



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

期货投资热点追踪

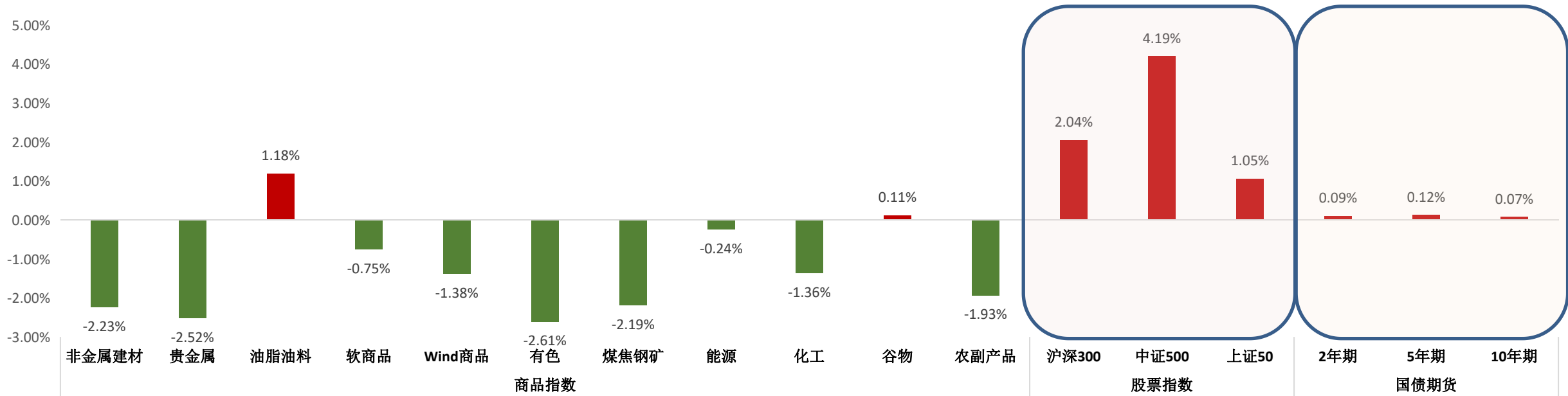
冠通期货 研究咨询部

2022年5月16日

板块速递

上周，国内股市触底反弹，上海复工复产，稳增长预期强化。股债双双上行，商品整体表现弱势，多数板块收跌，工业品全线走低，有色跌幅居前，农产品板块相对抗跌，小幅收阳。

上周期市板块涨跌幅

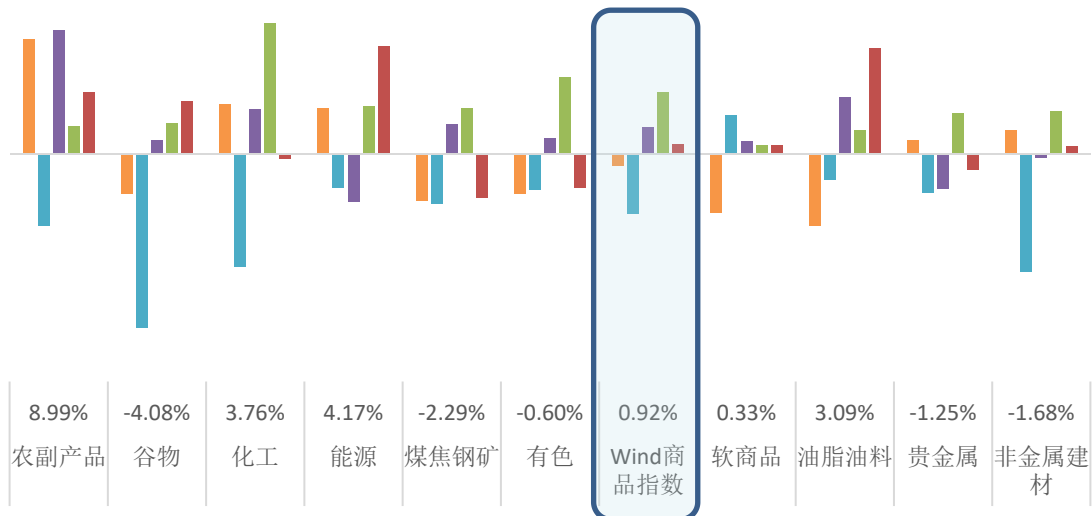


资金流向

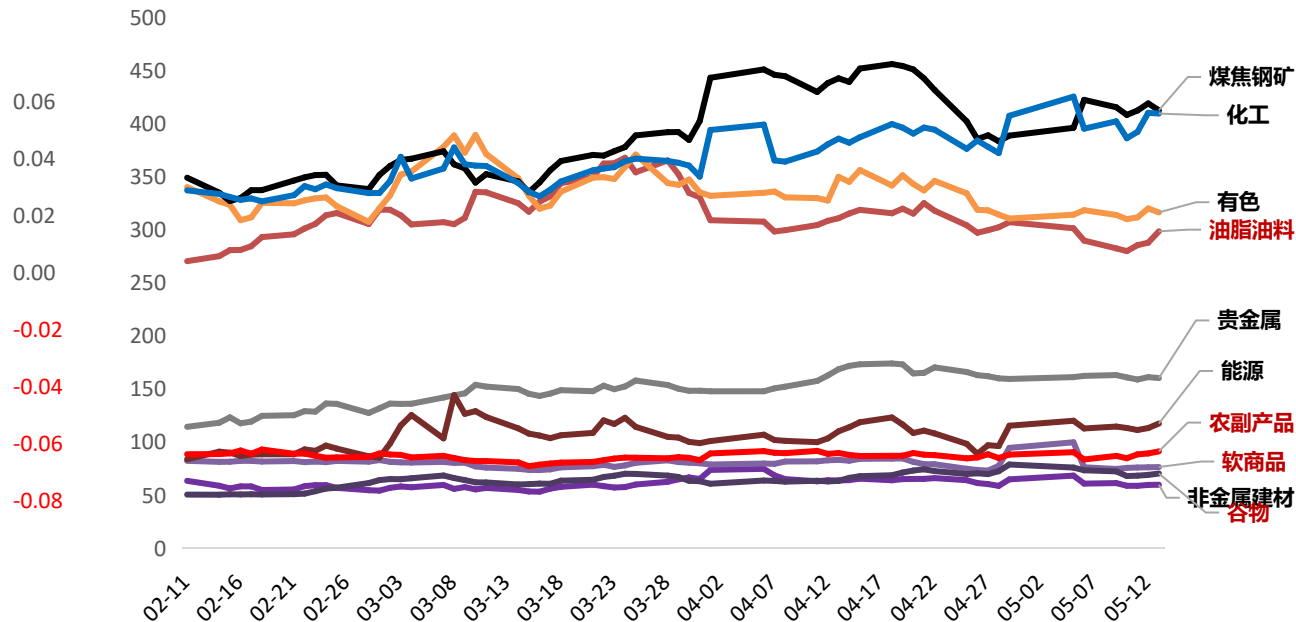
近三个月，煤焦钢矿、化工、有色和油脂油料可谓是商品期货市场的吸金大户。
上周，商品期货市场资金小幅流入，农副产品、化工板块资金流入明显值得关注。

