



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

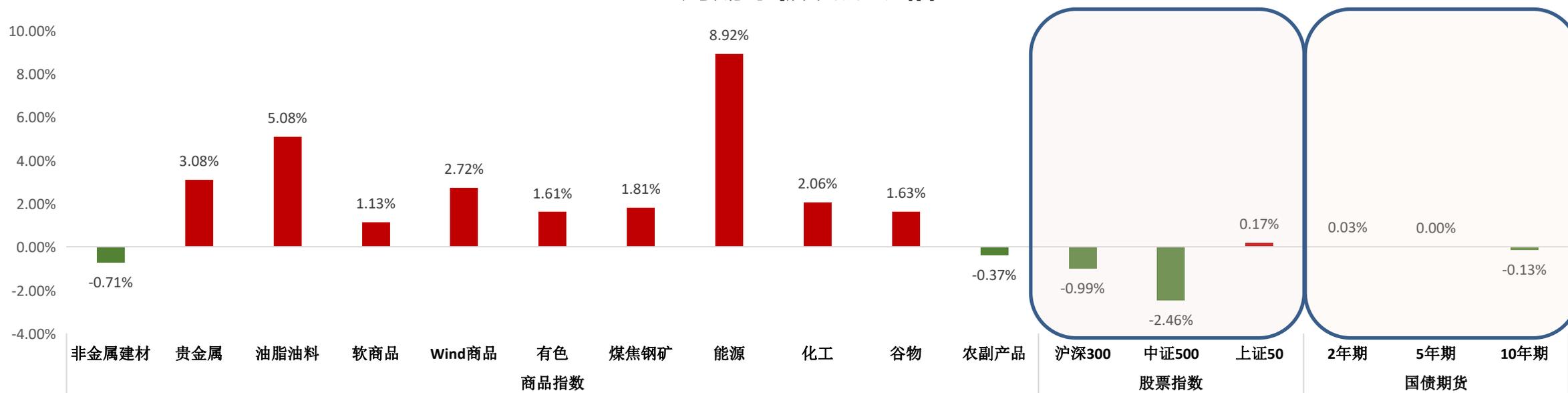
冠通期货 研究咨询部

2022年4月18日

板块速递

上周，美联储加息预期超速，海外市场多国加息迎战通胀；国内三月经济数据不佳，高层频频发话稳定市场预期。股指大幅波动风格分化，债市平稳收盘。商品普遍收涨，能源王者归来领涨。困境反转预期转弱，生猪期价下行，拖累农副产品板块逆势收跌。

