



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

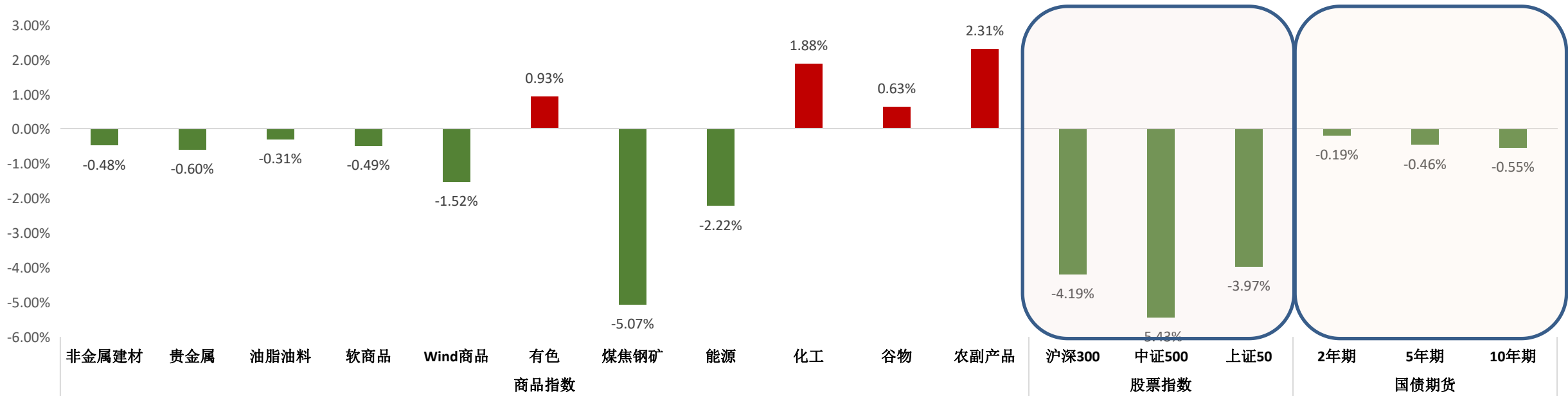
冠通期货 研究咨询部

2022年4月25日

板块速递

上周，国内三月经济数据不佳，人民币加速贬值引发市场恐慌。股债全线杀跌，商品走势分化，原油下跌带动能源化工板块转弱，黑色系大幅下杀领跌商品。困境反转预期之下，生猪期价逆市大涨，带动农副产品板块逆势收阳。

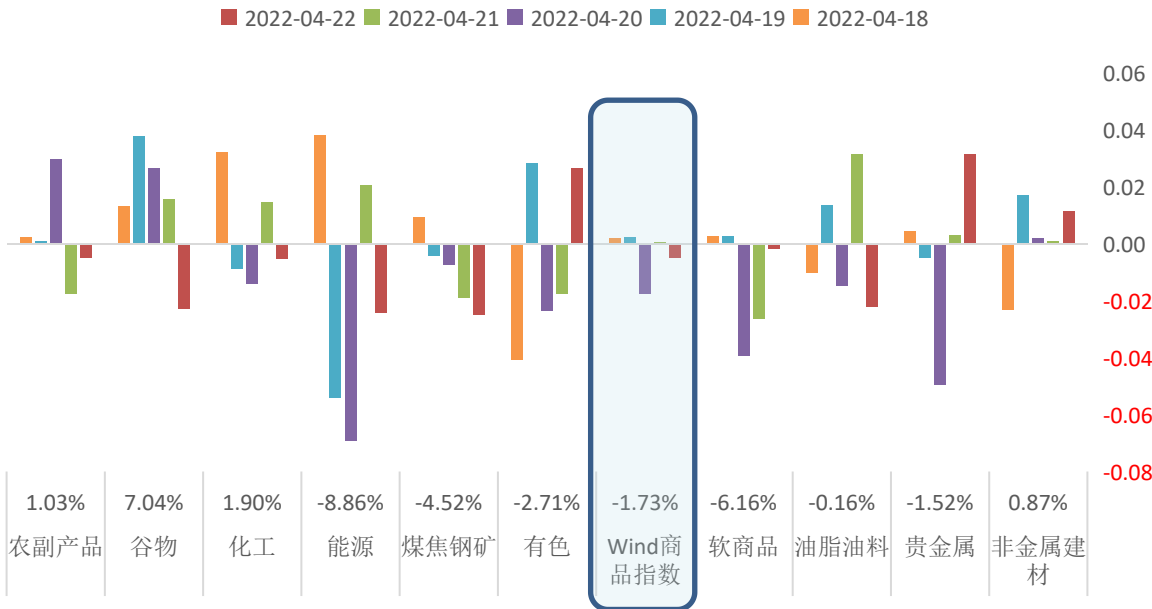
上周期市板块涨跌幅



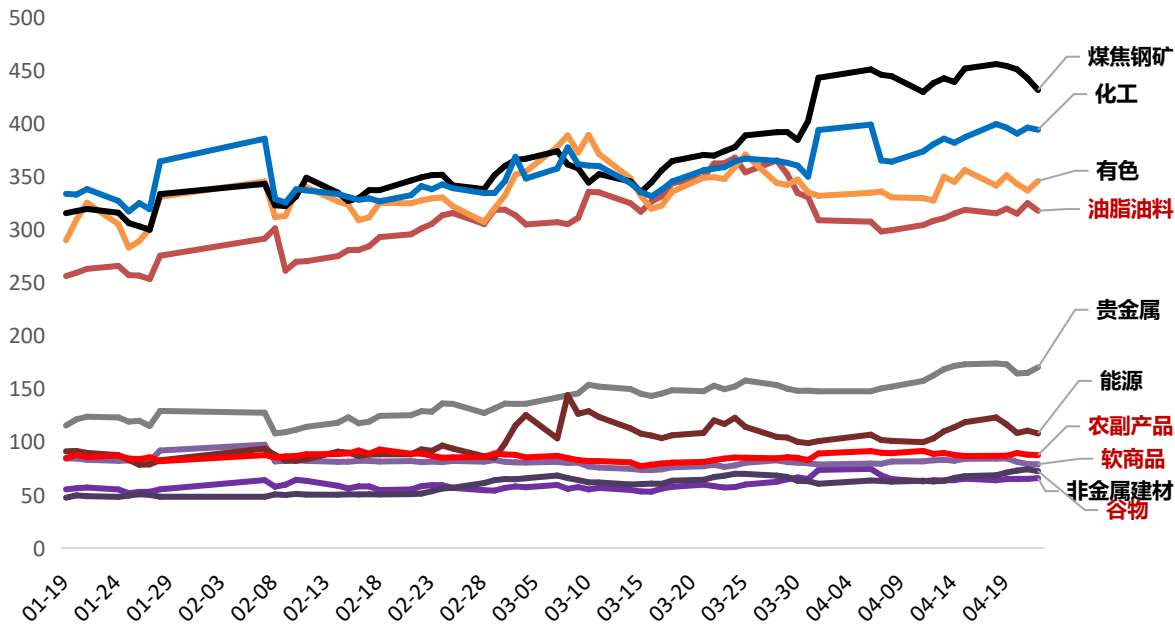
资金流向

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，商品期货市场资金整体呈现**净流出**状态，值得关注的是，**谷物、贵金属、农副产品**板块资金流入增幅较大。

