



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

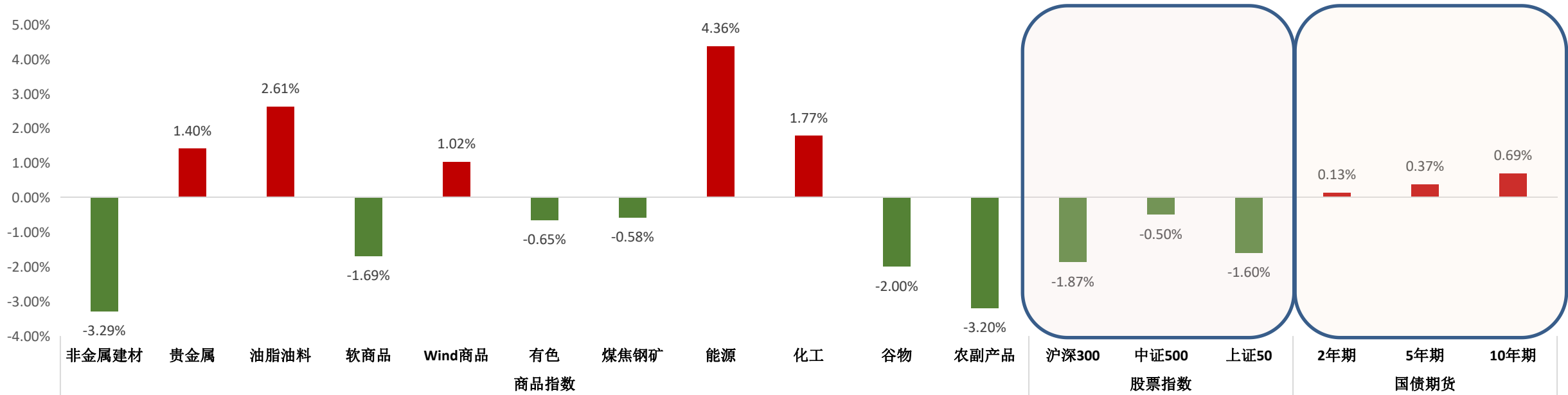
冠通期货 研究咨询部

2022年5月30日

板块速递

上周，国内股市小幅回落，美股衰退交易带动全球股市下行，A股在各项复工复产加码中探底反弹。国债期货全线走高，商品涨跌互现，总体收涨，原油走高带动能源相关板块表现坚挺。

上周期市板块涨跌幅



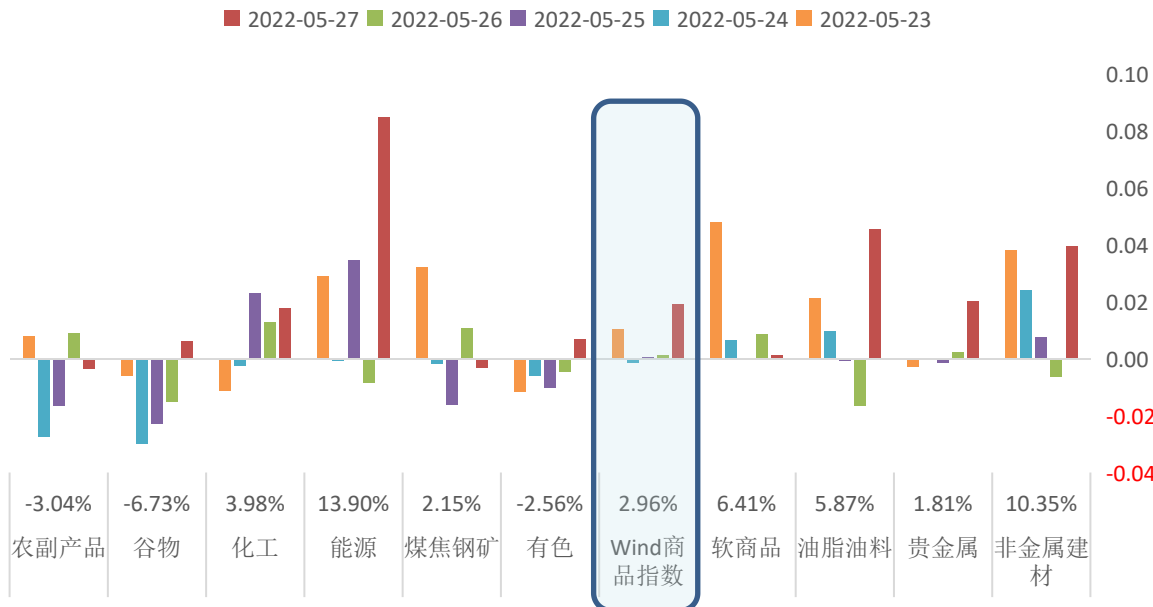
资金流向

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。

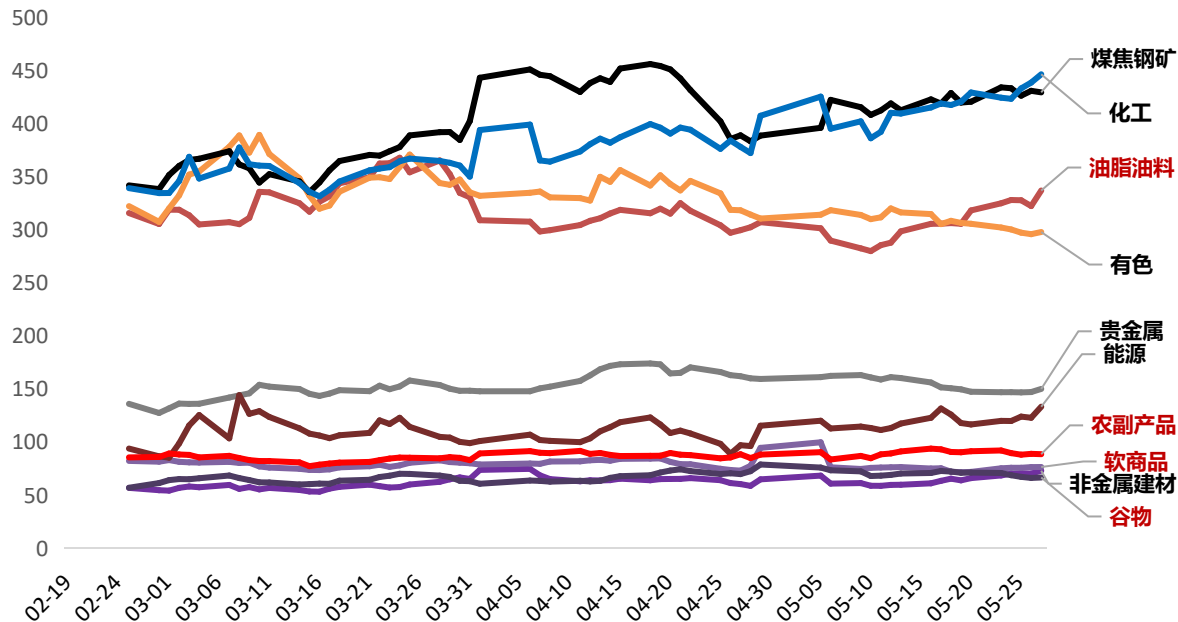
上周，商品期货市场资金小幅流入，能源、非金属建材、油脂油料、软商品板块资金流入明显值得关注。