近一周商品期货板块资金变动率 (%)

■ 2022-05-13 ■ 2022-05-12 ■ 2022-05-11 ■ 2022-05-10 ■ 2022-05-09



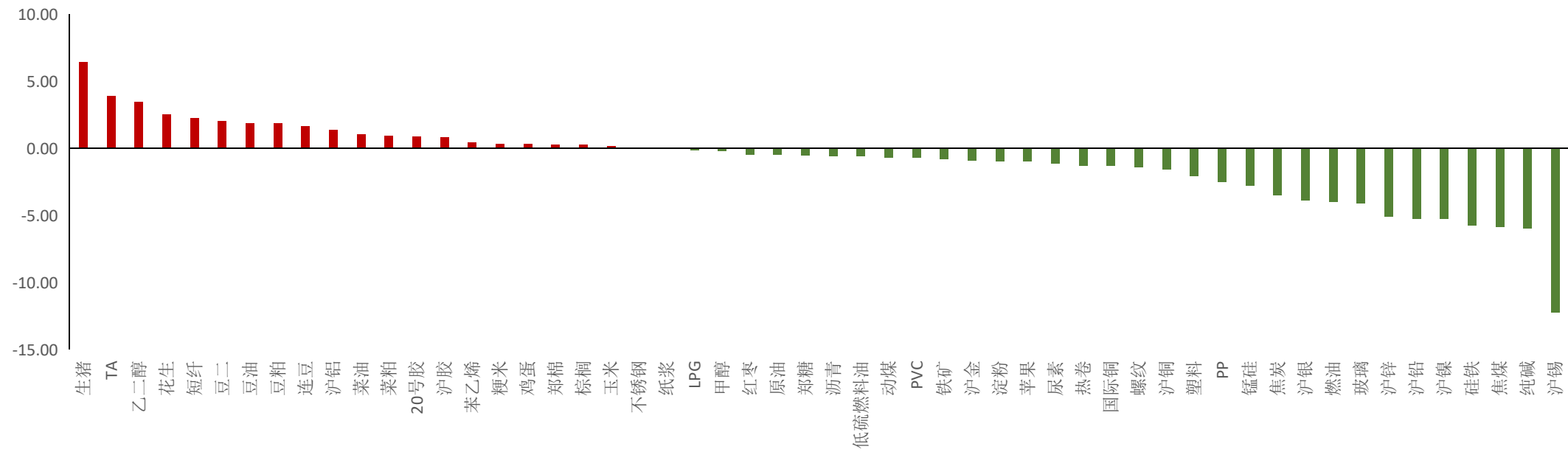
近三个月商品期货板块资金流动 (单位: 亿元)



品种表现

上周，从商品期货具体品种指数表现来看，涨幅居前的商品期货品种为**生猪、TA和乙二醇**；跌幅居前的商品期货品种为**锡、纯碱和焦煤**。

上周商品期货品种涨跌幅（%）

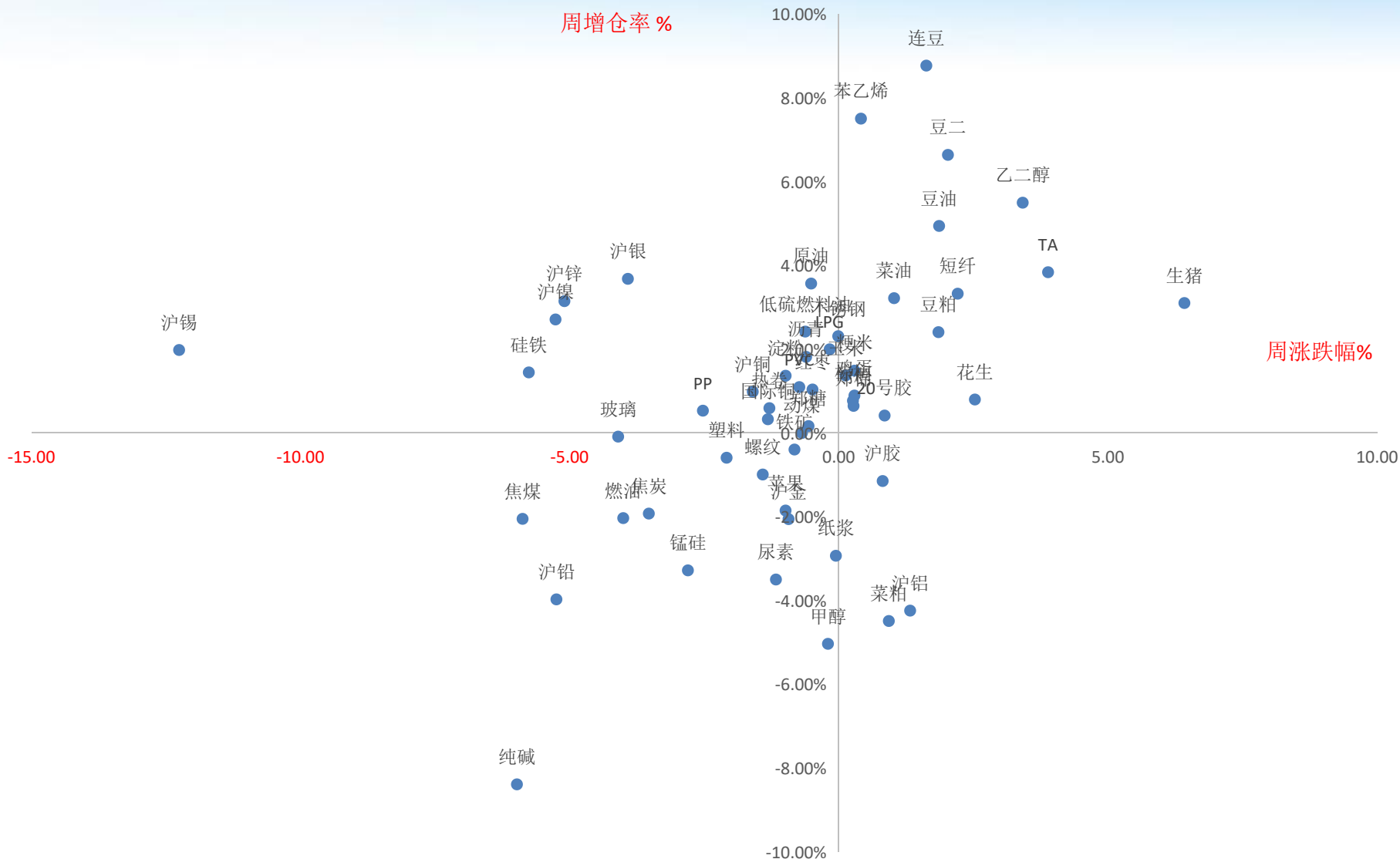


市场情绪

上周，从量价配合的角度来看：

- 出现明显增仓上行的商品期货品种为生猪、TA和乙二醇、豆油；
- 出现明显增仓下行的商品期货品种为锡、锌和镍、银。

值得重点关注!