上周期市板块涨跌幅

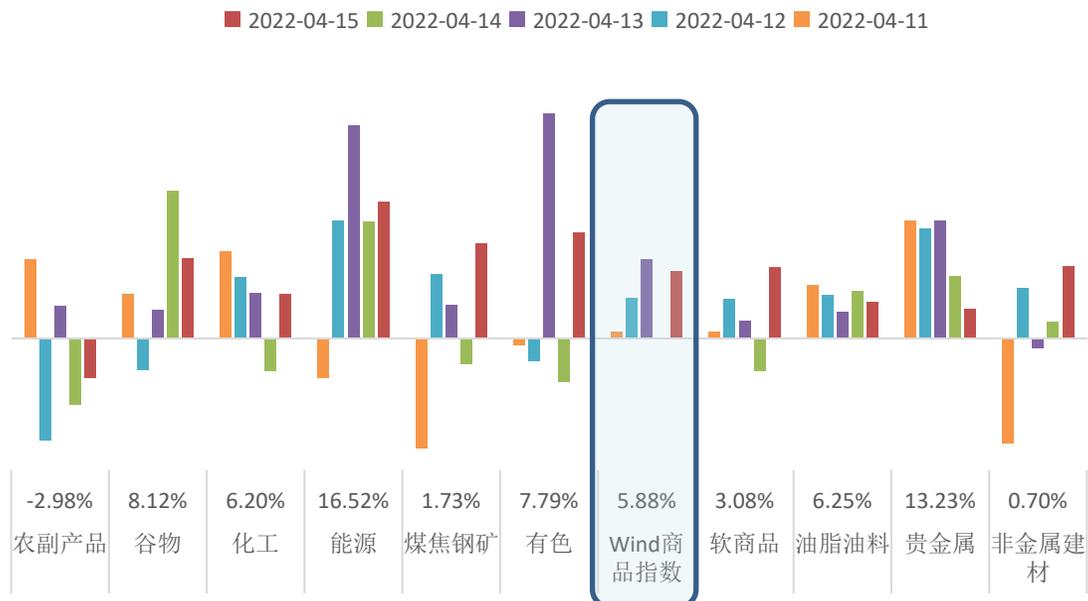


资金流向

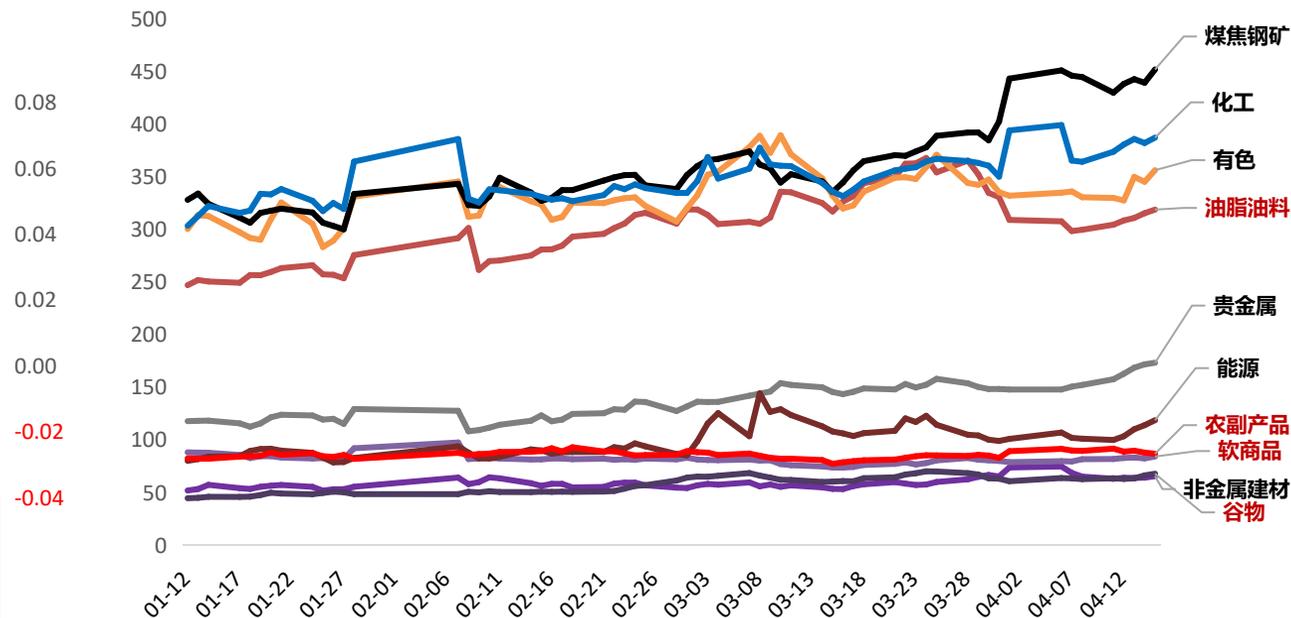
近三个月，煤焦钢矿、化工、有色和油脂油料可谓是商品期货市场的吸金大户。

上周，商品期货市场资金整体呈现流入状态，值得关注的是，**贵金属、油脂油料、能源板块**资金流入增幅较大。

近一周商品期货板块资金变动率 (%)



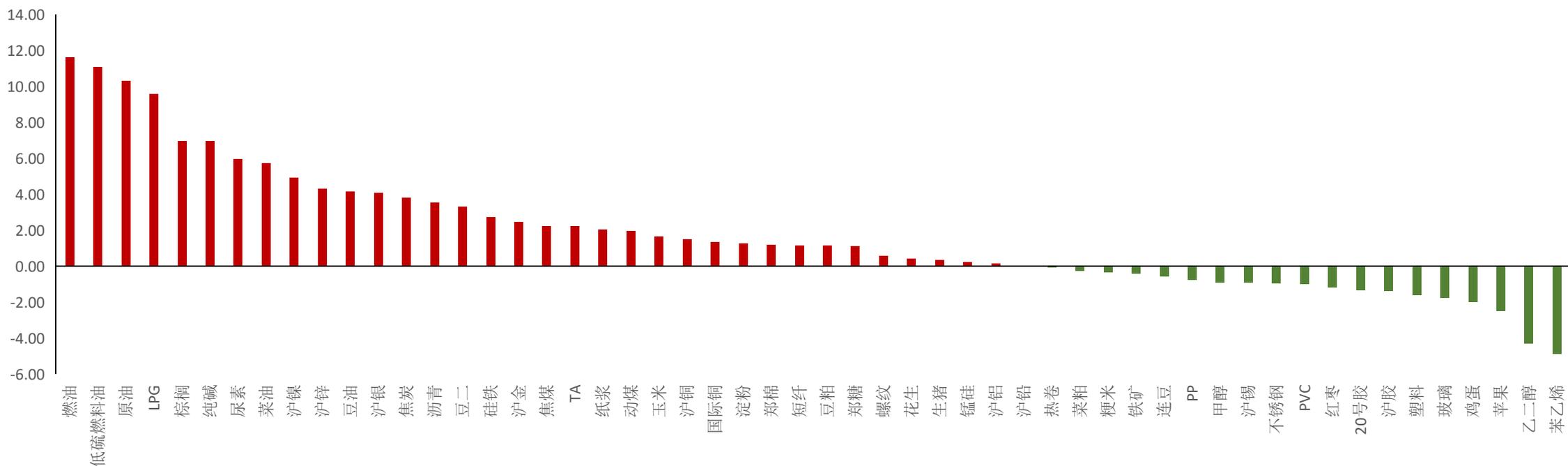
近三个月商品期货板块资金流动 (单位: 亿元)



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**燃油、低硫燃料油和原油**；跌幅居前的商品期货品种为**苯乙烯、乙二醇和苹果**。

上周商品期货品种指数涨跌幅 (%)

