



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

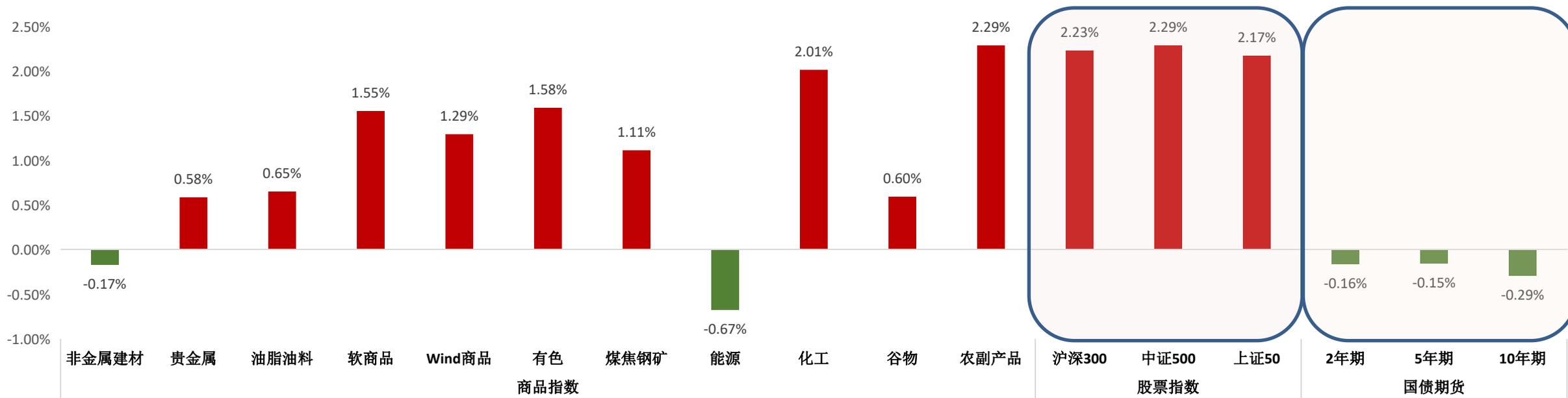
冠通期货 研究咨询部

2022年5月23日

## 板块速递

上周，国内股市持续上扬，央行降息超预期，稳增长措施持续加码。股强债弱风险偏好抬升，商品整体表现强势，多数板块收涨，仅能源和非金属建材板块小幅收跌，农产品板块全线飘红，农副产品板块领涨。

### 上周期市板块涨跌幅

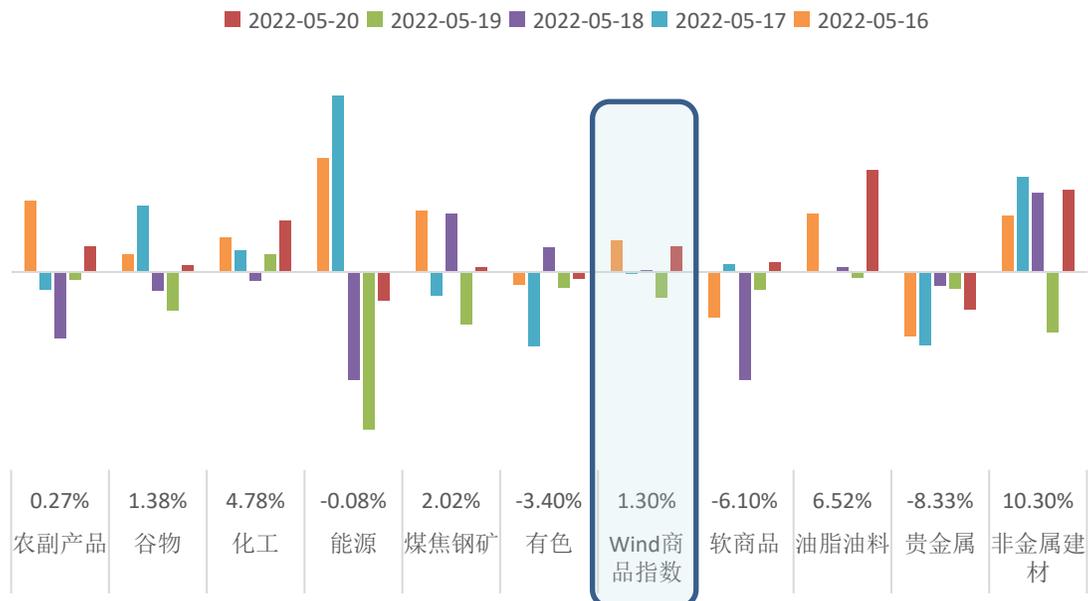


## 资金流向

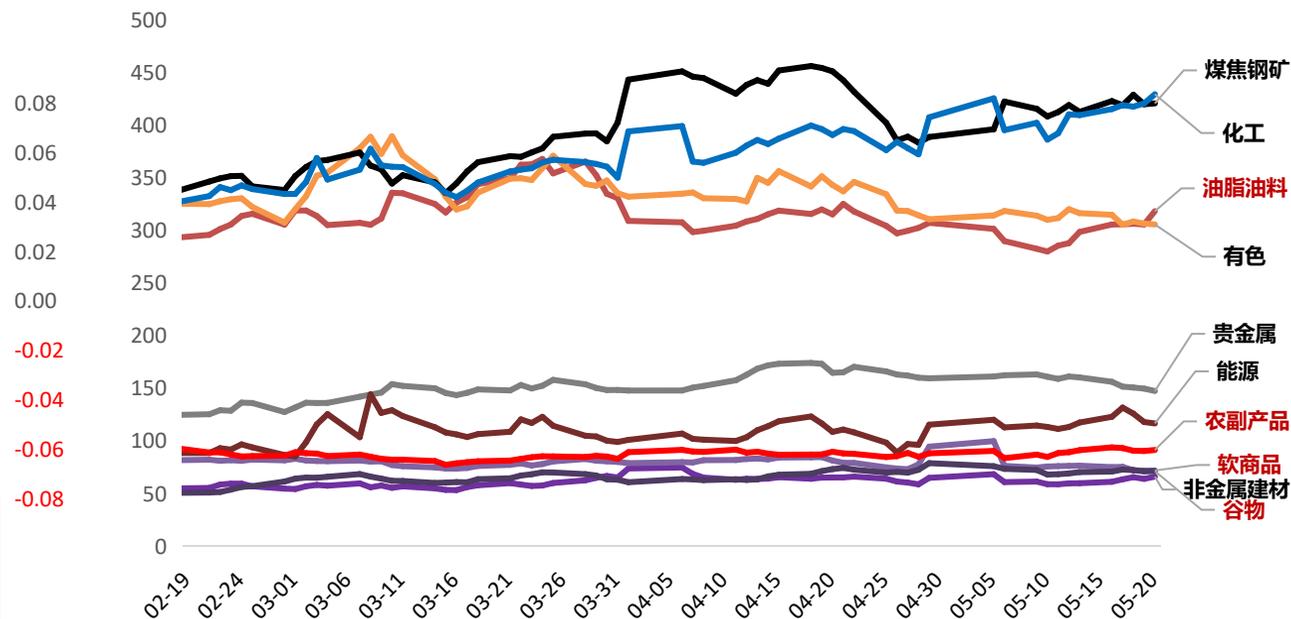
近三个月，煤焦钢矿、化工、有色和油脂油料可谓是商品期货市场的吸金大户。

上周，商品期货市场资金小幅流入，非金属建材、油脂油料、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 (%)



