



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

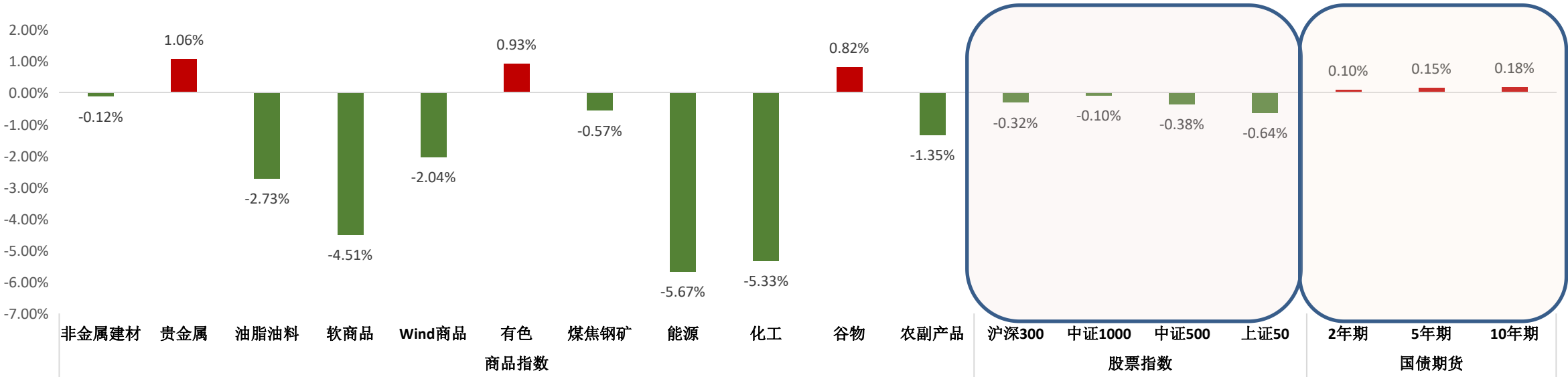
冠通期货 研究咨询部

2022年08月08日

板块速递

上周，台海问题牵动全球资本市场神经，市场风险偏好遭受打压，权益市场与大宗商品转跌，债市走强。但从风险资产的跌幅来看，市场似乎对于台海问题的前景并不悲观。同时，美国的经济数据—非农依旧是市场关注的焦点，对于美国经济前景是否真的走入衰退陷入分歧，继而加大了对美联储加息节奏的踌躇与矛盾。国内商品多个品种主力合约切换，价格走势表现震荡与波动。

