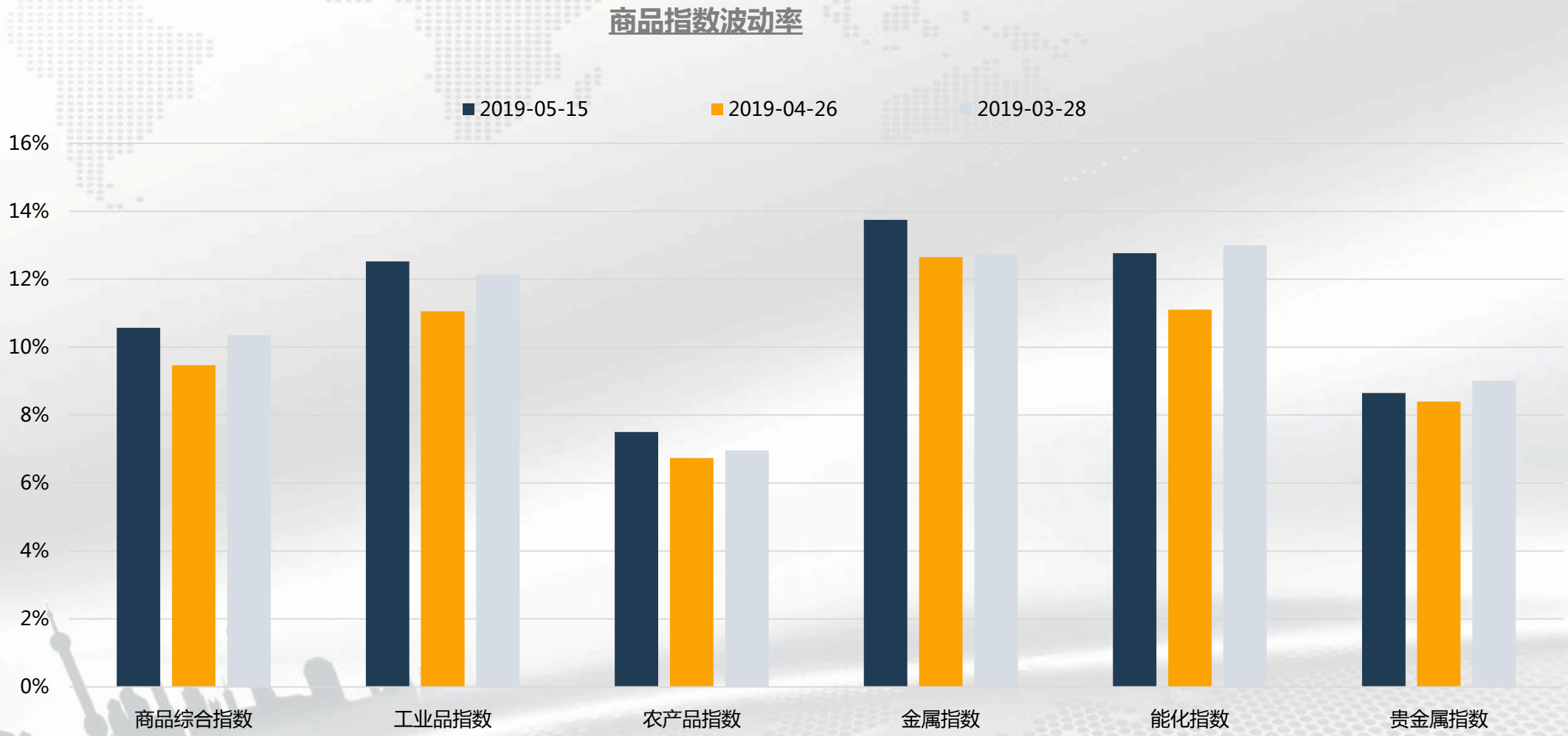

活跃合约基差率
20%
10%
0%
-10%
-20%
PTA
焦煤
螺纹钢
铁矿石
热轧卷板
棉花
沥青
聚丙烯
豆粕
焦炭
白糖
塑料
硅铁
锌
动力煤
菜籽油
玉米淀粉
镍
锰硅
PVC
铅
铝
铜
锡
菜籽粕
黄金
白银
棕榈油
豆油
甲醇
玻璃
原油
天然橡胶
豆一
鸡蛋
苹果
玉米