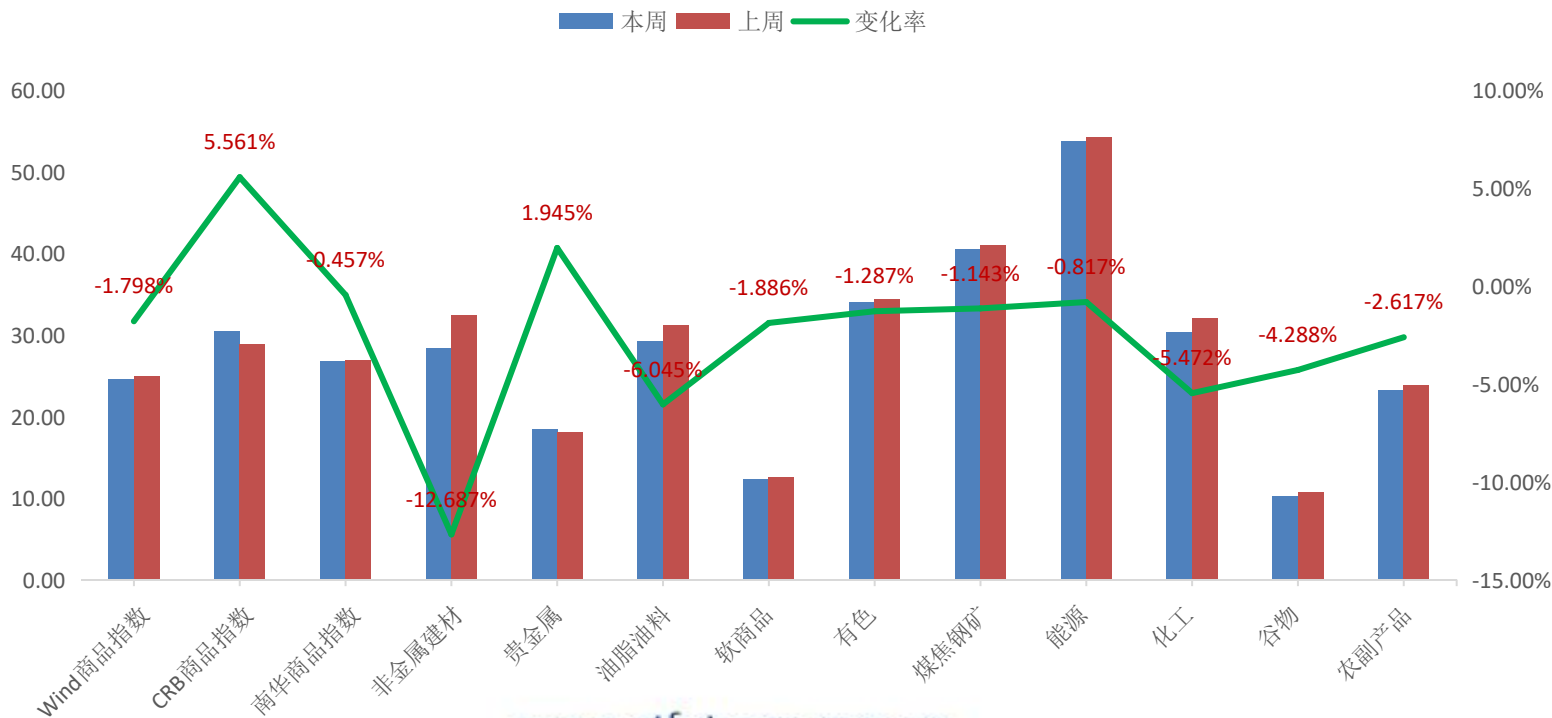


波动特征

当前，从商品期货主要指数的波动率来看，整体处于历史相对高位，且从今年春节后，商品的波动率持续抬升。同时，国季大宗商品价格指数的代表—CRB商品指数的波动率明显较国内更高于国内商品指数；而国内的商品指数上，南华商品指数的波动率高于wind商品指数。

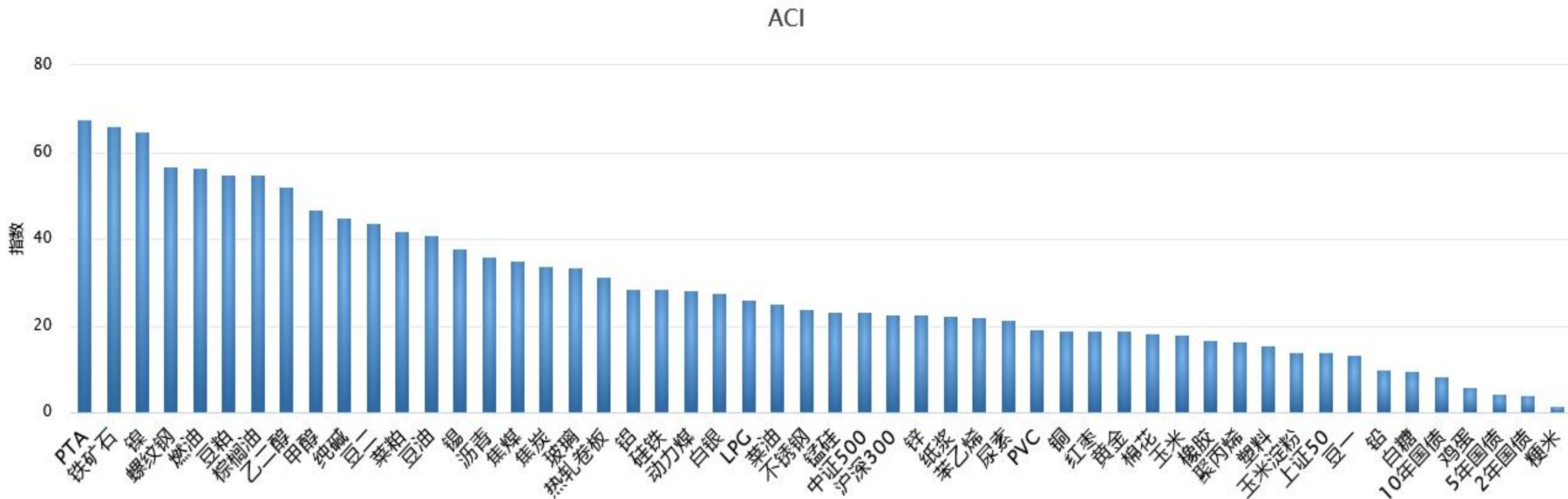
上周，国内商品期货各板块的波动率总体都在走低，只有**贵金属板块的波动率逆势走高**，而**CRB商品指数的波动率明显抬升值得关注**。