上周期市板块涨跌幅



资金流向

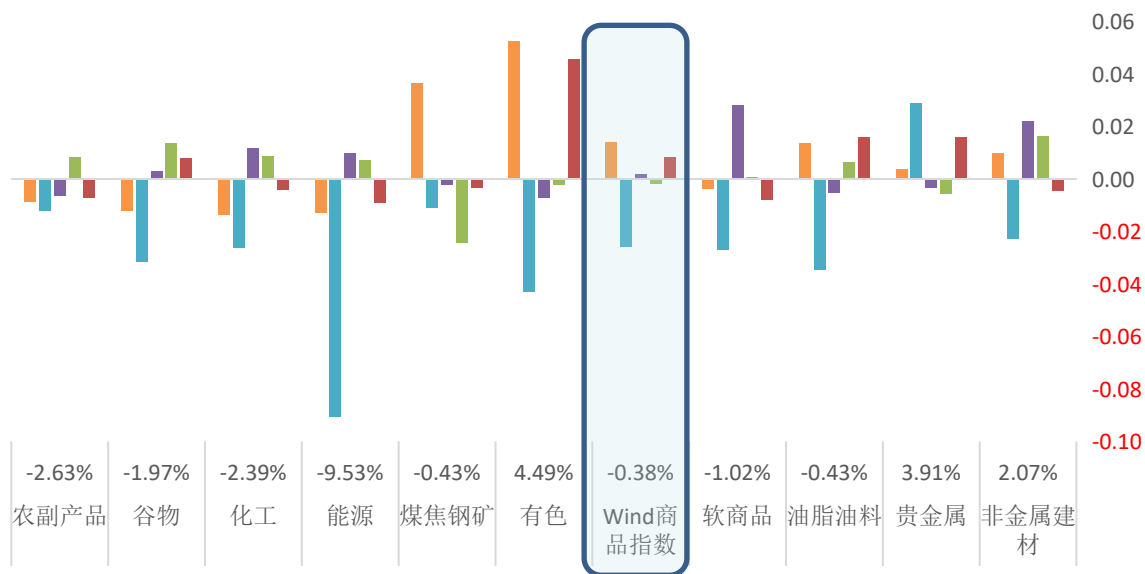
近三个月，煤焦钢矿、化工、有色和油脂油料可谓是商品期货市场的吸金大户。

上周，商品期货市场资金小幅流出，多个板块资金净流出，能源、农副产品和化工等板块资金流出明显。

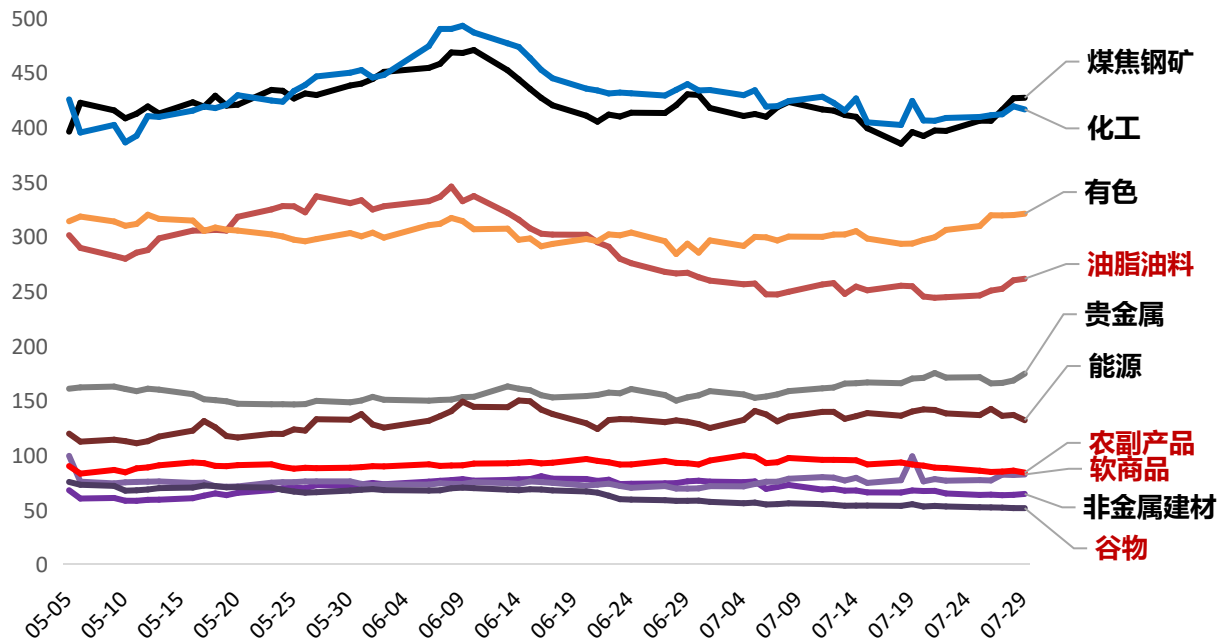
贵金属、有色和非金属建材板块资金净流入值得关注。

近一周商品期货板块资金变动率 (%)

2022-08-05 2022-08-04 2022-08-03 2022-08-02 2022-08-01



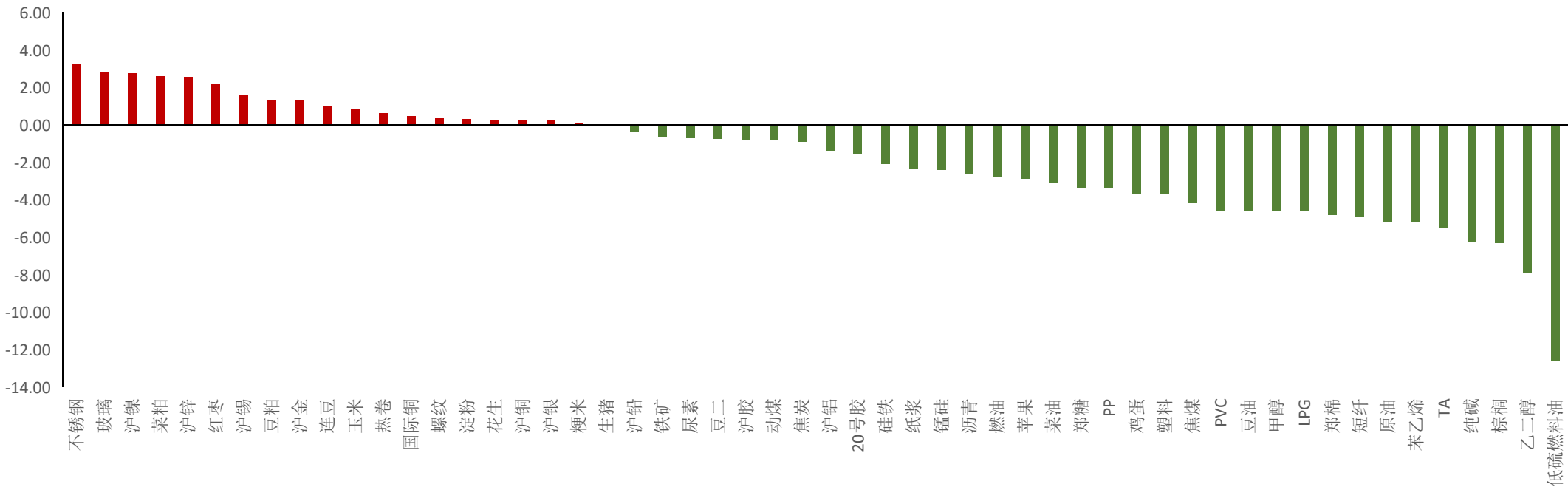
近三个月商品期货板块资金流动 (单位: 亿元)



品种表现

上周，国内主要商品期货涨跌互现，下跌品种多于上涨品种。从商品期货具体品种指数表现来看，上涨的商品期货品种为**不锈钢、玻璃和沪镍**；跌幅居前的商品期货品种为**低硫燃料油、乙二醇和棕榈油**。

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：

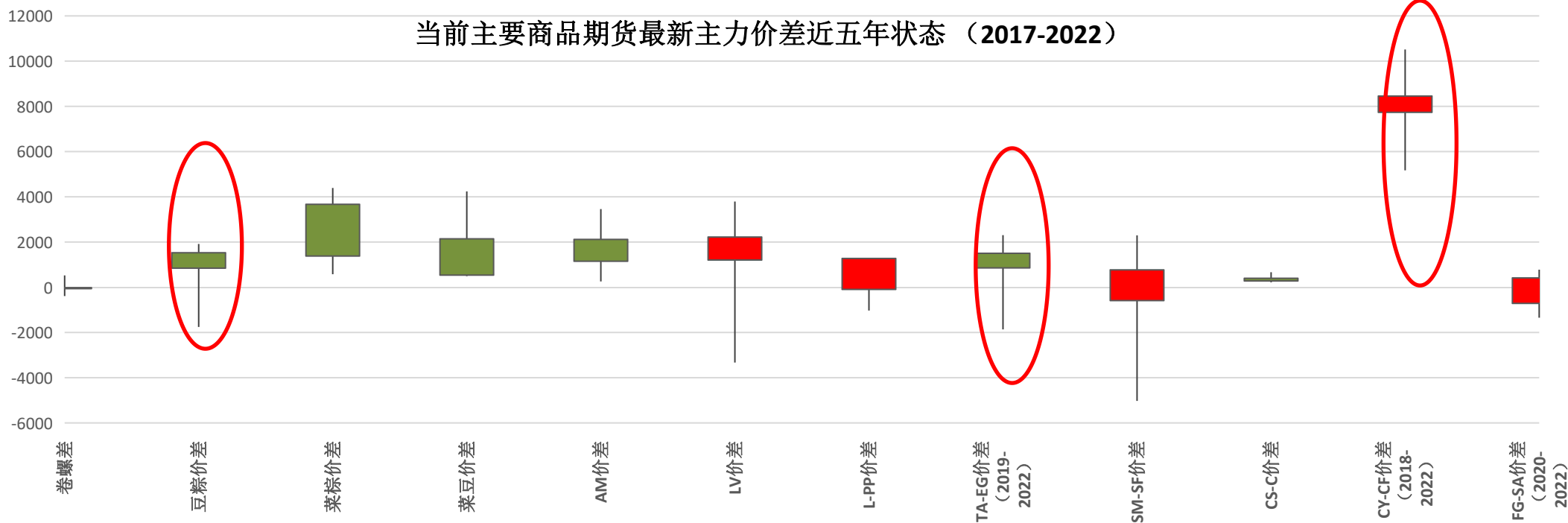
- 出现明显**增仓上行的**商品期货品种**多个**，**沪镍、沪锌和菜粕居前**；
- 出现明显**增仓下行的**商品期货品种**很少**，**仅为低硫燃料油、乙二醇和纯碱**。**值得重点关注！**



