



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

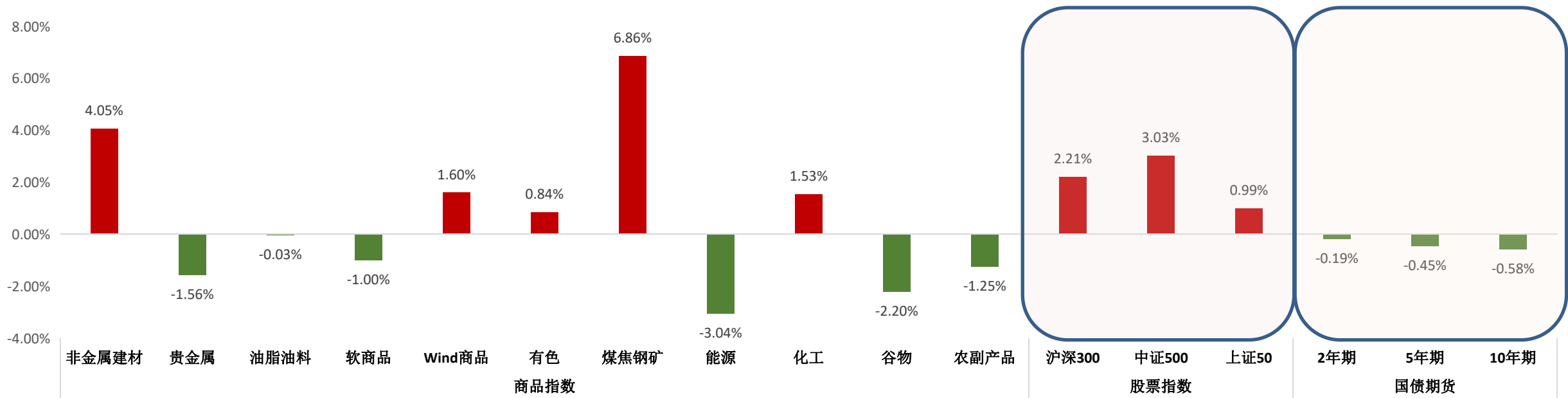
冠通期货 研究咨询部

2022年06月06日

板块速递

上周，国内股市全线走高，京沪复工复产节奏超预期，带动风险偏好抬升。国债期货小幅收跌，商品涨跌互现，总体收涨，黑色系王者归来，稳增长概念相关的煤焦钢矿、有色和非金属建材涨幅居前。

上周期市板块涨跌幅



资金流向

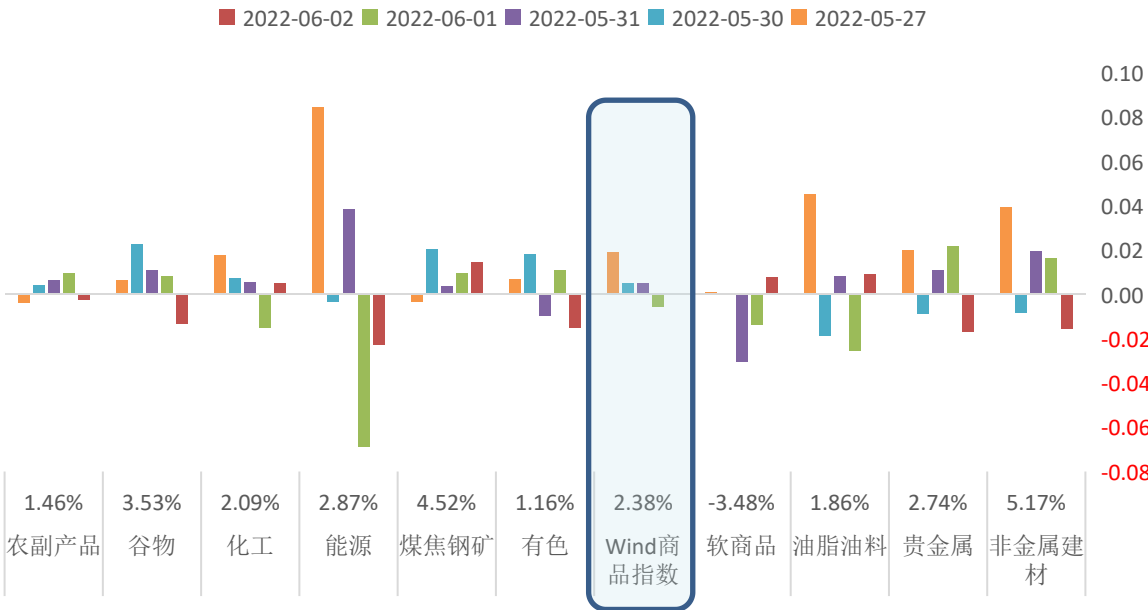
近三个月，煤焦钢矿、化工、有色和油脂油料可谓是商品期货市场的吸金大户。

上周，虽然临近端午假期，但周度视角来看，资金依旧整体流入态势，仅有软商品板块整体流出。

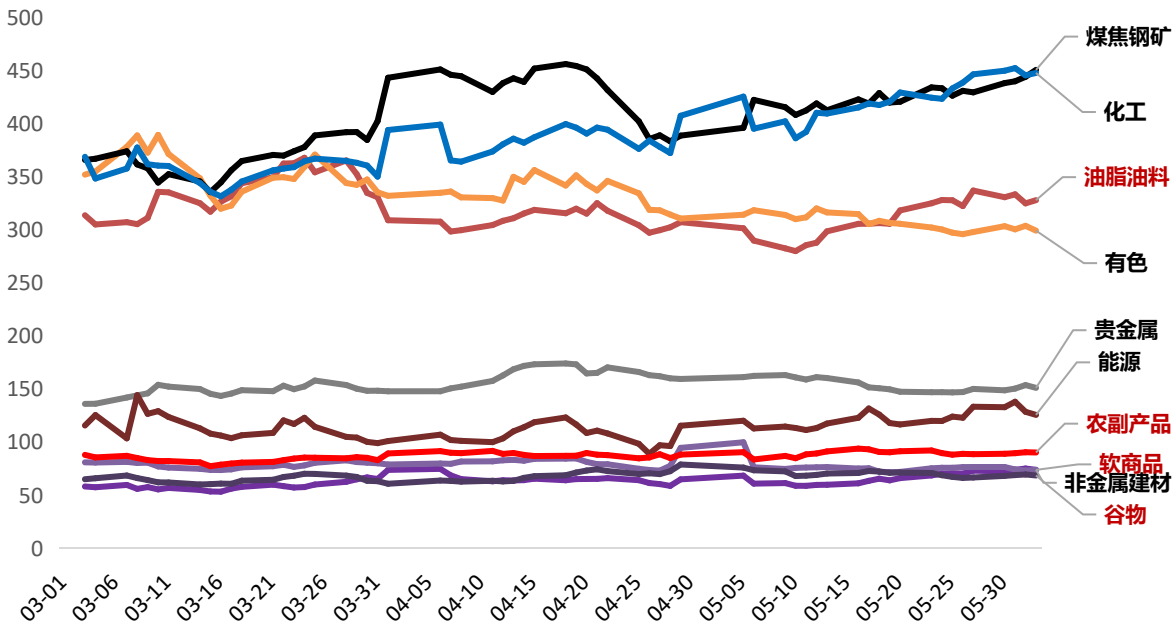
端午节前一天，商品期货市场资金表现谨慎，能源、有色、贵金属、非金属建材板块资金流出明显值得关注。