近一周商品指数波动率变动



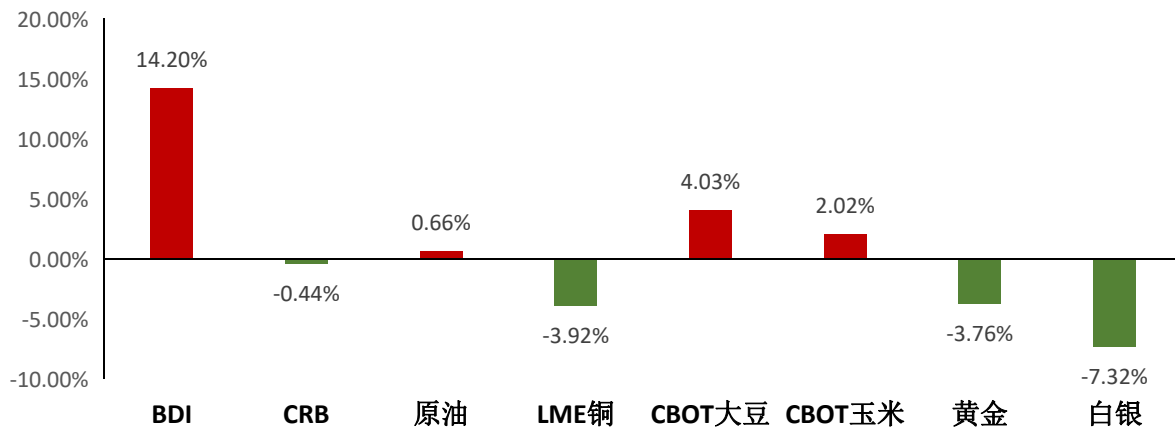
波动特征

当前，从冠通ACI指数来看，PTA、铁矿石和镍三个商品期货的波动性最高，且明显高于其他商品。

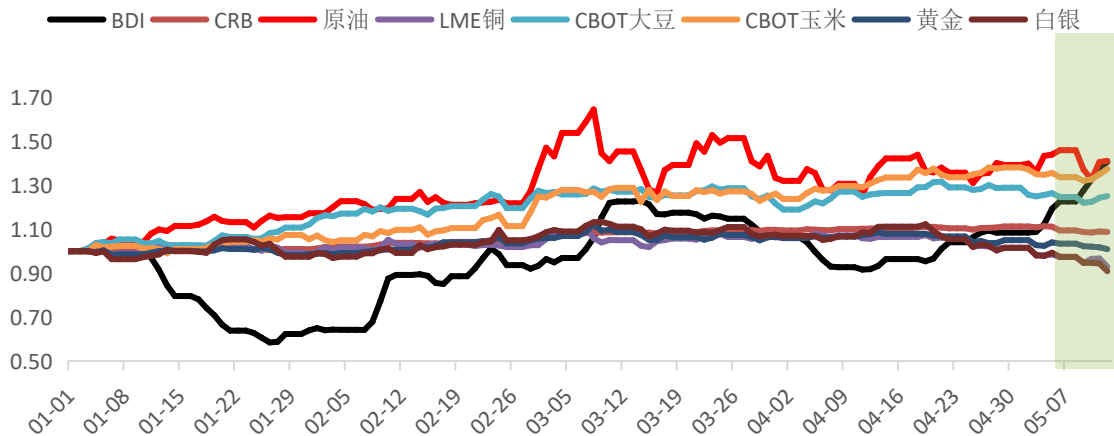


数据追踪—BDI继续大幅走高，农强工弱格局明显,全球滞胀信号凸显。

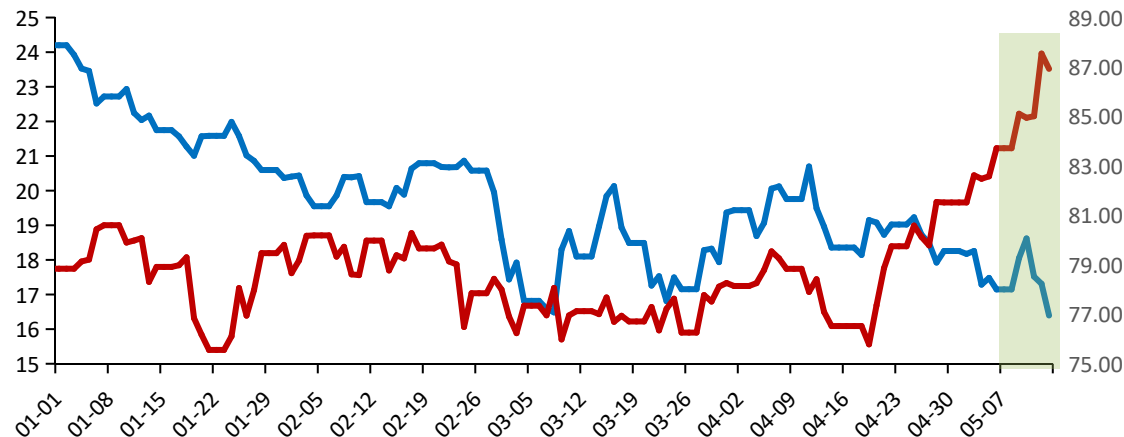
近一周主要国际大宗商品涨跌幅 (%)