重要价差一

重要商品的价差套利数据，主要用来追踪国内重要商品的跨品种套利价差，有助于发现相对稳健的套利机会。套利的本质在于“均值回归”，挖掘出“异常值”，但要注意交易的周期，以及充分了解出现极端价差的底层逻辑，及其与基本面情况的相互印证。当前，大宗商品处在顶部区域，酝酿着新一轮的行情机会，许多商品的价差也往往容易出现绝佳的套利机会，带来相对稳健的投资收益。

值得关注的商品价差套利机会：CY-CF、TA-EG、豆棕价差。

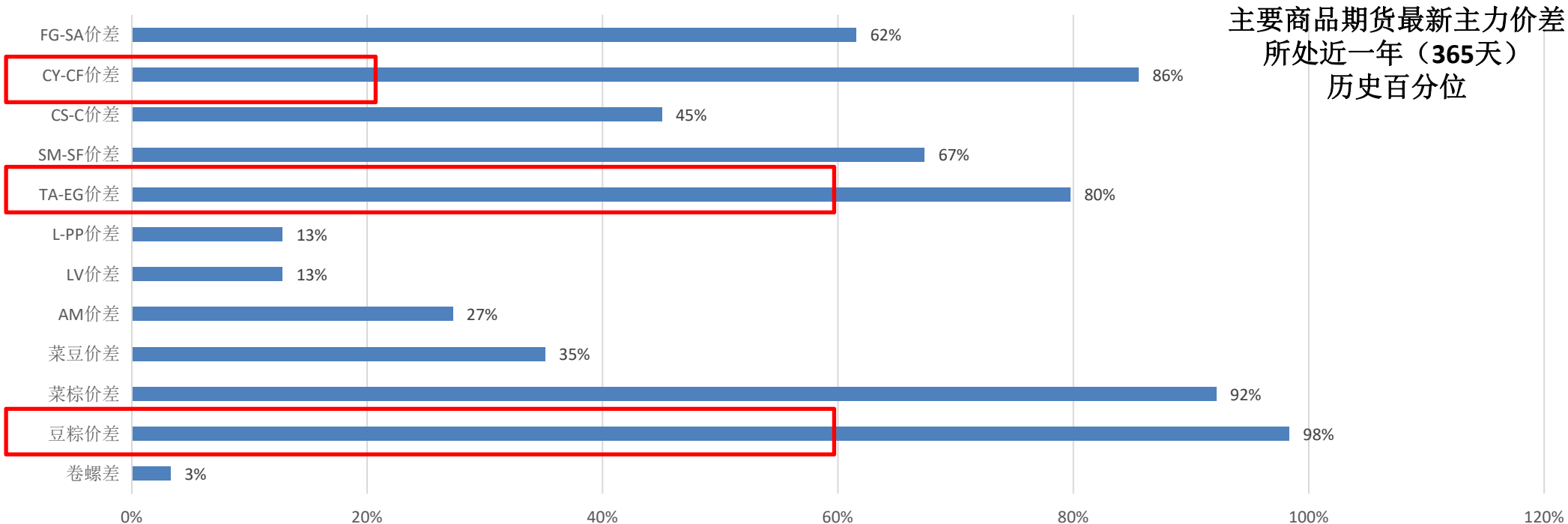


重要价差一

重要商品的价差套利数据，主要用来追踪国内重要商品的跨品种套利价差，有助于发现相对稳健的套利机会。套利的本质在于“均值回归”，挖掘出“异常值”，但要注意交易的周期，以及充分了解出现极端价差的底层逻辑，及其与基本面情况的相互印证。当前，大宗商品处在顶部区域，酝酿着新一轮的行情机会，许多商品的价差也往往容易出现绝佳的套利机会，带来相对稳健的投资收益。