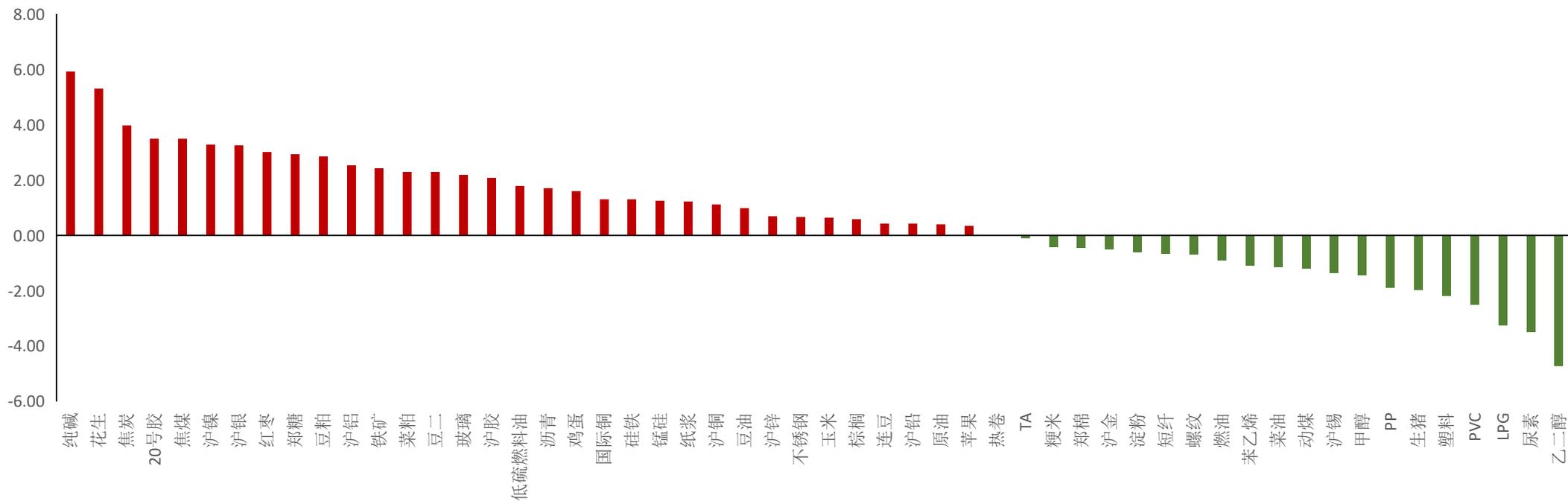
### 近三个月商品期货板块资金流动 (单位: 亿元)



## 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**纯碱、花生和焦炭**；跌幅居前的商品期货品种为**乙二醇、尿素和LPG**。

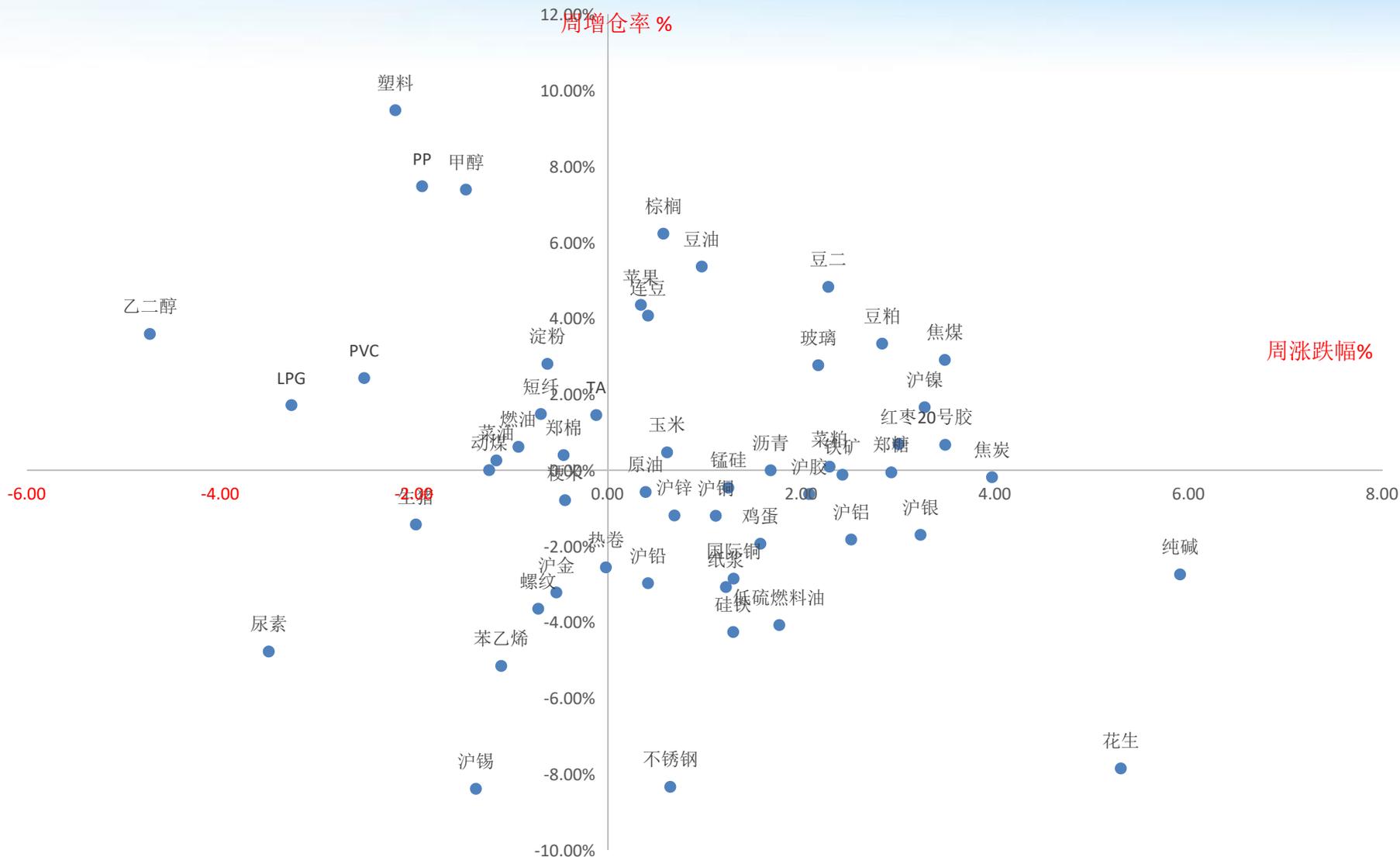
上周商品期货品种涨跌幅 (%)