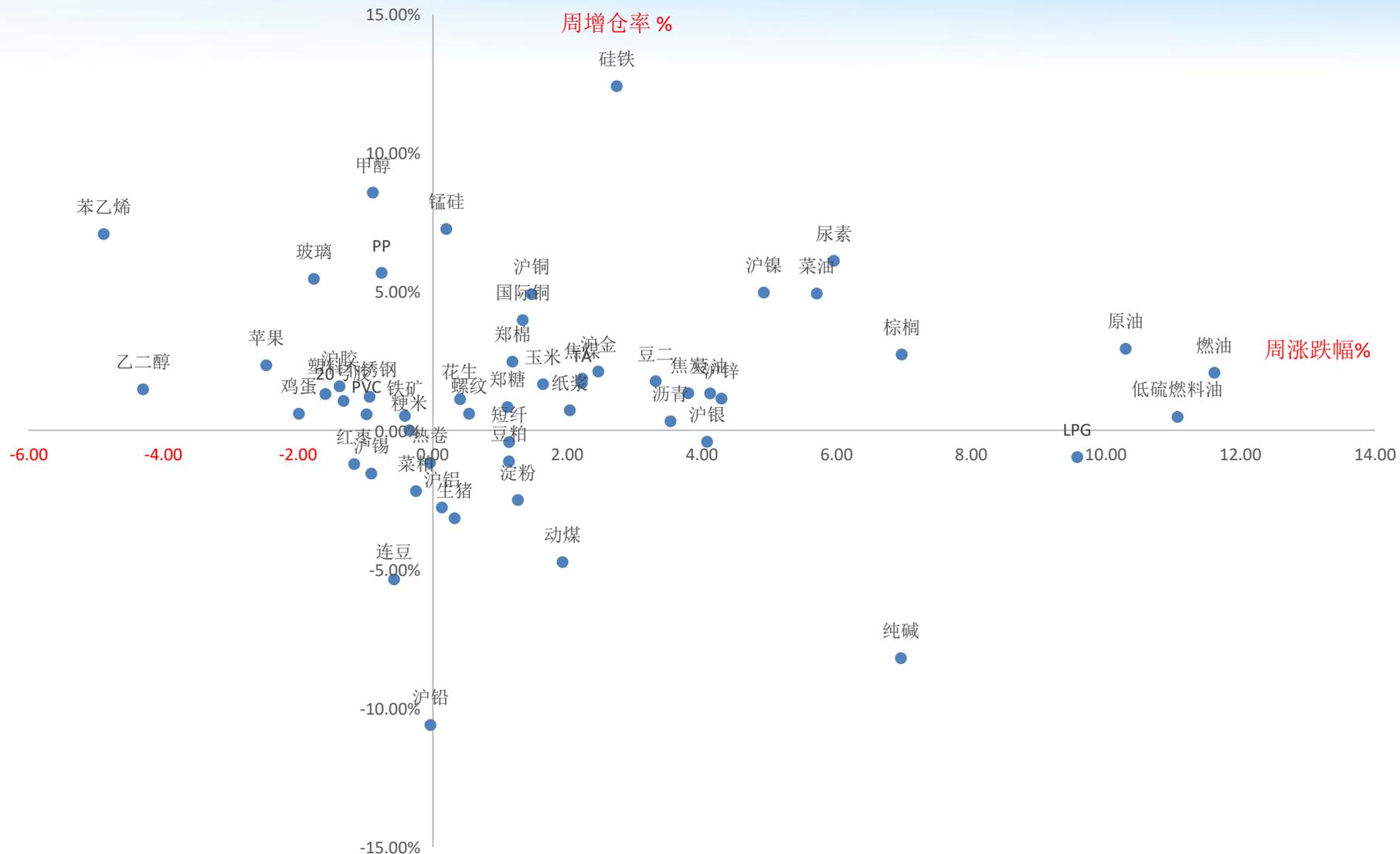


市场情绪

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**原油、棕榈油和硅铁、尿素**；
- 出现明显**增仓下行**的商品期货品种为**苯乙烯、乙二醇和苹果**。