端午节前一天，煤焦钢矿，油脂油料板块资金节前逆势加仓，值得注意。

近一周商品期货板块资金变动率（%）



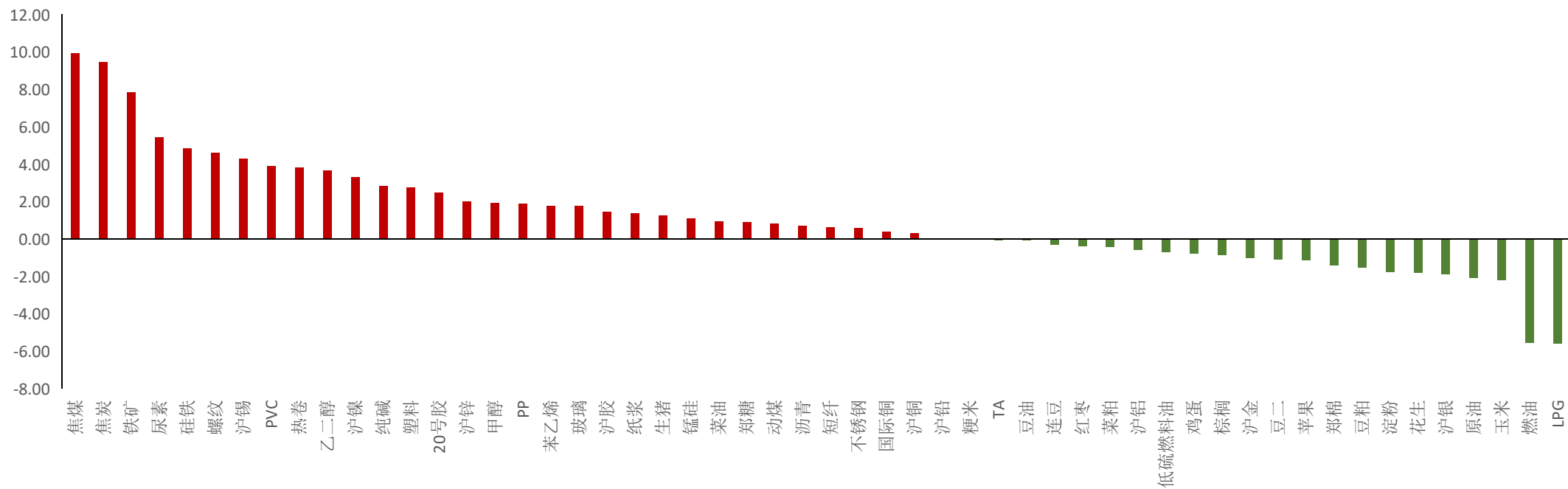
近三个月商品期货板块资金流动（单位：亿元）



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**焦煤、焦炭和铁矿石**；跌幅居前的商品期货品种为**LPG、燃油和玉米**。