## 市场情绪

上周，从量价配合的角度来看：

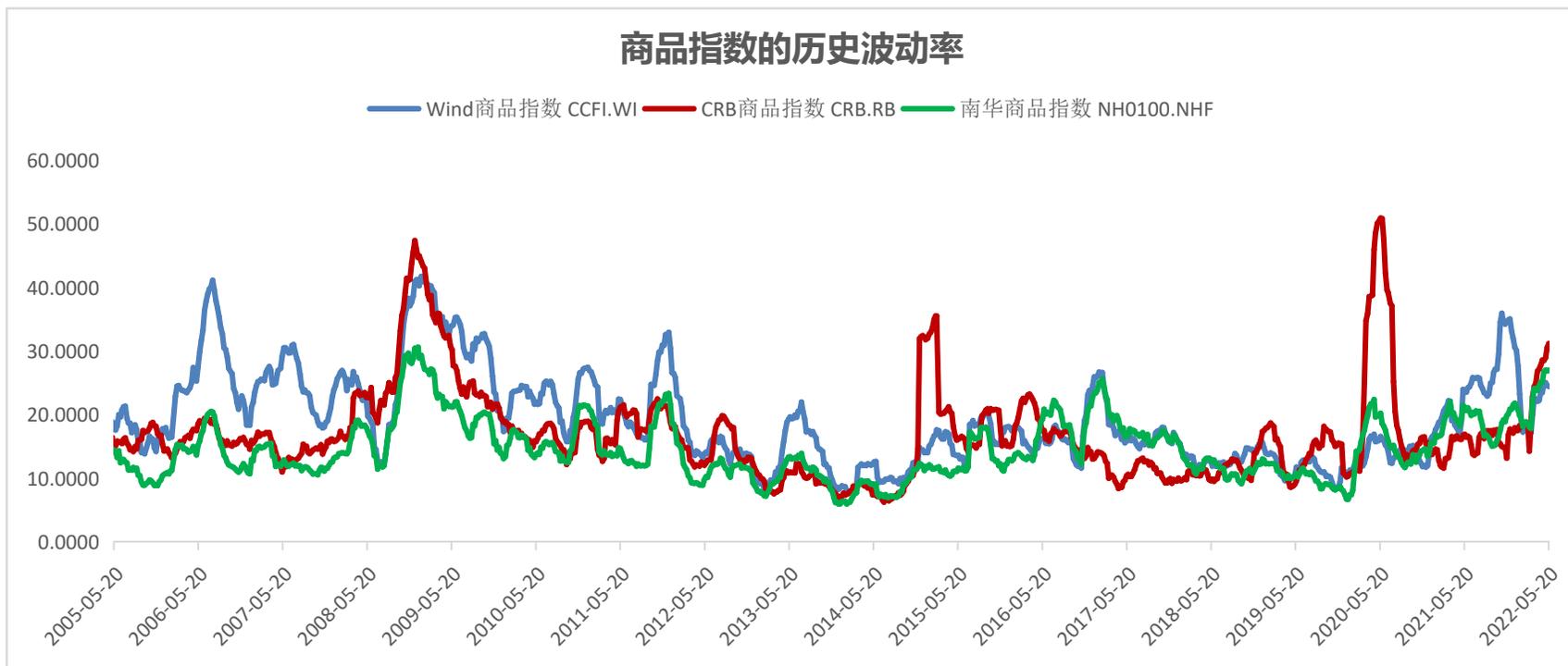
- 出现明显**增仓上行**的商品期货品种为**焦煤、豆粕和镍、玻璃**；
  - 出现明显**增仓下行**的商品期货品种为**乙二醇、LPG和塑料、PVC**。
- 值得重点关注！