值得重点关注！

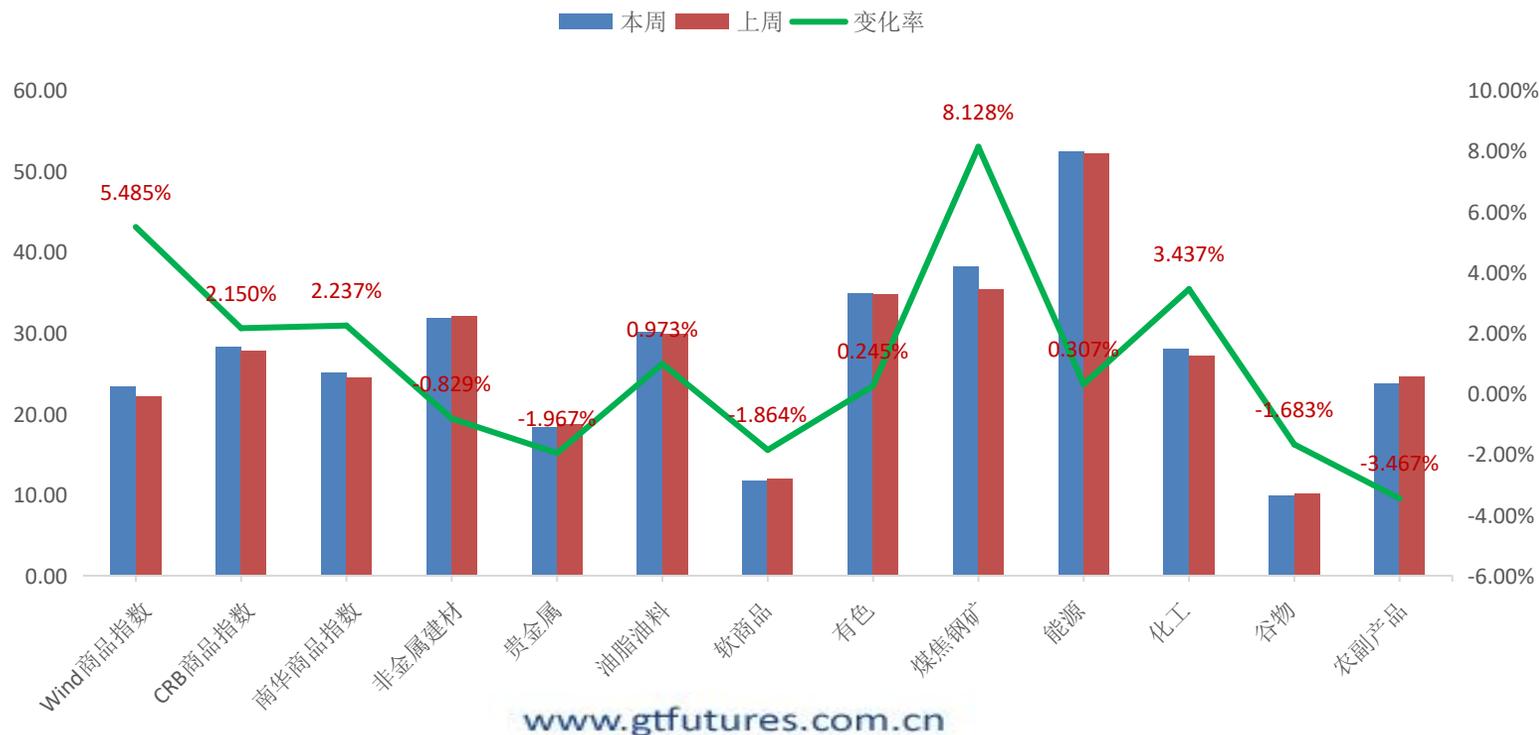


波动特征

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。

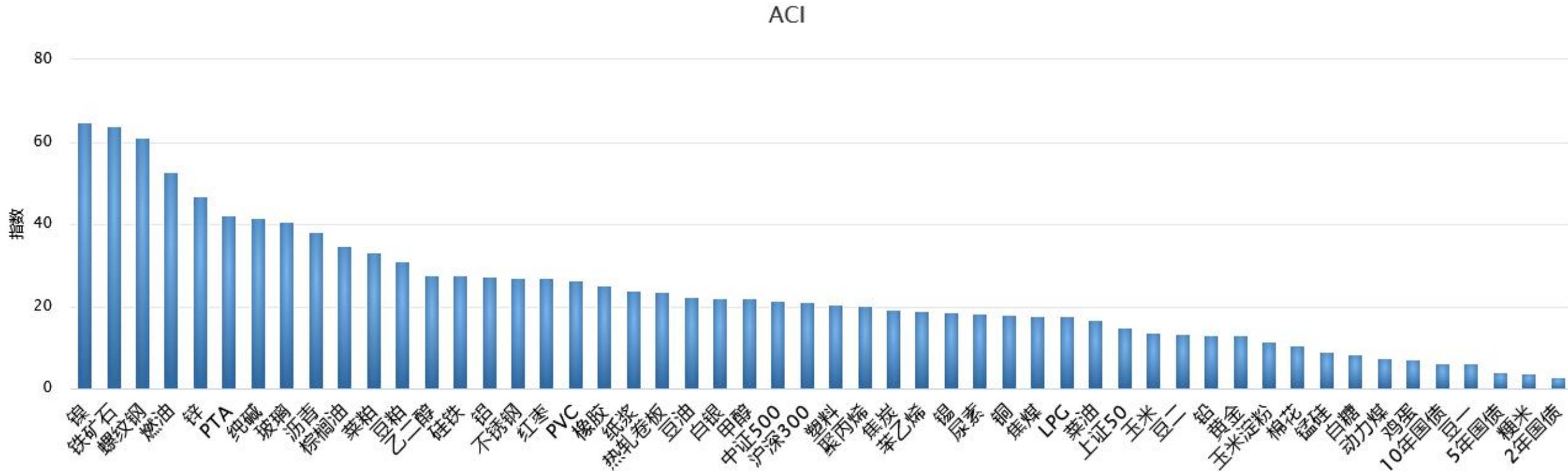
本周，国内商品期货各板块的波动率呈现典型的马太效应。能源板块的波动率最高但较上周有所下降，煤焦钢矿的历史波动率周度涨幅最大，并带动Wind商品指数波动率的大幅抬升；而本就低波动率的谷物、软商品和贵金属板块则进一步下降。