首次出现，农副产品、谷物板块资金明显流出，值得注意。

近一周商品期货板块资金变动率 (%)



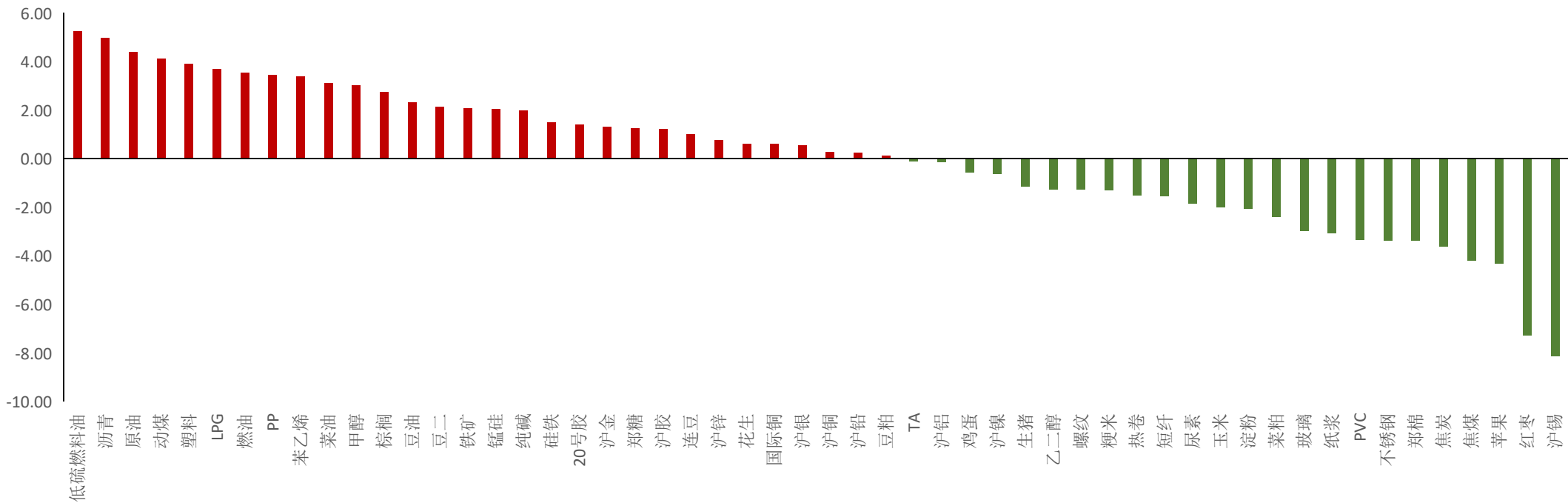
近三个月商品期货板块资金流动 (单位: 亿元)



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**低硫燃料油、沥青和原油**；跌幅居前的商品期货品种为**沪锡、红枣和苹果**。