## 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。

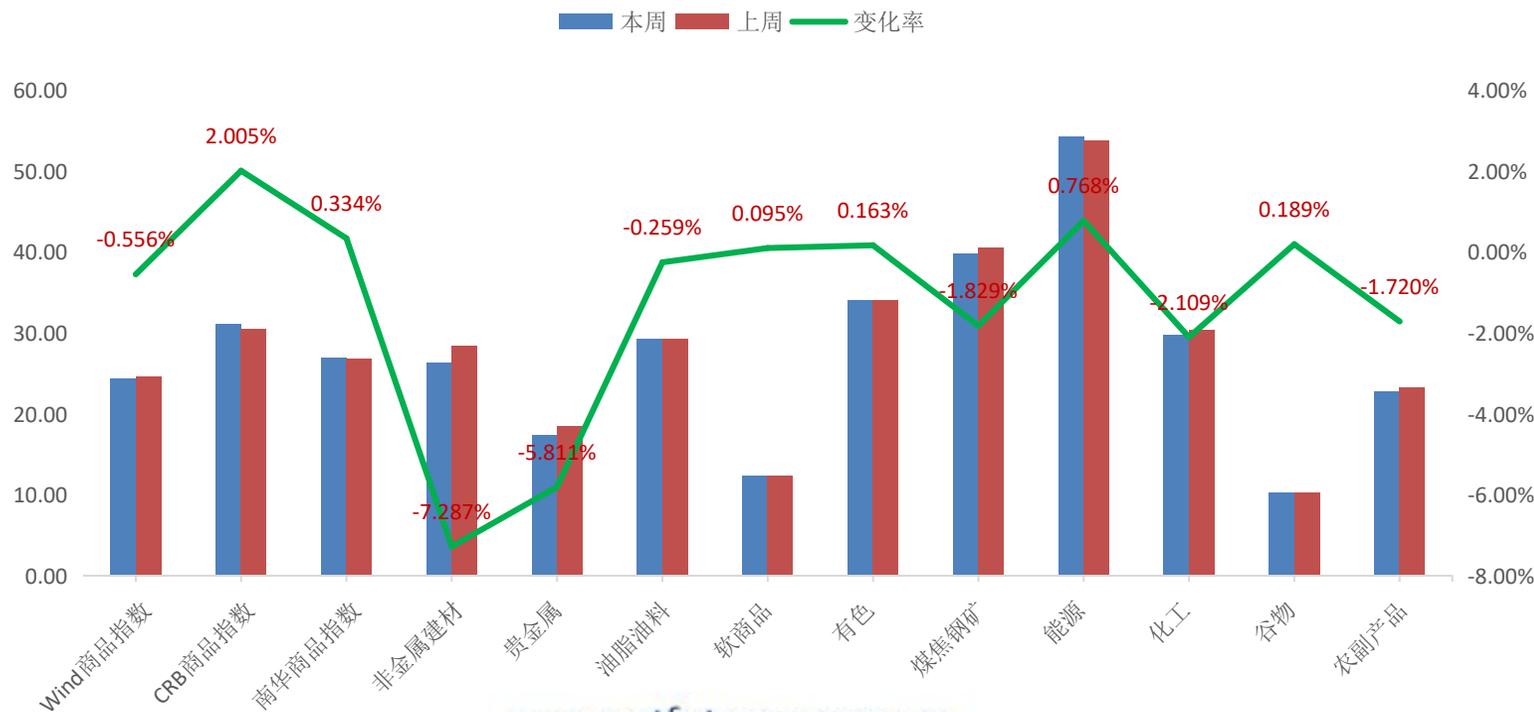
近几个月以来，商品的波动率持续抬升。



## 波动特征

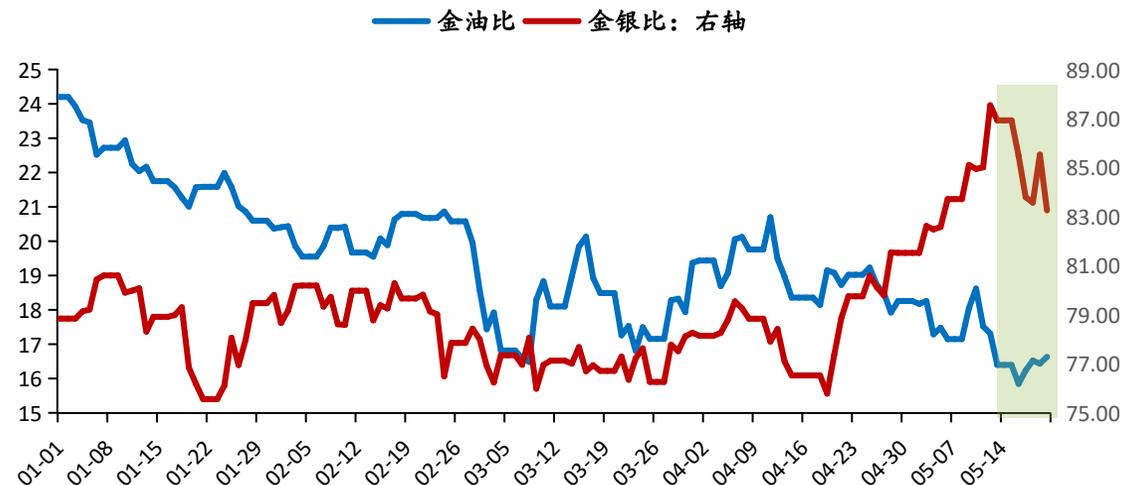
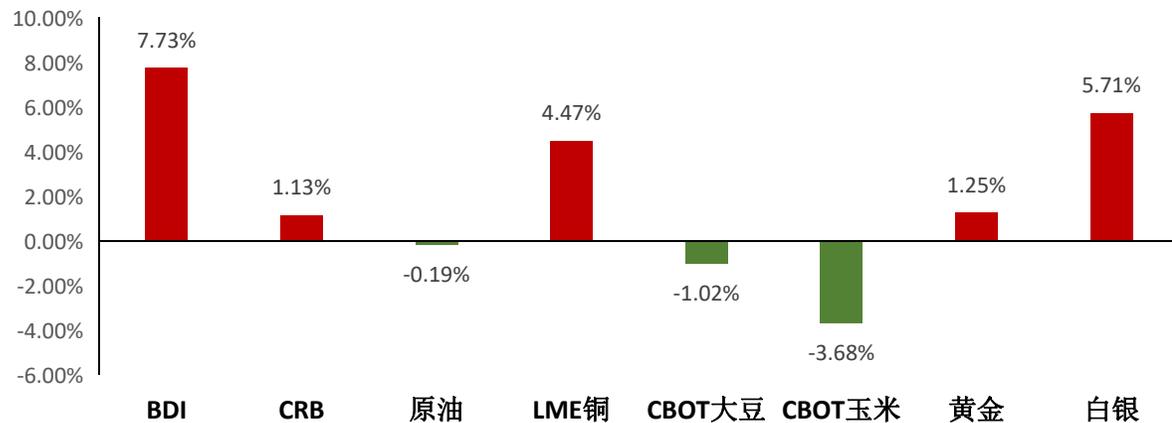
上周，国内商品期货各板块的波动率涨跌互现，非金属建材、贵金属、油脂油料、煤焦钢矿、化工和农副产品有所降波，软商品、能源和谷物板块的波动率小幅升高。

