



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

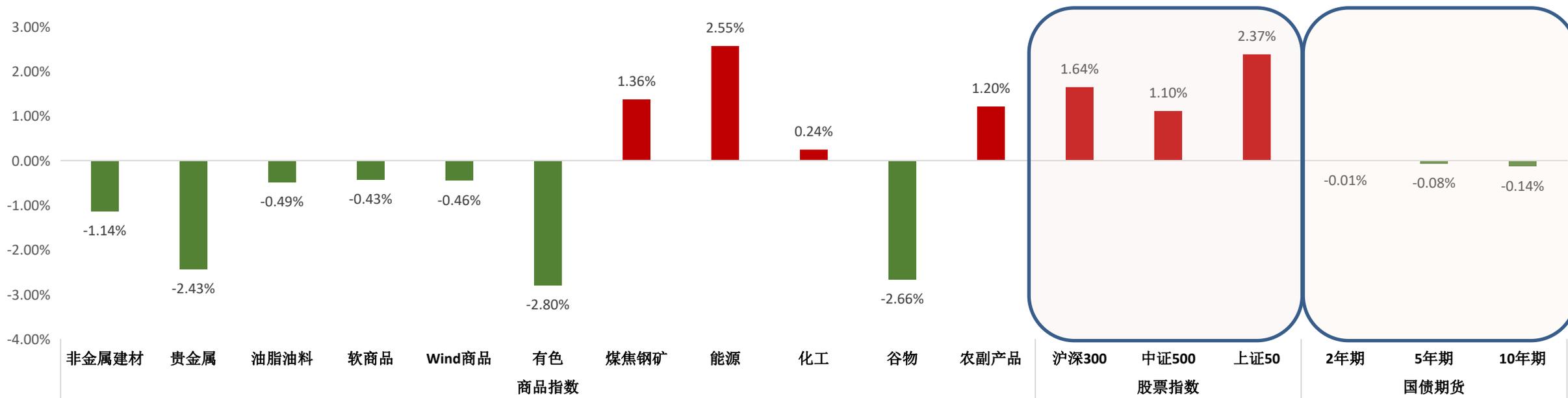
冠通期货 研究咨询部

2022年07月04日

板块速递

上周，衰退交易逻辑依旧主导全球资本市场，中国股市逆势走高。商品期货涨跌互现，多数品种短暂反弹后再次走跌，国内股市抗跌收涨，国债期货小幅下行。

上周期市板块涨跌幅



资金流向

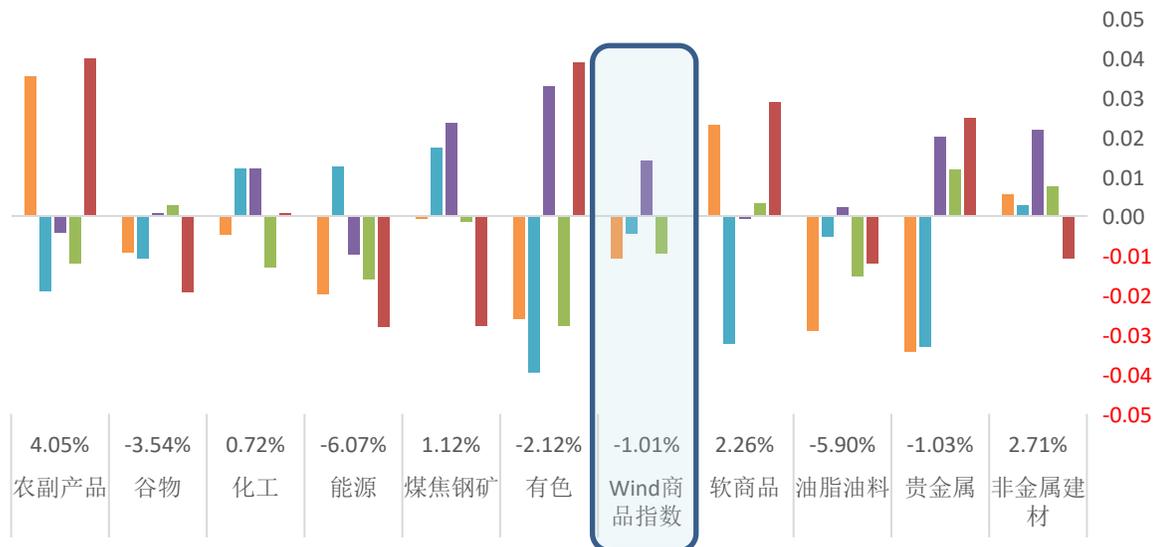
近三个月，煤焦钢矿、化工、有色和油脂油料可谓是商品期货市场的吸金大户。

上周，商品期货市场资金小幅流出，能源和油脂油料板块资金流出明显。

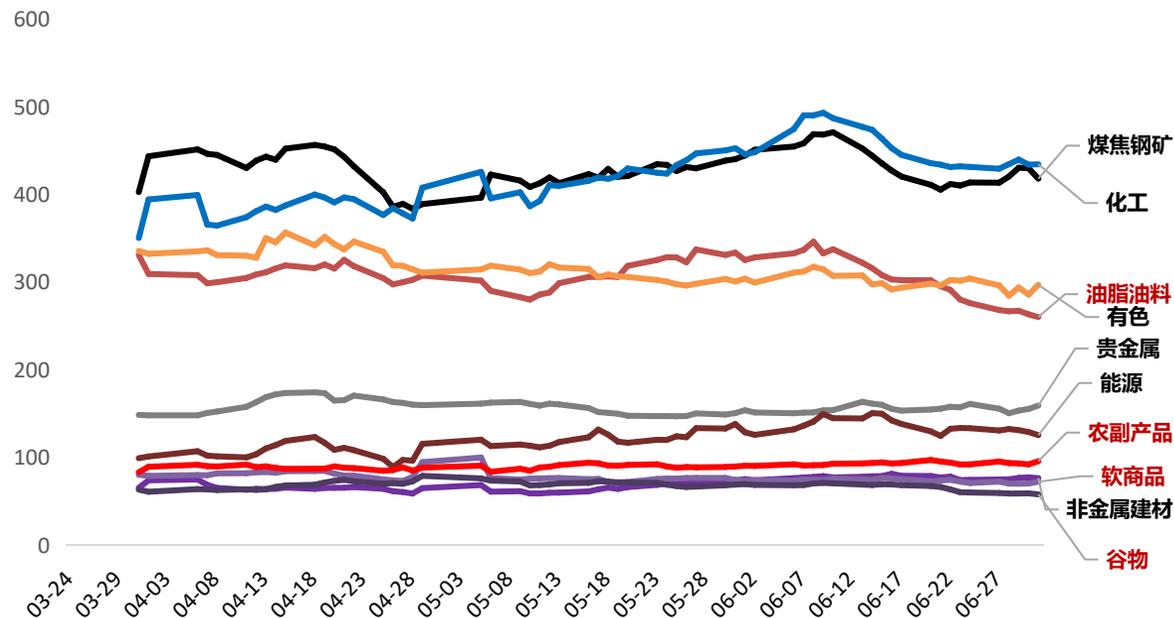
农副产品、软商品和非金属建材板块资金明显流入，值得注意。

近一周商品期货板块资金变动率 (%)