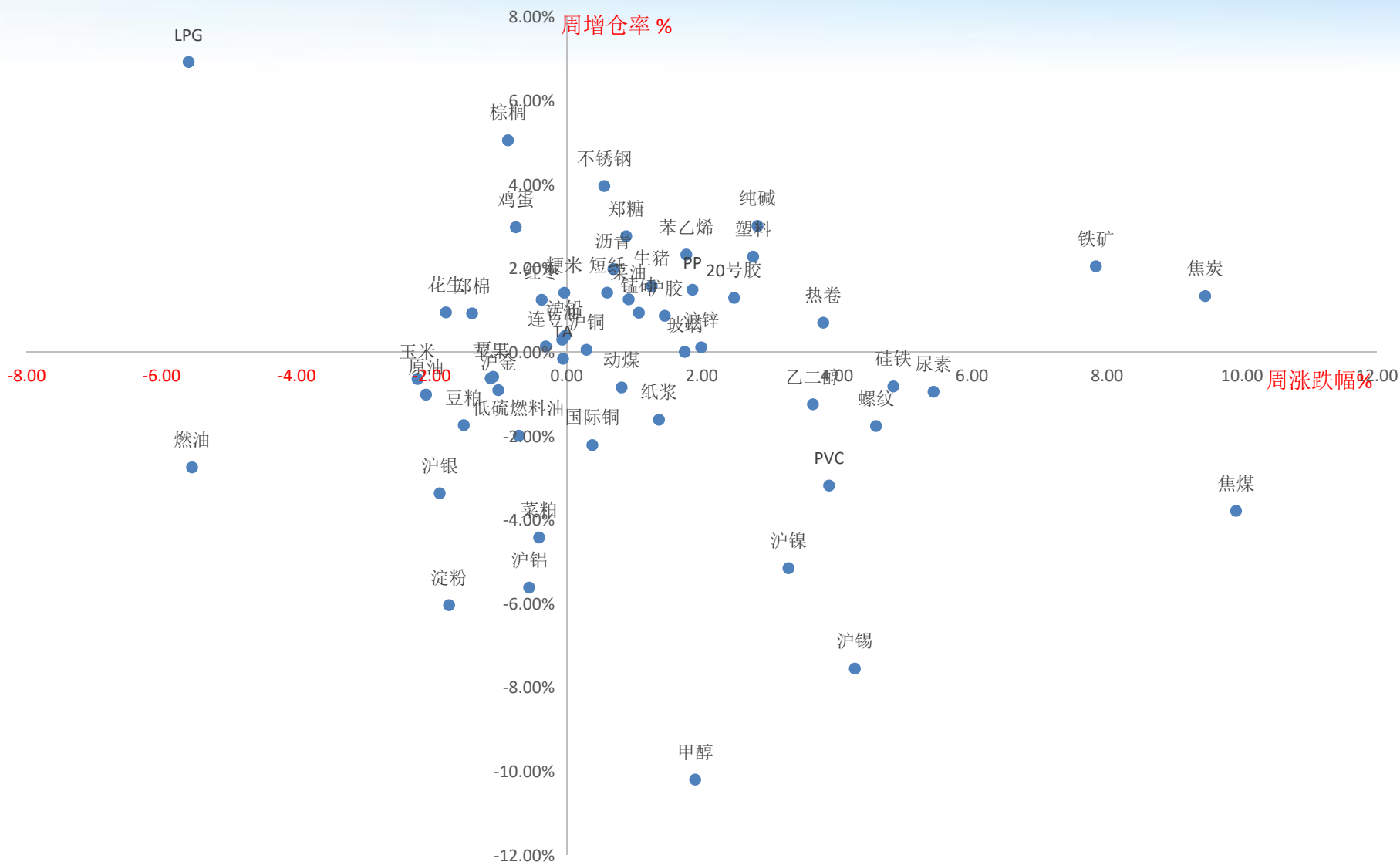
上周商品期货品种涨跌幅（%）



市场情绪

上周，从量价配合的角度来看：

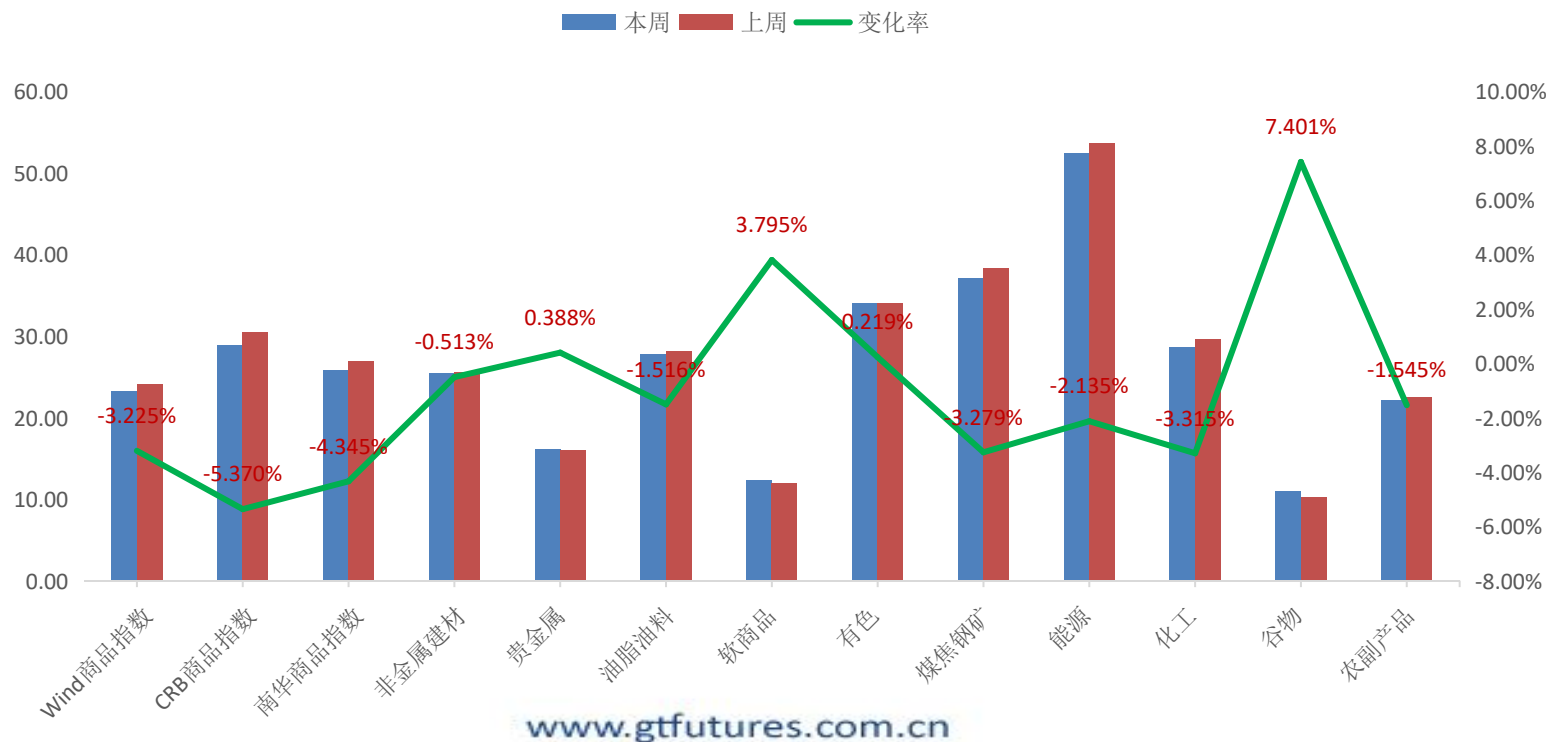
- 出现明显**增仓上行**的商品期货品种为**铁矿、焦炭、热卷和纯碱**；
 - 出现明显**增仓下行**的商品期货品种为**LPG、花生、棉花**。
- 值得重点关注！



波动特征

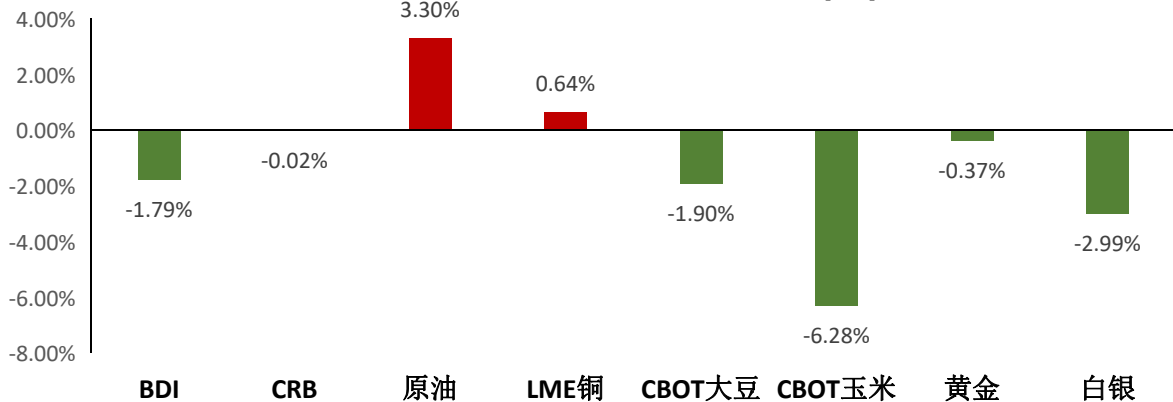
上周，国内商品期货各板块的波动率涨跌互现，降波幅度明显的板块是化工、煤焦钢矿和能源；增波明显的板块是谷物和软商品。