值得关注的商品价差套利机会：CY-CF、TA-EG、豆棕价差。

特别提示：近期多个品种的主力合约，开始切换到2301，价差异化，要注意移仓换月的问题。

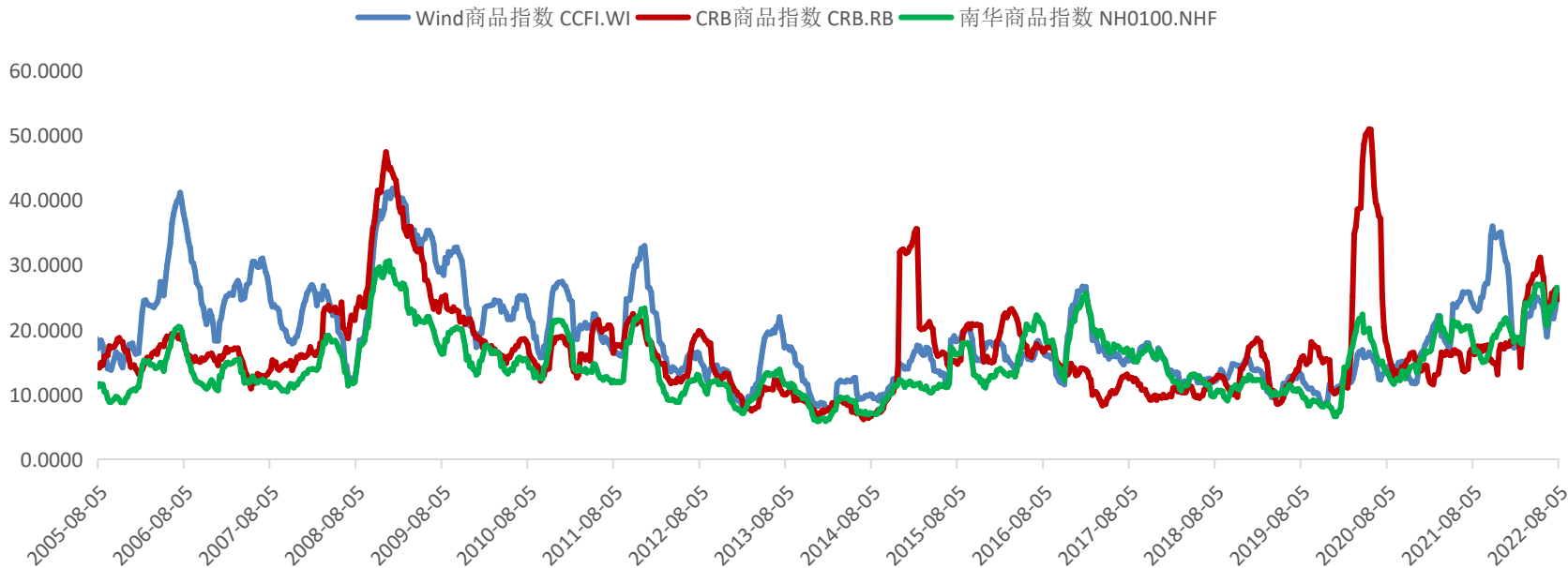


波动特征

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抬升。

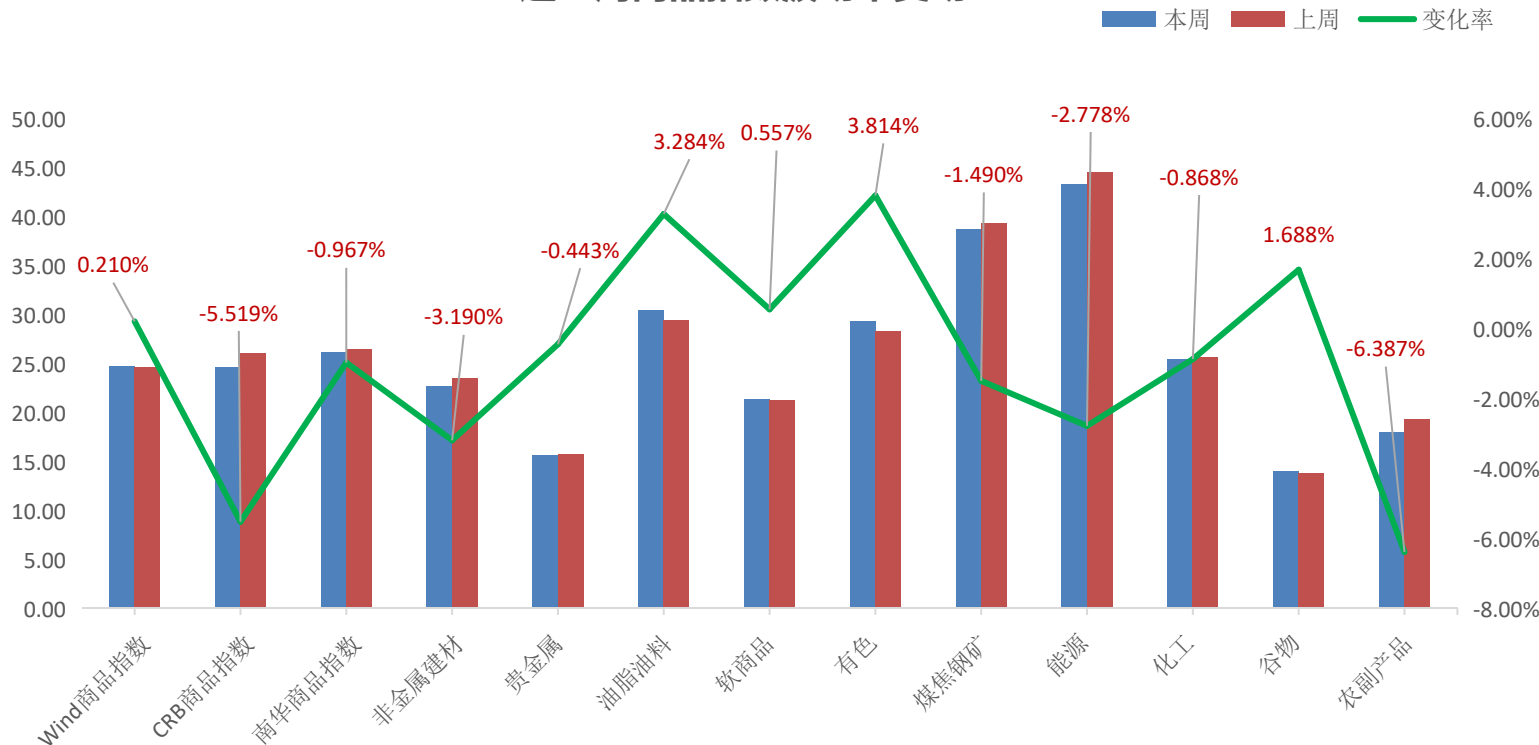
商品指数的历史波动率



波动特征

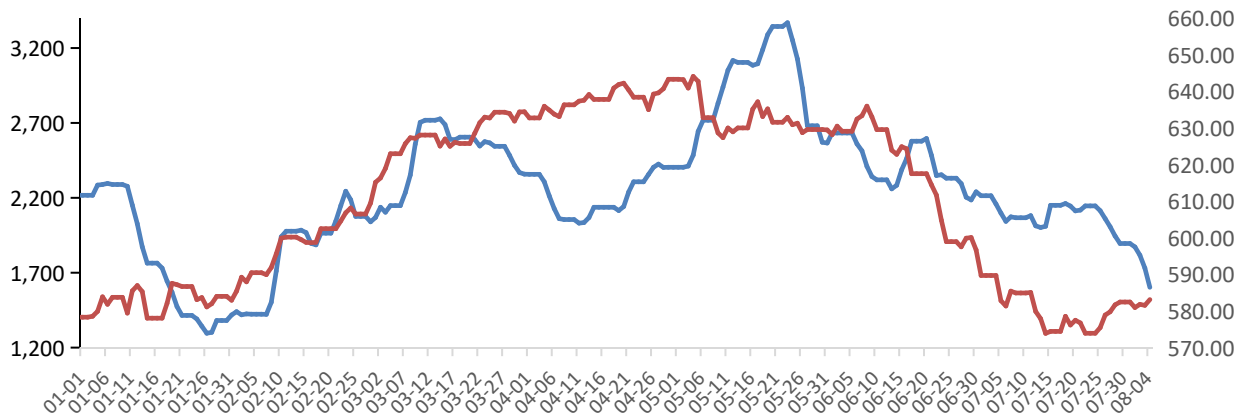