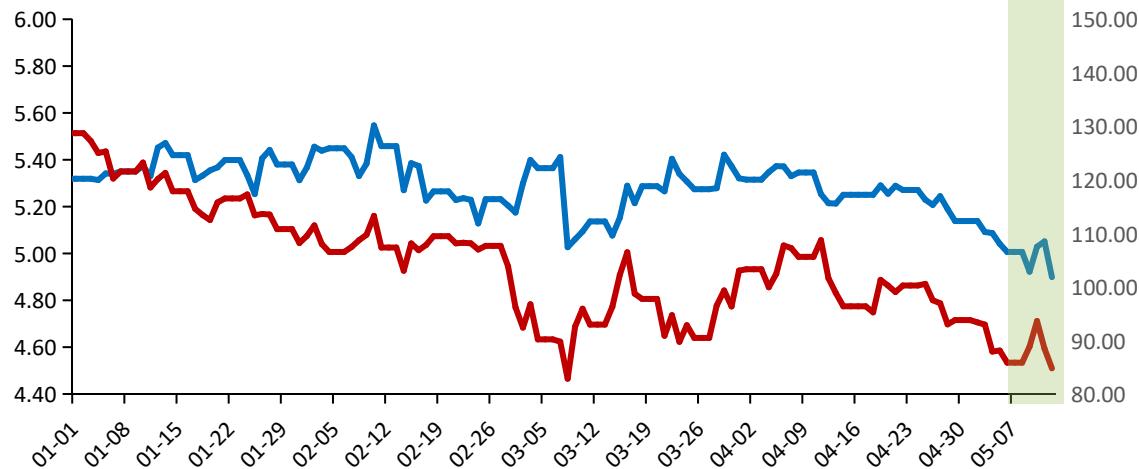
国际主要大宗商品2022年内收益表现



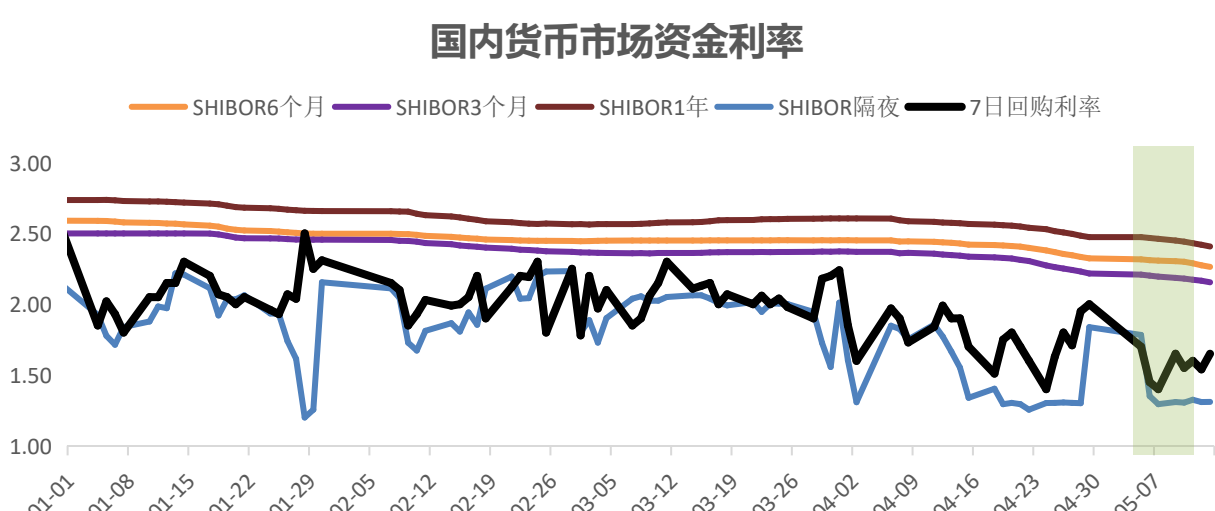
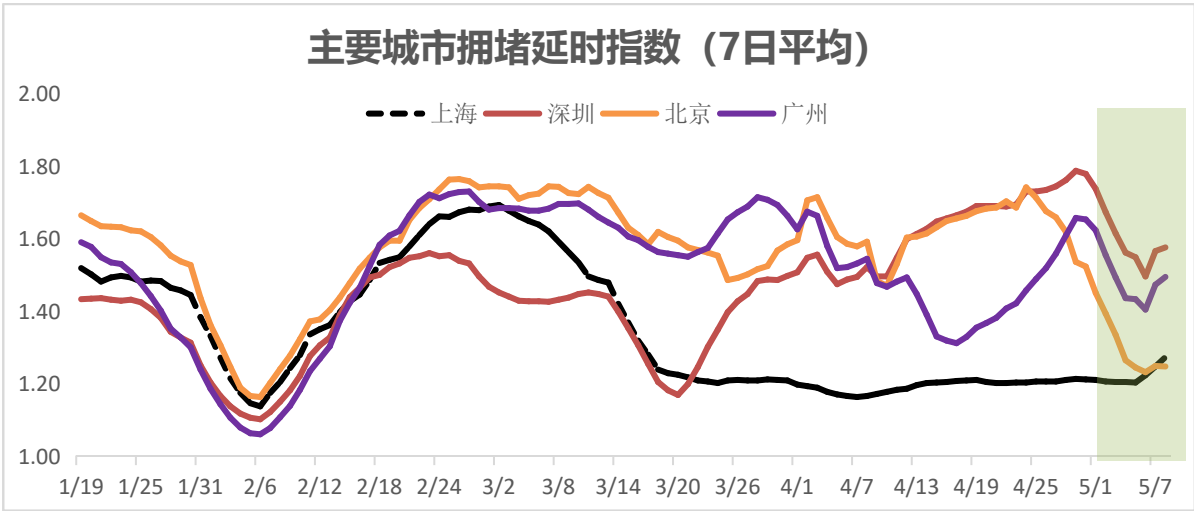
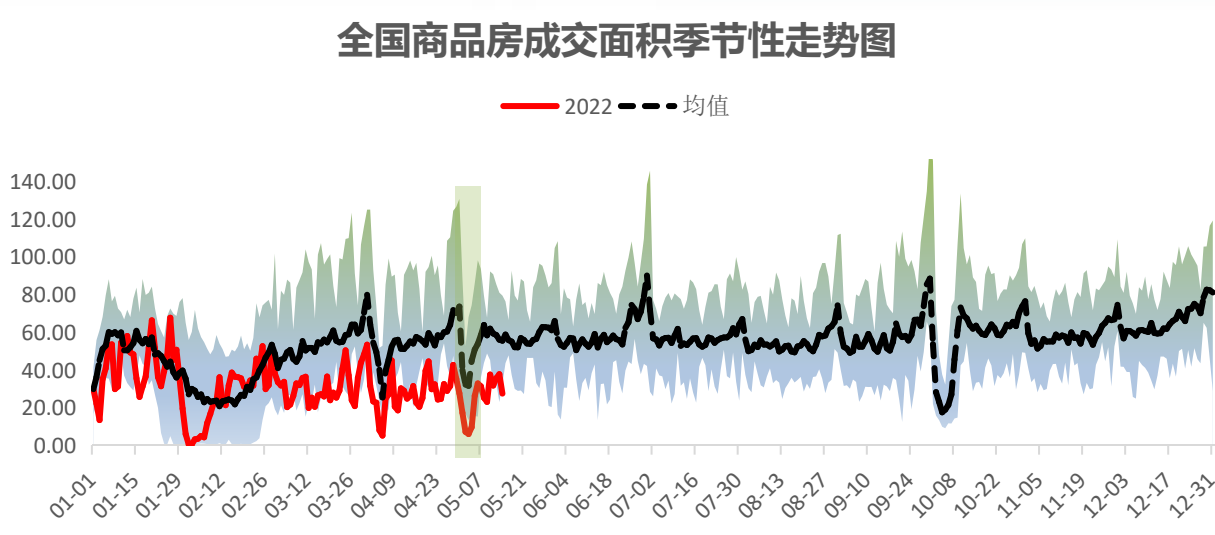
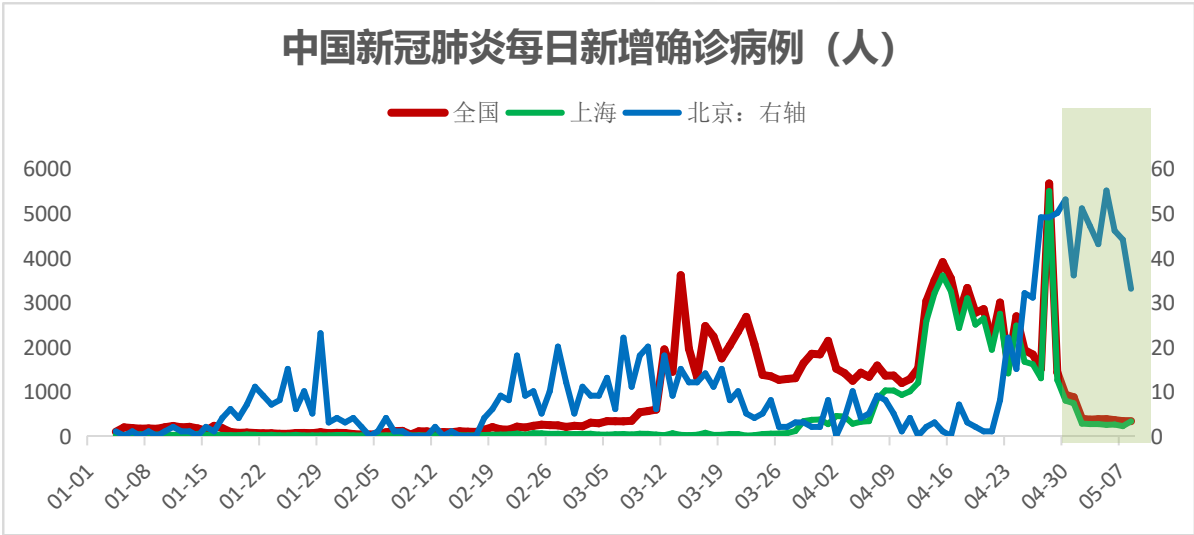
金油比 金银比: 右轴