近一周商品期货板块资金变动率 (%)



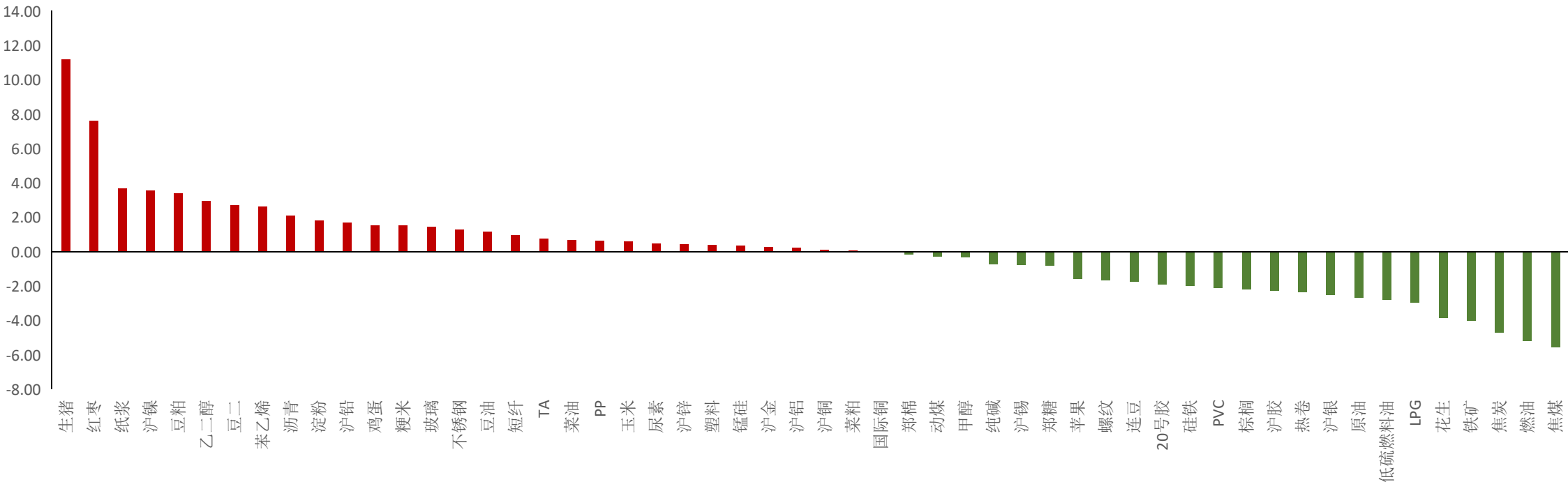
近三个月商品期货板块资金流动 (单位: 亿元)



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**生猪、红枣和纸浆**；跌幅居前的商品期货品种为**焦煤、燃油和焦炭**。

上周商品期货品种涨跌幅（%）

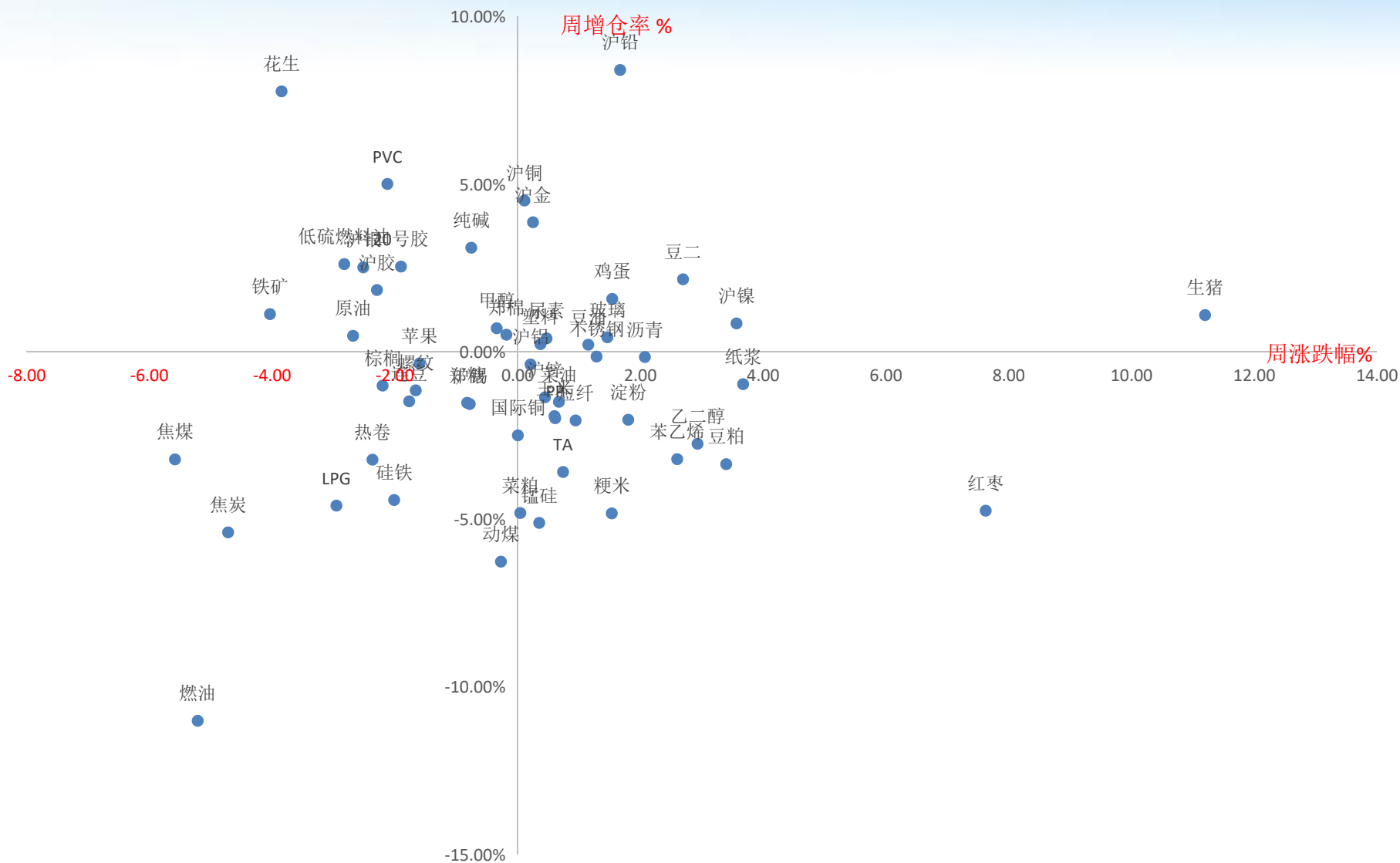


市场情绪

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、镍和鸡蛋、尿素；
- 出现明显增仓下行的商品期货品种为花生、铁矿和原油。

值得重点关注!