近一周商品指数波动率变动



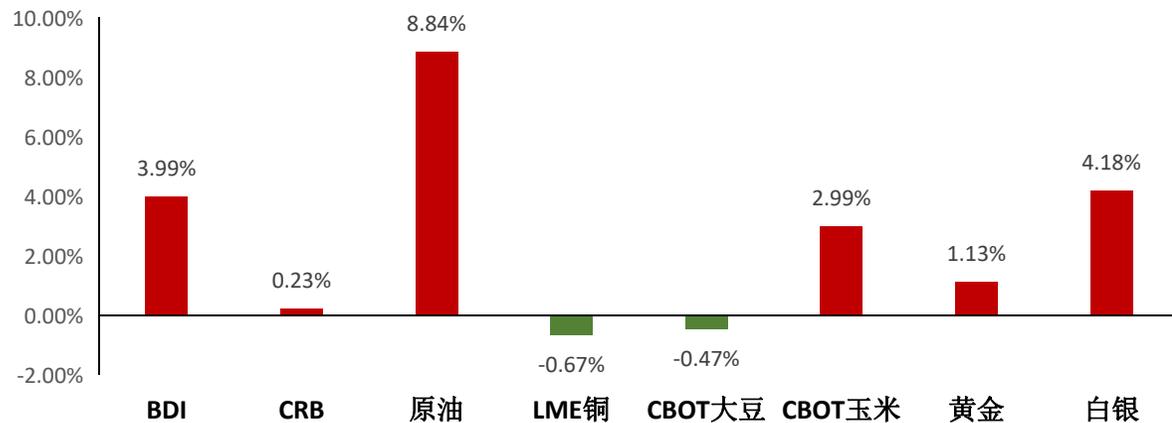
波动特征

当前，从冠通ACI指数来看，镍、铁矿石和螺纹三个商品期货的波动性最高，且明显高于其他商品。

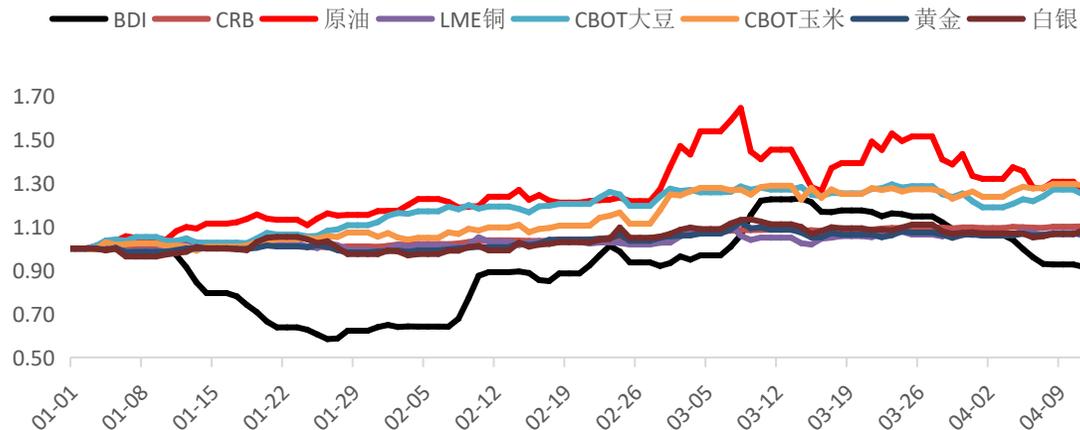


数据追踪—原油王者归来。

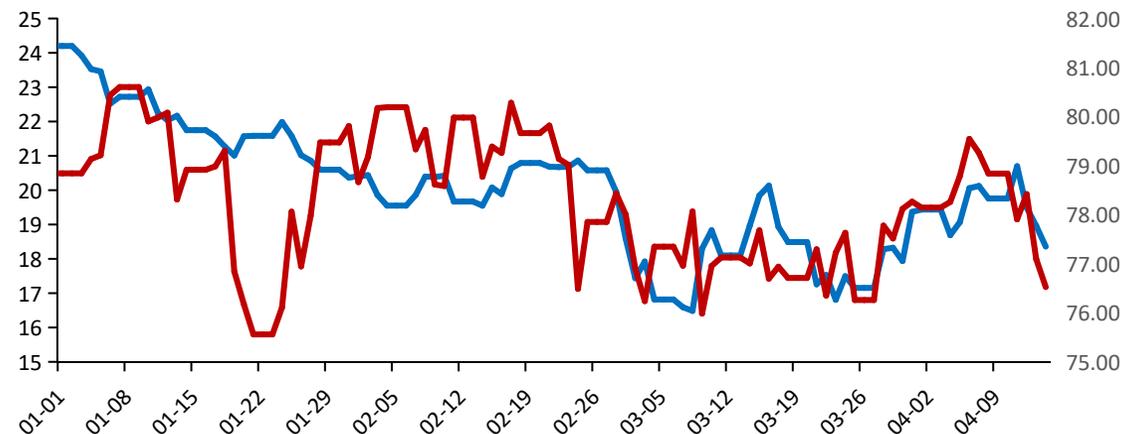
近一周主要国际大宗商品涨跌幅 (%)