交易数据观测 — 价差结构

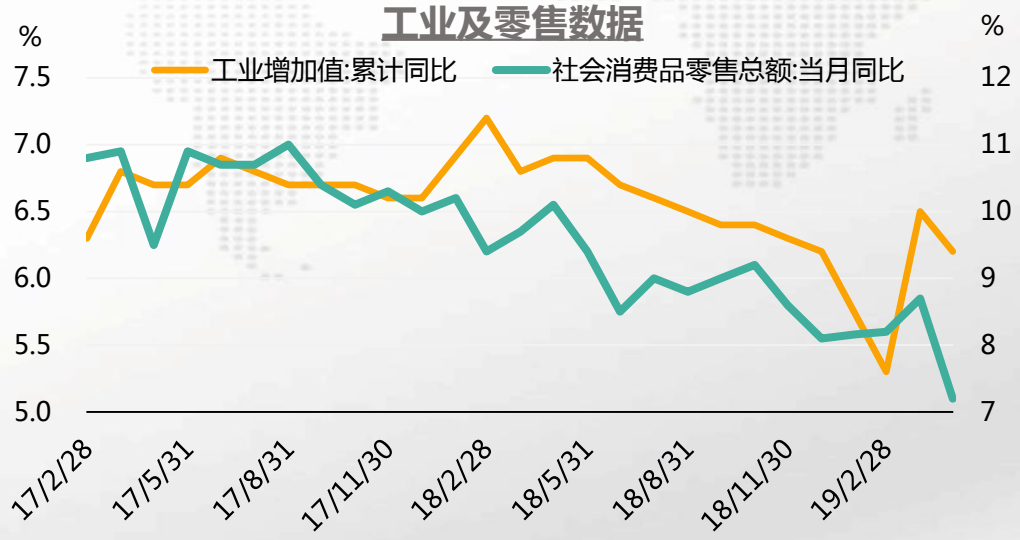
产业链	品种	现货价格	近月	次远月	远月	远期结构
黑色	铁矿石	685.8	717.5	660.0	598.0	
	焦煤	1570.0	1398.0	1370.0	1331.0	
	焦炭	2229.9	2167.0	2140.0	2062.5	
	锰硅	7300.0	7232.0	7000.0	7086.0	
	硅铁	6150.0	6010.0	5920.0	5908.0	
	螺纹钢	4144.3	3807.0	3704.0	3423.0	
	热轧卷板	3990.00	4053.0	3637.0	3425.0	
贵金属	黄金	288.7	289.3	290.3	291.3	
	白银	3551.0	3553.0	3574.0	3611.0	
非金属建材	PVC	6945.0	6960.0	6920.0	6750.0	
	玻璃	1594.3	1393.0	1367.0	1246.0	
有色	铜	47620.0	47710.0	47730.0	47740.0	
	铝	14340.0	14335.0	14340.0	14325.0	
	锌	21440.0	21270.0	20965.0	20765.0	
	铅	16100.0	16065.0	16060.0	16050.0	
	镍	98450.0	97230.0	97130.0	96930.0	
	锡	145250.0	143900.0	145950.0	147590.0	
玉米	玉米	1750.0	1936.0	1960.0	1996.0	
	玉米淀粉	2450.0	2290.0	2414.0	2441.0	