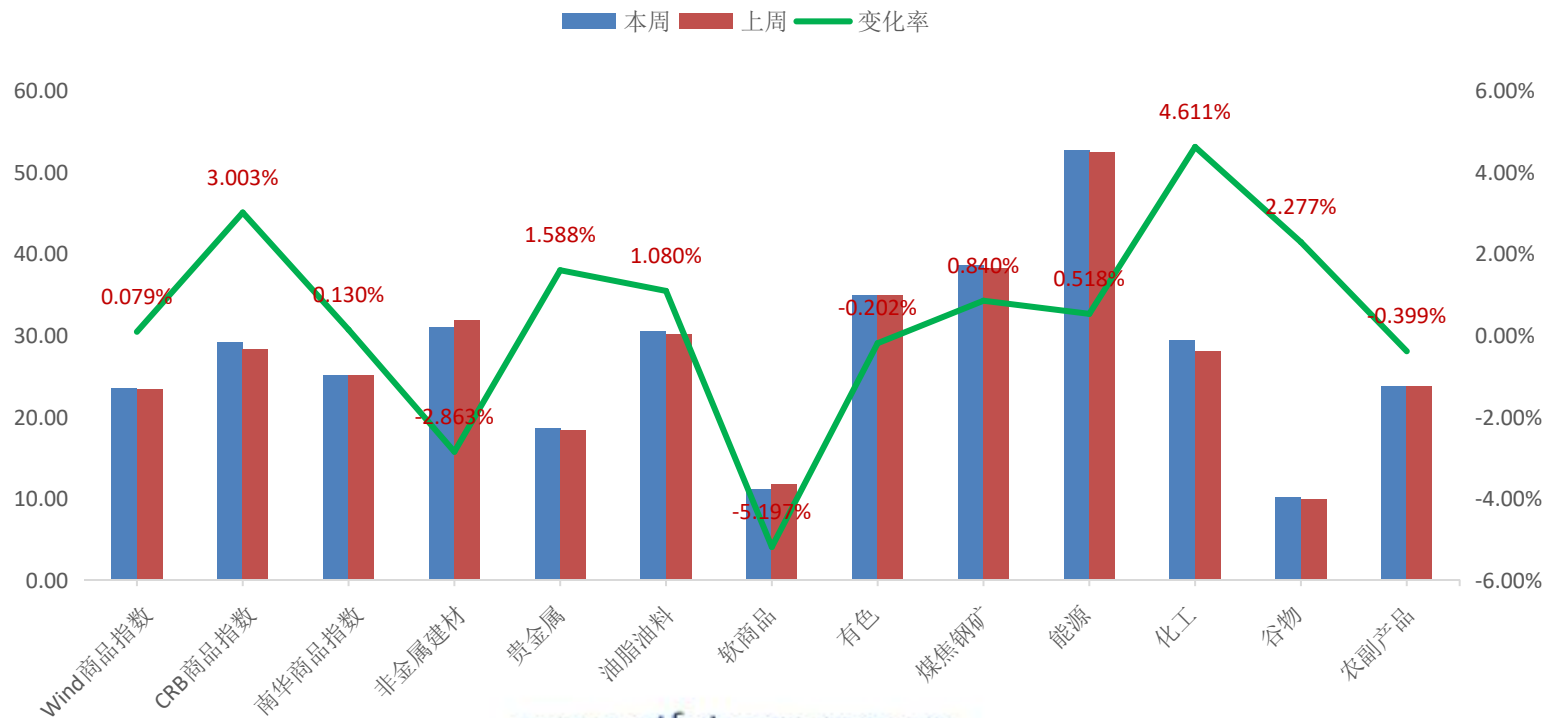


波动特征

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。

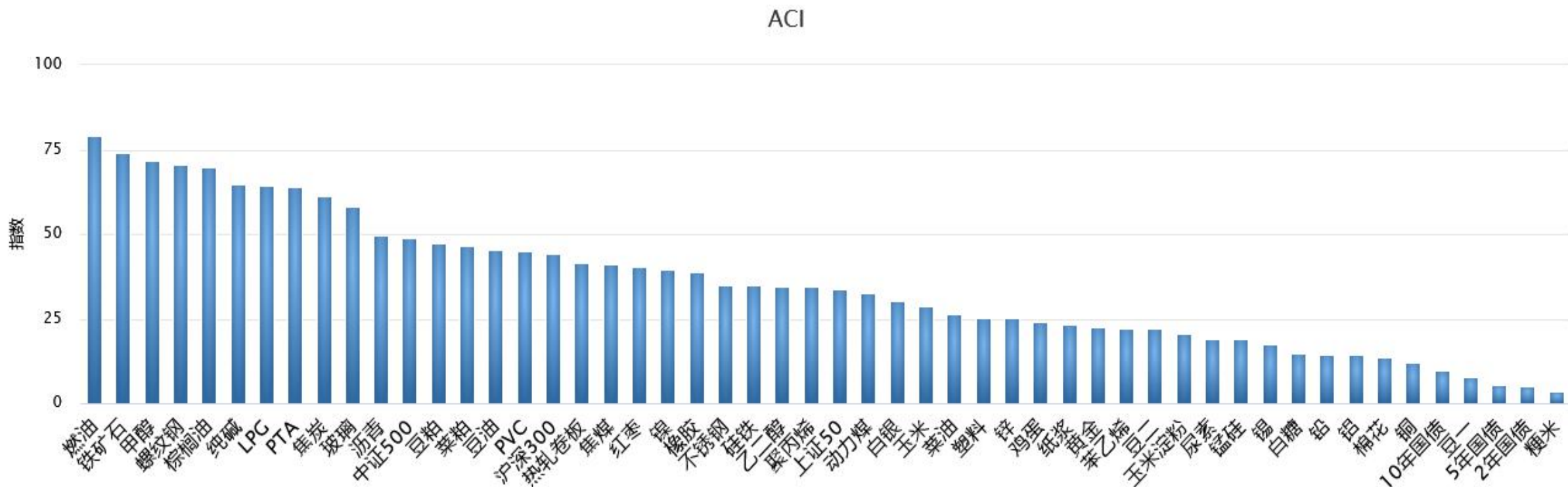
上周，国内商品期货各板块的波动率呈现典型的马太效应。能源板块的波动率最高且再次放大，化工板块的历史波动率周度涨幅最大，Wind商品指数波动率整体平稳；而本就低波动率的软商品板块则进一步下降，而**低波动率的谷物和贵金属明显抬升值得关注。**