■ 2022-07-01 ■ 2022-06-30 ■ 2022-06-29 ■ 2022-06-28 ■ 2022-06-27



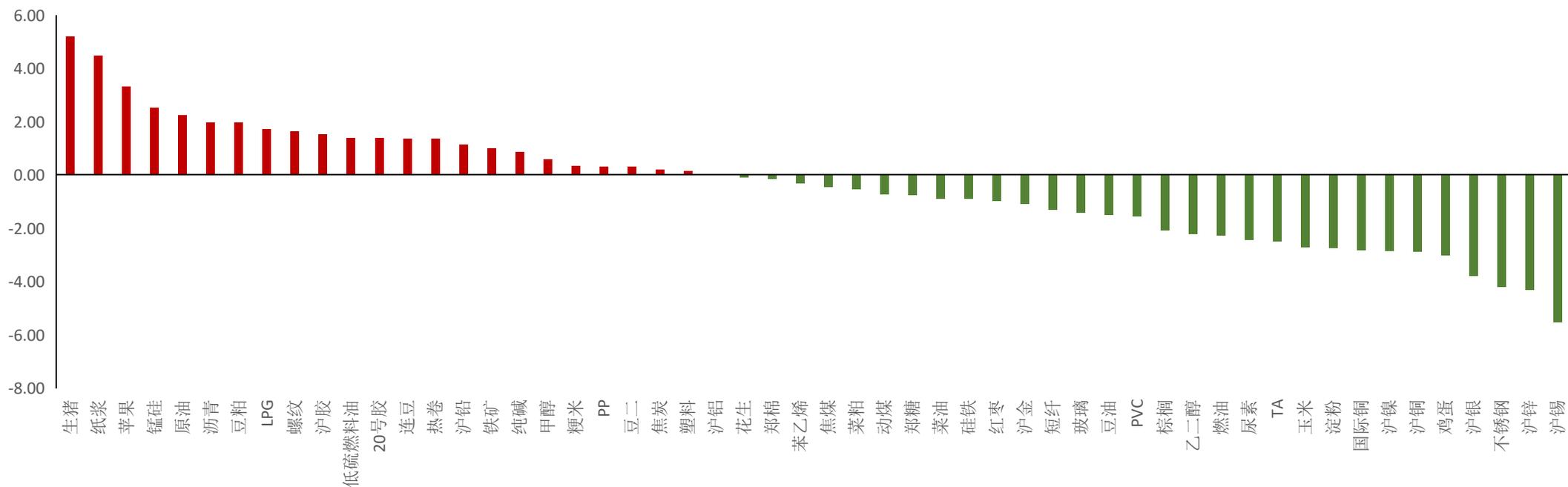
近三个月商品期货板块资金流动 (单位: 亿元)



品种表现

上周，国内商品涨跌互现，多数品种收跌。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、纸浆和苹果**；跌幅居前的商品期货品种为**沪锡、锌和不锈钢**。

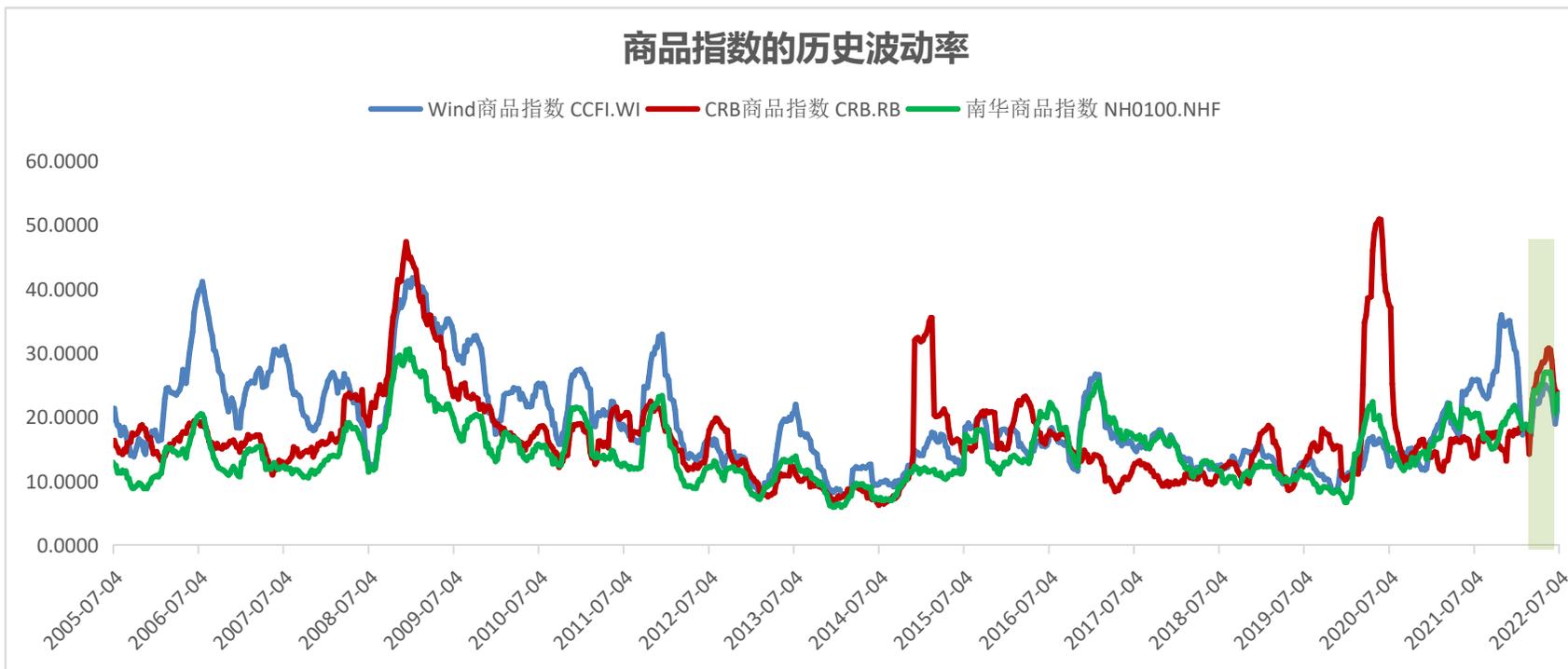
上周商品期货品种涨跌幅 (%)