上周，国内商品期货各板块的波动率涨跌互现，多数下行，降波幅度明显的板块是非金属建材和农副产品；波动率上行幅度较高的是油脂油料和有色。CRB商品指数的波动率出现明显的下行。

近一周商品指数波动率变动

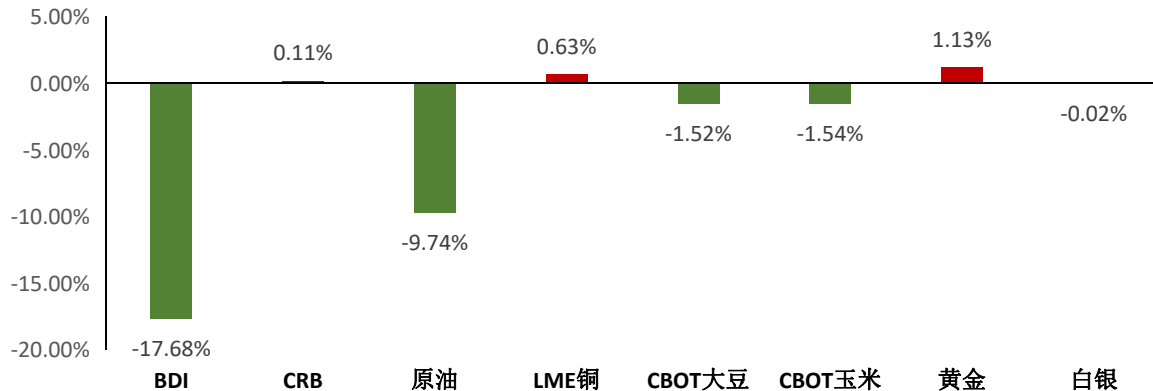


数据追踪——风险偏好抬升，油价的大幅下跌，同时金价上涨带动金油比出现明显上行。

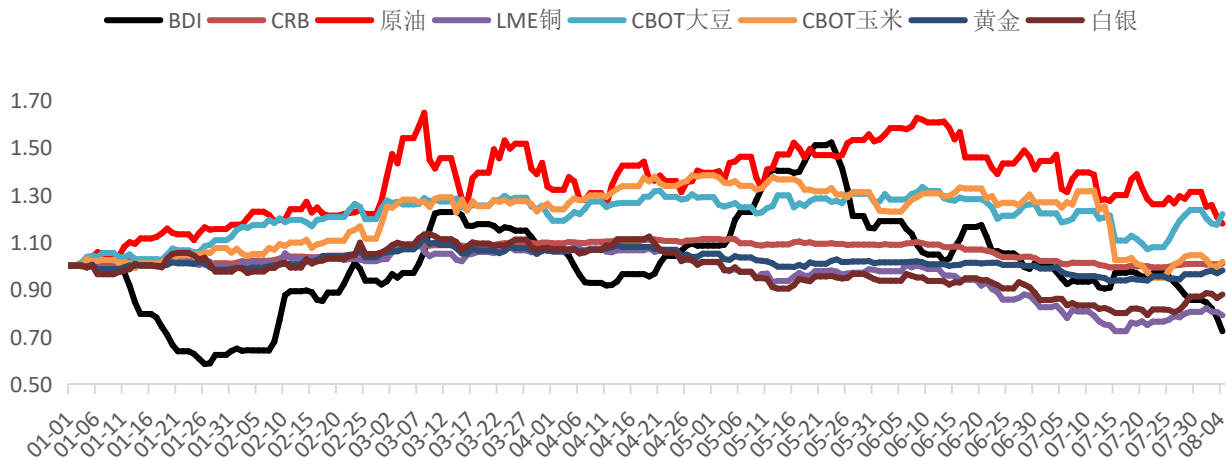
——波罗的海干散货指数 (BDI) —— CRB现货指数: 综合: 右轴



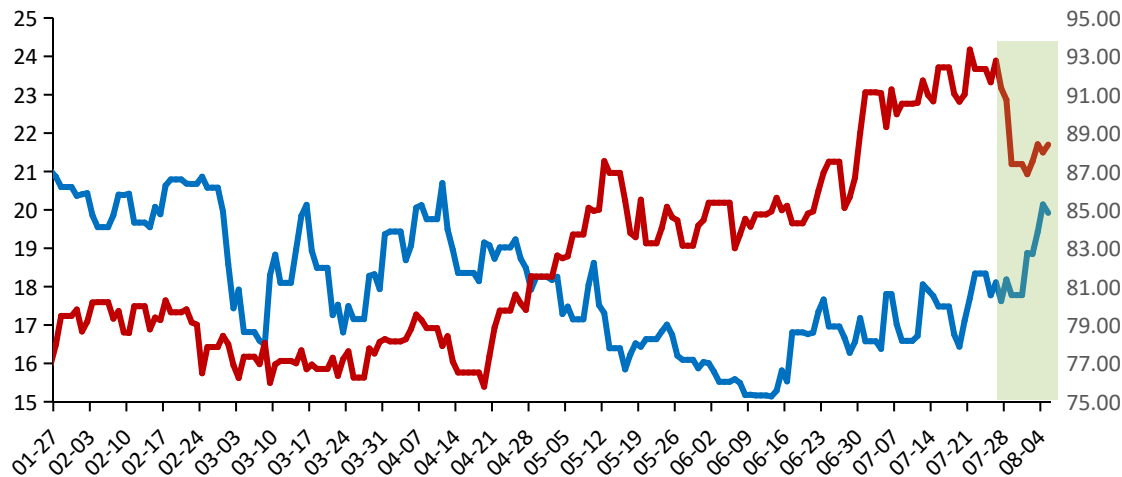
近一周主要国际大宗商品涨跌幅 (%)