近一周商品指数波动率变动



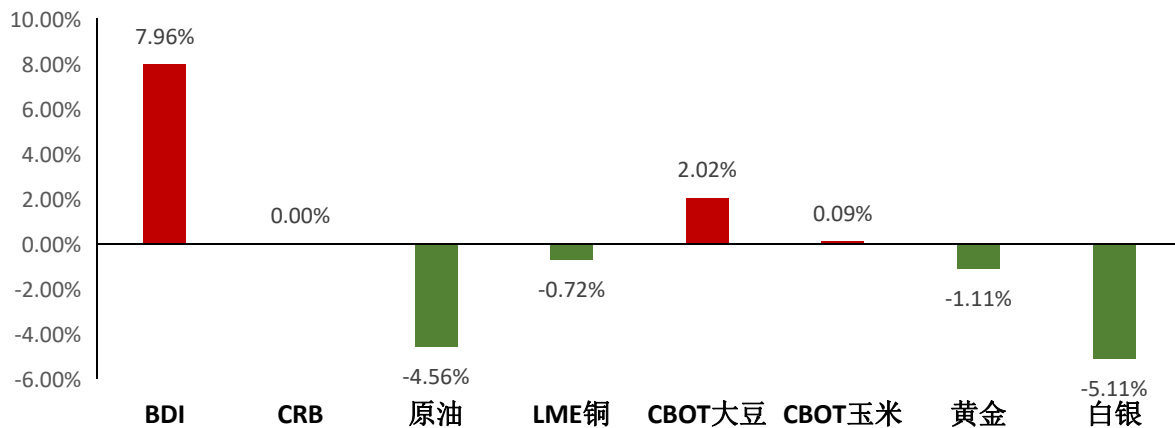
波动特征

当前，从冠通ACI指数来看，燃油、铁矿石和甲醇三个商品期货的波动性最高，不少品种ACI指数明显抬升，活跃度增加。

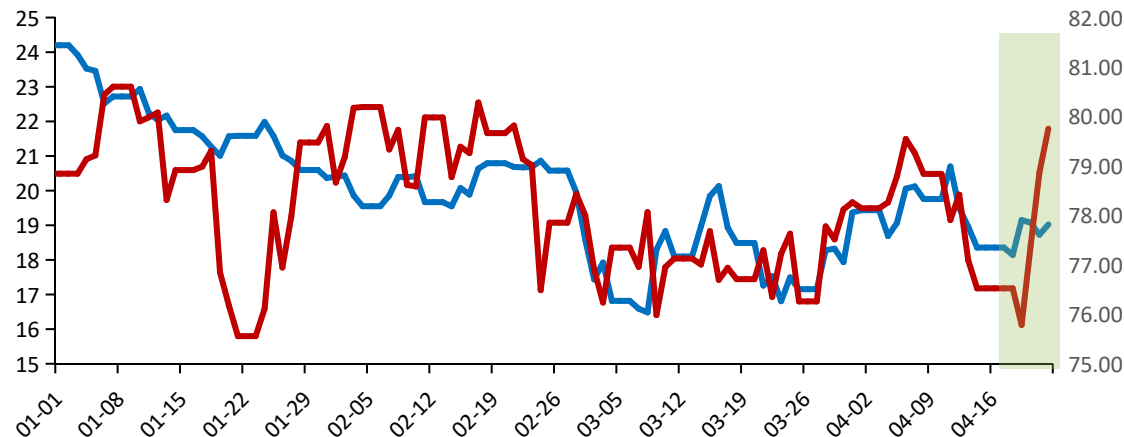


数据追踪—原油下跌拖累商品，金油比大涨反应避险情绪上升。

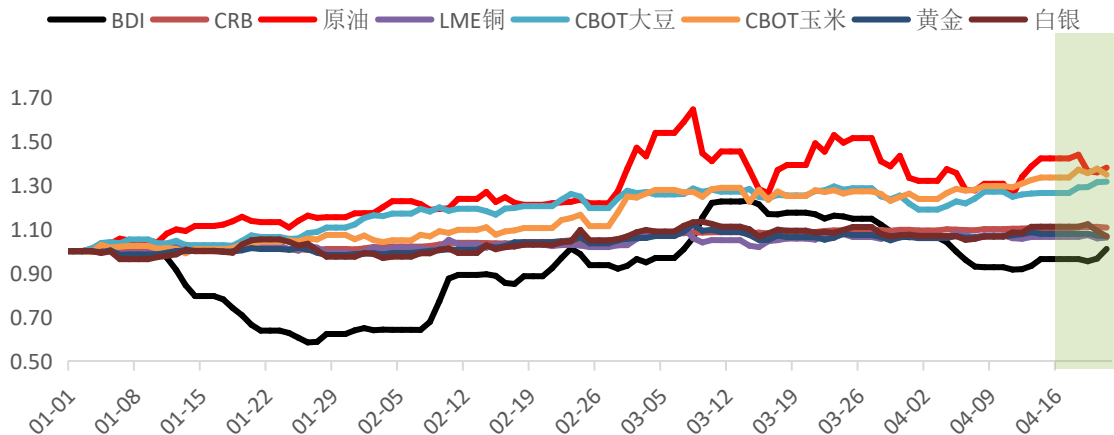
近一周主要国际大宗商品涨跌幅 (%)