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，但最近一月国内Wind商品指数的波动率有所反复。



波动特征

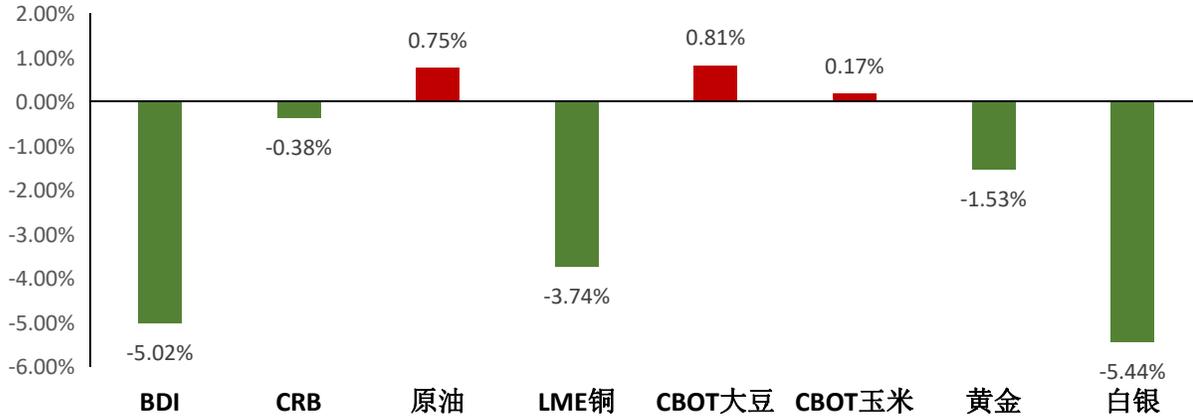
上周，国内商品期货各板块的波动率涨跌互现，多数走高，降波幅度明显的板块是有色和非金属建材；波动率上行幅度较高的是谷物和油脂油料、贵金属。

近一周商品指数波动率变动

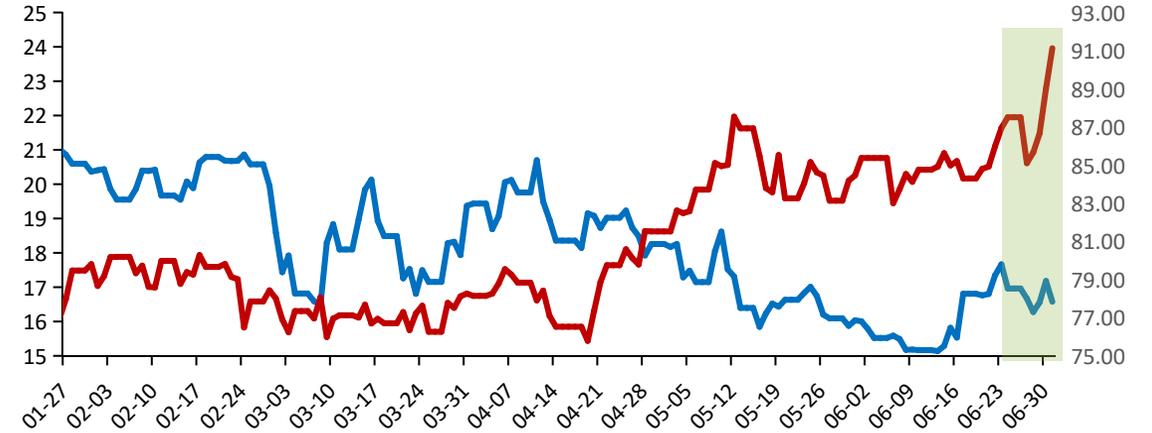


数据追踪——主要国际大宗商品多数下跌，金银比大涨，铜金比反弹后再次转跌。

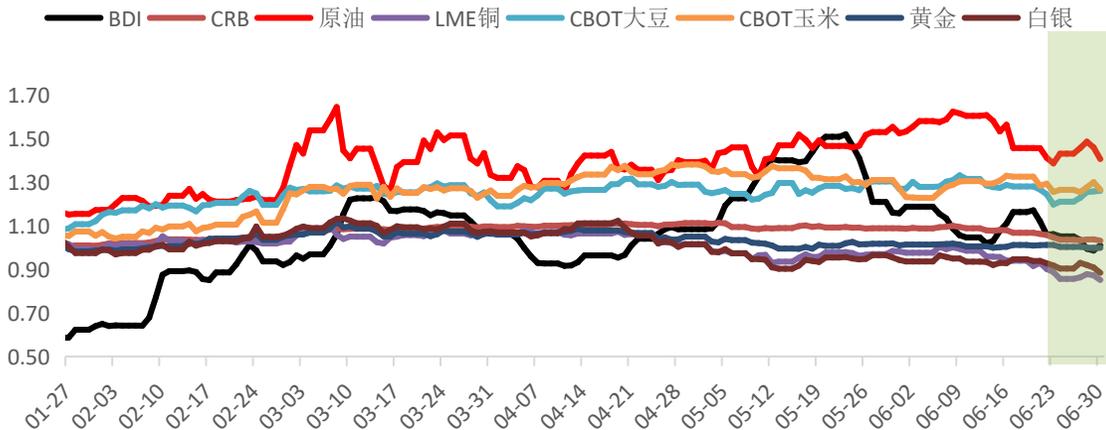
近一周主要国际大宗商品涨跌幅 (%)