近一周商品指数波动率变动

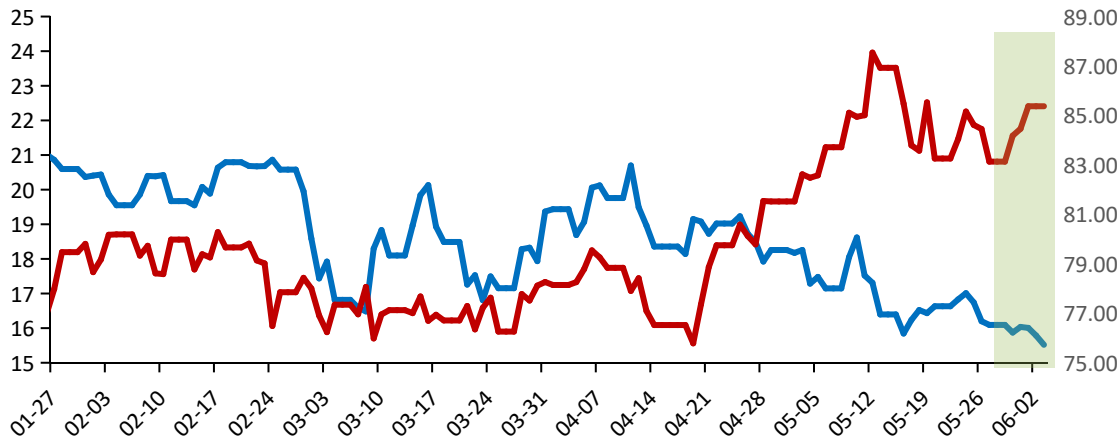


数据追踪—原油反弹，美豆玉米和贵金属收跌，BDI继续小幅回落。

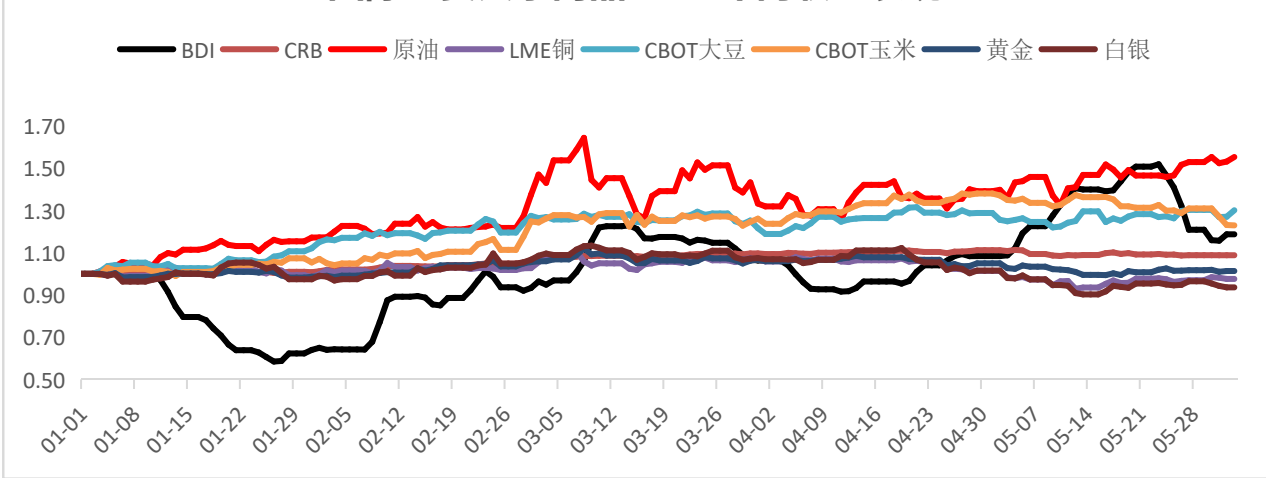
近一周主要国际大宗商品涨跌幅 (%)