铜金比 铜油比: 右轴

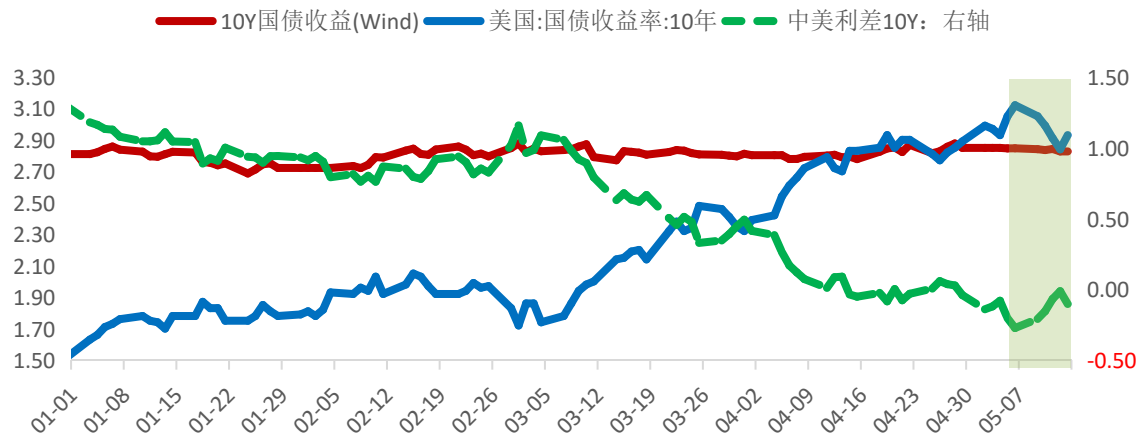


数据追踪—上海复工复产态势良好，北京疫情控制良好，地产松绑政策加码。

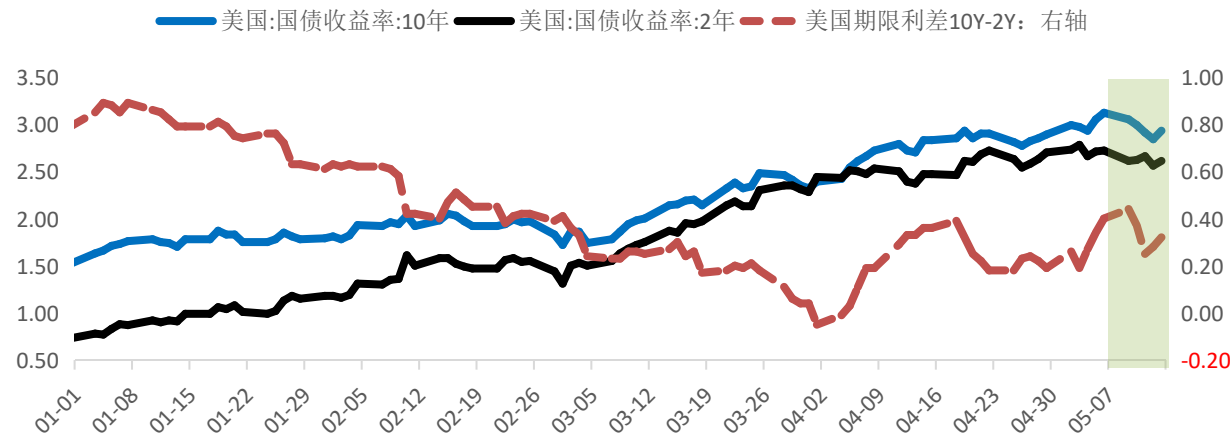


数据追踪——美债收益率冲高回落，人民币贬值问题引发市场关注。

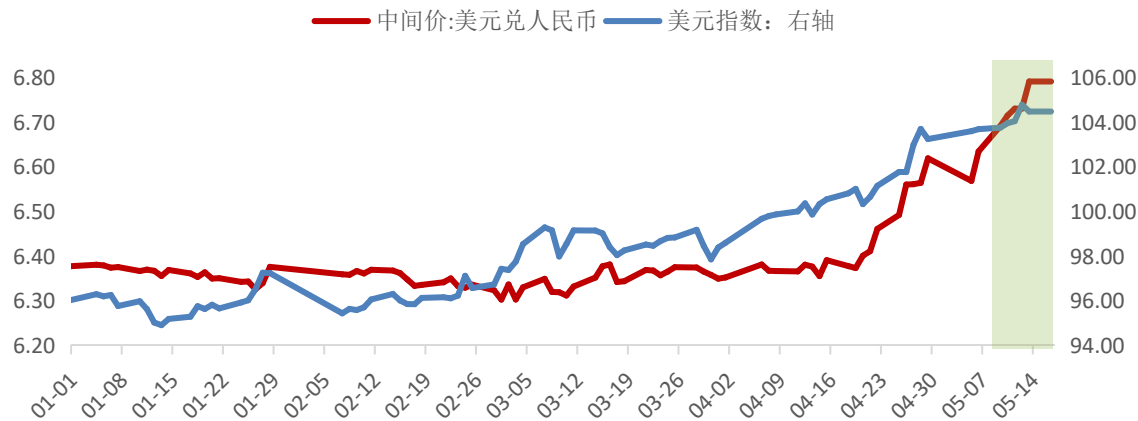
中美利差 (10Y)



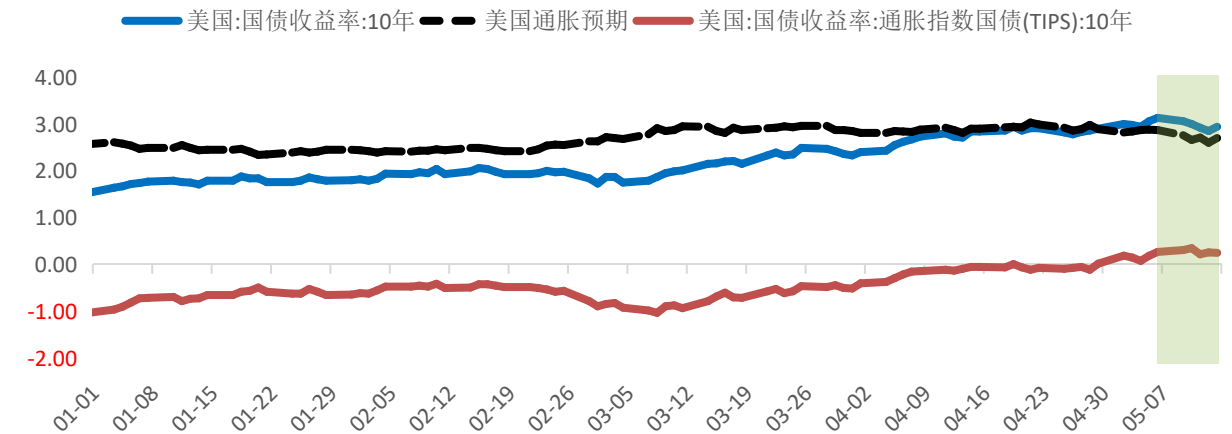
美国期限利差 (10Y-2Y)