近一周商品指数波动率变动

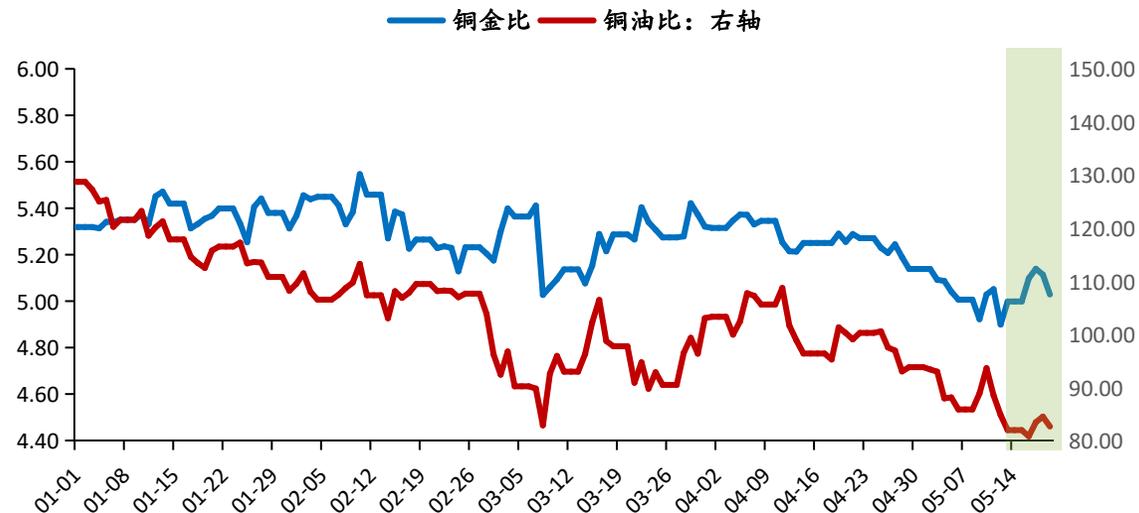
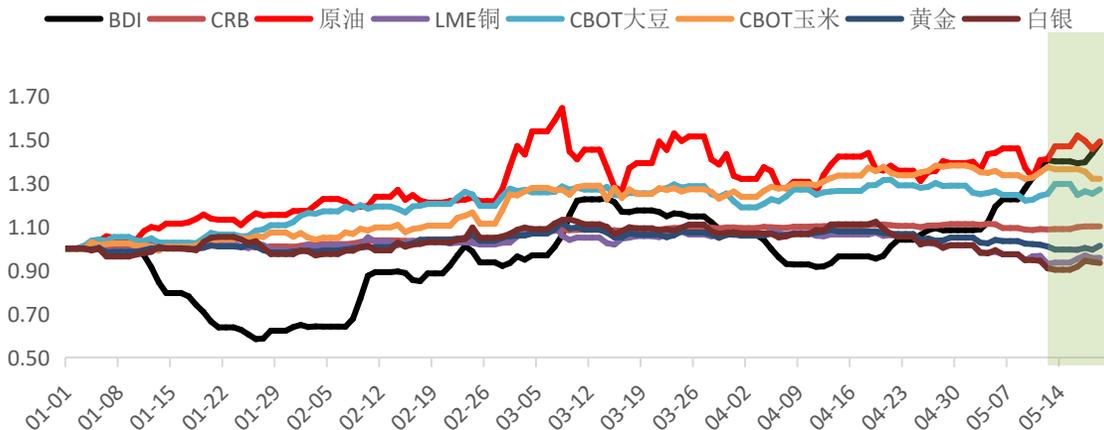


## 数据追踪—BDI继续大幅走高，商品转换为农弱工强。

近一周主要国际大宗商品涨跌幅 (%)

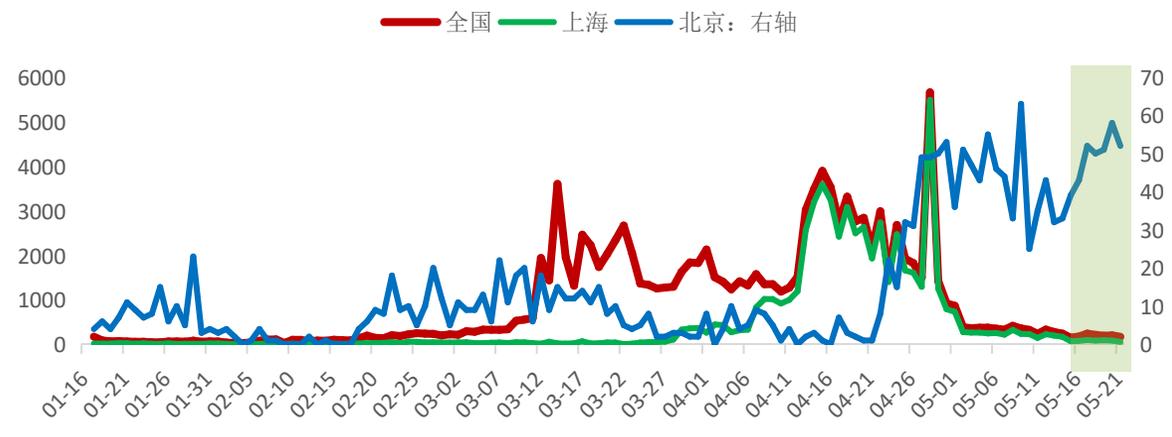


国际主要大宗商品2022年内收益表现

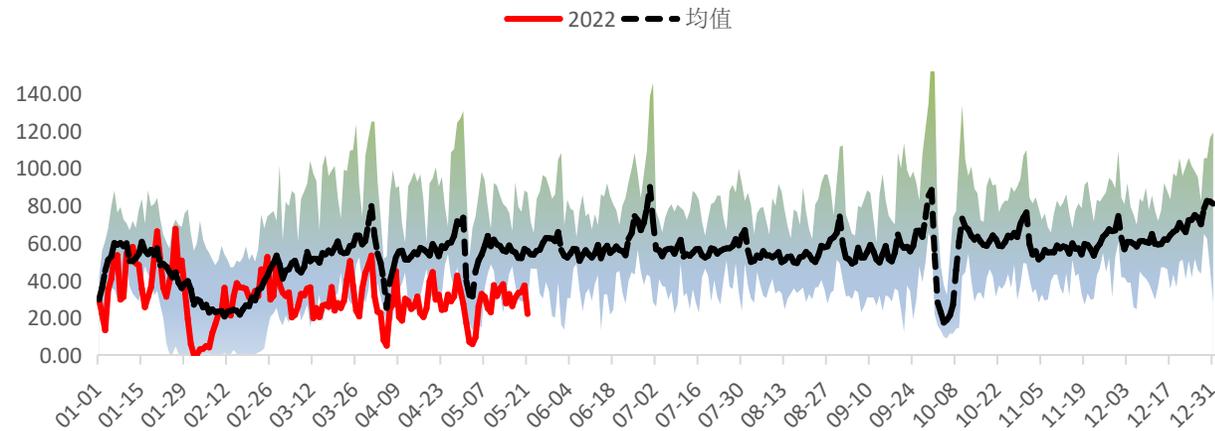


## 数据追踪——上海复工复产态势良好，北京疫情有所反复，地产松绑政策加码但销售依旧低迷。

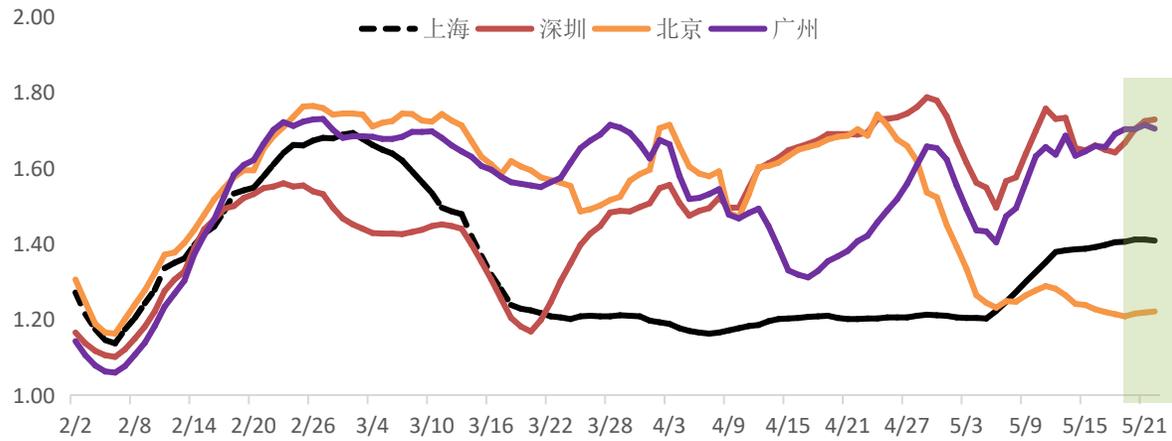
中国新冠肺炎每日新增确诊病例 (人)