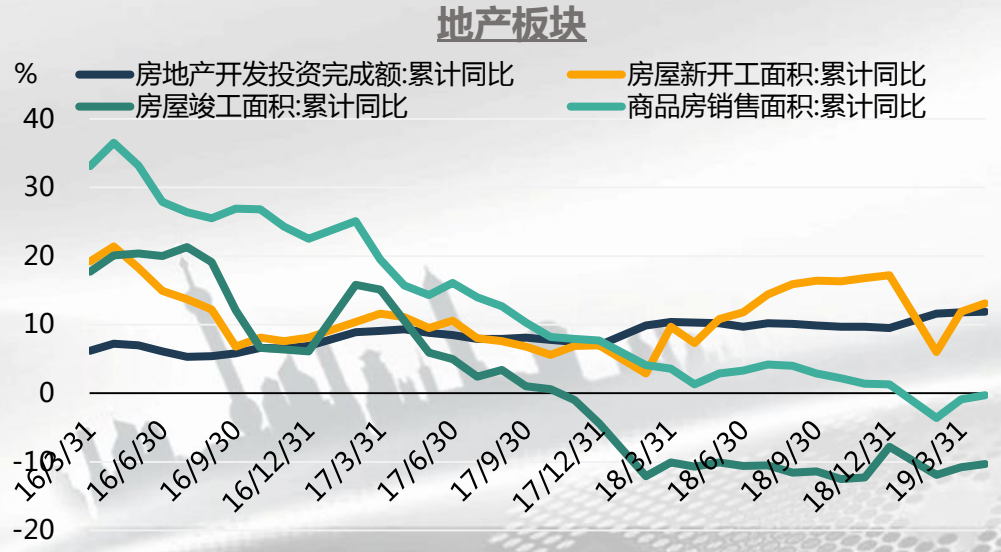
产业链	品种	现货价格	近月	次远月	远月	远期结构
能源化工	动力煤	614.0	611.2	600.6	598.0	
	原油	620.0	500.9	498.1	495.8	
	沥青	3700.0	3596.0	3518.0	3440.0	
	甲醇	2325.0	2397.0	2444.0	2465.0	
	聚丙烯	10450.0	8439.0	8222.0	7968.0	
	塑料	7850.0	7575.0	7735.0	7675.0	
	天然橡胶	11250.0	11400.0	11745.0	12690.0	
油脂油料	豆一	3352.1	3435.0	3529.0	3490.0	
	豆粕	2510.00	2655.0	2695.0	2731.0	
	菜粕	2180.0	2289.0	2226.0	2135.0	
	豆油	5270.5	5356.0	5420.0	5580.0	
	棕榈油	4331.7	4146.0	4440.0	4626.0	
	菜籽油	7080.0	6870.0	7028.0	6906.0	
纺织	PTA	6200.0	5578.0	5390.0	5310.0	
	棉花	15323.0	13680.0	14015.0	14535.0	
农副产品	白糖	5330.0	5070.0	5118.0	5168.0	
	鸡蛋	4130.0	3907.0	4374.0	4020.0	
	苹果	8400.0	13826.0	9218.0	8974.0	