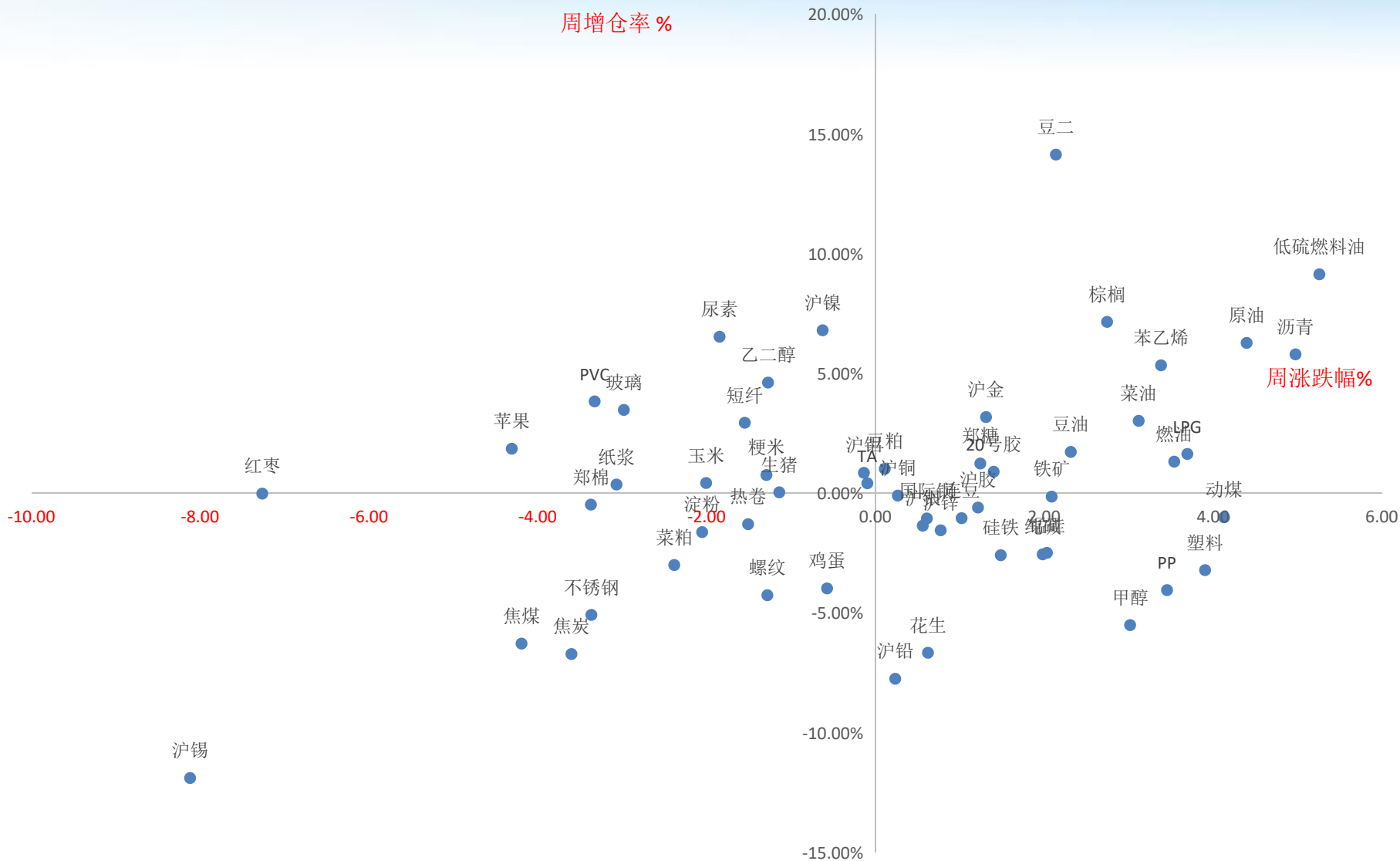
上周商品期货品种涨跌幅（%）



市场情绪

上周，从量价配合的角度来看：

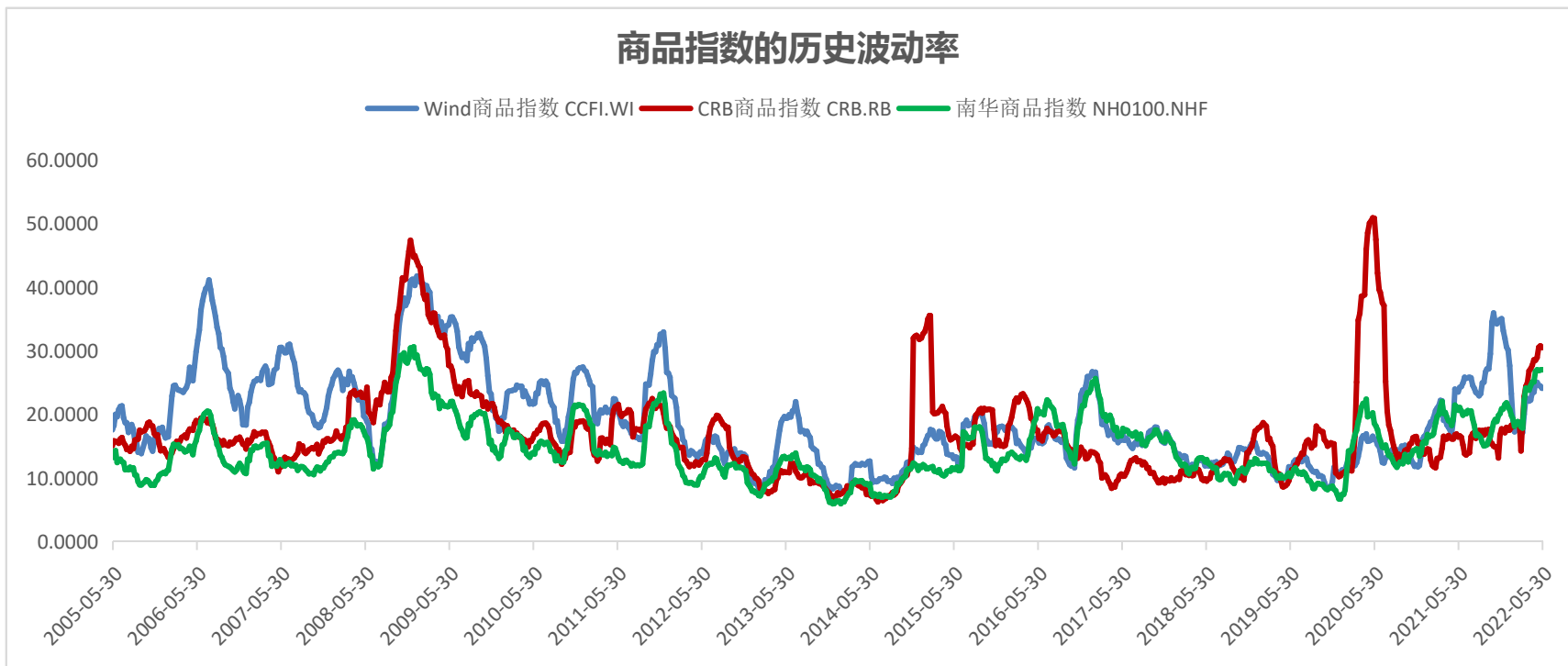
- 出现明显**增仓上行**的商品期货品种为**低硫燃料油、原油和沥青、棕榈**；
- 出现明显**增仓下行**的商品期货品种为**苹果、玻璃和尿素、PVC**。
值得重点关注！



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。

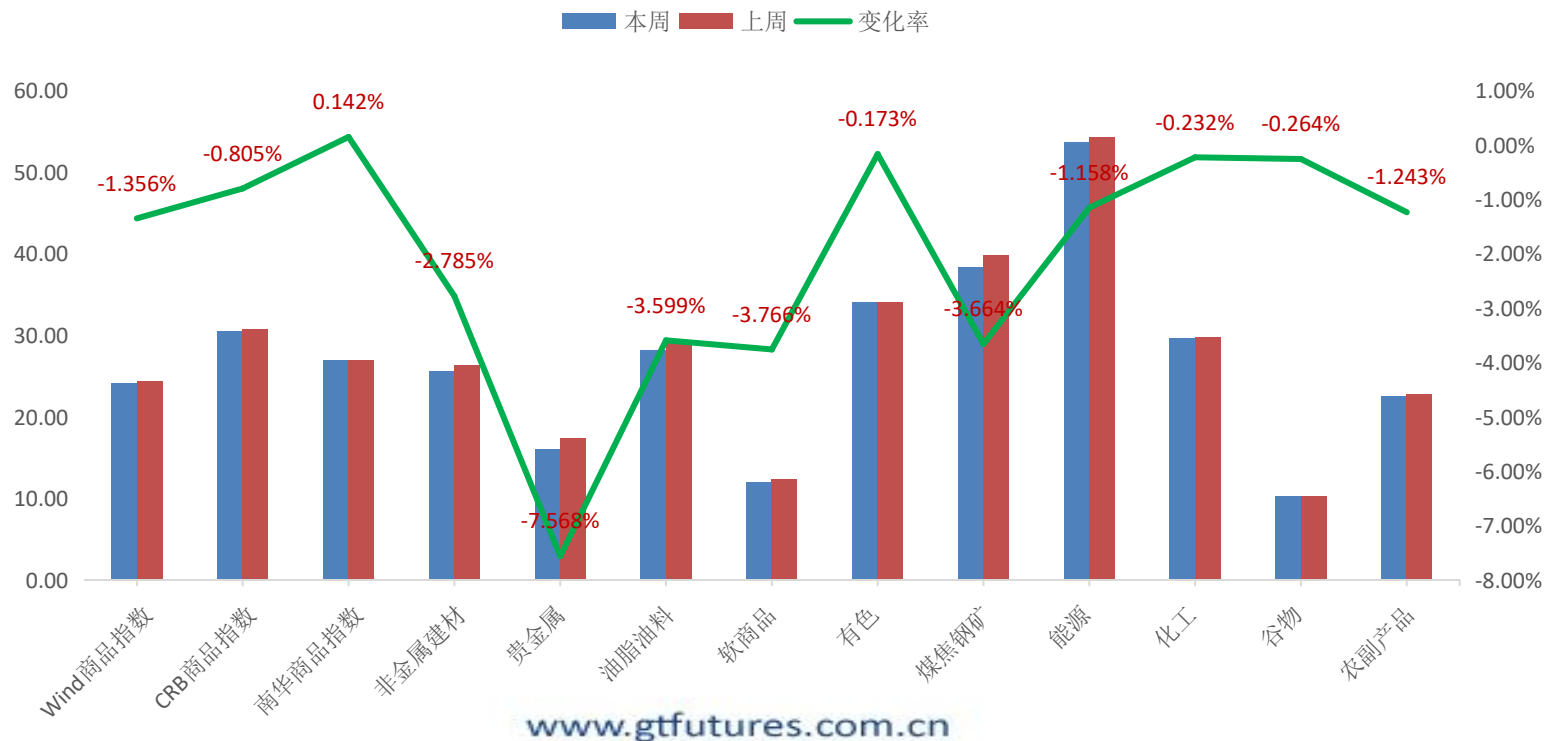
近几个月以来，商品的波动率持续抬升，但最近一周国内Wind商品指数的波动率有拐头迹象。