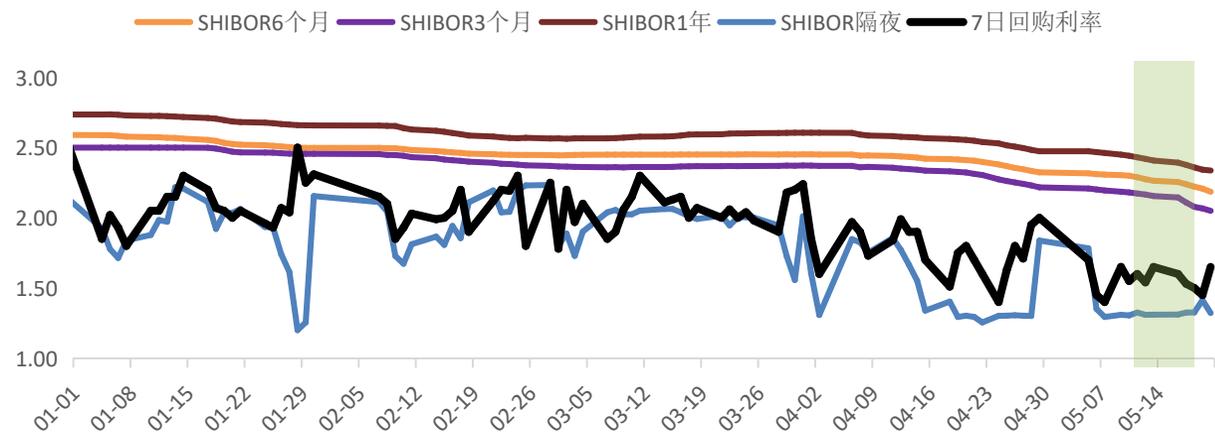
全国商品房成交面积季节性走势图



主要城市拥堵延时指数 (7日平均)