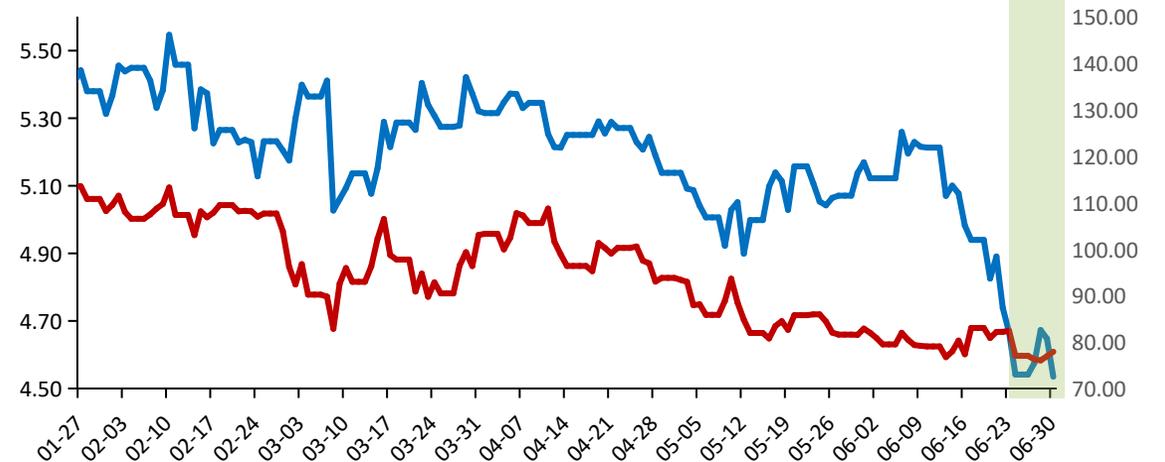
— 金油比 — 金银比: 右轴



国际主要大宗商品2022年内收益表现

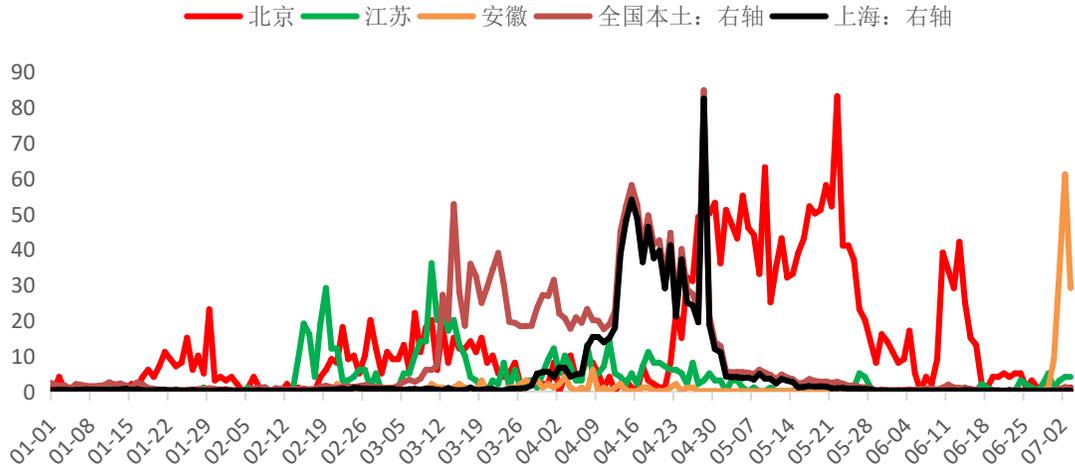


— 铜金比 — 铜油比: 右轴

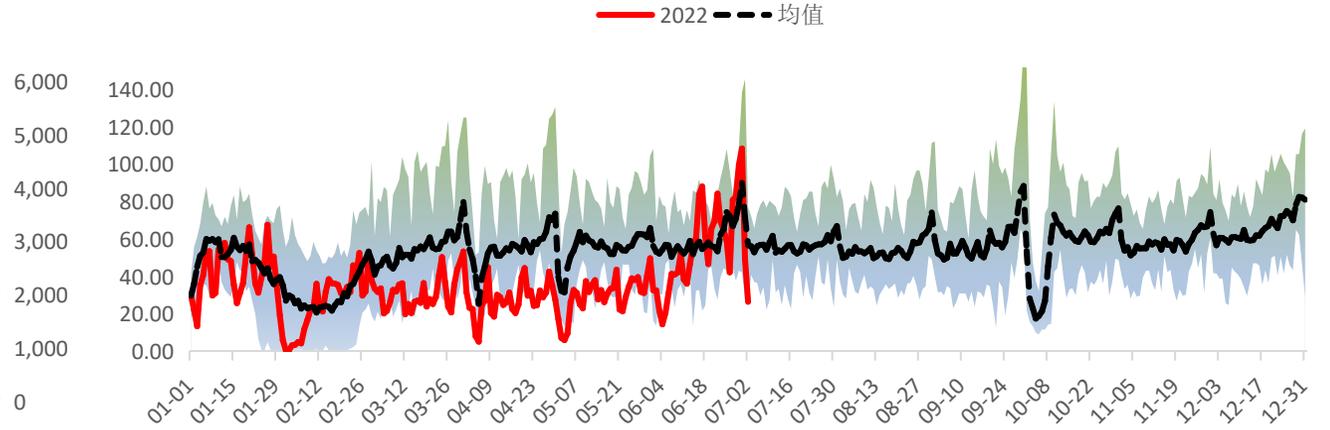


数据追踪——疫情仍在但已非主导因素，地产销售回归均值，资金利率冲高回落。

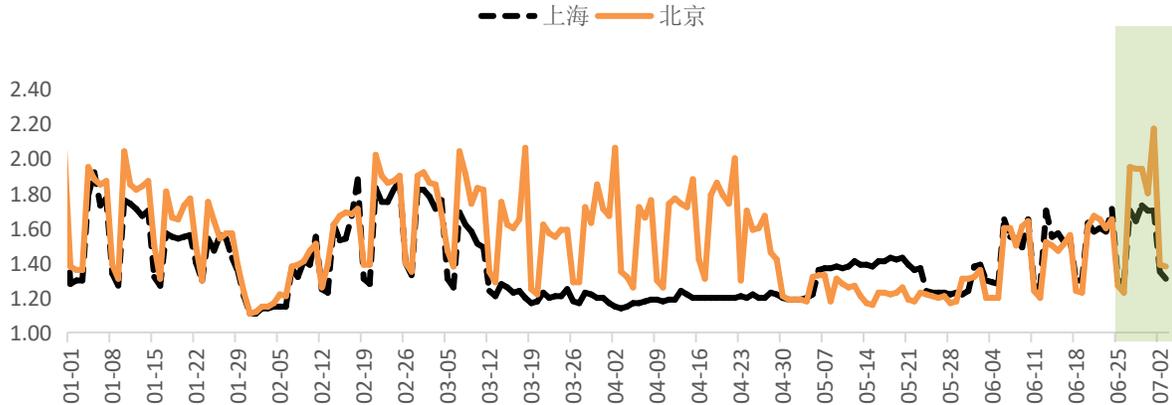
中国新冠肺炎每日新增确诊病例（人）