国际主要大宗商品2022年内收益表现

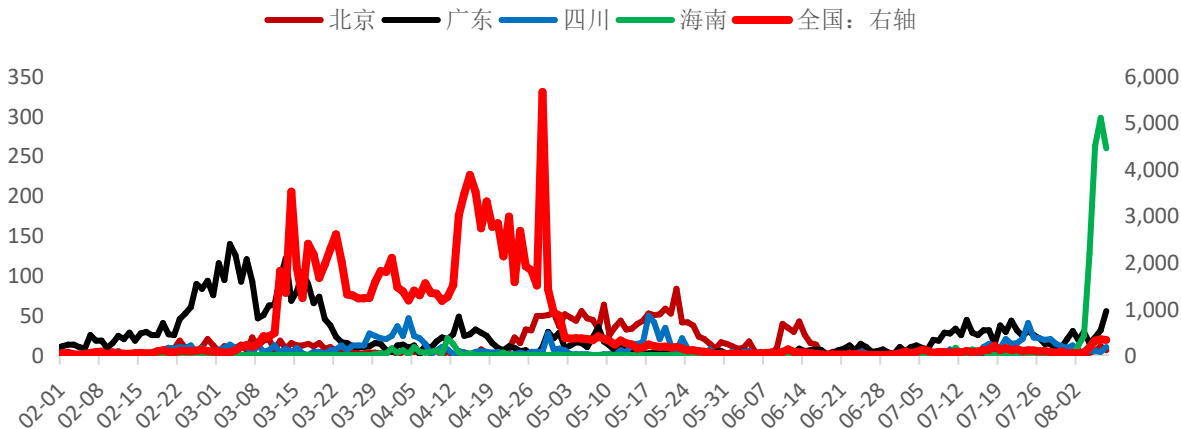


——金油比 —— 金银比: 右轴

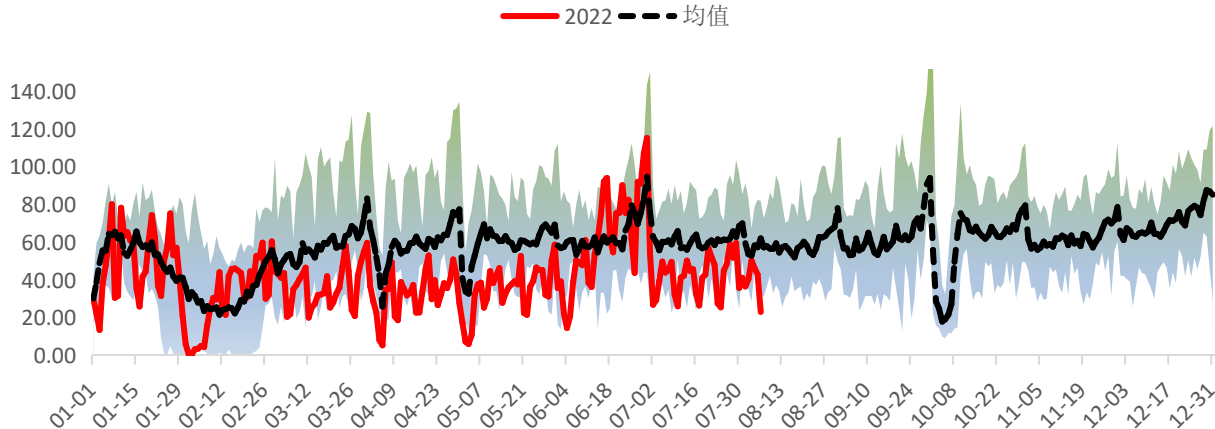


数据追踪——疫情虽有所反复但尚未对市场造成扰动，地产销售持续恶化，资金利率再次下行。

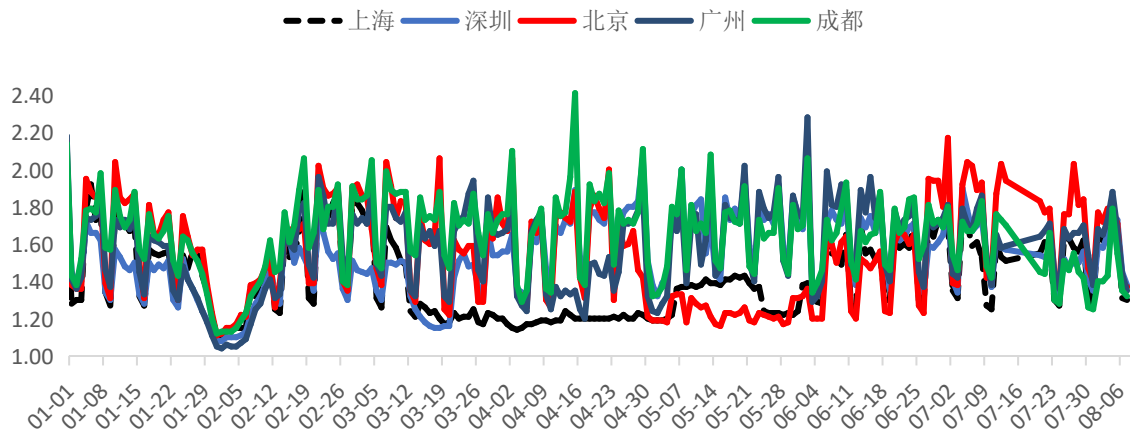
中国新冠肺炎每日新增确诊病例（人）