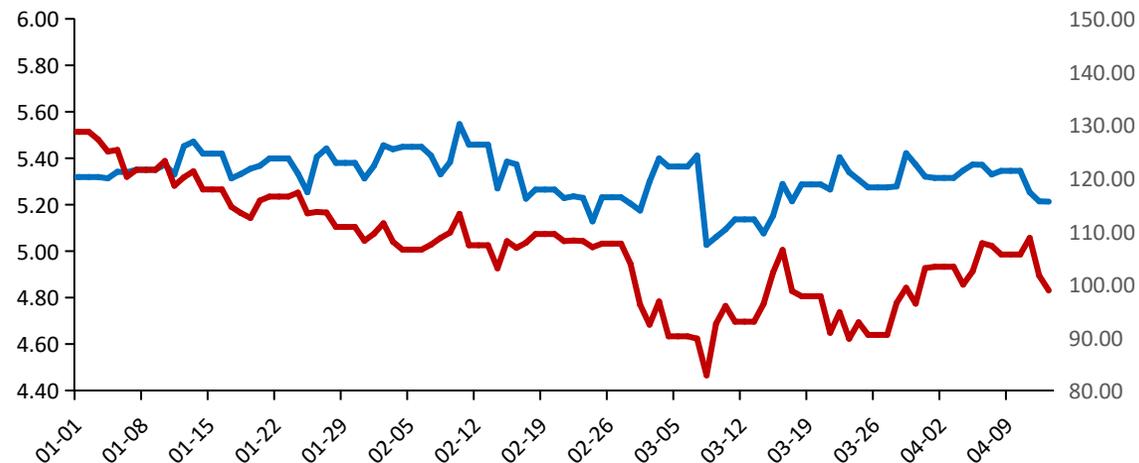
国际主要大宗商品2022年内收益表现



金油比 金银比: 右轴

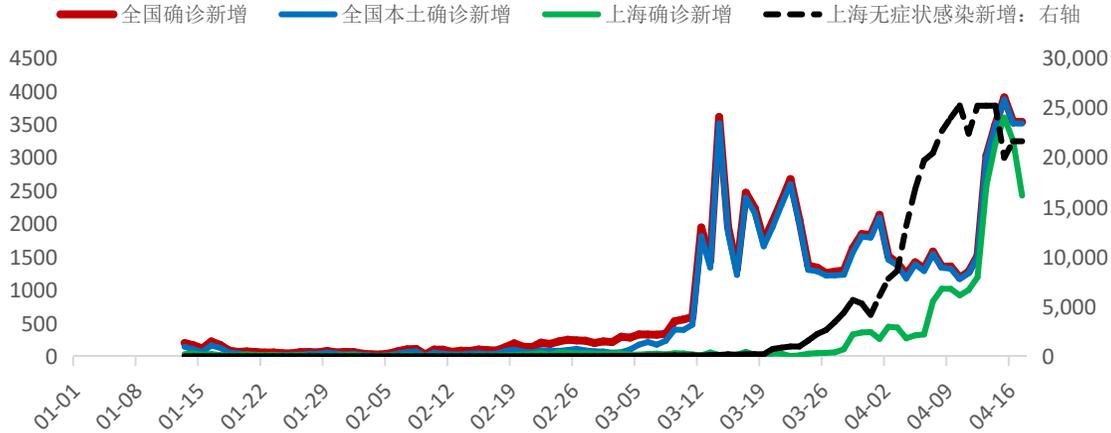


铜金比 铜油比: 右轴

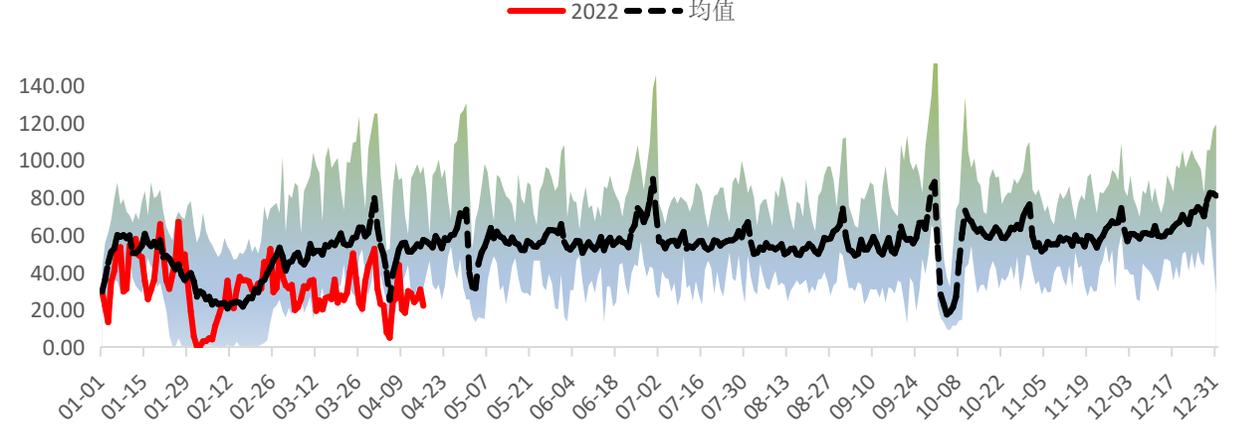


数据追踪——疫情全国多点散发，广州疫情引起关注。

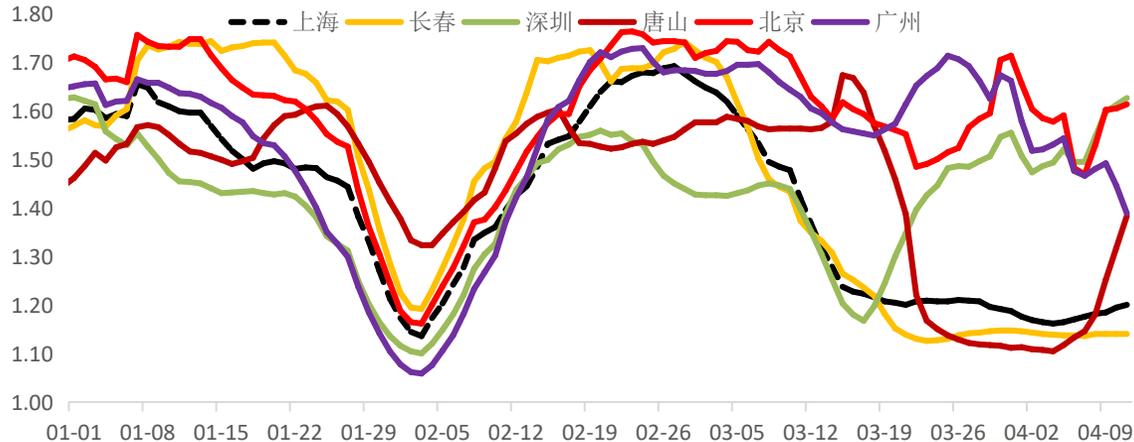
中国新冠肺炎每日新增确诊病例 (人)



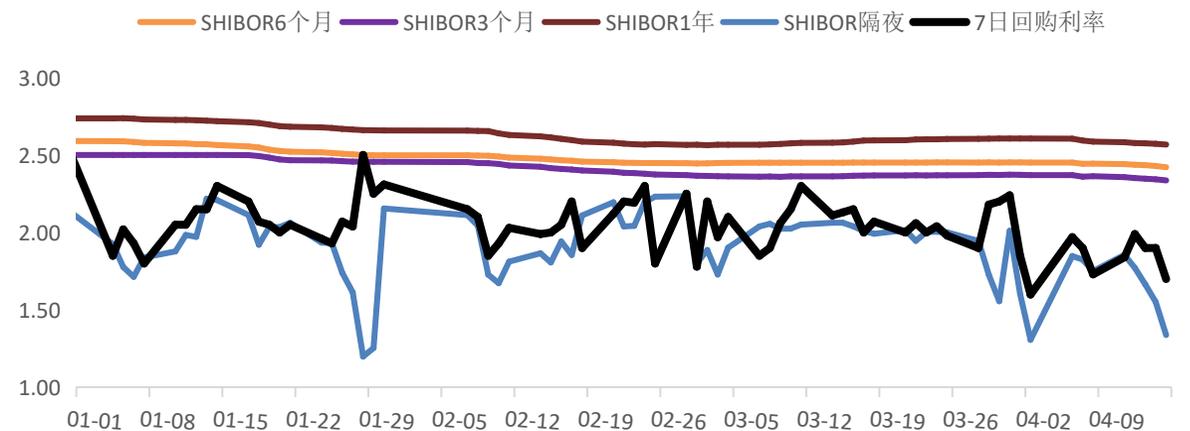
全国商品房成交面积季节性走势图



主要城市拥堵延时指数 (7日移动平均)