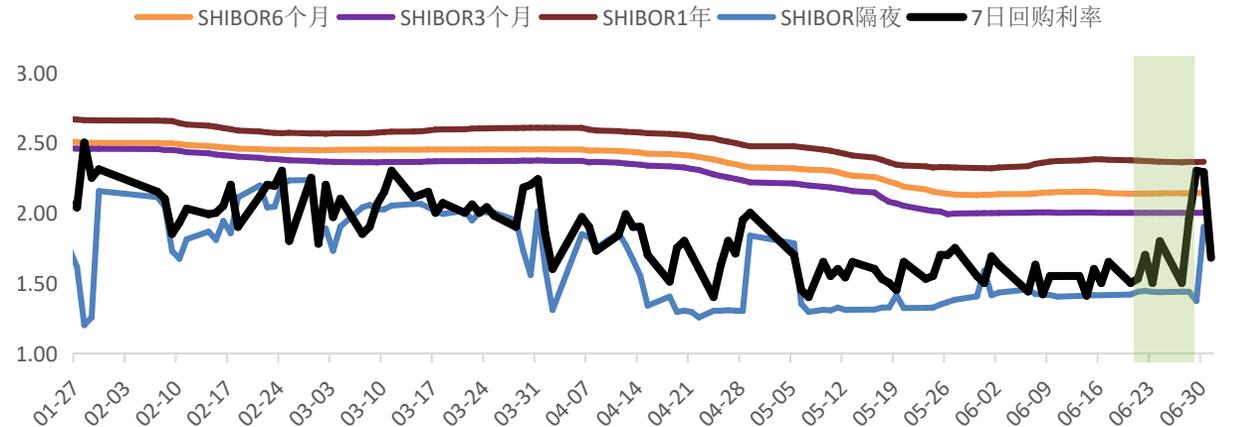
全国商品房成交面积季节性走势图



主要城市拥堵延时指数

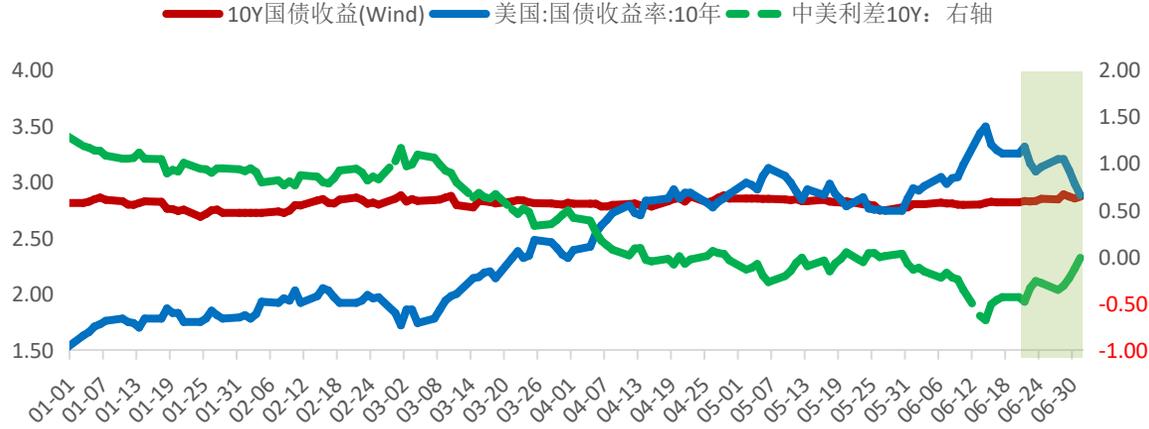


国内货币市场资金利率

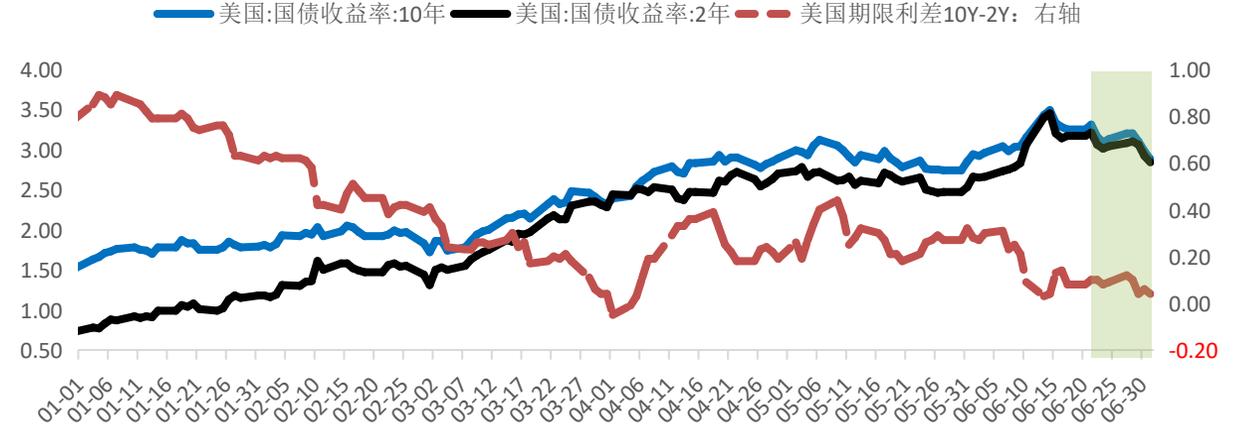


数据追踪——通胀预期快速回落拖累美债，美国期限利差再次转跌，中美利差持续走扩。

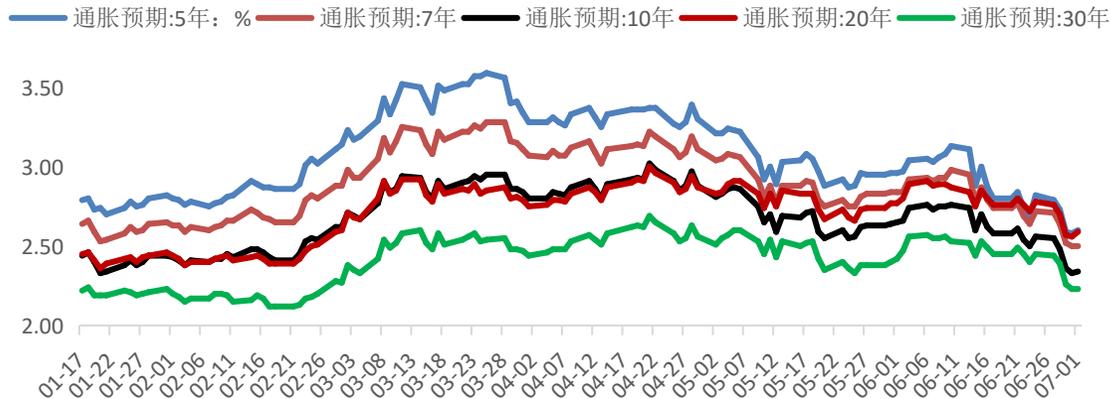
中美利差 (10Y)