交易数据观测 — 商品波动率



宏观与产业观测





投资观点：

4月经济回落，5月高频显示经济依旧疲软，预期更多政策出台。

市场逻辑：

4月工业如期回落、需求，投资不急预期，地产累计增速提高，但低基数下增幅低于预期，显示地产端仍在缓慢筑底。

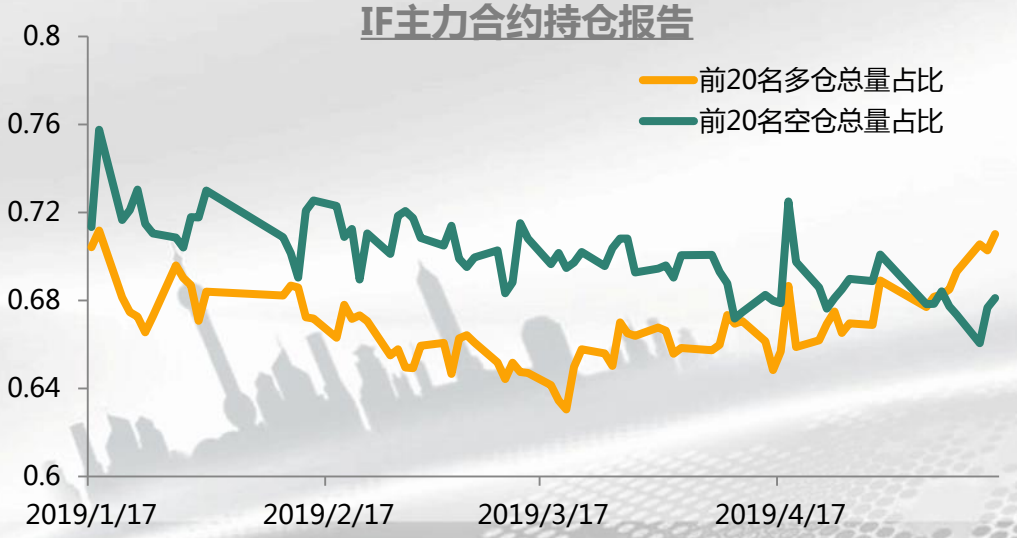
核心数据：

1、4月社会消费品零售总额同比今值7.2%，预期8.6%， 前值8.7%；

2、4月规模以上工业增加值同比今值5.4%，预期6.5% ，前值8.5%；

3、1-4月商品房销售面积42085万平方米，同比下降0.3%，降幅比1-3月收窄0.6个百分点；商品房销售额39141亿元，增长8.1%，增速提高2.5个百分点；1-4月房屋新开工面积58552万平方米，增长13.1%，增速比1-3月提高1.2个百分点。

金融市场观测 — 股指期货



投资观点

短期内，股指走势仍将反复。

市场逻辑

1、现货市场：成交回升、机构及北向资金净流入显示情绪面略回暖；

2、期货市场：三期指合约仍全部处贴水状态，且贴水幅度集体扩大;机构对期指IF及IC主力合约的多空持仓的集中度均上扬，而IH空仓集中度下滑，多仓集中度略升；

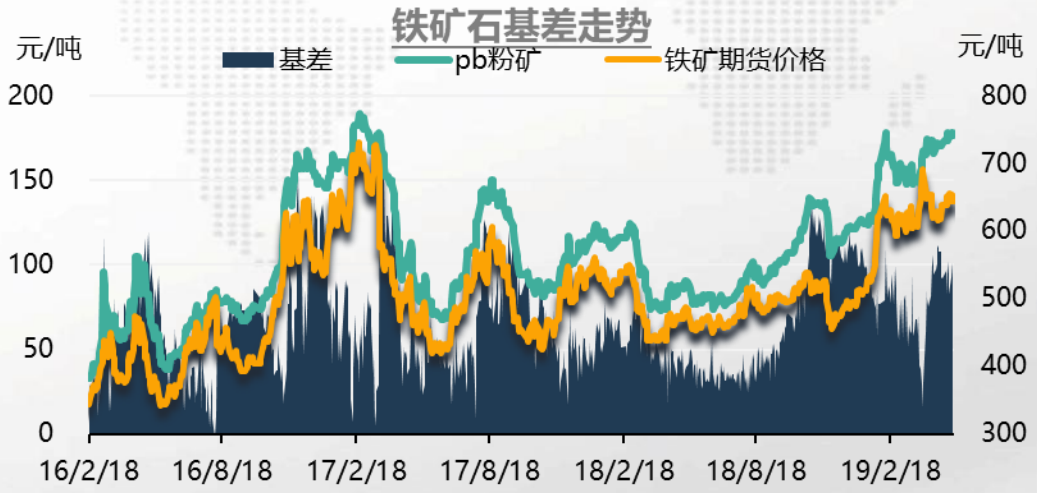
3 、短期，外部不确定性仍存，指数或反复。然鉴于国内逆周期调节政策持续发力及改革提速，料A股盈利将不断向好，中线择多头思路。