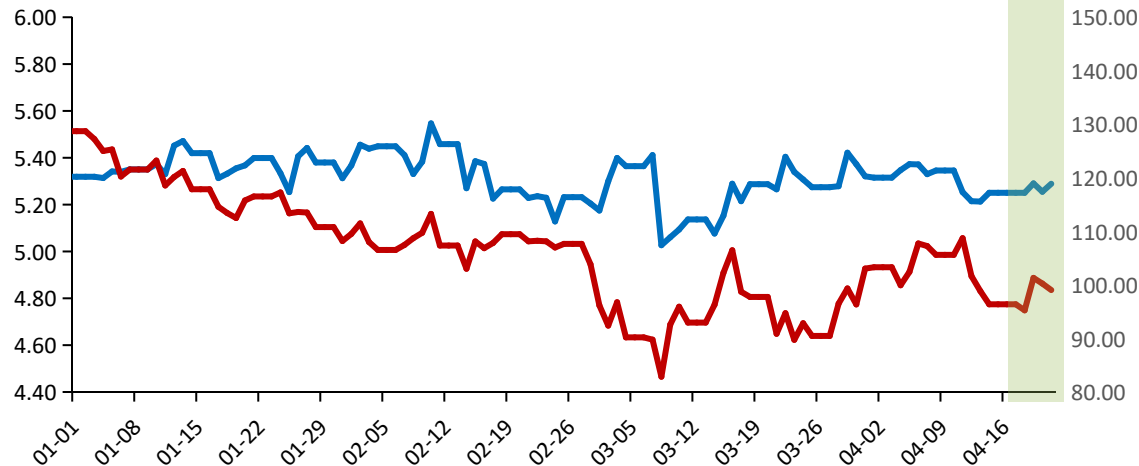
— 金油比 — 金银比：右轴



国际主要大宗商品2022年内收益表现

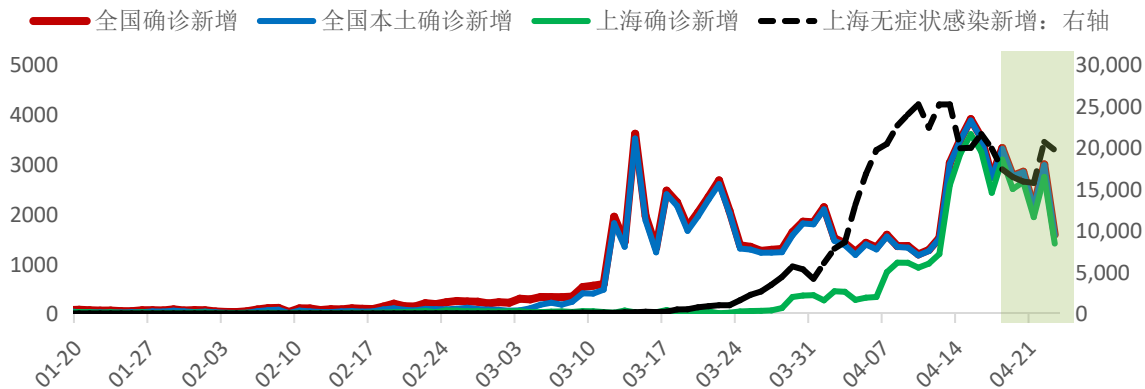


— 铜金比 — 铜油比：右轴

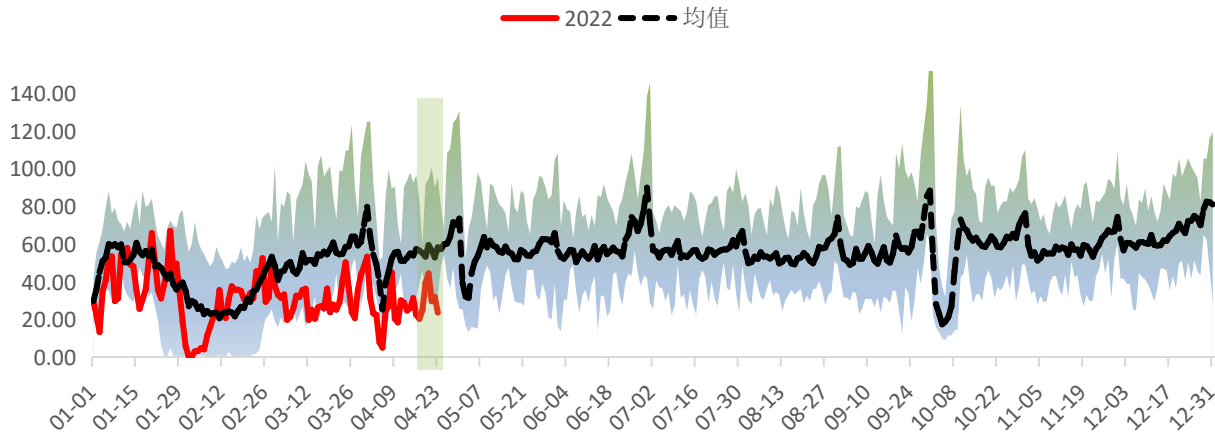


数据追踪——上海带动国内本轮疫情拐头但影响未减，地产持续走弱，短期资金利率快速下行。

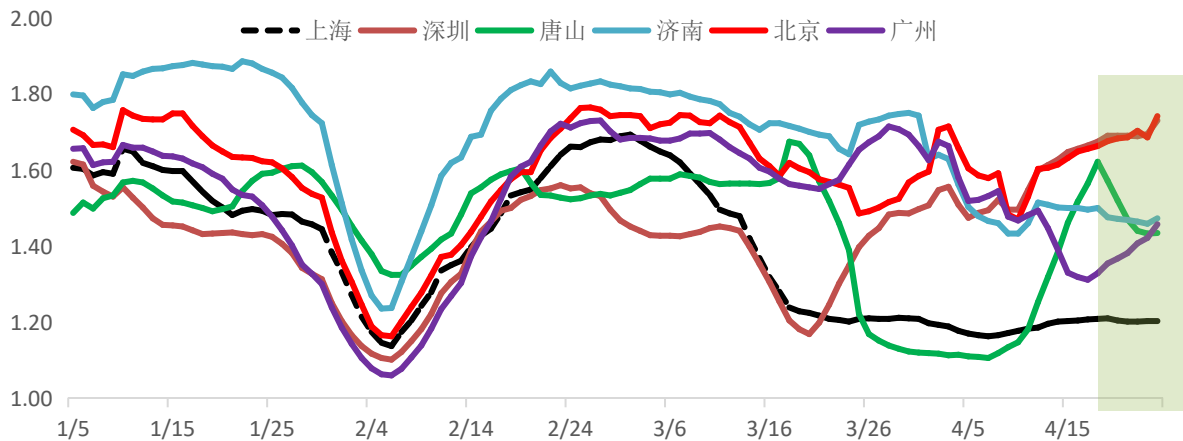
中国新冠肺炎每日新增确诊病例（人）