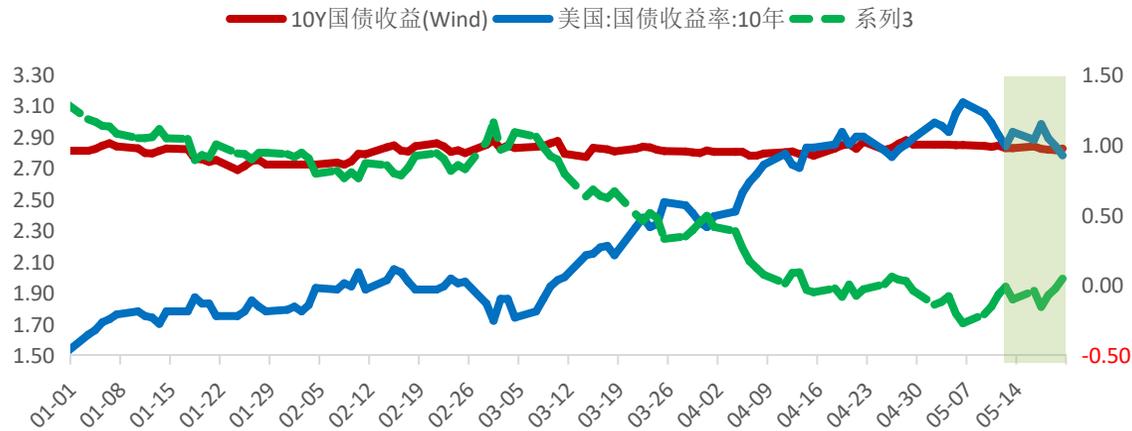


国内货币市场资金利率

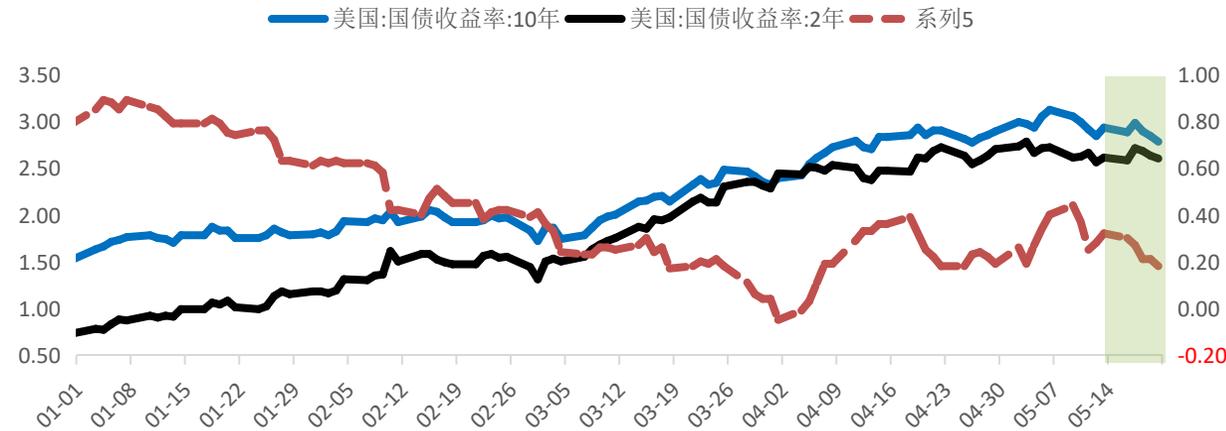


# 数据追踪——美债收益率持续回落，中美利差转正，美国期限利差转跌。

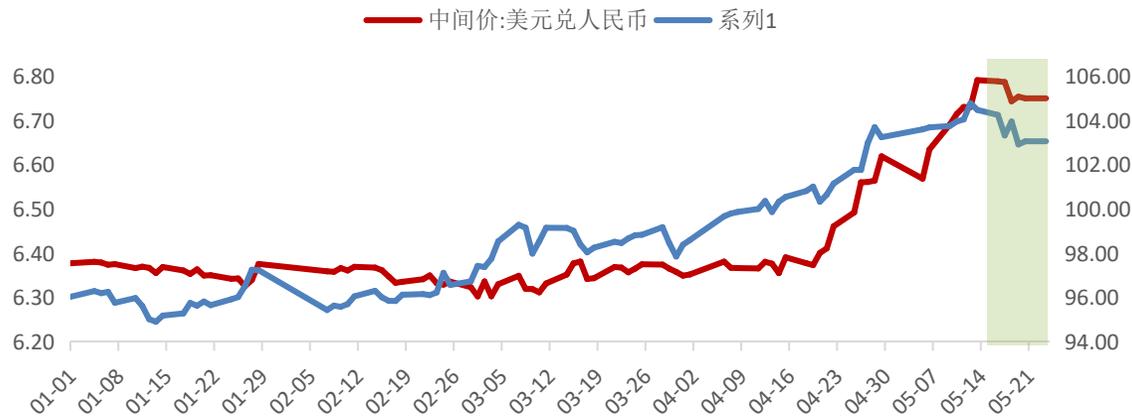
## 中美利差 (10Y)



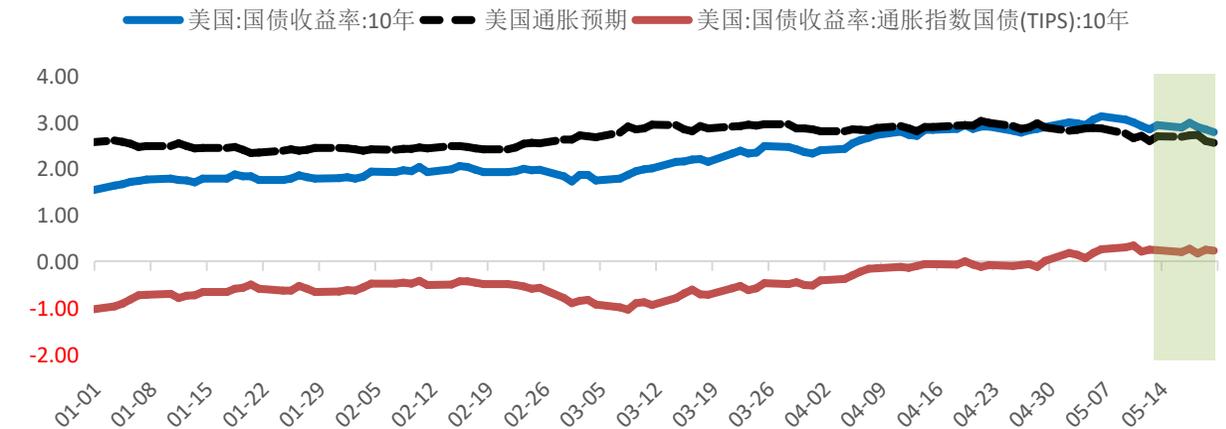
## 美国期限利差 (10Y-2Y)



## 美元指数与人民币汇率



## 美国隐含通胀预期 (10Y)

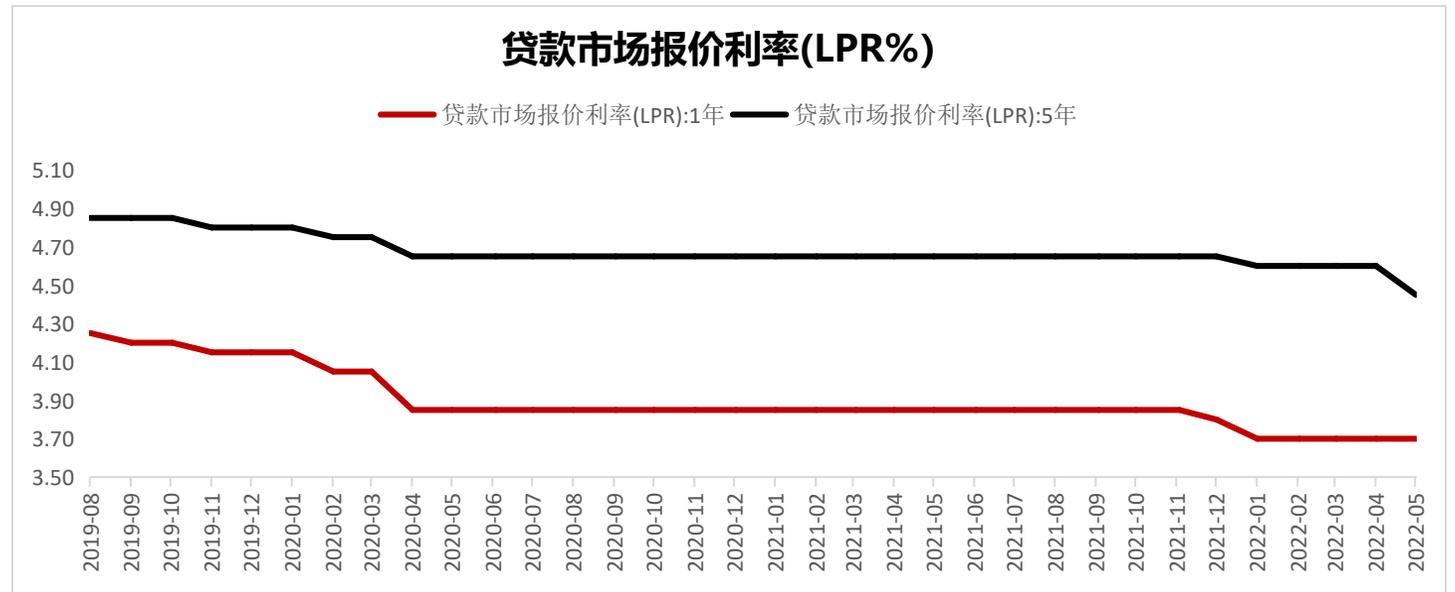


## 重要事件—贷款利率下调幅度超预期，稳定地产信号意义明显。

- 5月20日，最新公布的贷款市场报价利率（LPR）结果显示，1年期LPR报3.7%，与上次持平；5年期以上品种报4.45%，上次为4.6%，较上次下降0.15个百分点。这是继今年1月20日1年期和5年期以上LPR分别下行10个和5个基点后，时隔四个月，LPR再度同时下行。