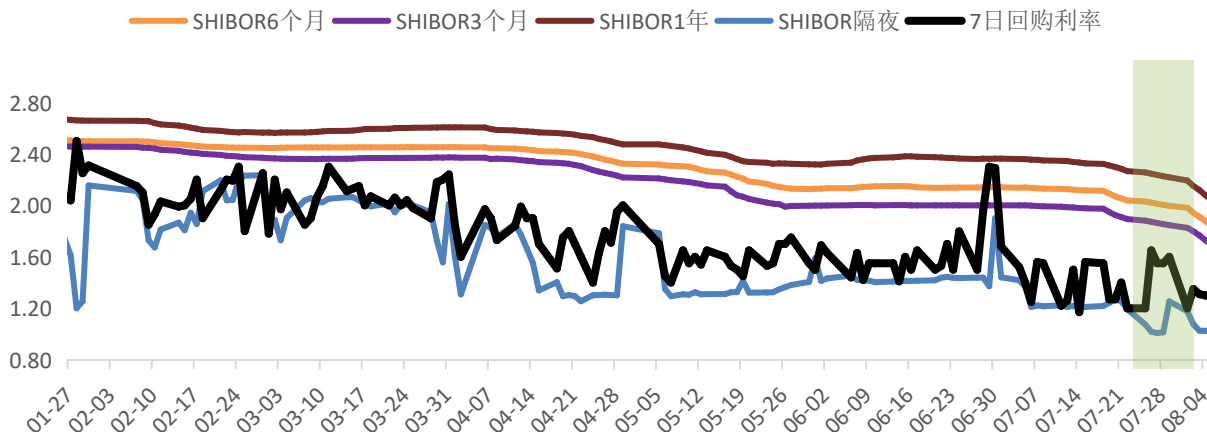
全国商品房成交面积季节性走势图



主要城市拥堵延时指数

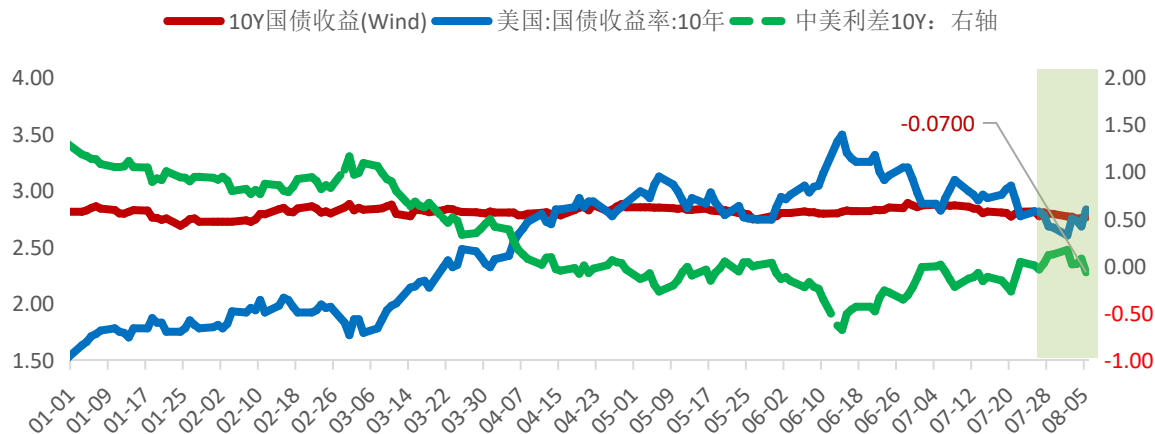


国内货币市场资金利率

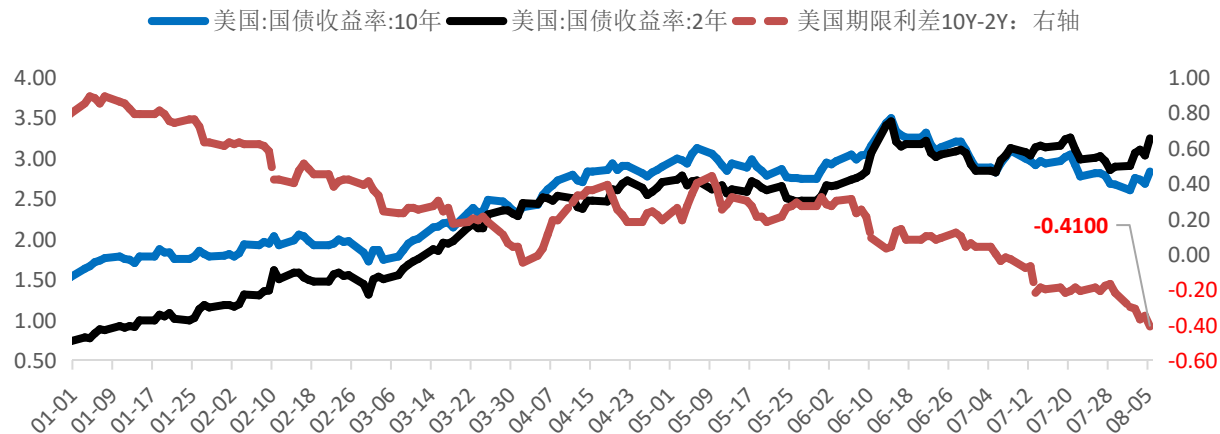


数据追踪——通胀预期震荡下行，美国期限利差持续为负，美债收益率走高压制中美利差拐头下行。

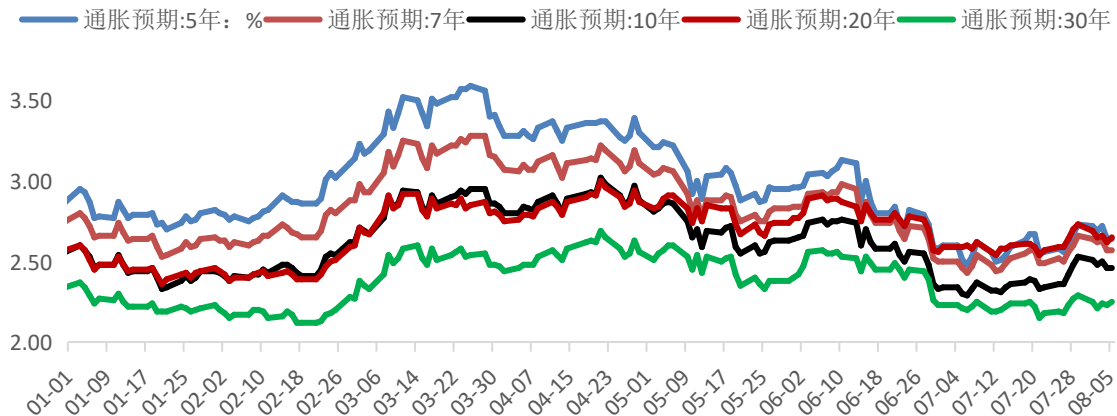
中美利差 (10Y)