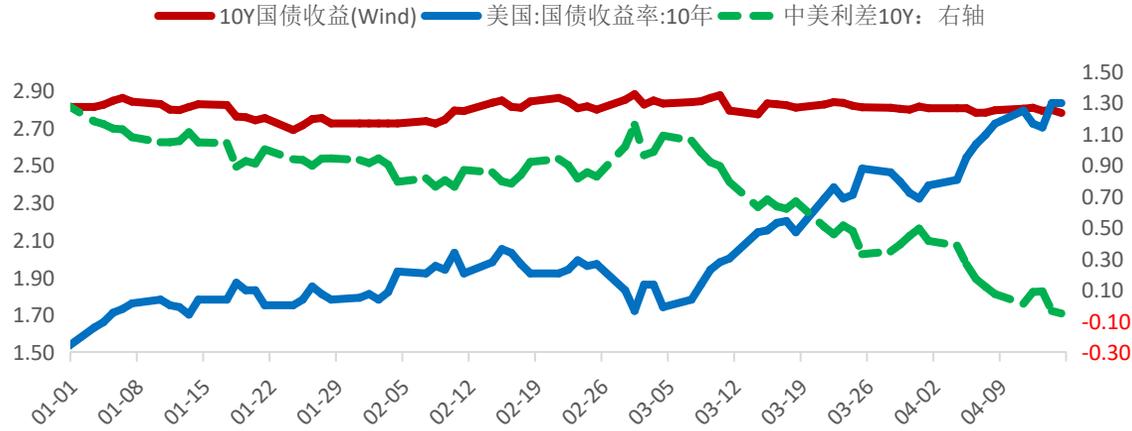


国内货币市场资金利率

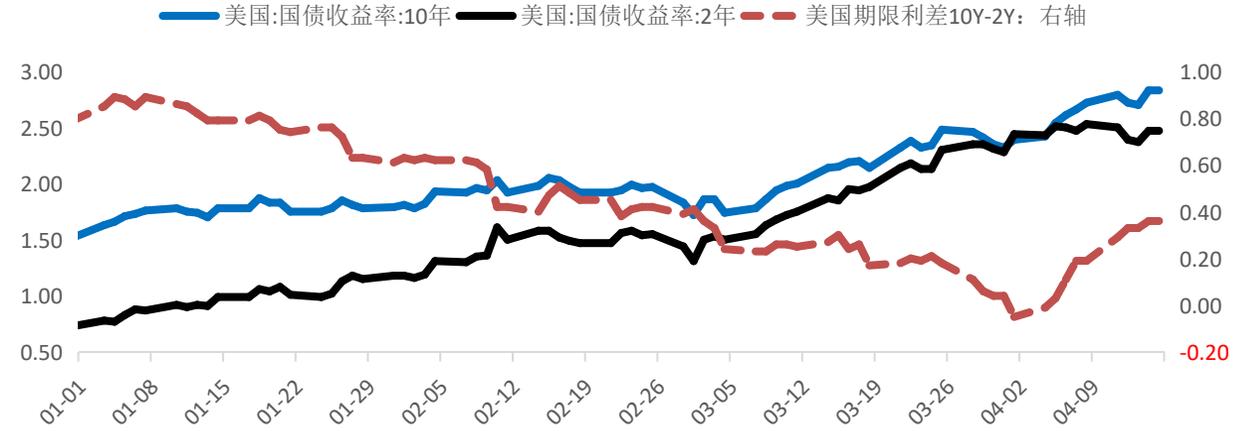


数据追踪——美国实际利率接近转正，中美利差转负扰动市场。

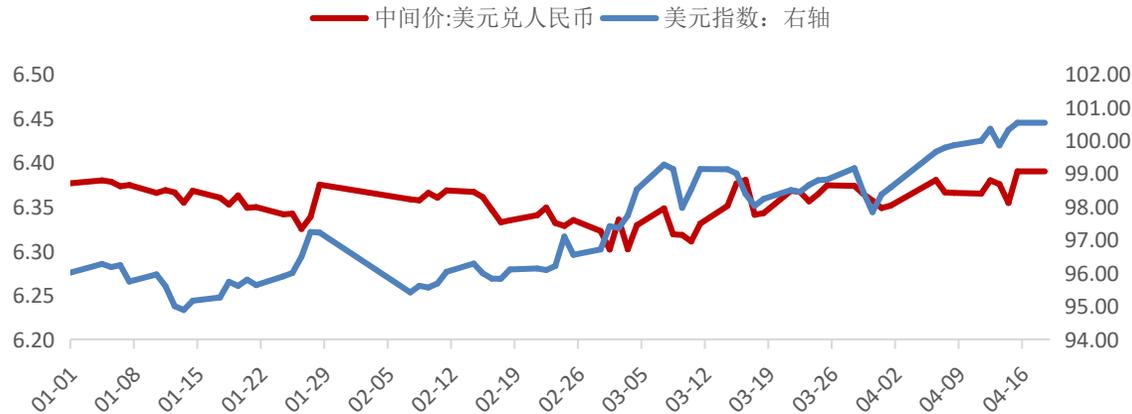
中美利差 (10Y)



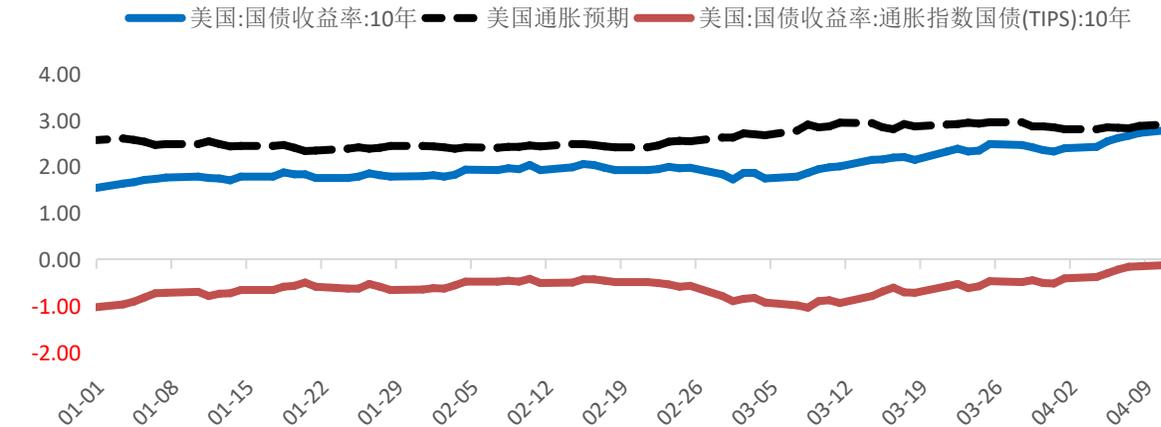
美国期限利差 (10Y-2Y)



美元指数与人民币汇率



美国隐含通胀预期 (10Y)



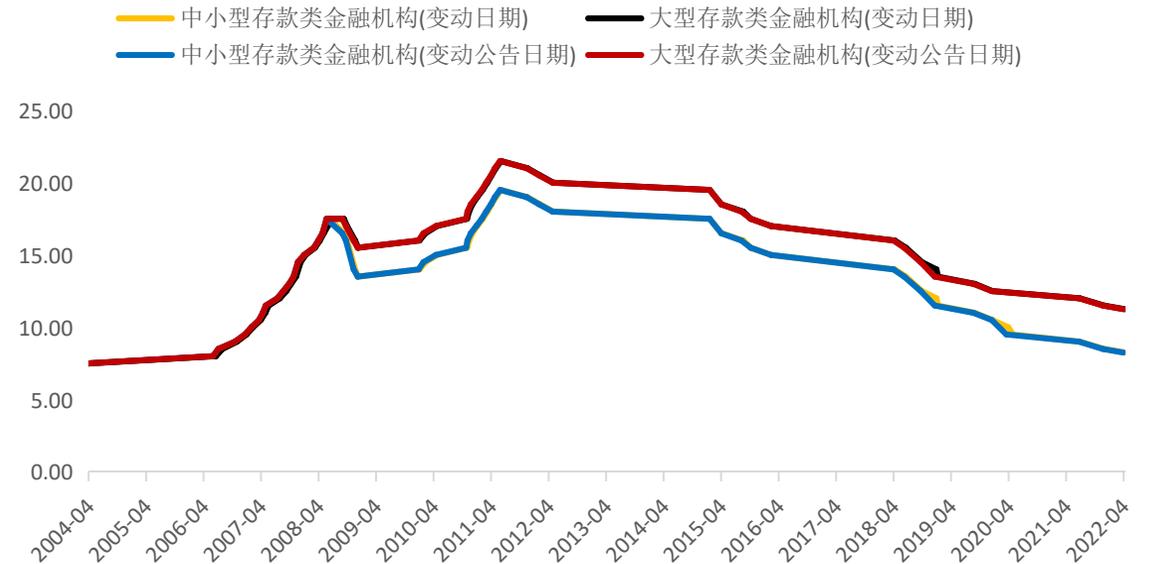
重要事件点评

中国人民银行决定于2022年4月25日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。为加大对小微企业和“三农”的支持力度，对没有跨省经营的城商行和存款准备金率高于5%的农商行，在下调存款准备金率0.25个百分点的基础上，再额外多降0.25个百分点。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率为8.1%。