波动特征

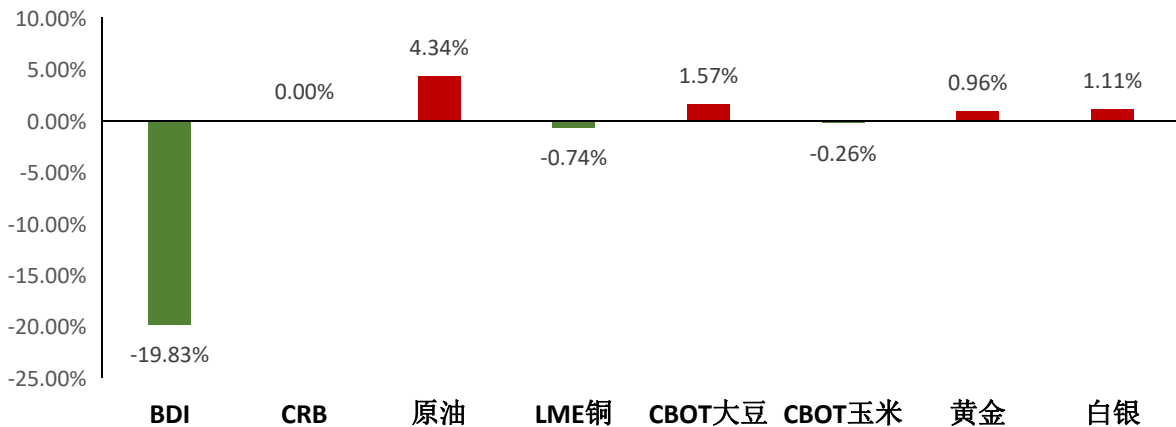
上周，国内商品期货各板块的波动率普遍下行，降波幅度明显的板块是贵金属、软商品、煤焦钢矿、和油脂油料，非金属建材。

近一周商品指数波动率变动

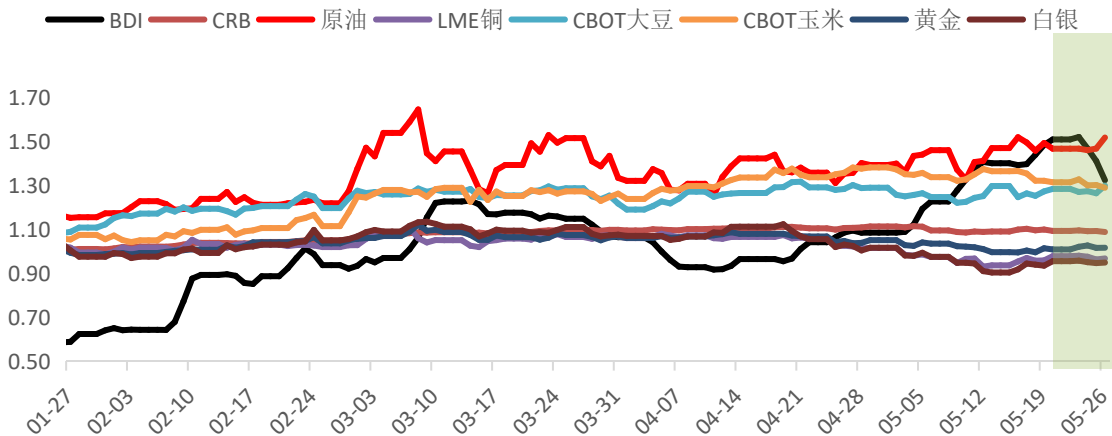


数据追踪—BDI继续大幅下跌，原油、贵金属反弹。

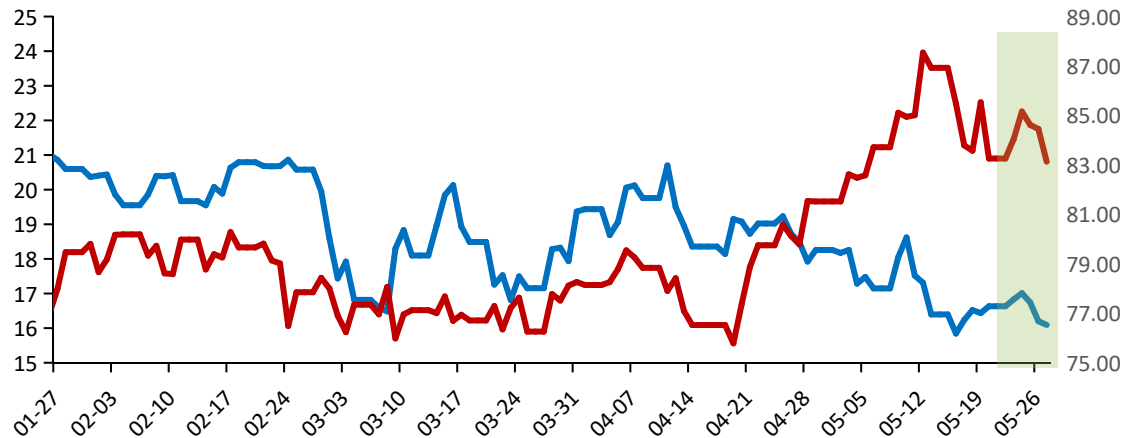
近一周主要国际大宗商品涨跌幅 (%)