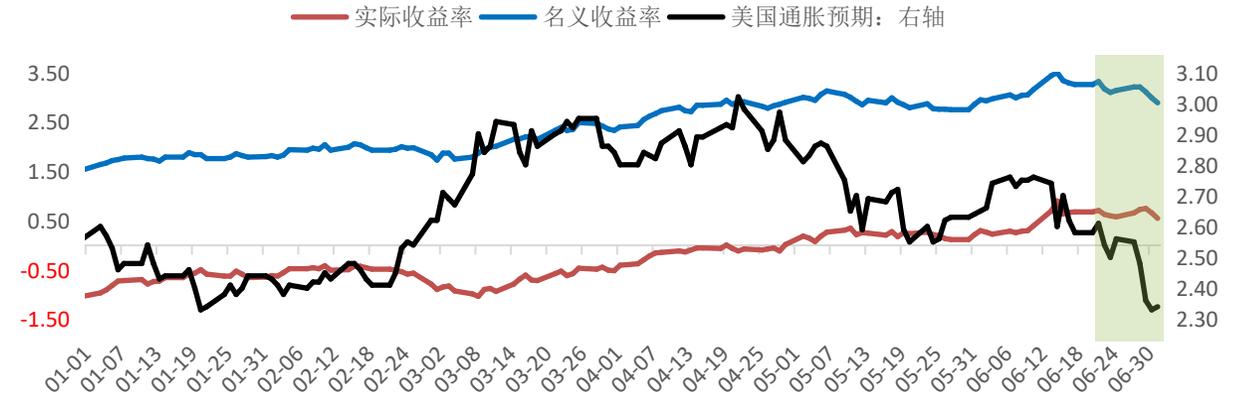
美国期限利差 (10Y-2Y)



美国国债隐含通胀预期2022走势图

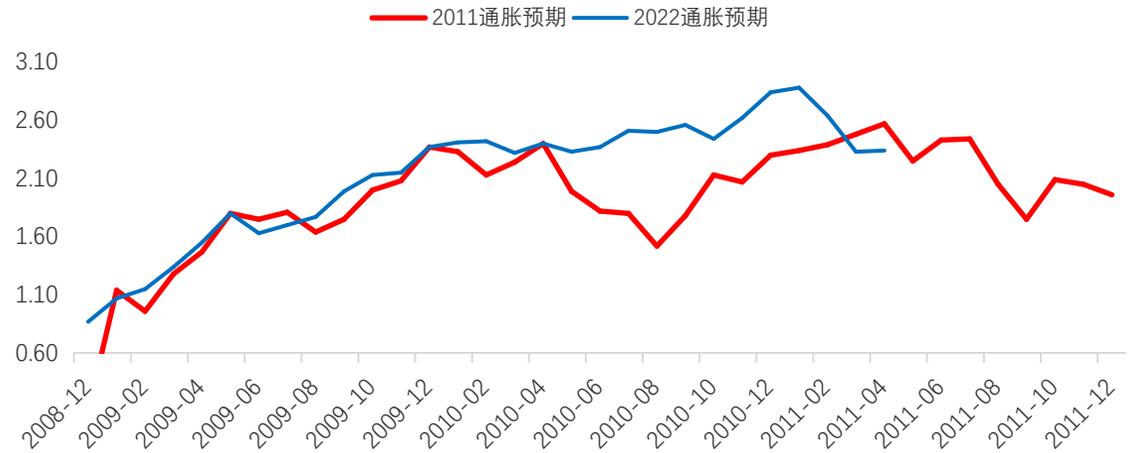
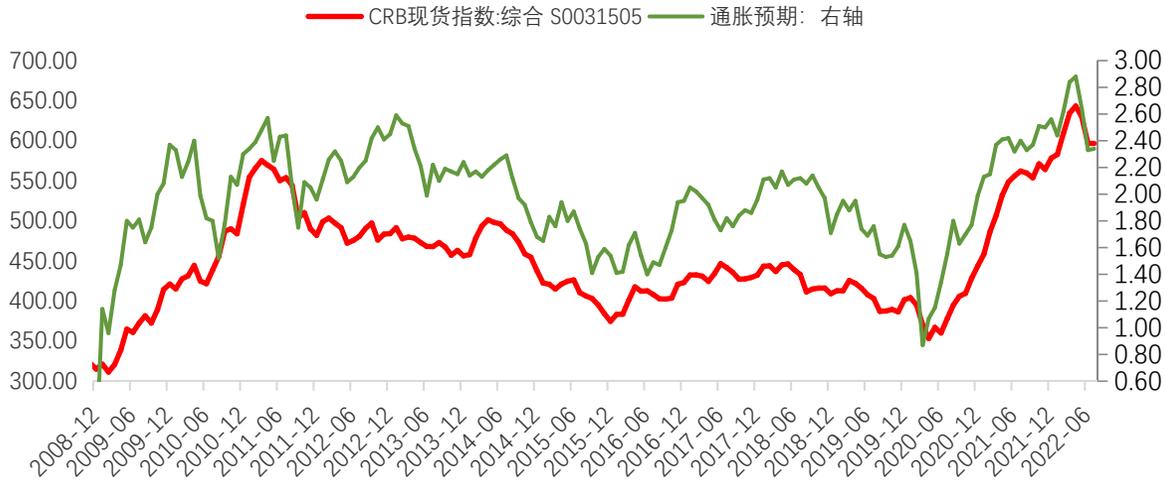
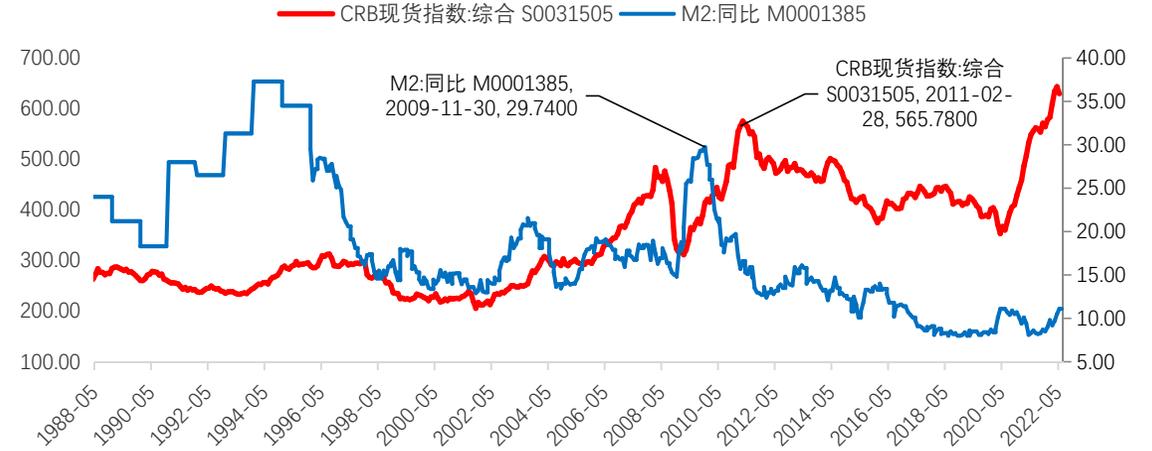
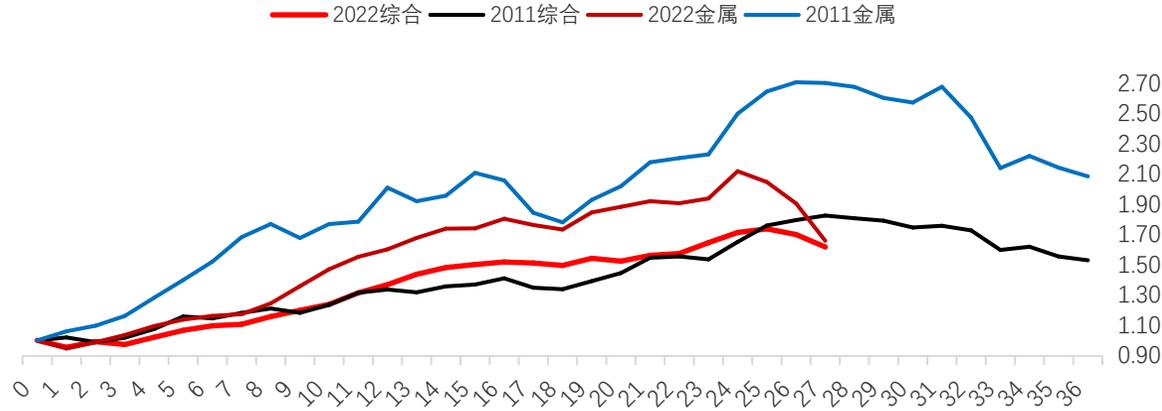