美元指数与人民币汇率



美国隐含通胀预期 (10Y)



重要事件--《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《正确认识 and 把握我国发展重大理论和实践问题》

新华社北京5月15日电 5月16日出版的第10期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《正确认识 and 把握我国发展重大理论和实践问题》。文章强调，进入新发展阶段，我国发展内外环境发生深刻变化，面临许多新的重大问题，需要正确认识 and 把握。

文章指出，要正确认识 and 把握实现共同富裕的战略目标和实践途径。共同富裕是中国特色社会主义的本质要求。实现共同富裕的目标，首先要通过全国人民共同奋斗把“蛋糕”做大做好，然后通过合理的制度安排把“蛋糕”切好分好。这是一个长期的历史过程，我们要创造条件、完善制度，稳步朝着这个目标迈进。要在推动高质量发展中强化就业优先导向，提高经济增长的就业带动力，支持中小微企业发展，不断壮大实体经济，提高劳动者素质。发挥分配的功能和作用，处理好效率和公平关系，构建初次分配、再分配、三次分配协调配套的基础性制度安排。完善公共服务政策制度体系，坚持尽力而为、量力而行，重在提升公共服务水平，在教育、医疗、养老、住房等人民群众最关心的领域精准提供基本公共服务。

文章指出，要正确认识 and 把握资本的特性和行为规律。搞社会主义市场经济是我们党的一个伟大创造。要探索如何在社会主义市场经济条件下发挥资本的积极作用，同时有效控制资本的消极作用。要为资本设置“红绿灯”，防止有些资本野蛮生长，依法加强对资本的有效监管，支持和引导资本规范健康发展，坚持和完善社会主义基本经济制度，毫不动摇巩固和发展公有制经济，毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展，促进非公有制经济健康发展和非公有制经济人士健康成长。

文章指出，要正确认识 and 把握初级产品供给保障。保障好初级产品供给是一个重大的战略性问题，必须加强战略谋划，及早作出调整，确保供给安全。要坚持节约优先，实施全面节约战略，推进各领域节约行动。增强国内资源生产保障能力。优化海外资源保障能力。中国人的饭碗任何时候都要牢牢端在自己手中，我们的饭碗应该主要装中国粮。要把提高农业综合生产能力放在更加突出的位置，确保口粮绝对安全、谷物基本自给，提高油料、大豆产能和自给率。

文章指出，要正确认识 and 把握防范化解重大风险。要坚持底线思维，发挥好党的领导和我国社会主义制度优势，着力避免发生重大风险或危机。继续按照稳定大局、统筹协调、分类施策、精准拆弹的基本方针，抓好风险处置工作。要依法合规，压实责任，强化能力建设，有充足资源，各方广泛配合，提高跨市场跨行业统筹应对能力。

文章指出，要正确认识 and 把握碳达峰碳中和。绿色低碳发展是经济社会发展全面转型的复杂工程和长期任务。实现碳达峰碳中和目标要坚定不移，但不可能毕其功于一役，要坚持稳中求进，逐步实现。要坚持全国统筹、节约优先、双轮驱动、内外畅通、防范风险的原则。立足以煤为主的基本国情，抓好煤炭清洁高效利用，增加新能源消纳能力。狠抓绿色低碳技术攻关，加快先进技术推广应用。科学考核，完善能耗“双控”制度，加快形成减污降碳的激励约束机制。统筹做好“双控”、“双碳”工作，防止简单层层分解。深入推动能源革命，加快建设能源强国。

重要事件--中国人民银行 中国银行保险监督管理委员会关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知

5月15日，央行、银保监会发布《关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知》，提出，对于贷款购买普通自住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率（LPR）减20个基点，二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限按现行规定执行。**冠通期货分析师段珍珍接受期货日报采访，分析点评：**

本次《通知》中降低了首套房贷利率，二套房贷利率下限没有调整，拉大了首套房与二套房贷款利差，在刺激首套房需求的同时，有利于避免投资者过度投机，“房住不炒”仍是根本原则。今年以来我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱的三重压力，为了稳定国内经济，年内各地放松房地产调控政策次数高达上百次，但是年初至今国内各地疫情持续影响，而我国内针对疫情防控严格，导致房地产拿地和销售数据迟迟未见好转，截至5月14日30大中城市商品房成交面积累计值较去年同期下滑42%，下游消费极差。本次央行和银保监会调整住首套房信贷政策，直接刺激房地产下游销售，房市有望迎来明显回暖，对建材中长期需求提供保障，另外5月16日起上海分阶段复商复市，被疫情压制了两个月的终端消费，随着上海市逐步复工复产，螺纹钢下游需求即将面临明显的改善。就当前螺纹钢基本面来说，供需双弱，需求受疫情影响表现极差，上周螺纹钢表观消费量仅为327万吨，同比下降-30%，叠加成本下移，上周盘面明显走弱，但是稳增长主线贯穿全年，螺纹钢主力期货价格贴水现货，此外吨钢利润处于偏低水平，部分地区钢厂亏损严重，盘面螺纹钢继续下跌空间不大，在周末利多消息刺激下，周一螺纹钢主力大概率高开，谨防快速冲高后回落的风险，基于目前螺纹钢主力贴水现货叠加低利润格局下，我们认为螺纹钢仍具备多配价值。持续跟踪国内疫情发展情况。

重要事件—USDA月度报告出炉，全球谷物市场供给收紧加剧引发市场担忧

USDA5月报告出炉。USDA预估，美国2022/2023市场年度大豆产量料为46.4亿蒲式耳，市场此前预估为46.13亿蒲式耳。2021/2022市场年度美国大豆产量预估为44.35亿蒲式耳，为迄今最高水平。

冠通期货农产品研究员姜庭煜接受期货日报采访，分析点评：

美国大豆5月供需平衡表				
	单位	上月旧季预测值	本月新季预测值	变化值
种植面积	百万英亩	87.2	91	3.80
收获面积	百万英亩	86.3	90.1	3.80
单产	蒲式耳/英亩	51.4	51.5	0.10
产量	亿蒲式耳	44.35	46.40	2.05
总供应量	亿蒲式耳	47.07	48.90	1.83
压榨量	亿蒲式耳	22.15	22.55	0.40
出口量	亿蒲式耳	21.40	22.00	0.60
总需求量	亿蒲式耳	44.72	45.80	1.08
期初库存	亿蒲式耳	2.57	2.35	-0.22
期末库存	亿蒲式耳	2.35	3.10	0.75