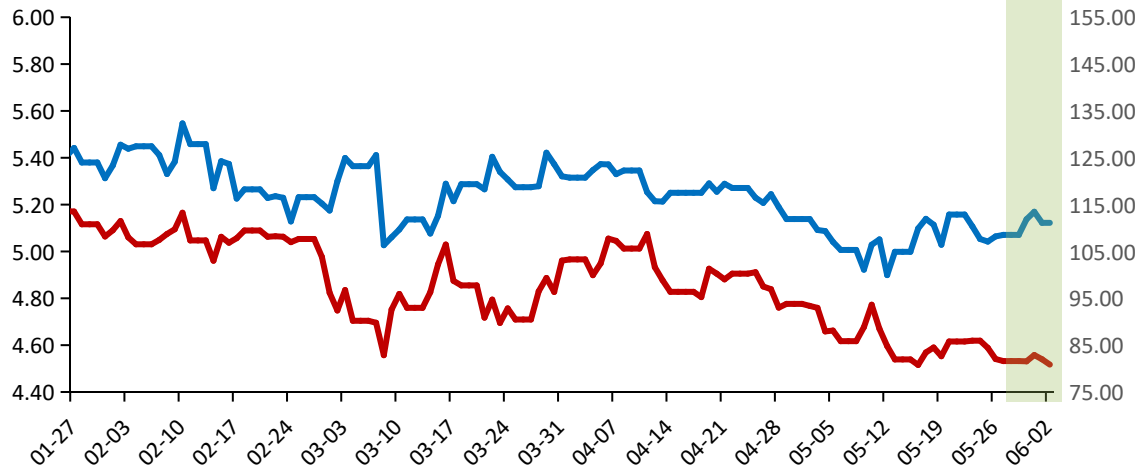
金油比 金银比: 右轴



国际主要大宗商品2022年内收益表现

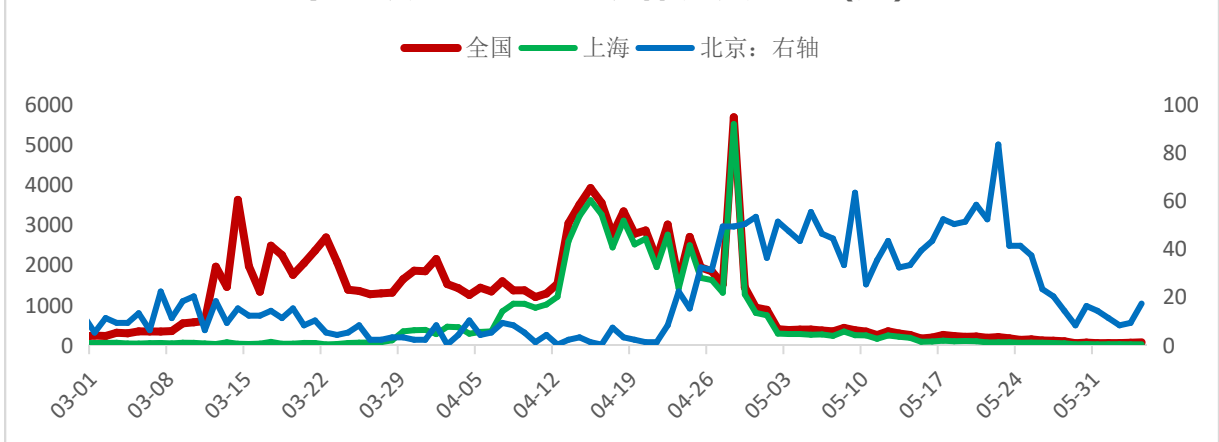


铜金比 铜油比: 右轴

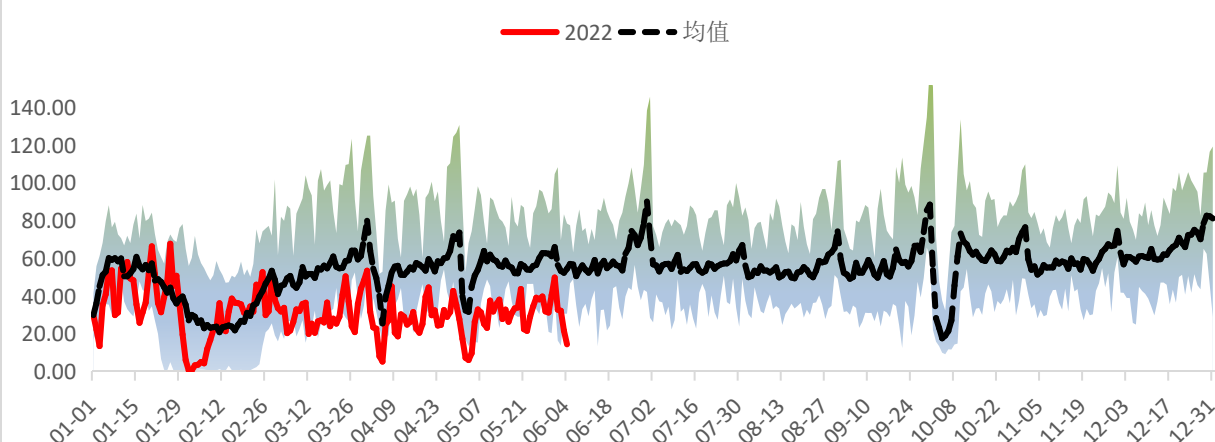


数据追踪—京沪复工进度超预期，地产销售端午假期再次走低，利率低位徘徊。

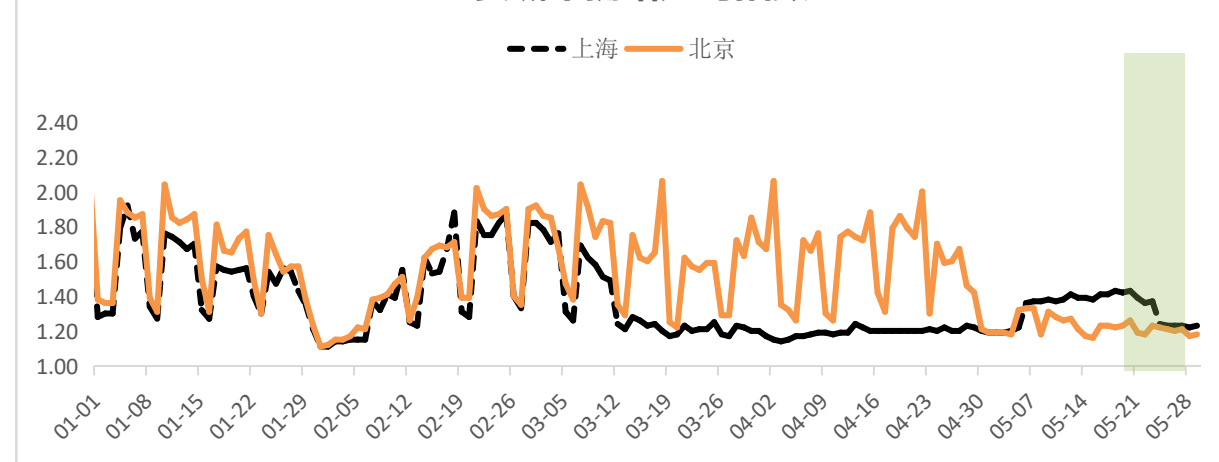
中国新冠肺炎每日新增确诊病例（人）



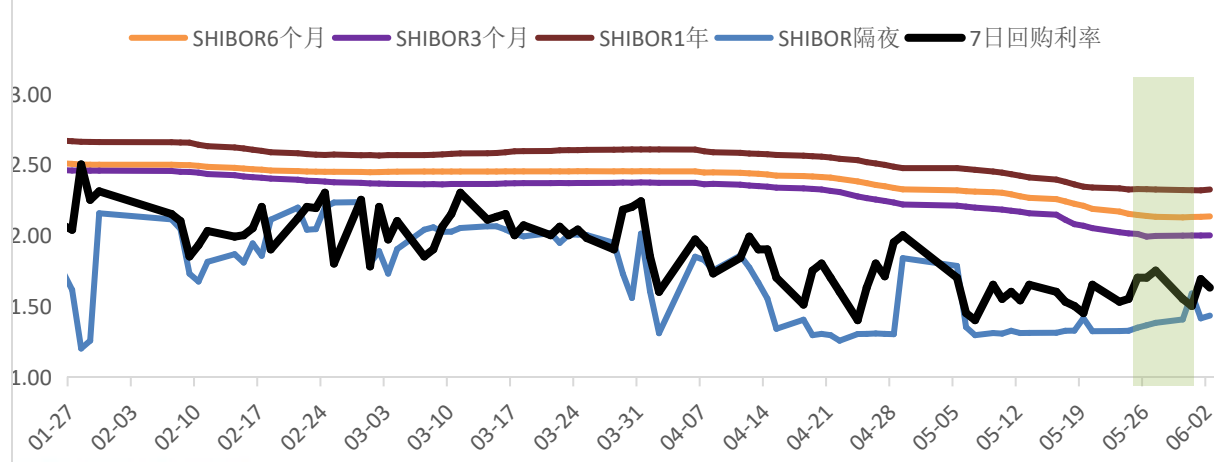
全国商品房成交面积季节性走势图



主要城市拥堵延时指数