美国隐含通胀预期 (10Y)



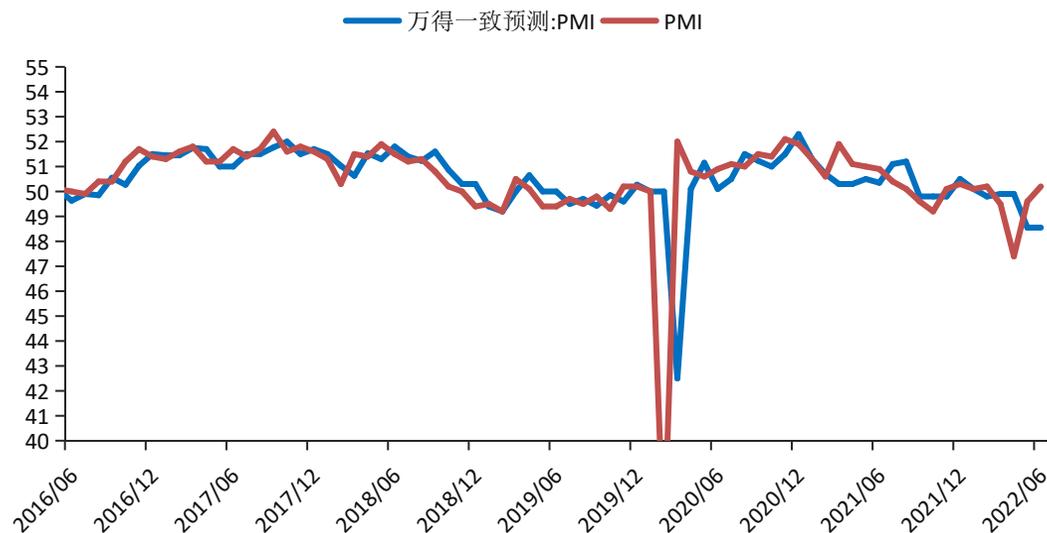
宏观逻辑——当前的商品所处位置与2011年有许多相似之处，但又难以复制行情。商品处于顶部区域，但反转言之过早，后市走势料将分化。

CRB2022vs2011

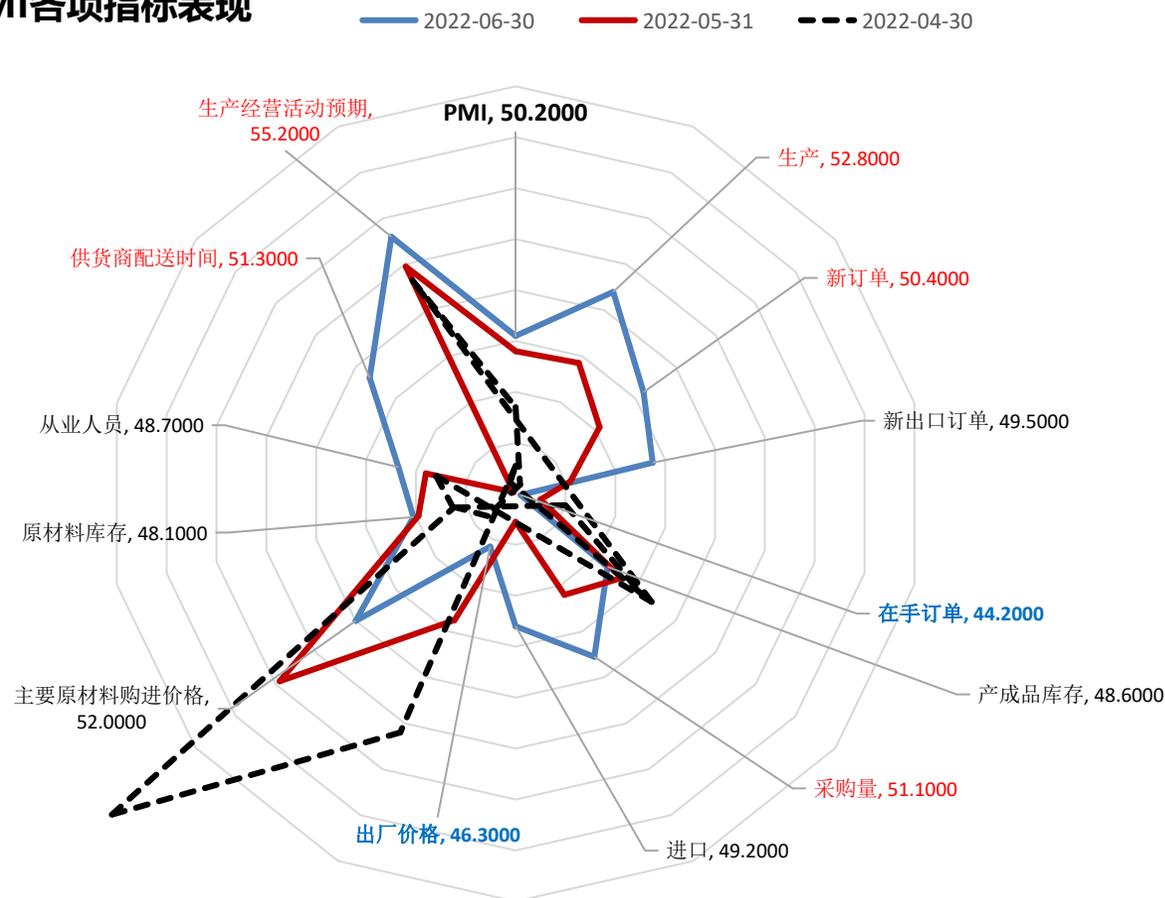


重要事件—6月PMI指标超预期。

2022年6月，中国制造业采购经理指数（制造业PMI）为50.2%，较上个月回升0.6个百分点；中国非制造业商务活动指数（非制造业PMI）为54.7%，较上个月回升6.9个百分点。随着复工复产持续推进，企业前期受抑制的产需加快释放，生产指数和新订单指数分别为52.8%和50.4%，高于上月3.1和2.2个百分点，均升至扩张区间。从行业情况看，汽车、通用设备、专用设备、计算机通信电子设备等行业两个指数均高于54.0%，产需恢复快于制造业总体。同时，物流保通保畅等政策措施显效发力，供应商配送时间指数为51.3%，高于上月7.2个百分点，供应商交货时间较上月明显加快，有效保障企业生产运行。