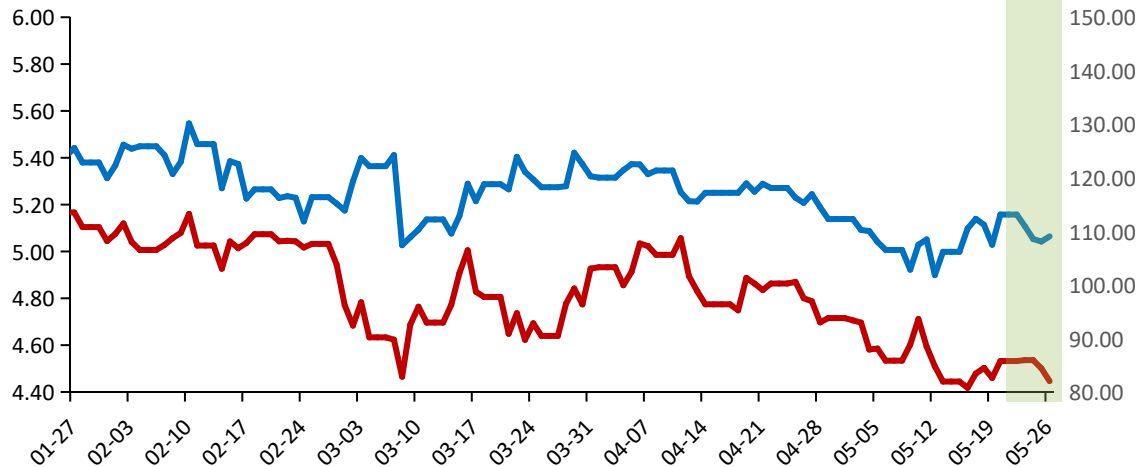
国际主要大宗商品2022年内收益表现



金油比 金银比: 右轴

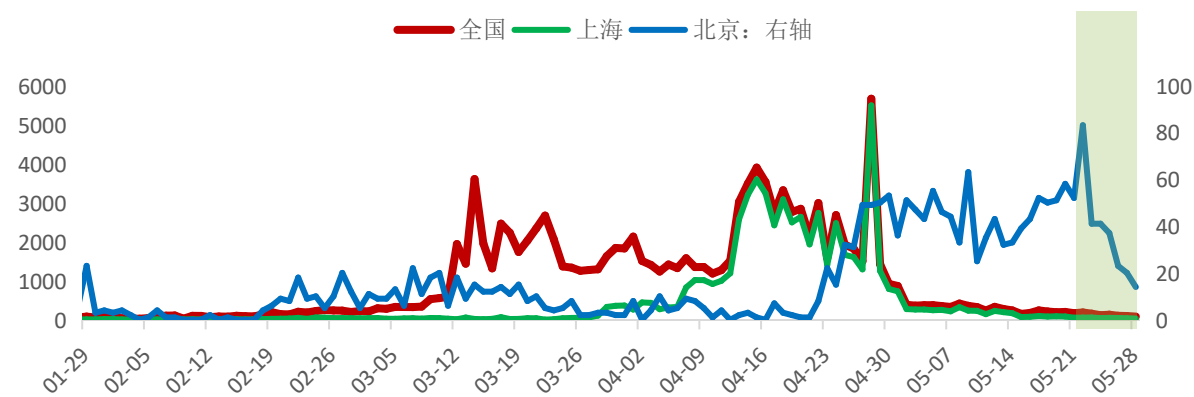


铜金比 铜油比: 右轴

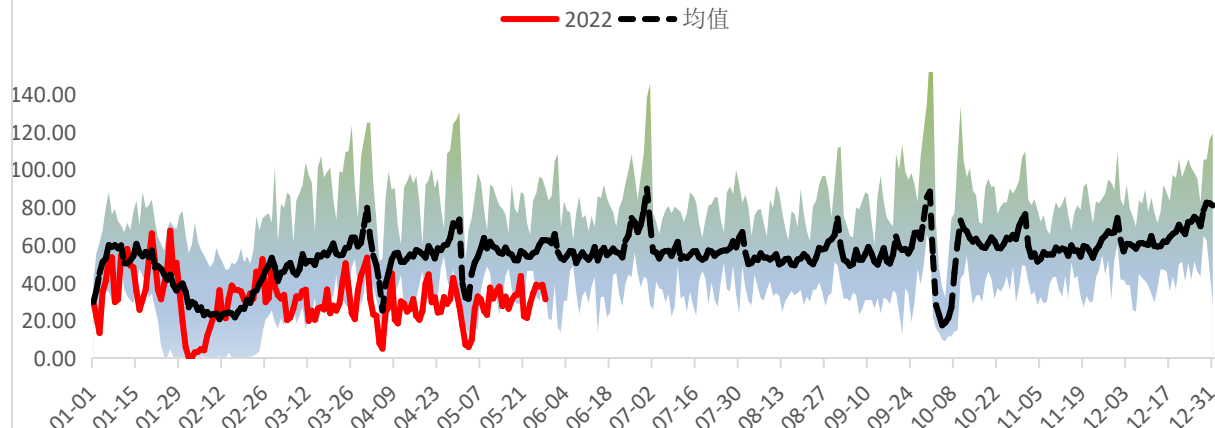


数据追踪—上海复工复产加速，北京防疫卓有成效，地产销售依旧低迷，利率小幅抬升。

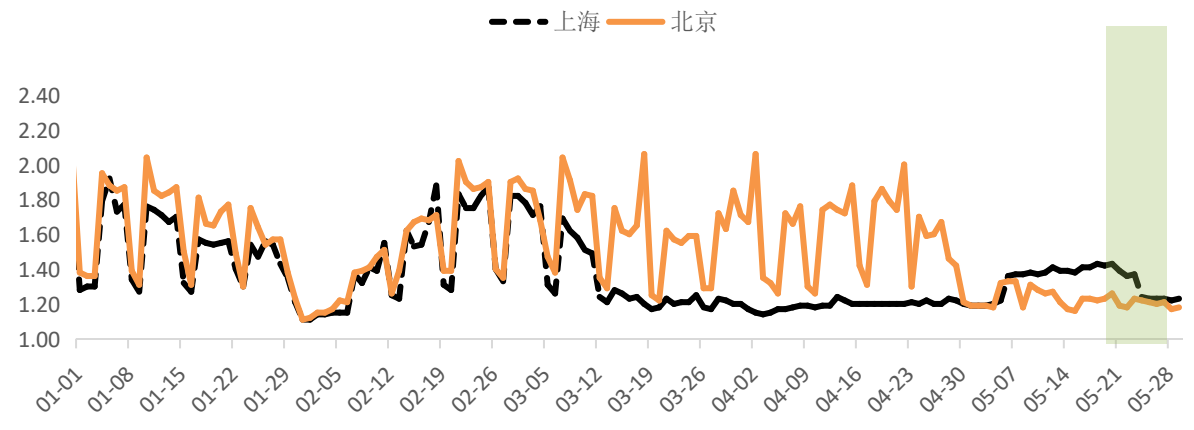
中国新冠肺炎每日新增确诊病例（人）