数据来源：USDA

内盘盘面上豆油反弹维持强势，回踩区间低位确认后如期上行。受USDA美豆期末库存调低等数据的偏多影响，豆油反弹持续性明显强于棕榈油，油脂板块高位整理过后，豆棕价差或逐步回归。油脂建议以振荡偏多思路对待，豆油新进多单注意高位减仓出货，底部多单暂时持有；棕榈油短线以出现止跌信号，关注下方支撑，可考虑逢低做多。另外，受USDA美豆期末库存调低等数据的偏多影响，美豆走强，带动豆粕的上涨。技术上看，短线呈现假突破式反转，重回上方区间低点以上，当下面临区间高点阻力，中长线振荡走势未被打破。操作上，下方位置较差空单建议逢低出货，严格止损，不扛单。上方中长线空单可继续持有，遇持续反弹及时归零控制风险。有进一步转弱的趋势。

重要资讯

- 1、央行发布2022年第一季度中国货币政策执行报告。要保持货币信贷和社会融资规模稳定增长。密切关注国际国内多种不确定因素变化，深入研判流动性供求形势，综合运用多种货币政策工具保持流动性合理充裕，进一步提高操作的前瞻性、灵活性和有效性，稳定好市场预期。
- 2、国家发展改革委等四部门发布关于做好2022年降成本重点工作的通知。通知提出，加强重要原材料和初级产品保供稳价。继续做好能源、重要原材料保供稳价工作，保障民生和企业正常生产经营用电。增强国内资源生产保障能力，加快油气、矿产等资源勘探开发，保障初级产品供给。加强原材料产需对接，推动产业链上下游衔接联动。进一步强化大宗商品市场监管，加强大宗商品价格监测预警。
- 3、国家统计局数据显示：2022年4月份，CPI同比上涨2.1%，PPI同比上涨8%。
- 4、央行数据显示，4月末，广义货币(M2)余额249.97万亿元，同比增长10.5%，预期9.9%，3月为9.7%。狭义货币(M1)余额63.61万亿元，同比增长5.1%，增速比上月末高0.4个百分点，比上年同期低1.1个百分点。流通中货币(M0)余额9.56万亿元，同比增长11.4%。当月净投放现金485亿元。
- 5、央行营管部、北京外汇管理部出台措施指出，金融机构要落实好差别化住房信贷政策，优化信贷业务流程，更好满足刚需购房人合理住房需求，灵活调整受疫情影响人群住房按揭还款安排；扩大房地产开发贷款供给，对优质房地产项目不盲目抽贷、断贷、压贷，做好重点房企风险处置项目并购金融服务。
- 6、央行、银保监会发布《关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知》，对于贷款购买普通自住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减20个基点，二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限按现行规定执行。在全国统一的贷款利率下限基础上，央行、银保监会各派出机构按照“因城施策”原则，指导各省级市场利率定价自律机制，根据辖区内各城市房地产市场形势变化及城市政府调控要求，自主确定辖区内各城市首套和二套住房商业性个人住房贷款利率加点下限。。
- 7、国际货币基金组织(IMF)执董会完成五年一次的特别提款权(SDR)定值审查，一致决定，维持现有SDR篮子货币构成不变，即仍由美元、欧元、人民币、日元和英镑构成，并将人民币权重由10.92%上调至12.28%(升幅1.36个百分点)，人民币权重仍保持第三位。执董会决定，新的SDR货币篮子在2022年8月1日正式生效，并于2027年开展下一次SDR定值审查。
- 8、印度政府5月13日晚签发命令，宣布立即禁止小麦出口。据当地媒体报道，印度近期遭遇了严重热浪以及国内食品(尤其是谷物)价格急剧上涨等问题，官方希望通过禁止小麦出口来平抑食品价格。此外，印度预计国内小麦产量会面临大幅下跌。印度RCF公司上月启动的新一轮尿素进口招标本周开标，目前招标结果已出。此次招标结果较2月份开标的第一轮价格大涨了逾20%，表明在地缘冲突以及疫情等多重因素影响下，尿素市场正经历一轮强势上涨。据悉，此次共有14家公司参与竞标，投标总量264万吨，其中东海岸84.7万吨，西海岸165.8万吨，FOB（离岸）13.5万吨。

财经周历

未来一周将有诸多重要经济数据公布，亦可从全球多个重要央行官员讲话细节中了解未来货币政策全球货币政策趋势。

- 经济数据方面，首先要关注的便是中国国家统计局召开的4月国民经济运行情况新闻发布会，届时将公布一系列宏观经济数据，尽管短期数据可能会受疫情扰动，但长期来看还需综合研判。**周末前中国还将公布新一期LPR利率**，可关注近期经济数据是否会进一步强化降息预期。另外，**国内70个大中城市住宅销售价格月报亦值得一看**。
- 海外数据需要关注的有**美国零售销售**，这是体现美国内需强弱的重要指标之一；英国就业数据，这是观察英国央行是否会进一步加息的参考之一；以及日本季度GDP和月度CPI，须留意日本央行是否会因通胀加速上升而调整其超级宽松的货币政策。
- 央行方面，**美联储主席鲍威尔，今年票委威廉姆斯、布拉德、梅斯特以及其他多位非票委都将发言**，其主体将涉及包括但不限于经济、通胀、货币政策、近期局势等诸多方面。欧洲央行行长拉加德、副行长金多斯、首席经济学家连恩以及其他诸多管委将发言。此前拉加德表示，今年第三季度可能结束通过资产购买计划净购买资产，之后的某个时间将进行首次加息。考虑到这是拉加德给出的欧元区10年来首次加息时间表，因此在预期正式落地前可持续跟着央行立场是否会有新的信号释放出来。
- 其他值得关注的还有，**中国央行5月15日起将外汇存款准备金率下调1个百分点至8%；中国国内成品油将迎来新的调价窗口；G7财长和央行行长将举行会议；对冲基金将公布13F文件，可能会对美股价格造成短期扰动。**

财经周历

📅 经济指标一览2022年5月15日 ~ 2022年5月21日

🔔 📄

2022年5月16日

时间	国家/地区	指标名称	重要度	前值	预期	今值	提醒
10:00	 中国	4月工业增加值:当月同比(%)	★★★	5.00	1.30	-2.90	
	 中国	4月固定资产投资:累计同比(%)	★★★	9.30	6.53	6.80	
	 中国	4月社会消费品零售总额:当月同比(%)	★★★	-3.53	-5.77	-11.10	

2022年5月17日

20:30	 美国	4月核心零售总额:季调:环比(%)	★★★	0.50			🔔
	 美国	4月零售和食品服务销售:同比:季调(%)	★★★	6.88			🔔
	 美国	4月零售总额:季调:环比(%)	★★★	0.44			🔔

2022年5月18日

20:30	 美国	4月新屋开工:私人住宅(千套)	★★★	147.40			🔔
22:30	 美国	5月13日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	★★★	8,487.00			🔔

2022年5月19日

20:30	 美国	5月14日当周初次申请失业金人数:季调(人)	★★★	203,000.00			🔔
-------	--	------------------------	-----	------------	--	--	---

📅 财经大事一览2022年5月15日 ~ 2022年5月21日

2022年5月18日

时间	国家/地区	指标名称	重要度	提醒
09:30	 中国	4月国家统计局发布大中城市住宅销售价格报告	★★★	🔔



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

本报告发布机构

--冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

致
谢