PMI各项指标表现



重要资讯

- 1、国家统计局：1—5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额34410.0亿元，同比增长1.0%。总体看，工业企业效益状况虽出现一些积极变化，但也要看到，5月份工业企业利润同比仍继续下降，企业成本上升压力依然较大，生产经营仍面临诸多困难，工业企业效益恢复的基础尚不牢固。当前国际形势更趋复杂严峻，工业企业效益恢复仍存在较多不确定性。
- 2、国家发改委：持续加大大宗商品保供稳价力度，坚决遏制资本过度投机炒作。重点做好3方面工作，一是全力做好重要民生商品保供稳价，稳定生产供应，强化产销衔接，发挥储备吞吐和进出口调节作用，做好粮油肉蛋奶果蔬等重要民生商品保供稳价，特别是加强生猪产能调控，防止价格大起大落。二是持续加大大宗商品保供稳价力度，完善煤炭产供储销体系，加快释放优质产能，完善煤炭市场价格形成机制，引导煤炭价格运行在合理区间；加大国内矿产资源勘探开发力度，强化进出口调节，增强供给保障能力。三是持续加强市场监管，密切跟踪市场变化，保持监管高压态势，严厉打击囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，坚决遏制资本过度投机炒作。
- 3、中国人民银行货币政策委员会2022年第二季度（总第97次）例会于6月24日在北京召开。会议指出，当前全球经济增长放缓、通胀高位运行，地缘政治冲突持续，外部环境更趋复杂严峻，国内疫情防控形势总体向好但任务仍然艰巨，经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。要按照“疫情要防住、经济要稳住、发展要安全”的明确要求，统筹抓好稳就业和稳物价，稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘。
- 4、国家发改委：国际油价超过每桶130美元调控上限后国内成品油价格暂不再上调。我国石油外采比例超过70%，按照现行成品油价格机制，国内成品油价格根据国际市场原油价格（成品油调价日前10个工作日的平均价格，以下简称国际油价）变动，每10个工作日调整一次。根据《石油价格管理办法》有关规定，当国际油价超过每桶130美元调控上限后，汽、柴油价格原则上不提或少提。
- 5、李克强主持召开国务院常务会议，确定政策性开发性金融工具支持重大项目的举措，扩大有效投资促进就业和消费。会议指出，要贯彻党中央、国务院部署，实施好稳健的货币政策，运用好结构性货币政策工具，增强金融服务实体经济能力，为稳住经济大盘、稳就业保民生有效助力。通过政策性、开发性金融工具加大重大项目融资支持，有利于在坚持不搞大水漫灌、不超发货币条件下发挥引导作用，疏通货币政策传导机制，实现扩投资、带就业、促消费综合效应。会议决定，运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资3000亿元，用于补充重大项目资本金或为专项债项目资本金搭桥。中央财政予以适当贴息。
- 6、6月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得51.7。随着疫情防控形势总体好转，复工复产持续推进，6月制造业景气度回升，生产经营活动恢复扩张态势。7月1日发布的6月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得51.7，高于5月3.6个百分点，结束了此前三个月的收缩趋势，重回扩张区间，并且为2021年6月以来最高。
- 8、印尼部长表示，从7月1日开始，印尼将允许企业出口的棕榈油数量从目前国内销售量的5倍增加到7倍。

本周关注

- 1、7月4日，将公布6月黑德兰港铁矿石出口量、澳洲和巴西铁矿石发货量、北方港口铁矿到港量。近期，市场情绪低迷，铁矿石期货行情波动幅度较大，此前澳巴铁矿石发运量周环比持续大幅增加，市场关注供给端数据是否会进一步对铁矿行情冲击。
- 2、7月4日，因独立纪念日，ICE旗下布伦特原油期货合约交易提前于北京时间次日01:30结束，而CME旗下贵金属、美国原油合约交易则提前于北京时间次日02:30结束；CBOT交易所休市一天。
- 3、7月5日09:45，将公布中国6月财新服务业PMI、财新综合PMI。此前数据显示，5月财新服务业PMI由于服务业企业生产经营活动受疫情影响，录得2020年3月以来次低，随着疫情好转、复工复产持续推进，市场关注经济总体是否已逐步向复苏格局演进。
- 4、7月5日18:30，欧佩克秘书长巴尔金都在尼日利亚油气会议上发表讲话。近期油价跌幅较大，关注是否释放增产计划的更多信息。
- 5、7月5日21:00，联合国人权理事会就俄乌冲突举行辩论。关注俄乌局势是否将有所缓和。
- 6、7月5日20:30，将公布加拿大6月小麦、油菜籽、大豆播种面积数据，国产菜籽现处于集中上市期，关注加拿大油菜籽播种面积变动。
- 7、7月6日22:00，将公布美国6月ISM非制造业PMI数据，前值为55.9。
- 8、7月7日02:00，美联储FOMC公布6月货币政策会议纪要。7月8日01:00，美联储理事沃勒接受媒体采访；与此同时，美联储布拉德就美国经济和货币政策发表讲话。当天23:00，FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话。关注是否释放“鹰”派信号，持续鹰派或继续利空大宗商品。
- 9、7月8日20:30，美国将公布6月季调后非农就业人数。美国5月季调后非农就业人口增加39万人，超过预期，但近期市场对于美国经济衰退的担忧情绪并未缓解，本次非农，市场预期增加29.5万人，不及前值。
- 10、7月9日09:30，国家统计局将公布中国6月CPI、PPI年率，关注PPI-CPI剪刀差是否持续收窄。
- 11、7月9日16:00，中国央行将公布6月M0、M1、M2货币供应年率、新增人民币贷款、社会融资规模等数据。此前央行会议指出，进一步疏通货币政策传导机制增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。关注货币供应量和社会融资规模增速，是否预示经济正迈向复苏。



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