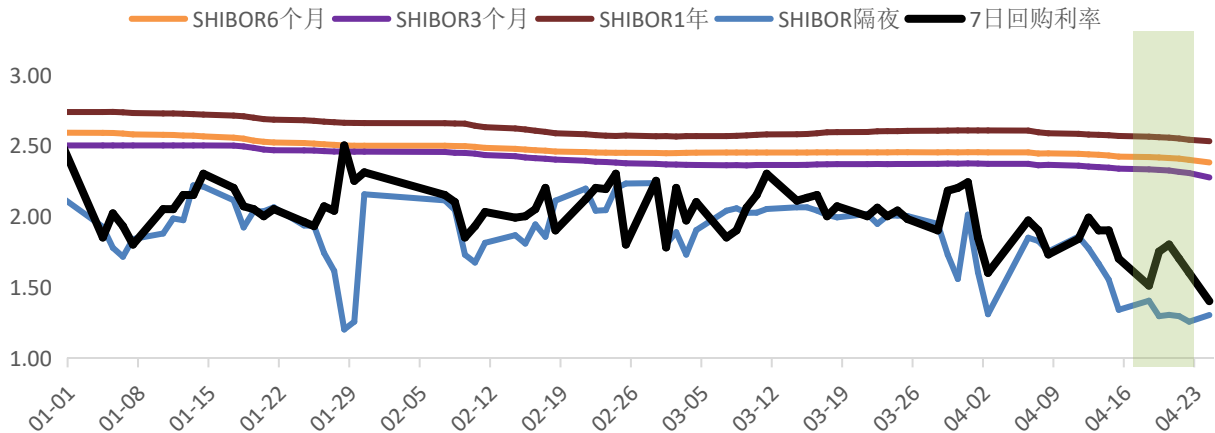
全国商品房成交面积季节性走势图



主要城市拥堵延时指数（7日平均）

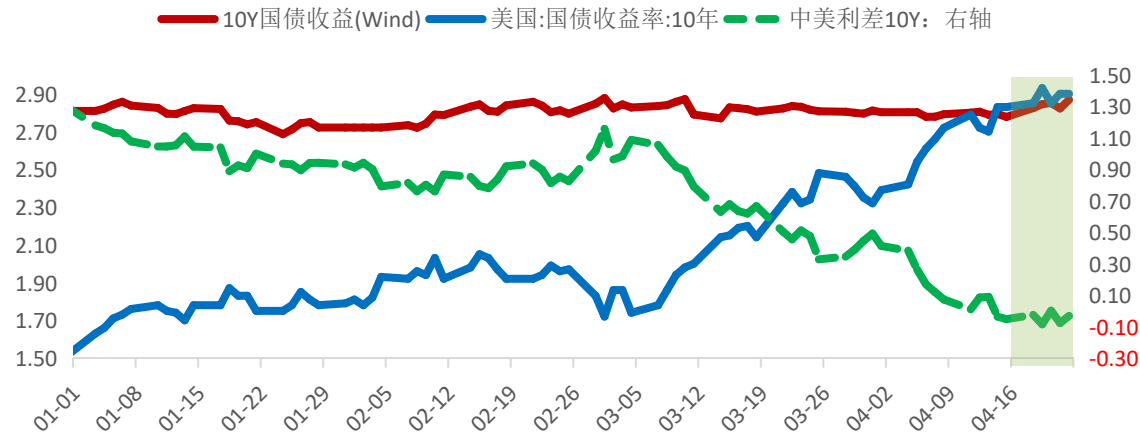


国内货币市场资金利率

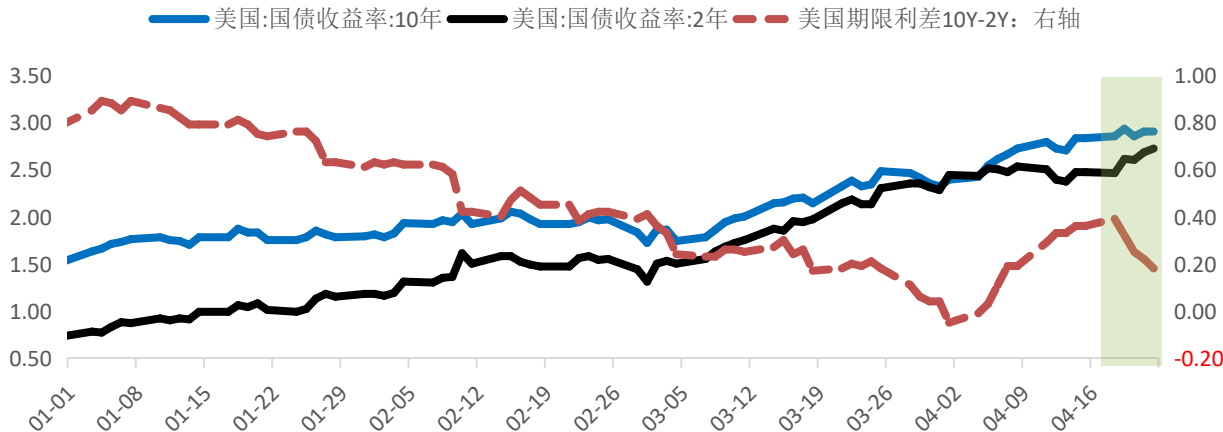


数据追踪——人民币贬值问题引发热议。

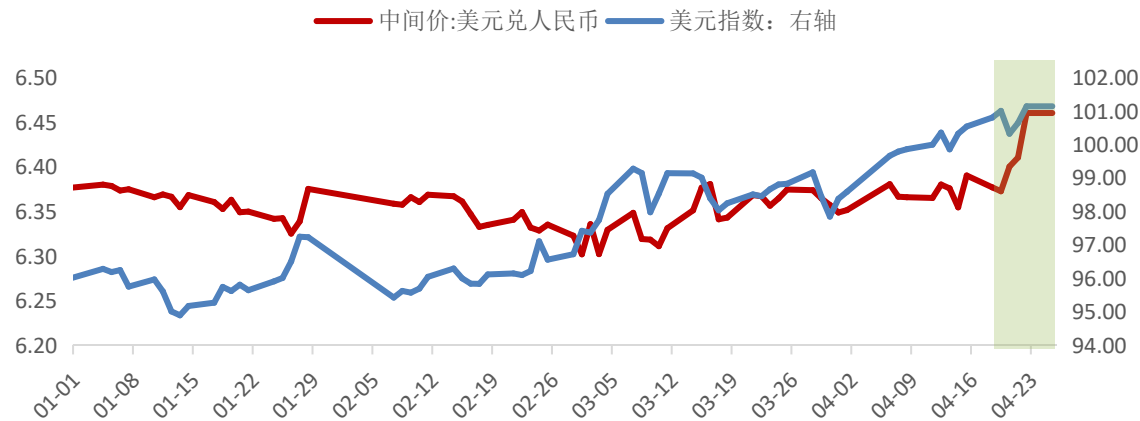
中美利差 (10Y)



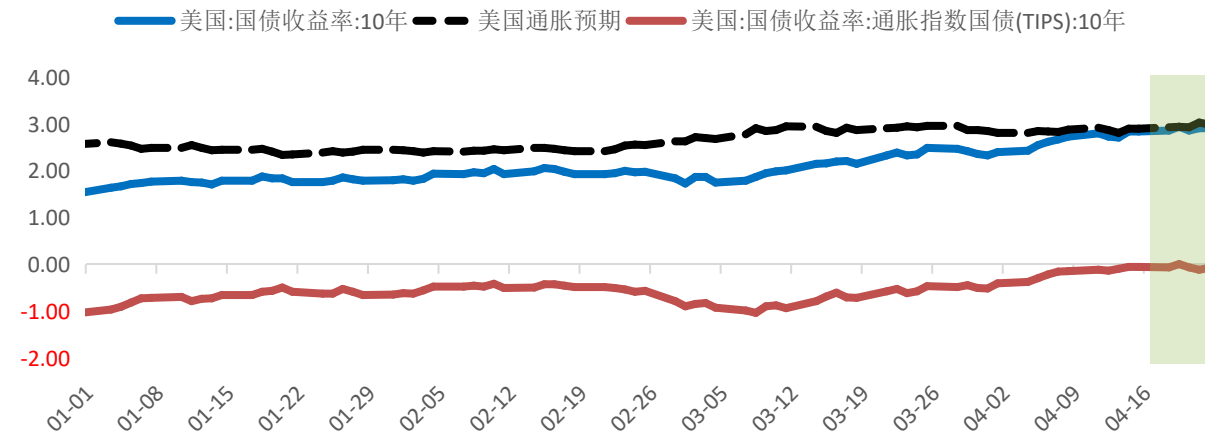
美国期限利差 (10Y-2Y)