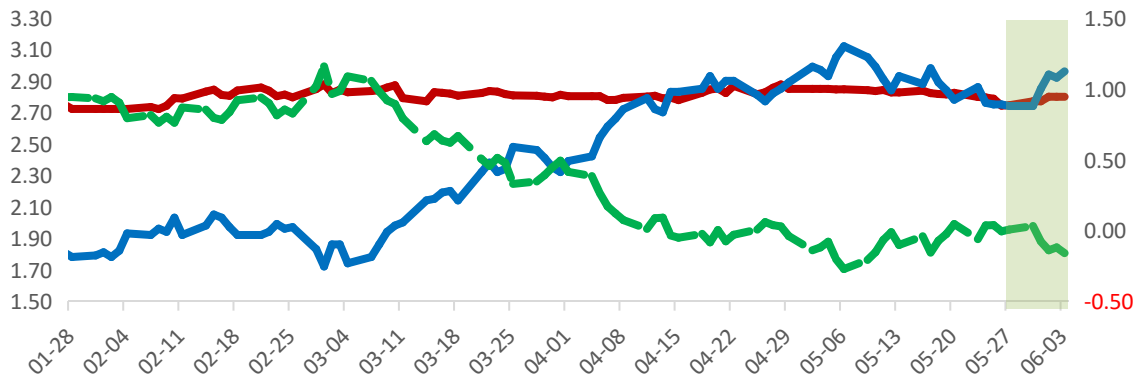
国内货币市场资金利率



数据追踪——美债收益率重拾涨势，中美利差再次走低。

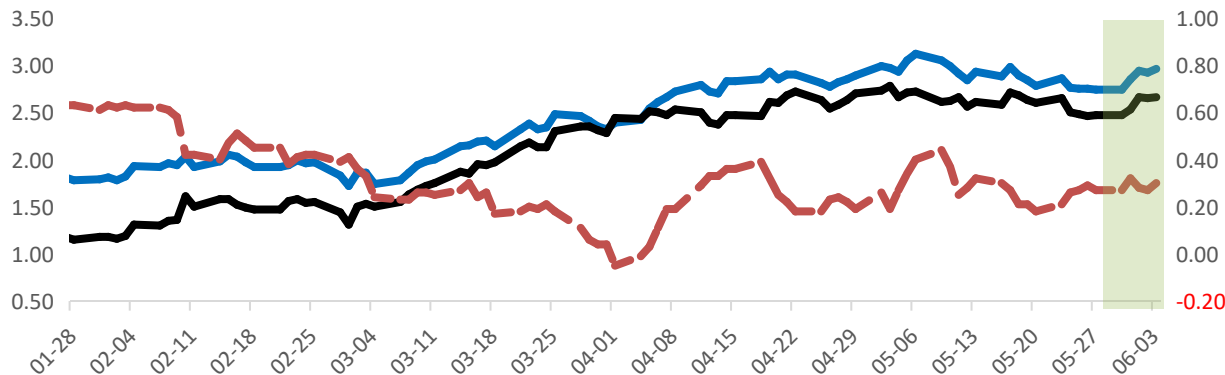
中美利差 (10Y)

10Y国债收益(Wind) 美国:国债收益率:10年 系列3



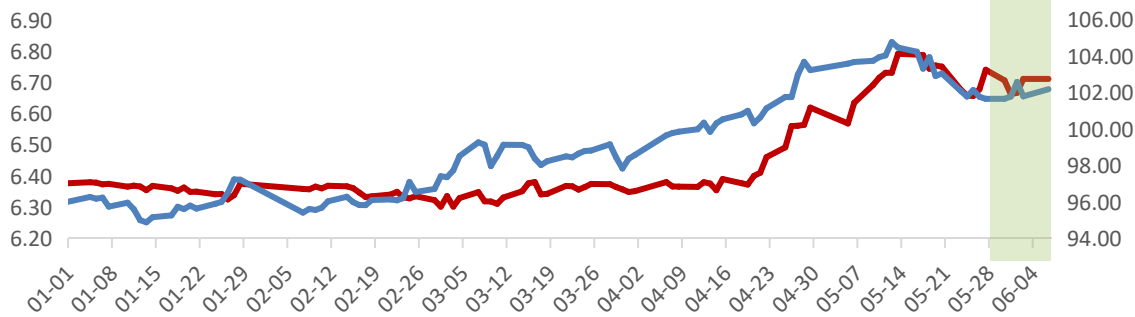
美国期限利差 (10Y-2Y)

美国:国债收益率:10年 美国:国债收益率:2年 系列5



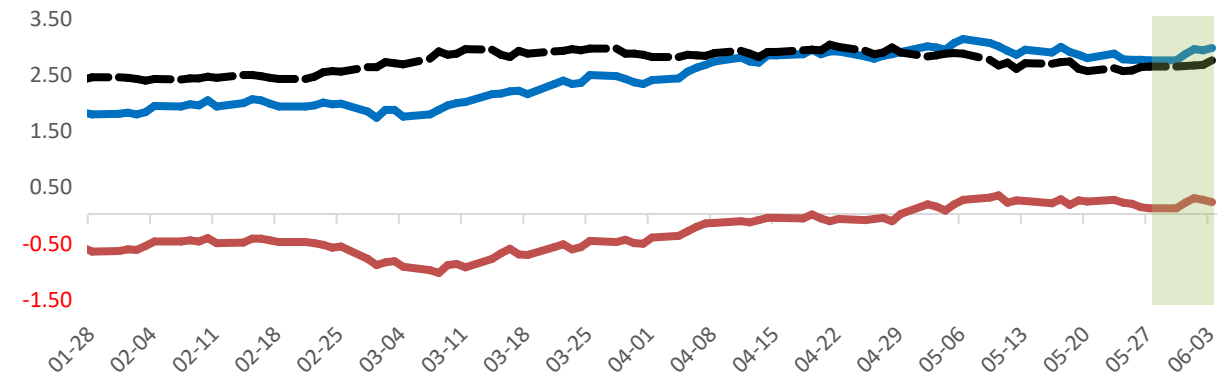
美元指数与人民币汇率

中间价:美元兑人民币 美元指数:右轴



美国隐含通胀预期 (10Y)