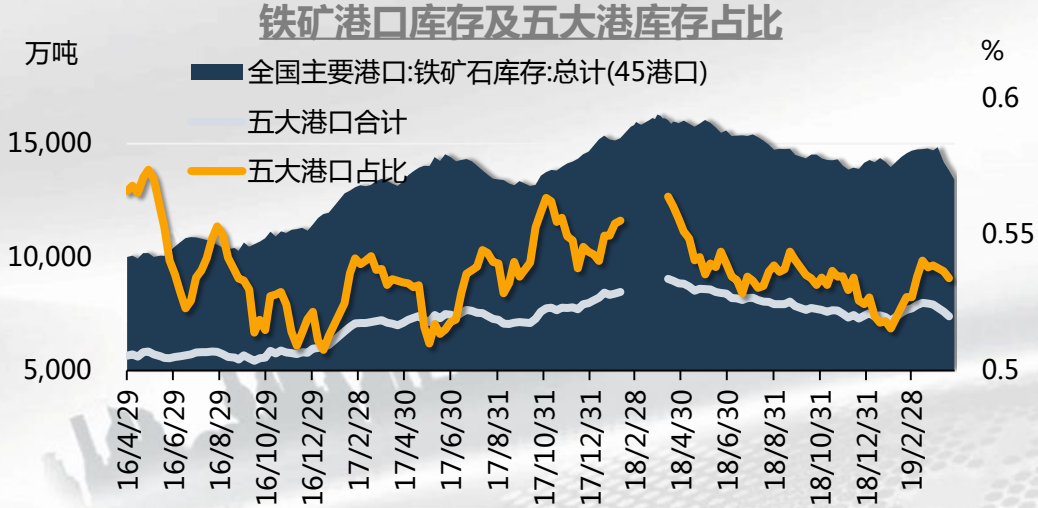
核心数据

1、周一，主力净流入94.96亿元。其中，超大单净流入113.63亿元；大单净流入-18.67亿元；

2、北向资金终结此前连续6日净流出，周三净流入12.95亿元。

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、澳洲发中国高位时能接近1500万吨左右，巴西发货也恢复至300 万吨左右，后期澳洲发货高位情况下将弥补巴西发货缺口，按照此发货，6月份到港较5月份预估增 600万吨左右，后期若疏港从高位下降后，港口库存降幅预计将不再明显；

2、生铁产量位于高位，且目前观察唐山限产执行力度较弱，即便发货量回升，5月仍旧去库，预计5月全月港存或下降 600万吨左右，6月份港口库存或降幅不明显，但累库概率依旧较小。近期汇率走弱，也从一定程度上利好现货价格。