与此前多次LPR下行所不同的是，最新的LPR下行有两大特点：一是在与之“挂钩”的中期借贷便利（MLF）利率近期维持不变的情况下下调，虽然这种情况并非首次出现，但结合4月以来人民银行在存款利率市场化改革的诸多举措看，LPR的变动与MLF利率的强相关关系正有所松动。二是只有5年期以上品种单独下行。这与上述提及的存款利率改革有关，因为4月多家银行下调的新发生存款利率主要是针对3年期定期存款利率等；同时也被看作是5年期以上品种的“补降”，此次调整后，5年期以上品种与1年期LPR的价差从90个基点的高位压缩至75个基点。据测算，按贷款金额100万、期限30年、等额本息还款计算，5年期以上LPR下调，平均每月可再减少月供近89元，需偿还的利息总额净减少3万多。

- 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，明确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。



## 重要事件--印度大幅提高铁矿及部分钢材出口关税

2022年5月21日中午，印度新闻报道了该国，将于2022年5月22日，执行新的海关进出口税率。取消原有的2.5%-5%冶金焦、焦煤、铁合金进口关税。大幅提高铁矿出口关税。A)对于所有粉矿和精粉，出口关税提高到50%。(原本只针对58%以上的精粉和块矿执行30%出口关税);B)球团出口关税直接从无关税提升到45%。对生铁、热轧板卷、冷轧板卷、棒材、不锈钢、合金棒材等钢铁及钢铁半成品，加征15%出口关税。(之前无出口关税)。

### 冠通期货分析师段珍珍分析点评：

印度作为全球重要的钢铁产品供应国，此次大幅上调冶金产品出口关税，再一次改变了全球冶金产品的供需平衡，其中影响较大的集中在铁矿和钢铁产品出口上。2022年1-4月，出口至中国为624万吨，占比大幅下降至58%。此次大幅、全面上调铁矿出口关税，也将大幅降低全球铁矿供给总量。

	2017	2018	2019	2020	2021	2022
1月	341	171	137	208	285	38
2月	308	140	94	361	416	199
3月	346	179	128	253	507	161
4月	390	262	121	312	629	139
5月	294	161	215	402	355	
6月	215	112	215	460	377	
7月	66	83	242	499	304	
8月	92	49	273	448	247	
9月	110	46	266	452	109	
10月	77	70	173	409	47	
11月	142	87	221	286	33	
12月	128	115	299	378	33	
1-12月	2510	1476	2386	4467	3342	

## 重要资讯

- 1、国家统计局新闻发言人付凌晖在新闻发布会上表示，现在吉林、上海等地的疫情已经得到有效控制，复工复产有序推进，扩大内需、助企纾困、保供稳价、保障民生等一系列政策措施正在显效，5月份经济运行有望得到改善。下阶段，推动经济稳定恢复要深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，高效统筹疫情防控和经济社会发展，加大宏观政策调节，加快落实已经确定的政策，加紧谋划、适时实施增量政策，控住疫情，稳住经济，保证发展安全，最大限度减少疫情对经济运行的不利影响，确保经济运行在合理区间。
- 2、中国央行今日进行1000亿元中期借贷便利（MLF）操作，中标利率为2.85%，与此前持平。
- 3、5月17日，外交部发言人汪文斌主持例行记者会。汪文斌介绍，近日国际货币基金组织执董会完成了五年一次的特别提款权审查，人民币顺利通过特别提款权审查，而且权重进一步上升。这是国际社会对中国改革开放和经济社会发展取得成就的充分肯定，有助于进一步提升人民币的国际储备货币地位，增强人民币资产的国际吸引力。汪文斌表示，下一阶段中国将继续坚定不移地推动金融市场改革开放，进一步简化境外投资者进入中国市场投资的程序，丰富可投资的资产准备，完善数据披露，持续改善营商环境，延长银行间外汇市场的交易时间，不断提升投资中国市场的便利性，为境外投资者和国际投资机构投资中国市场创造更有利的环境。
- 4、据国家发展改革委监测，5月9日~13日当周，全国平均猪粮比价为5.35:1，连续三周以上处于5:1~6:1之间，回升至《完善政府猪肉储备调节机制做好猪肉市场保供稳价工作预案》设定的过度下跌二级预警区间。下一步，国家发展改革委将继续会同有关部门开展中央冻猪肉储备收储工作，促进生猪价格回归合理区间。建议养殖场（户）合理安排生产经营决策，保持生猪产能总体稳定和正常出栏、补栏节奏。
- 5、国家发改委新闻发言人孟玮表示，我国经济韧性强、市场空间大，政策工具箱丰富，特别是粮食生产连年丰收，生猪产能充足，工农业产品和服务供给充裕，完全有条件、有能力、有信心继续保持物价平稳运行。我们将坚持综合施策、精准调控，全力做好大宗商品保供稳价工作。
- 6、李克强主持召开稳增长稳市场主体保就业座谈会。17日-19日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强在云南省曲靖、昆明考察。李克强考察了西电东送调控中心，强调能源稳供是保障发展和稳物价重要支撑，今年要坚决杜绝拉闸限电。要科学调度，抓住来水偏多的有利条件多发电，完成西电东送任务，同时发挥好水利工程防洪作用。
- 7、印尼将从5月23日起解除棕榈油出口禁令。
- 8、中国央行将一年期贷款市场报价利率（LPR）维持在3.70%不变，已连续四个月维持不变；将五年期贷款市场报价利率（LPR）从4.60%下调至4.45%。
- 9、据印度财政部5月21日消息，为缓解印度国内居高不下的通胀水平，印度政府于5月22日出台针对钢铁原料及产品的进出口关税调整政策。将焦煤、焦炭的进口税率由2.5%、5%降至0关税；将宽度在600毫米以上的热轧、冷轧及涂镀板卷的出口关税由0%提高至15%，铁矿、球团、生铁、棒线材及部分不锈钢品种的出口关税也有不同程度提高。

# 财经周历

经济指标一览2022年5月22日 ~ 2022年5月28日



2022年5月24日

时间	国家/地区	指标名称	重要度	前值	预期	今值	提醒
22:00	 美国	4月新房销售(千套)	★★★	72.00			

2022年5月25日

22:30	 美国	5月20日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	★★★	-3,394.00			
-------	--	-------------------------	-----	-----------	--	--	---

2022年5月26日

20:30	 美国	5月21日当周初次申请失业金人数:季调(人)	★★★	218,000.00			
	 美国	第一季度GDP(预估):环比折年率(%)	★★★	6.90	1.10		

2022年5月27日

20:30	 美国	4月个人消费支出:季调(十亿美元)	★★★	16,862.70			
	 美国	4月核心PCE物价指数:同比(%)	★★★	5.18			
	 美国	4月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	★★★	55,646.00			

财经大事一览2022年5月22日 ~ 2022年5月28日

2022年5月26日

时间	国家/地区	指标名称	重要度	提醒
02:00	 美国	5月美联储FOMC公布货币政策会议纪要	★★★	



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