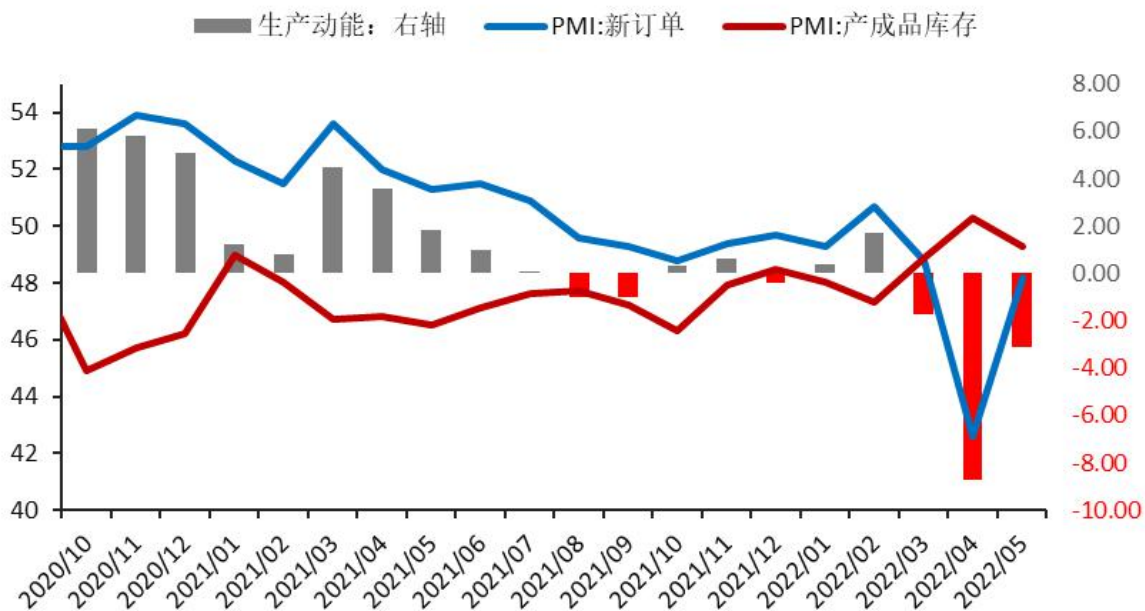
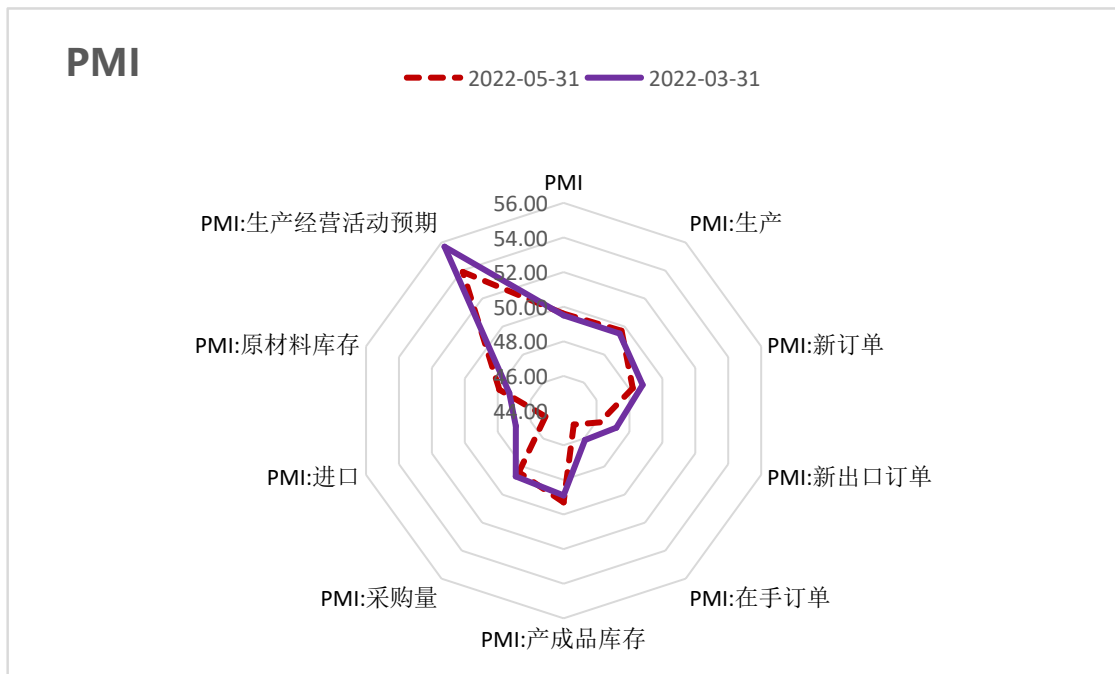
美国:国债收益率:10年 美国通胀预期 美国:国债收益率:通胀指数国债(TIPS):10年



宏观数据—PMI触底回升，生产动能好转但依旧疲弱。

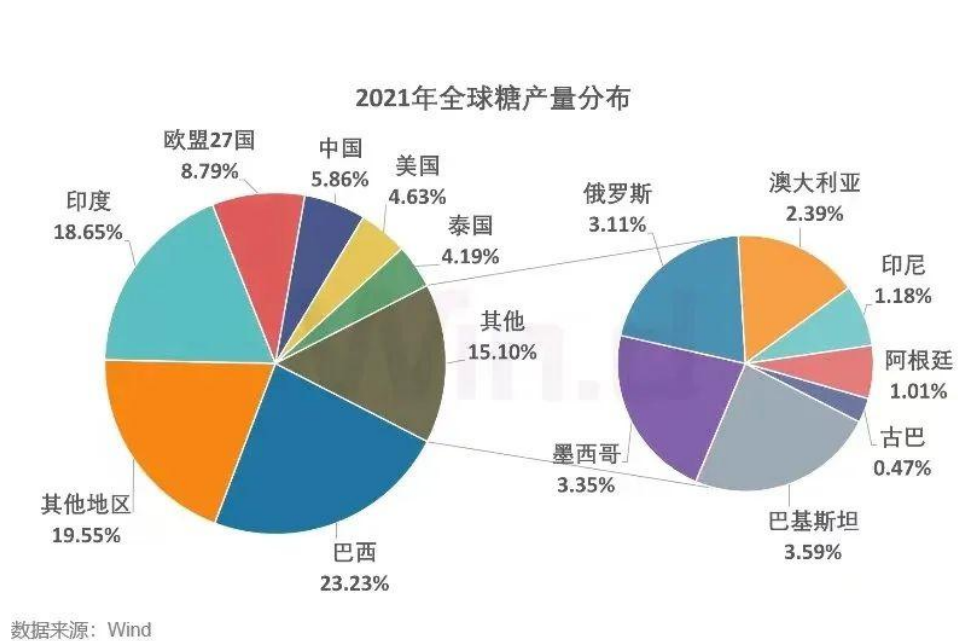
5月份，中国制造业采购经理指数（PMI）、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数同步回升，分别为49.6%、47.8%和48.4%，虽低于临界点，但较4月份相比分别高出2.2、5.9和5.7个百分点。数据表明随着高效统筹疫情防控和经济社会发展成效显著，我国经济景气水平较4月份有所改善。从细分项来看，构成制造业PMI的多个分类指数虽然都在临界点以下，但较4月份都有不同程度的提高，趋近3月份水平。其中，生产经营活动预期超过50，且高于3月份的水平，表明市场对于未来经济修复的预期有所强化。