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--一季度经济数据

2022年一季度宏观经济数据点评

冠通期货研究咨询部

2022/4/18

指标	预期差	202203F	202203	202202	202201	202112	202111	202110	202109	202108	202107	202106	202105	202104
贸易顺差(亿美元)	217.70	256.1	473.8	305.8	853.7	944.6	717.1	845.2	668	585.2	560.5	503.5	436.5	411.1
M2(%)	↑ 0.60	9.1	9.7	9.2	9.8	9	8.5	8.7	8.3	8.2	8.3	8.6	8.3	8.1
人民币贷款(%)	↑ 0.30	11.1	11.4	11.4	11.5	11.6	11.7	11.9	11.9	12.1	12.3	12.3	12.2	12.3
GDP:累计(%)	→ 0.00	4.8	4.8	--	--	8.1	--	--	9.8	--	--	12.7	--	--
GDP:当季(%)	→ 0.00	4.8	4.8	--	--	4	--	--	4.9	--	--	7.9	--	--
进口(%)	↓ -8.30	8.2	-0.1	10.4	19.8	19.5	31.7	20.6	17.5	33	28.3	37.3	52	44
社会消费品零售(%)	↓ -2.70	-0.8	-3.5	6.7	--	1.7	3.9	4.9	4.4	2.5	8.5	12.1	12.4	17.7
固定资产投资:累计(%)	↑ 0.70	8.6	9.3	12.2	--	4.9	5.2	6.1	7.3	8.9	10.3	12.6	15.4	19.9
出口(%)	↑ 1.60	13.1	14.7	6.2	24.1	20.9	22	27.1	28.1	25.6	19.3	32.1	27.8	32.2
中国制造业采购经理指数(PMI)	↓ -0.40	49.9	49.5	50.2	50.1	50.3	50.1	49.2	49.6	50.1	50.4	50.9	51	51.1
PPI(%)	↑ 0.30	8	8.3	8.8	9.1	10.3	12.9	13.5	10.7	9.5	9	8.8	9	6.8
工业增加值(%)	↓ -0.10	5.1	5	12.8	3.9	4.3	3.8	3.5	3.1	5.3	6.4	8.3	8.8	9.8
美元/人民币	→ 0.00	6.3	6.3	6.3	6.4	6.4	6.4	6.4	6.5	6.5	6.5	6.5	6.4	6.5
1年期存款利率(%)	→ 0.00	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
1年期贷款利率(%)	→ 0.00	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35
社会融资规模	10205.56	36,294.44	46,500.00	11,900.00	61,700.00	23,700.00	26,100.00	15,900.00	29,000.00	29,600.00	10,600.00	36,700.00	19,200.00	18,500.00
人民币贷款:新增(亿元)	4878.60	26,421.40	31,300.00	12,300.00	39,800.00	11,300.00	12,700.00	8,262.00	16,600.00	12,200.00	10,800.00	21,200.00	15,000.00	14,700.00
CPI(%)	↑ 0.20	1.3	1.5	0.9	0.9	1.5	2.3	1.5	0.7	0.8	1	1.1	1.3	0.9

冠通点评：一季度经济数据喜忧参半，增长基本稳定，通胀略超预期，政府提前发力，实体持续低迷。5.5目标感觉遥不可及，更多刺激措施仍旧可期。市场表现过于情绪，恐慌之中蕴藏机遇。股市风格开始切换，也许市场即将见底。投资不能让情绪主导，不能浪费任何一次危机。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，则要关注国内稳增长政策的加码与国内行政措施的干预。

免责声明：

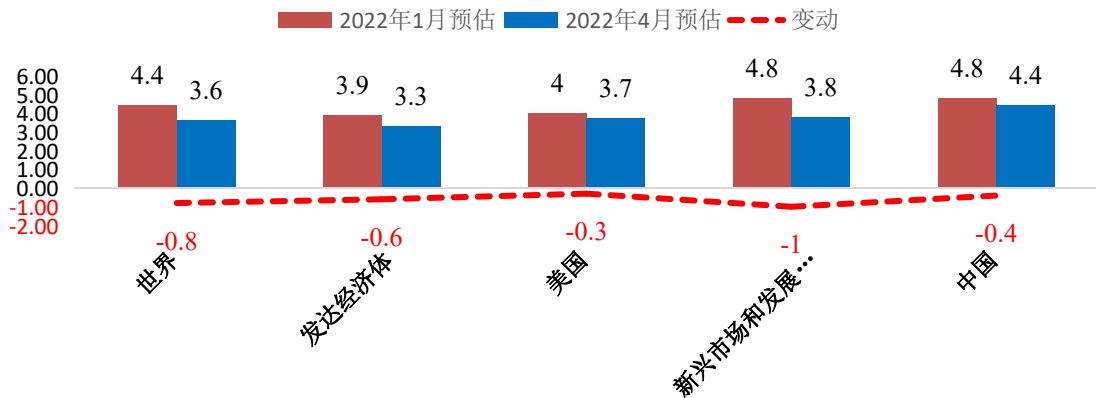
本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