国内经济遭遇内忧外患，稳增长压力下政策靠前发力，市场降息降准预期早有酝酿。本次降准既是央行对本周三国常会的要求之回应，也是昨日央行新闻发布会的延续。早上MLF的下调落空令市场失望，0.25的降准虽然幅度有限，但在中美利差倒挂压力之下，也在一定程度上彰显了国内货币政策坚持以我为主的决心。从今天资本市场的表现来看，大宗商品一片欢腾涨势红火，股市则愁眉苦脸个股普跌，债市冲高回落表现平平。一季度宏观数据即将出炉，国内疫情脉冲式反复且多点开花，国外则美联储加息进程加速，多国急于赶在美联储之前加息，叠加俄乌局势一波三折。内忧外患之下，国内稳增长压力倍增，预计一季度的宏观数据较为难看。同时，国内货币政策虽然强调以我为主，但核心的难点不在货币的宽松，而是充裕的流动性无处可去，市场悲观预期之下，传统的加杠杆的地产疲软受压抑，实体经济受疫情影响难以正常经营，要从宽货币传导到宽信用，依旧困难重重，需要更多的给市场主体宽信心。这也许是本次央行降准的重要意义所在。

对于大宗商品，当前环境下总体依旧是较为利好的，但表现逻辑上也要区分国际定价和国内定价商品。国际定价为主的能源、贵金属和有色板块，更多的还要关注俄乌局势影响下的原油这条主线；国内定价为主的黑色系商品，则关注国内稳增长政策的加码与国内行政措施的干预。

人民币存款准备金率 (%)



重要资讯

- 1、李克强主持召开经济形势部分地方政府主要负责人座谈会指出，要增强紧迫感，抓紧落实中央经济工作会议精神和政府工作报告举措，退税减税降费、金融支持实体经济、专项债发行使用、重点项目开工建设、支持企业稳岗等政策的实施，抓好春耕生产和农资保供稳价。保障电力煤炭等能源稳定供应，加快释放国内先进煤炭产能。中国人民银行14日召开2022年一季度金融统计数据新闻发布会，下一步将适时运用降准等货币政策工具，进一步加大金融对实体经济特别是受疫情严重影响行业和中小微企业、个体工商户支持力度，向实体经济合理让利，降低综合融资成本。将做好宏观和微观跨周期管理，争取走在金融风险曲线前面。
- 2、中国人民银行决定于2022年4月25日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。
- 3、中国3月金融数据全面超出市场预期。央行数据显示，中国3月社会融资规模增量为4.65万亿元，比上年同期多1.28万亿元；一季度社会融资规模增量累计12.06万亿元，创下单季历史新高，比上年同期多1.77万亿元。3月M2同比增速加快至9.7%，M1增速持平于4.7%；一季度净投放现金4317亿元。3月新增人民币贷款3.13万亿元，同比多增3951亿元；一季度人民币贷款增加8.34万亿元，为有记录以来新高，同比多增6636亿元。
- 4、3月份全国CPI同比上涨1.5%，涨幅比上月扩大0.6个百分点；环比由上月上涨0.6%转为持平。3月食品价格下降1.5%，其中猪肉价格下降41.4%，鲜菜价格上涨17.2%。3月份PPI环比上涨1.1%，涨幅比上月扩大0.6个百分点；同比上涨8.3%，涨幅比上月回落0.5个百分点，主要是去年同期基数较高。
- 5、海关统计显示，今年一季度，我国外贸进出口总值9.42万亿元，增长10.7%，其中出口5.23万亿元，同比增长13.4%；进口4.19万亿元，同比增长7.5%。海关总署统计分析司司长李魁文表示，我国外贸进出口延续了增长势头，连续7个季度保持了同比正增长。
- 6、4月11日盘中，中美10年期国债利差出现倒挂，为2010年来首次，受此消息影响，当天国内市场股债双杀，引发市场热议。
- 7、受俄乌局势影响，WTO几乎“腰斩”对2022年全球贸易增长的预测，称今年全球贸易增长可能会从去年10月预测的4.7%降至2.4%-3%之间。
- 8、全球迎战通胀！4家央行加息，最高一次加250bp。美联储在5月加息50bp已经被市场充分预期，现在，美联储5月加息75bp的预期也在升温。此外，欧央行的行动也备受关注，因为该行在高通胀之下，还没有任何收紧行动。但市场已经开始预期欧央行不会一直按兵不动。

财经周历

2022年4月18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	3月钢材产量累计值(万吨)	★★★	19,671.10			
	 中国	3月工业增加值:当月同比(%)	★★★	12.80	5.09		
	 中国	3月固定资产投资:累计同比(%)	★★★	12.20	8.78		
	 中国	3月社会消费品零售总额:当月同比(%)	★★★	6.70	-0.83		
	 中国	3月生铁产量累计值(万吨)	★★★	13,213.10			
	 中国	第一季度GDP:当季同比(%)	★★★	4.00	4.74		

2022年4月19日

20:30	 美国	3月新屋开工:私人住宅(千套)	★★★	124.60			
-------	--	-----------------	-----	--------	--	--	---

2022年4月20日

22:30	 美国	4月15日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	★★★	9,382.00			
-------	--	-------------------------	-----	----------	--	--	---

2022年4月21日

20:30	 美国	4月16日当周初次申请失业金人数:季调(人)	★★★	185,000.00			
-------	--	------------------------	-----	------------	--	--	---



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