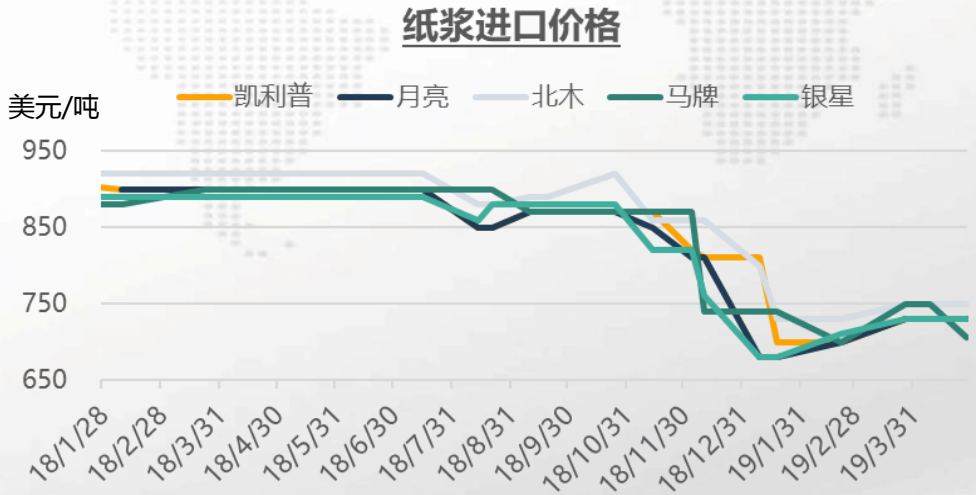
核心数据

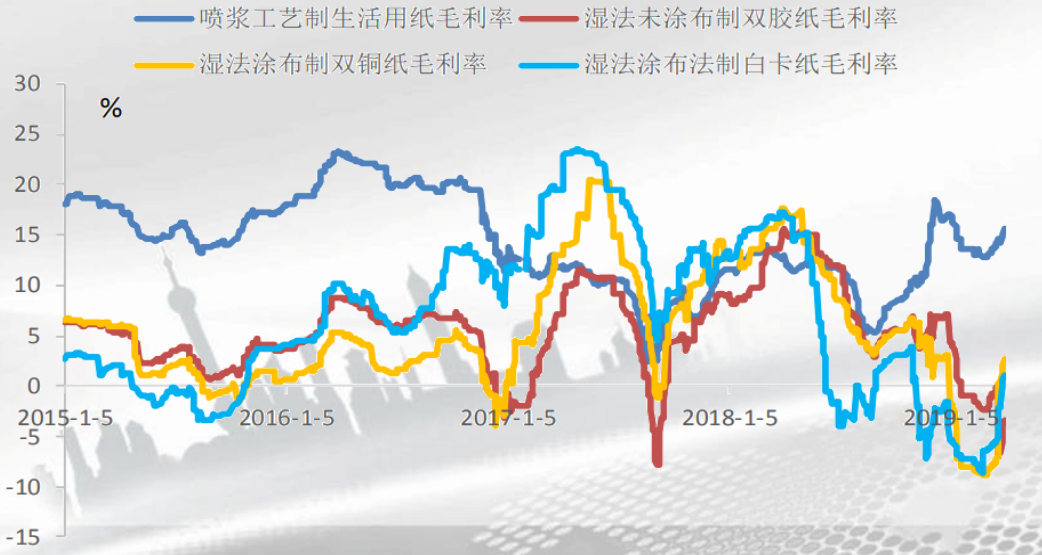
1、澳洲巴西发运总量2076.7万吨，环比上周减284万吨；

2、港口铁矿石库存为13330.83万吨，较上周降106.65万吨；

3、日均疏港总量297.90万吨，环比增加5.08万吨，疏港处于高位。

商品市场观测 — 纸浆





投资观点

短期继续偏弱，谨慎操作。

市场逻辑

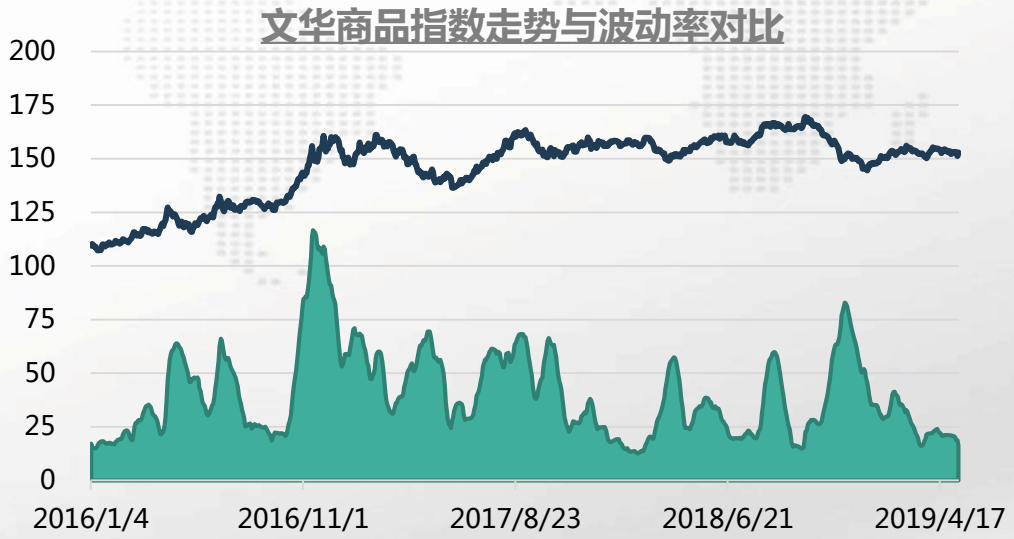
1、短期：近期中美贸易谈判风波拖累整体市场风险偏好，且降低对后续经济复苏预期，期货跟随盘面率先下跌。而基本面来看，需求端依旧没有起色，维持随买随用策略，部分贸易商恐慌性降价吸单，业者信心缺失，叠加阶段性供应充足，库存压力仍在，浆价弱势不改；

2、中长期：供应方面，海外浆厂检修停产增多，对后续供应利好，整体市场依旧处于主动去库阶段，需求方面，下游利润有所转好，后期下游需求或有所改善。

核心数据

2019年4月下旬三地库存合计158.8万余吨，较3月下旬降11%，同比增加65%。

商品市场观测 — CTA



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

投资观点

1、商品配置转向偏空，多空比 5：10，另外 5 个品种观望；

2、金融期货：股指IF、IH、IC持空，国债10年期观望。

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：宏观预期向好，等待企业盈利拐点确认。中美贸易谈判僵持，市场风险偏好降低，短期股指调整压力释放，底部震荡；