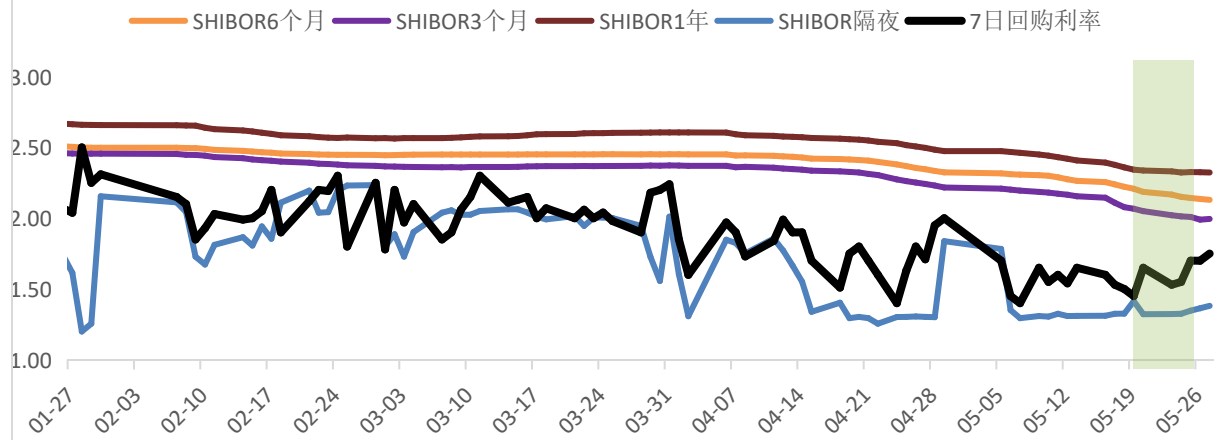
全国商品房成交面积季节性走势图



主要城市拥堵延时指数



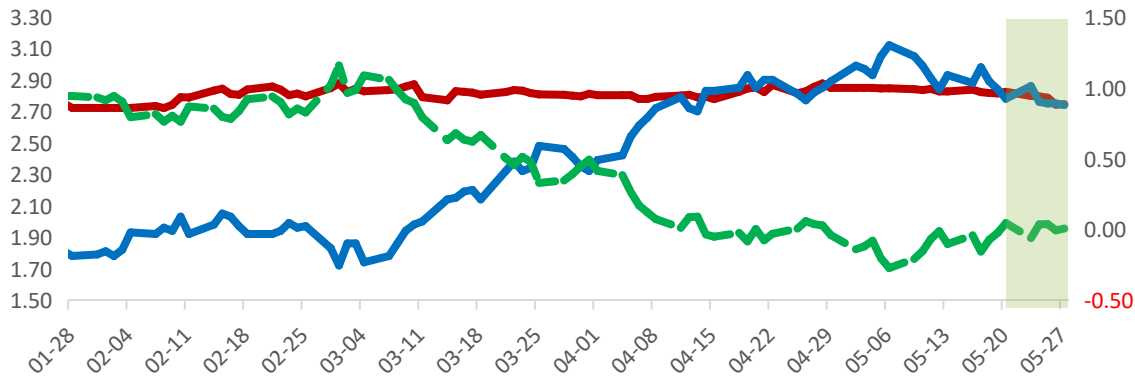
国内货币市场资金利率



数据追踪——中美债收益率同步回落，人民币再次走跌。

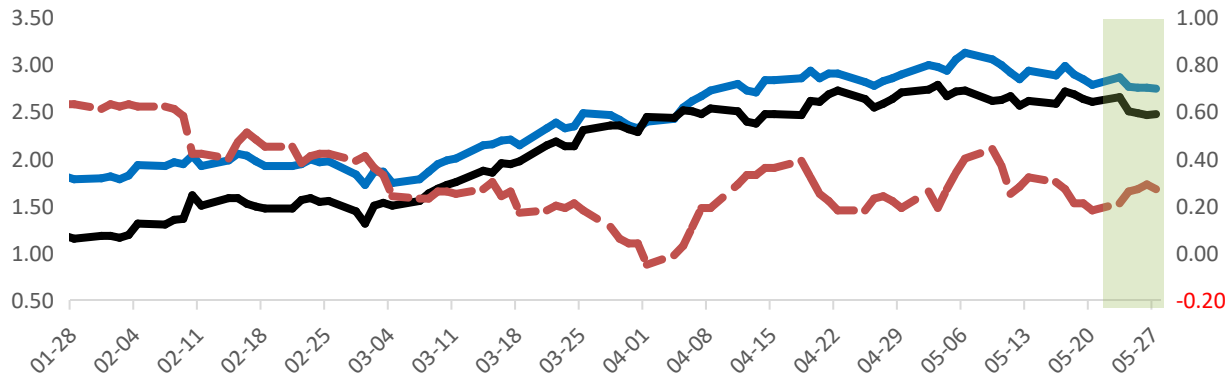
中美利差 (10Y)

10Y国债收益(Wind) 美国:国债收益率:10年 系列3



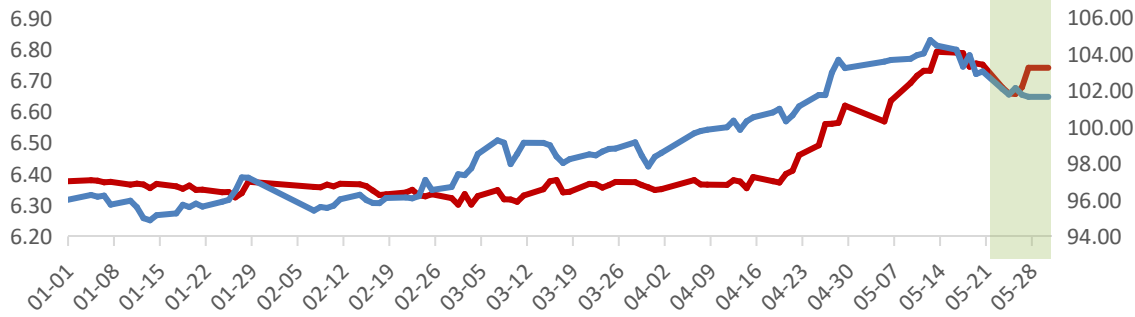
美国期限利差 (10Y-2Y)