冠通期货研究咨询部

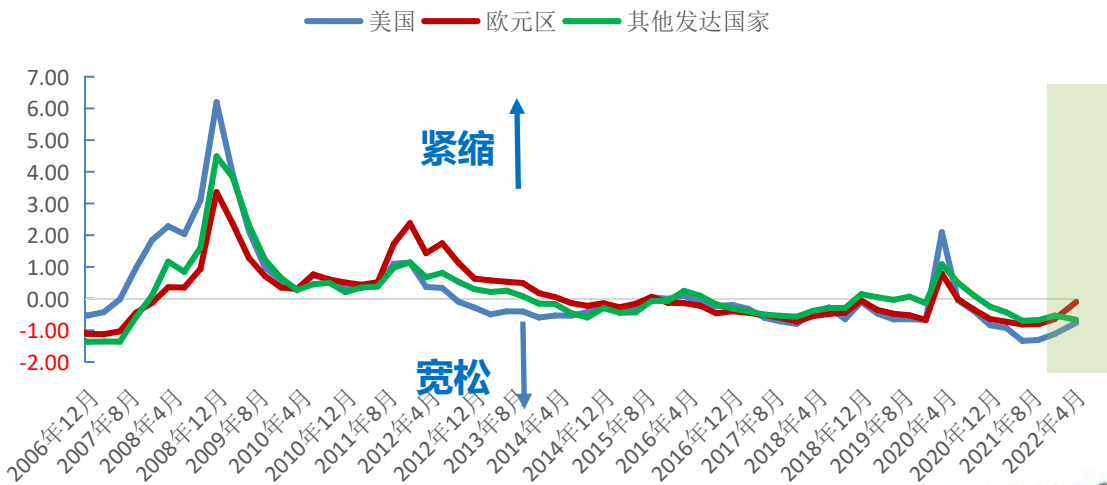
联系方式：010-85356610

重要事件点评—4月19日，IMF下调全球经济增速

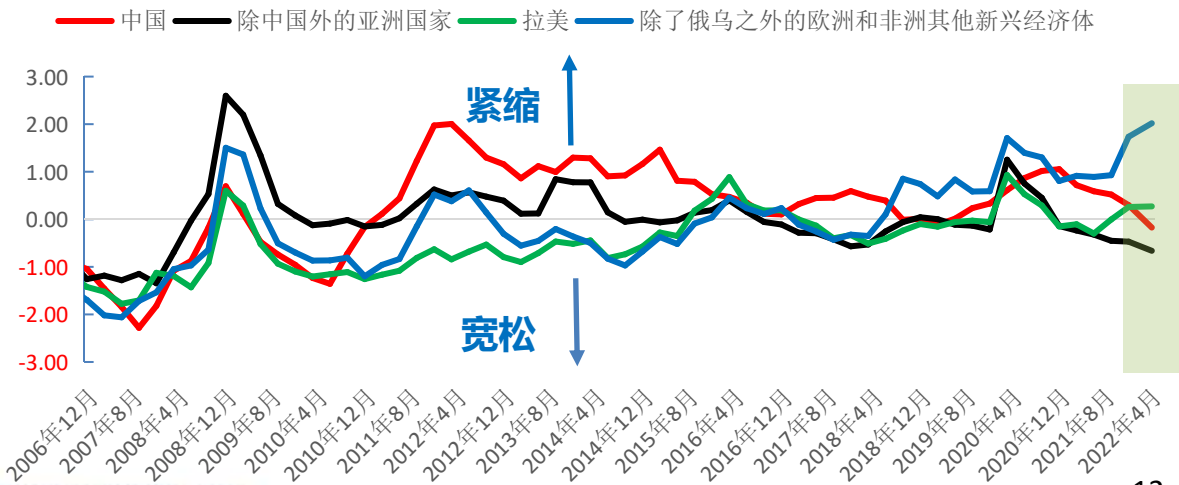
IMF下调全球经济增速预估 (%)



发达国家金融条件指数



主要新兴经济体金融条件指数



目前，全球经济前景严重恶化，**主要原因是俄罗斯入侵乌克兰。**

战争危机降临之际，全球经济尚未完全摆脱新冠疫情实现复苏。甚至早在俄乌战争爆发之前，由于供求失衡和疫情期间的政策支持，许多国家的通胀率已不断上升，这促使央行收紧货币政策。**中国最近实施的防疫“封锁”措施可能会给全球供应链带来新的瓶颈。**

在这一背景下，俄乌战争除了直接产生悲惨的人道主义影响之外，还将拖累经济增长并加剧通货膨胀。总体经济风险已大幅上升，政策上的权衡取舍变得更加困难。

相较1月的预测，我们将2022年和2023年全球增速的预测值均下调至3.6%。这反映了**战争对乌克兰以及制裁对俄罗斯的直接影响，两国的经济预计将急剧萎缩。欧盟的增速预测值因俄乌战争的间接影响而被下调了1.1个百分点，这是其总体增速下调的第二大因素。**

重要资讯

- 1、央行降准如期而至但幅度不及预期，降息预期落空。央行决定4月25日降准0.25个百分点，同时对符合条件的城商行和农商行再额外降准0.25个百分点。此次降准为全面降准，共计释放长期资金约5300亿元。
- 2、中国一季度经济开局总体平稳，GDP同比增长4.8%，环比增长1.3%。主要宏观指标处于合理区间，固定资产投资规模扩大，高技术产业和社会领域投资较快增长；工业生产较快增长，中高端制造业发展较好。
- 3、国务院副总理刘鹤出席全国保障物流畅通促进产业链供应链稳定电视电话会议，并部署十项重要举措；央行、外汇局从支持受困主体纾困、畅通国民经济循环、促进外贸出口发展三个方面，出台23条举措全力做好疫情防控和经济社会发展金融服务；国家发改委表示，疫情对国内需求的影响是阶段性的。随着疫情得到有效管控、政策效应逐步显现，正常经济秩序将快速恢复，经济运行会回归到正常轨道。下一步，将积极促进有效投资，推动出台进一步释放消费潜力、促进消费持续恢复的政策文件，落实好餐饮、零售、旅游、民航、公路水路铁路运输等特困行业纾困扶持措施。国务院常务会议确定能源保供增供举措，提出通过核增产能、扩产、新投产等，今年新增煤炭产能3亿吨；运用市场化法治化办法，引导煤价运行在合理区间。
- 4、周五，证监会党委书记、主席易会满主持召开党委（扩大）会议，传达学习4月22日上午国务院金融委专题会议关于贯彻近日党中央做好当前经济社会发展重要会议精神的部署，分析了当前市场关注的重点敏感问题，研究了应对措施和政策储备，对近期国务院金融委有关安排进行再落实、再推动。会议强调，要及时回应市场关切，引导市场预期，激发市场活力、潜力，进一步提升市场韧性，促进资本市场平稳健康运行。近期，包括证监会在内的各个部门发布多项政策和信号，稳定市场。受此消息提振，国内股市止跌企稳，震荡反弹。
- 5、周三人民币兑美元中间价调贬276个基点，报6.3996，创去年11月12日来新低。在岸人民币兑美元16:30收盘报6.4153，较上一交易日跌375个基点；夜盘收报6.4200，较上一交易日夜盘收跌260个基点。离岸/在岸人民币价差再度扩大，汇价回调预期上升。上海疫情有所缓解，但市场成交仍不活跃，这或能够限制人民币的回撤幅度。美债收益率持续攀升，10年期美债收益率升破2.9%，全球汇率出现较大波动，人民币汇率失守6.4关口。
- 6、4月LPR报价出炉：1年期LPR报3.70%，5年期以上品种报4.60%，均与上期持平。这是LPR连续三个月“按兵不动”，市场对于降息的预期再度落空。
- 7、期货和衍生品法获全国人大常委会会议表决通过，将于8月1日起施行。证监会表示，将加快制定、修改完善配套规章制度，完善期货市场基础制度，严格执行好法律制定后的各项规定，不断提高监管执法水平，充分发挥期货法在推动市场改革、维护市场秩序、促进市场功能发挥等方面的积极作用，积极稳妥推进期货市场建设，更好服务实体经济高质量发展。

财经周历

📅 经济指标一览2022年4月24日 ~ 2022年4月30日



2022年4月26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	3月新房销售(千套)	★★★	65.00			

2022年4月27日

22:30	美国	4月22日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	★★★	-8,020.00			
-------	----	-------------------------	-----	-----------	--	--	--

2022年4月28日

20:30	美国	4月23日当周初次申请失业金人数:季调(人)	★★★	185,000.00			
	美国	第一季度GDP(初值):环比折年率(%)	★★★	6.90			
	美国	第一季度不变价:环比折年率:个人消费支出:季调	★★★	3.10			

2022年4月29日

20:30	美国	3月个人消费支出:季调(十亿美元)	★★★	16,713.30			
	美国	3月核心PCE物价指数:同比(%)	★★★	5.40			
	美国	3月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	★★★	55,179.00			

2022年4月30日

09:30	中国	4月官方制造业PMI	★★★	49.50			
-------	----	------------	-----	-------	--	--	--



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