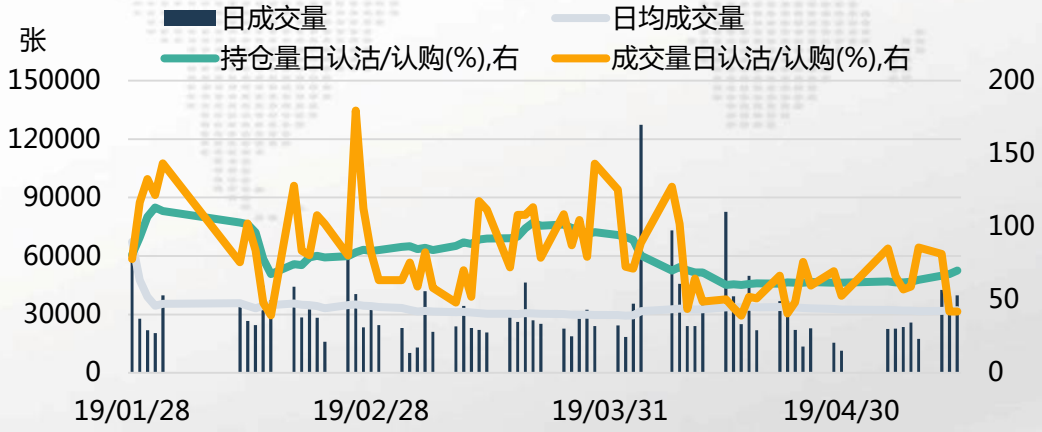
3、国内经济数据回落，外部不确定性加大，央行宽松预期升温，短期价格存在反弹动力，偏强震荡。

核心数据：

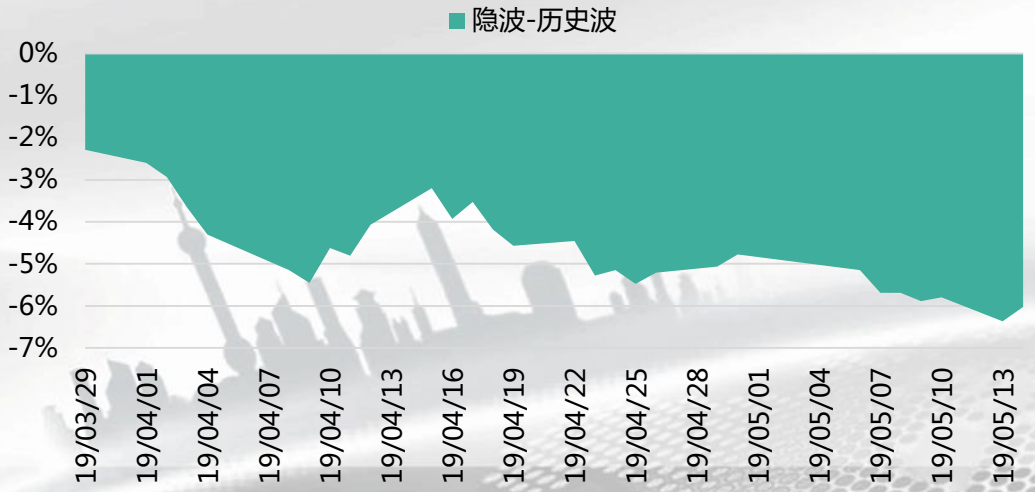
4月份工业增加值同比增长5.4%，增速比上月回落3.1%；1-4月份，全国固定资产投资155747亿元，同比增长6.1%。

商品市场观测 — 玉米期权

玉米期权成交情况观测



波动率差额变动情况



投资观点

卖出较远虚值价位的看跌期权。

市场逻辑

1、市场近期交易看涨为主，乐观情绪较浓厚；

2、波动率差额继续向下偏离0轴，预期未来玉米期价波动性将降低；

3、国家粮食交易中心网站发布公告，5月23日将对400万吨国家临储玉米进行竞价销售。

核心数据

1、 截至5月15日，玉米期权市场5月份日均成交量是2.92万张，日均持仓量30.29万张；当日成交量认沽认购比为0.42；持仓量认沽认购比为0.70；

2、5月14日，玉米1909期货合约平值看涨期权的隐含波动率为7.88%，较4月30日下降1.20个百分点；隐波率与历史波动率的差额为-6.03%，较4月30日下降1.25个百分点。

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：徐皪璨　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 !