美国:国债收益率:10年 美国:国债收益率:2年 系列5



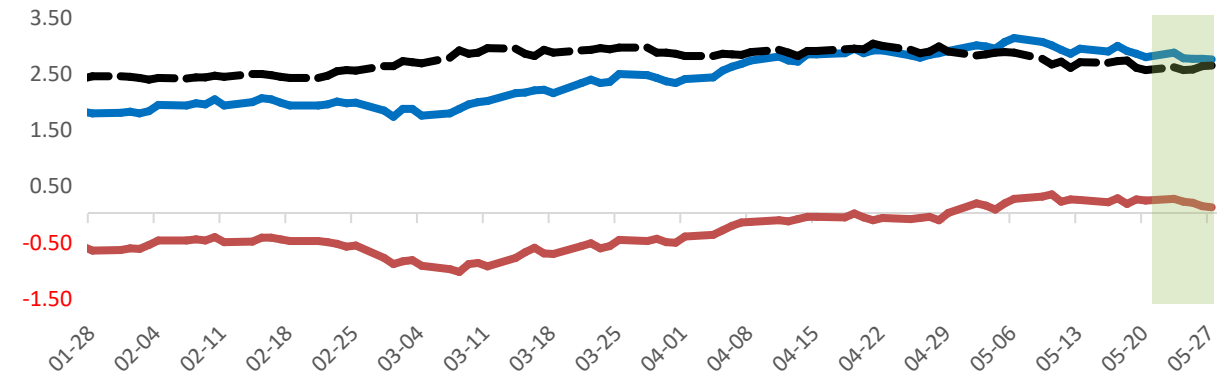
美元指数与人民币汇率

中间价:美元兑人民币 美元指数:右轴



美国隐含通胀预期 (10Y)

美国:国债收益率:10年 美国通胀预期 美国:国债收益率:通胀指数国债(TIPS):10年



宏观预测—从重预期转向盯数据

指标	202205F	202204F	202204	202203	202202	202201	202112	202111	202110	202109	202108	202107	202106
人民币贷款(%)	--	11.3	10.9	11.4	11.4	11.5	11.6	11.7	11.9	11.9	12.1	12.3	12.3
GDP:当季(%)	--	--	--	4.8	--	--	4.0	--	--	4.9	--	--	7.9
1年期贷款利率(%)	--	--	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3
PPI(%)	7.1	7.8	8.0	8.3	8.8	9.1	10.3	12.9	13.5	10.7	9.5	9.0	8.8
社会消费品零售(%)	-4.0	-5.9	-11.1	-3.5	6.7	--	1.7	3.9	4.9	4.4	2.5	8.5	12.1
GDP:累计(%)	--	--	--	4.8	--	--	8.1	--	--	9.8	--	--	12.7
出口(%)	10.1	5.3	3.9	14.7	6.2	24.1	20.9	22.0	27.1	28.1	25.6	19.3	32.1
进口(%)	3.1	-2.5	0.0	-0.1	10.4	19.8	19.5	31.7	20.6	17.5	33.0	28.3	37.3
贸易差额(亿美元)	--	561.9	511.2	473.8	305.8	853.7	944.6	717.1	845.2	668.0	585.2	560.5	503.5
固定资产投资:累计(%)	9.8	6.5	6.8	9.3	12.2	--	4.9	5.2	6.1	7.3	8.9	10.3	12.6
M2(%)	10.1	9.9	10.5	9.7	9.2	9.8	9.0	8.5	8.7	8.3	8.2	8.3	8.6
工业增加值(%)	2.8	1.1	-2.9	5.0	12.8	3.9	4.3	3.8	3.5	3.1	5.3	6.4	8.3
人民币贷款:新增(亿元)	14,750.0	14,450.0	6,454.0	31,300.0	12,300.0	39,800.0	11,300.0	12,700.0	8,262.0	16,600.0	12,200.0	10,800.0	21,200.0
美元/人民币	6.70	6.40	6.62	6.35	6.32	6.37	6.38	6.38	6.39	6.49	6.47	6.46	6.46
1年期存款利率(%)	--	--	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
CPI(%)	2.18	2.01	2.10	1.50	0.90	0.90	1.50	2.30	1.50	0.70	0.80	1.00	1.10
社会融资规模:新增(亿元)	26,500.0	20,328.6	9,102.0	46,500.0	11,900.0	61,700.0	23,700.0	26,100.0	15,900.0	29,000.0	29,600.0	10,600.0	36,700.0
中国制造业采购经理指数(PMI)	48.5	--	47.4	49.5	50.2	50.1	50.3	50.1	49.2	49.6	50.1	50.4	50.9

重要事件--国常会和稳住经济大盘会议召开，高层关注政策的执行与落地。

本周国常会和稳住经济大盘会议召开，会议要求扎实推动稳经济各项政策落地见效，传达出更为积极的政策导向。5月23日国务院召开国常会，部署了6大方面工作共33项措施，旨在努力推动经济回归正常轨道、确保经济运行在合理区间。5月25日，国务院向各级政府召开了全国稳住经济大盘电视电话会议，会议强调了要确保中央经济工作会议和《政府工作报告》确定的政策举措上半年基本实施完成，同时，也要进一步扎实落实国务院常务会议确定6方面33条稳经济一揽子政策措施。两个会议，前者是应对新的经济下行压力的政策加码，后者是对当前全部政策的落地督促，均传达出了更为积极的政策导向。

国常会政策主要涉及6大方面，分别是

- 1) 财政政策增加退税1400亿元，养老等三项社保费缓缴3200亿元，专项债扩大范围到新基建，要求8月底前使用到位；
- 2) 金融政策将今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍，汽车央企发放的900亿元商用货车贷款要银企联动延期半年还本付息，推进平台企业合法合规境内外上市；
- 3) 稳产业链供应链，保障货运通畅，增加1500亿元民航应急贷款，支持航空业发行2000亿元债券；
- 4) 促消费和有效投资，阶段性减征部分乘用车购置税600亿元，新开工水利、交通、老旧小区改造、地下综合管廊等项目，启动新一轮农村公路建设改造，支持发行3000亿元铁路建设债券；
- 5) 保能源安全，调整煤矿核增产能政策，再开工一批水电煤电等能源项目；
- 6) 保障基本民生，做好失业保障、低保和困难群众救助等工作。25日的电视电话会议强调以上政策在5月底前要出台可操作的实施细则。