生产动能（新订单-产成品库存）指标探底回升，表明企业的生产经营动力有所修复，被动累库的压力减缓，但该项指标依旧为负值，表明生产动能仍疲弱。



重要事件--印度官方宣布限制糖出口，国内糖价震荡走高。

据新华社消息，印度政府6月1日宣布，为保障国内食糖供应和价格稳定，即日起对本国食糖（包括原糖、精制糖和白糖）实施出口总量限制，2021—2022榨季（2021年10月至2022年9月）出口总量将限制在1000万吨。从2021年糖产品产量分布来看，印度是全球第二大糖生产国、第二大蔗糖生产国，仅次于巴西。从2021年糖产品出口量数据来看，印度也是仅次于巴西的第二大糖出口国，出口量达746.2万吨，占全球糖出口量的比重为18.86%。



重要事件—铝锭仓库质押事件。

据业内消息，5月31日上期所铝锭交割库佛山市中金圣源仓储管理有限公司桃园库发生集体提货事件。据悉该事情起因在平安商贸出资为某贸易商质押了3.3万吨铝锭在中金仓，近期担心货物无法赎回，便将铝锭提前转运至佛山其他仓库，其他货主闻风而动，但因为一货多押，一些贸易商提货无果，选择报警，目前警方已经将中金仓封住。传闻有几家大的贸易商未能提到货，可能面临比较大的损失。其后市场传闻上海南储、浙江康运、宁波九龙等几个仓库均有重复质押的问题，现在已经开始转运这几个仓库的铝锭库存，不过暂时还没听到提不到货的消息。

机构点评：

货物质押是贸易中常见的资金流转手段，贸易商通过货物质押获得现金流转以扩大贸易规模，资金提供方也可以从中获得一定的利息。货物质押期间，相应的货物不会被真正消费，这就形成隐性库存。期间如果货方用同一批货向多方进行货物质押，非法获得更大规模的资金，这就造成重复质押。这种情况下，资金提供方有货财两空的风险。2014年青岛港事件即为典型的重复质押情况。重复质押发生必然引发信用危机，引起资金提供一方的警惕，并更加谨慎参与该项业务，使得相应业务量减少，该环节蓄水池的作用减弱，隐性库存减少。

有色金属贸易非常成熟，铜、铝等仓单质押也是频繁发生的业务。如果此次铝锭重复质押仅为个案，对整个市场影响较有限且仅是暂时的。而如果重复质押是普遍存在的情况，其对整个市场的影响可谓非同小可，贸易环节蓄水池的作用将被削弱，更多铝锭被动流入下游消费环节，造成供应增加，对价格不利。

短期该事件的负面影响继续发酵，而后续发展仍待观察，对市场的影响也待评估。

重要资讯

- 1、5月30日下午，全国财政支持稳住经济大盘工作视频会议在北京召开。
- 2、国家发改委副主任赵辰昕31日在新闻发布会上表示，今天，扎实稳住经济一揽子政策措施的通知正式对全社会发布。下一步，我们将全力推动扎实稳住经济一揽子政策措施尽快落地见效，加大宏观政策调节力度，靠前发力、适当加力，着力打通制约经济循环的卡点堵点，合理扩大有效需求，确保粮食、能源、产业链供应链安全稳定，推动重点领域加快复工复产，做好重要民生商品保供稳价工作，保持经济运行在合理区间。
- 3、财政部、税务总局发布关于减征部分乘用车车辆购置税的公告。公告提到，对购置日期在2022年6月1日至2022年12月31日期间内且单车价格（不含增值税）不超过30万元的2.0升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。
- 4、国家税务总局发布稳外贸稳外资税收政策指引。其中提到，对在中国境内未设立机构、场所的，或者虽设立机构、场所但取得的所得与其所设机构、场所没有实际联系的境外机构投资者（包括境外经纪机构），从事中国境内原油期货交易取得的所得（不含实物交割所得），暂不征收企业所得税。对境外经纪机构在境外为境外投资者提供中国境内原油期货经纪业务取得的佣金所得，不属于来源于中国境内的劳务所得，不征收企业所得税。
- 5、中国人民银行、国家外汇管理局昨日召开新闻发布会，介绍扎实稳住经济的相关金融政策。下一步，人民银行、外汇局将进一步加大稳健货币政策实施力度，保持经济运行在合理区间。
- 6、欧佩克+同意在7月和8月增产64.8万桶/日，此前为增产43.2万桶/日，将于6月30日举行下一次部长级会议。据欧佩克+消息人士称，俄罗斯目前的产量低于欧佩克+配额约100万桶/日。
- 8、欧盟批准了包括部分禁止从俄罗斯进口石油在内的第六轮制裁措施，此前匈牙利的进一步反对阻碍了制裁协议的达成。据报道，制裁措施将分阶段实施，包括在六个月内禁止进口经海路运送至欧盟成员国的俄罗斯原油，以及8个月内禁止进口俄罗斯成品油。作为对匈牙利和其他内陆国家的让步，管道原油将被暂时豁免。
- 9、非农报告显示，美国5月季调后非农就业人口增加39万人，高于预期的增加32.5万人，为2021年4月以来最小增幅；美国5月失业率与前值的3.6%持平，高于预期的3.5%。积极的就业增长数据可以缓解对潜在经济放缓的担忧，这意味着美联储可以继续收紧政策，而不必担心引发经济衰退。
- 10、当地时间6月5日，乌克兰空军称俄军当天早上从里海水域使用图-95战略轰炸机发射导弹对基辅进行了攻击。乌克兰防空部队在当天上午6时左右发现来袭导弹并进行拦截，击落了一枚巡航导弹。当天稍早前，乌克兰武装力量总参谋部发布消息称，基辅市达尔尼亚齐区和第聂伯区的部分基础设施遭到俄军导弹袭击并引发火灾。袭击造成1人受伤，没有人员死亡。

财经周历

📅 经济指标一览2022年6月5日 ~ 2022年6月11日



2022年6月7日

时间	国家/地区	指标名称	重要度	前值	预期	今值	提醒
待定	中国	5月外汇储备(亿美元)	★★★	31,197.20			

2022年6月8日

22:30	美国	6月03日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	★★★	-5,068.00			
-------	----	-------------------------	-----	-----------	--	--	--

2022年6月9日

20:30	美国	6月04日当周初次申请失业金人数:季调(人)	★★★	200,000.00			
-------	----	------------------------	-----	------------	--	--	--

2022年6月10日

09:30	中国	5月CPI:同比(%)	★★★	2.10	2.12		
	中国	5月PPI:同比(%)	★★★	8.00	6.34		
	美国	5月CPI:季调:环比	★★★	0.30	0.70		
20:30	美国	5月CPI:同比(%)	★★★	8.30	8.30		
	美国	5月核心CPI:季调:环比	★★★	0.60	0.50		
	美国	5月核心CPI:同比(%)	★★★	6.20	5.90		

📅 财经大事一览2022年6月5日 ~ 2022年6月11日

2022年6月8日

时间	国家/地区	指标名称	重要度	提醒
00:00	美国	6月EIA公布月度短期能源展望报告	★★★	



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