六月将是政策效果的重要观察窗口。

重要事件—美联储会议纪要符合预期，市场预期美国经济衰退升温。

北京时间5月26日，美联储公布5月议息会议纪要，会议纪要内容总体符合市场预期。会议纪要的重点内容包括：

- (1) 在未来几次会议上 (*at the next couple of meetings*) 加息50bps是合适的。
- (2) 迅速地 (*expeditiously*) 采取更为中性 (*more neutral*) 的货币政策立场是合适的。
- (3) 根据经济前景的演变和面临的风险，采取限制性 (*restrictive*) 的政策立场很可能是适当的。
- (4) 加快取消宽松政策，将使委员会在今年晚些时候能够更好评估收紧政策的效果 (*well positioned later this year*)。

美联储主席鲍威尔在其正式连任主席后接受采访时表示，可能会在接下来两次议息会议上加息50bps，而5月议息会议纪要再次重申了这一观点。此外，此前一直极度鹰派的圣路易斯联储主席布拉德也表示赞同鲍威尔的政策路径，未再次提出加息75bps的想法。尽管美国CPI同比向下拐点在4月数据中得到确认，但是预计后续通胀回落速度较为缓慢，结合近期一系列官员的表态，预计美联储在6月和7月议息会议上加息50bps概率仍然较大。

当前市场对于美国经济衰退的预期快速升温，预计9月议息会议上美联储或将重新评估货币政策。近期美国一系列经济景气数据均有走弱，4月美国ISM制造业PMI仅为55.4，低于前值57.1和预期57.6，ISM非制造业PMI为57.1，低于前值58.3和预期58.5。同时，各个联储分行的景气调查均大幅低于预期和前值，5月纽约州制造业指数仅为-11.6%，为2020年5月以来新低，5月费城联储制造业指数从前值17.6降至2.6，里士满联储制造业指数从前值14暴跌至-9，市场对于美国经济衰退的预期快速升温。同时，亚特兰大联储主席博斯蒂克表示可以在9月暂停加息，具体要看通胀的情况，这是通胀持续走高以来，美联储官员首次发出非常鸽派的声音。预计在持续加息的过程中，美联储仍需考虑美国经济增长，9月的议息会议非常关键，美联储或将根据届时的经济和通胀数据重新评估后续的货币政策。如果未来通胀不超预期，则前高3.2%左右或是本轮美债利率顶点。

重要资讯

- 1、李克强主持召开国务院常务会议，进一步部署稳经济一揽子措施，努力推动经济回归正常轨道确保运行在合理区间。会议决定，在更多行业实施存量和增量全额留抵退税，增加退税1400多亿元，全年退减税2.64万亿元。阶段性减征部分乘用车购置税600亿元。因城施策支持刚性和改善性住房需求。落实地方煤炭产量责任，调整煤矿核增产能政策。再开工一批能源项目。
- 2、人民银行、银保监会召开主要金融机构货币信贷形势分析会，研究部署加大信贷投放力度。会议强调，金融系统要用好用足各种政策工具，从扩增量、稳存量两方面发力，以适度的信贷增长支持经济高质量发展。要落实政策要求，保持房地产信贷平稳增长。要加快已授信贷款的放款进度。要坚持市场化原则，提升金融支持实体经济的可持续性。。
- 3、近期，国家发展改革委价格司、价格成本调查中心组织山西、陕西、内蒙古三省区发展改革委，相关煤炭生产企业，行业协会召开视频会，对开展2021年度煤炭生产成本调查工作进行部署。会议要求，相关地方和企业要高度重视煤炭生产成本调查工作，严格按照《煤炭生产成本调查方案》要求，加强组织领导，压实工作责任，强化沟通协调，真实、准确报送企业煤炭生产成本、销售情况。
- 4、截至2022年4月末，全国共有150家期货公司，分布在31个辖区。2022年4月交易额40.77万亿元，交易量4.69亿手，营业收入26.55亿元，净利润4.89亿元。
- 5、李克强在全国稳住经济大盘电视电话会议上强调，把稳增长放在更突出位置，着力保市场主体保就业保民生，保护经济韧性，努力确保二季度经济合理增长和失业率尽快下降，保持经济运行在合理区间。国务院常务会确定的稳经济一揽子政策5月底前都要出台实施细则。
- 6、北京时间周四凌晨2点，美联储FOMC公布5月货币政策会议纪要。大多数美联储官员支持在接下来的几次会议上加息50个基点，他们认为大幅加息将为今年晚些时候提供政策灵活性，所有官员都支持要开始缩表计划。
- 8、国家统计局：1—4月份，全国规模以上工业企业利润同比增长3.5%，增速较1—3月份回落5.0个百分点。
- 9、美国4月核心PCE物价指数年率录得4.9%，与预期一致，低于前值的5.2%；核心PCE物价指数月率录得0.3%，与预期和前值的0.3%持平。美联储官员正在努力通过加息来将通胀带回2%的目标水平，5月初美联储加息了50个基点，官员们表示可能会在6、7月份进行同样幅度的加息，以抑制需求并降低价格增长，但此后的行动将取决于经济和通胀情况。
- 10、上海市下午举行新冠肺炎疫情防控工作新闻发布会，上海市委常委、常务副市长吴清在会上表示，针对复工复产卡点堵点，提出了分类指导、动态修订复工复产复市疫情防控指引、取消企业复工复产复市不合理限制，6月1日起取消企业复工复产“白名单”制、扩大企业防疫和消杀补贴范围、建立长三角产业链供应链互保机制、畅通国内国际物流运输通道等政策措施，支持各行业领域复工复产复市，稳步提高企业达产率。

财经周历

📅 经济指标一览2022年5月29日 ~ 2022年6月4日

🔔 📄

2022年5月31日

时间	国家/地区	指标名称	重要度	前值	预期	今值	提醒
09:30	 中国	5月官方制造业PMI	★★★	47.40	48.50		🔔

2022年6月1日

22:00	 美国	5月制造业PMI	★★★	55.40	54.50		🔔
22:30	 美国	5月27日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	★★★	-1,019.00			🔔

2022年6月2日

20:15	 美国	5月ADP就业人数:环比:季调(%)	★★★	0.19			🔔
20:30	 美国	5月28日当周初次申请失业金人数:季调(人)	★★★	210,000.00			🔔
22:00	 美国	4月耐用品:新增订单(百万美元)	★★★	294,016.00		260,039.00	🔔
	 美国	4月耐用品:新增订单:季调:环比	★★★	0.63		0.44	🔔
	 美国	4月全部制造业:新增订单(百万美元)	★★★	602,480.00			🔔

2022年6月3日

20:30	 美国	5月失业率:季调(%)	★★★	3.60	3.50		🔔
	 美国	5月新增非农就业人数:季调(千人)	★★★	428.00	320.00		🔔
22:00	 美国	5月非制造业PMI	★★★	57.10	56.40		🔔



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