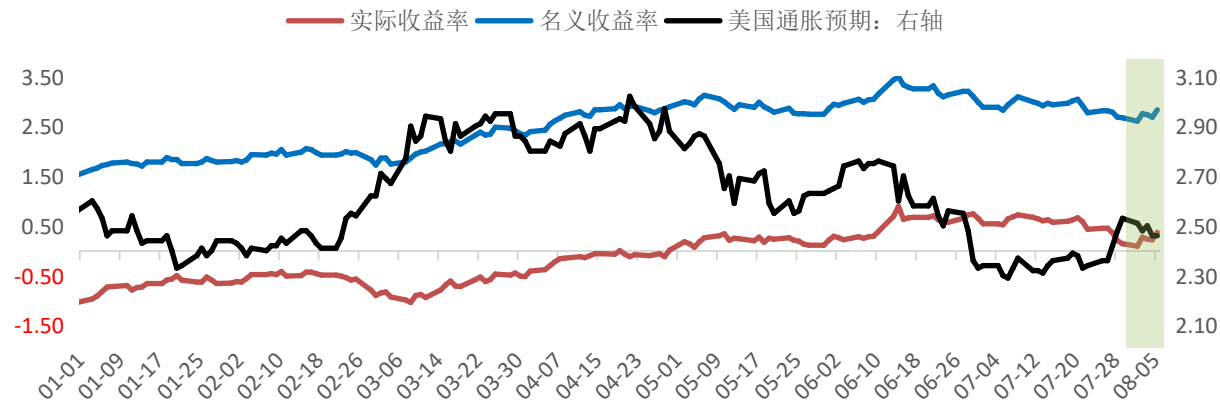
美国期限利差 (10Y-2Y)



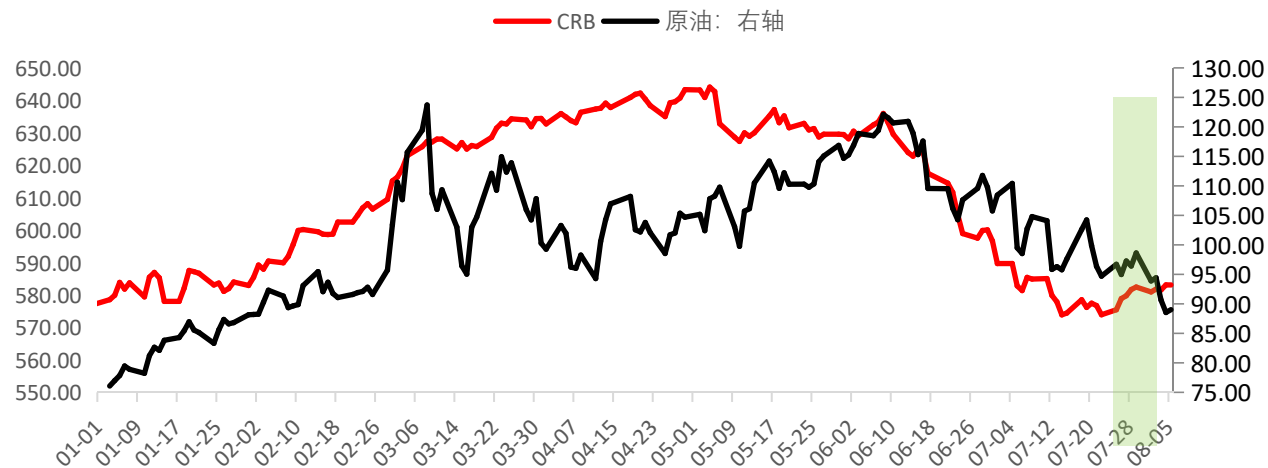
美国国债隐含通胀预期2022走势图



美国隐含通胀预期 (10Y)



数据追踪——原油与通胀预期快速下行，CRB相对抗跌，商品走势表现有所分化。



全球供应链压力指数下行，大宗商品的供给问题日益缓解，市场关注的焦点在于需求，在于对经济前景的预期。

Global Supply Chain Pressure Index (GSCPI)



OVERVIEW GSCPI FAQs

DOWNLOADS

Estimates for July 2022

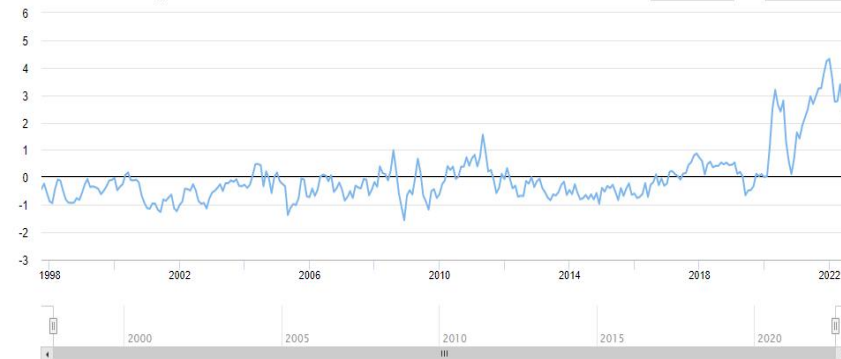
- Global supply chain pressures declined in July, continuing the easing observed over the past two months.
- The July decline was uniform across most of the subcomponents of our index.
- The moves in the GSCPI from the beginning of 2022 suggest that although global supply chain pressures have been decreasing, they remain at historically high levels.

Latest Update: July 2022

Enter a date range to see monthly estimates or use the slider below to view a specific date range.

Standard deviations from average value

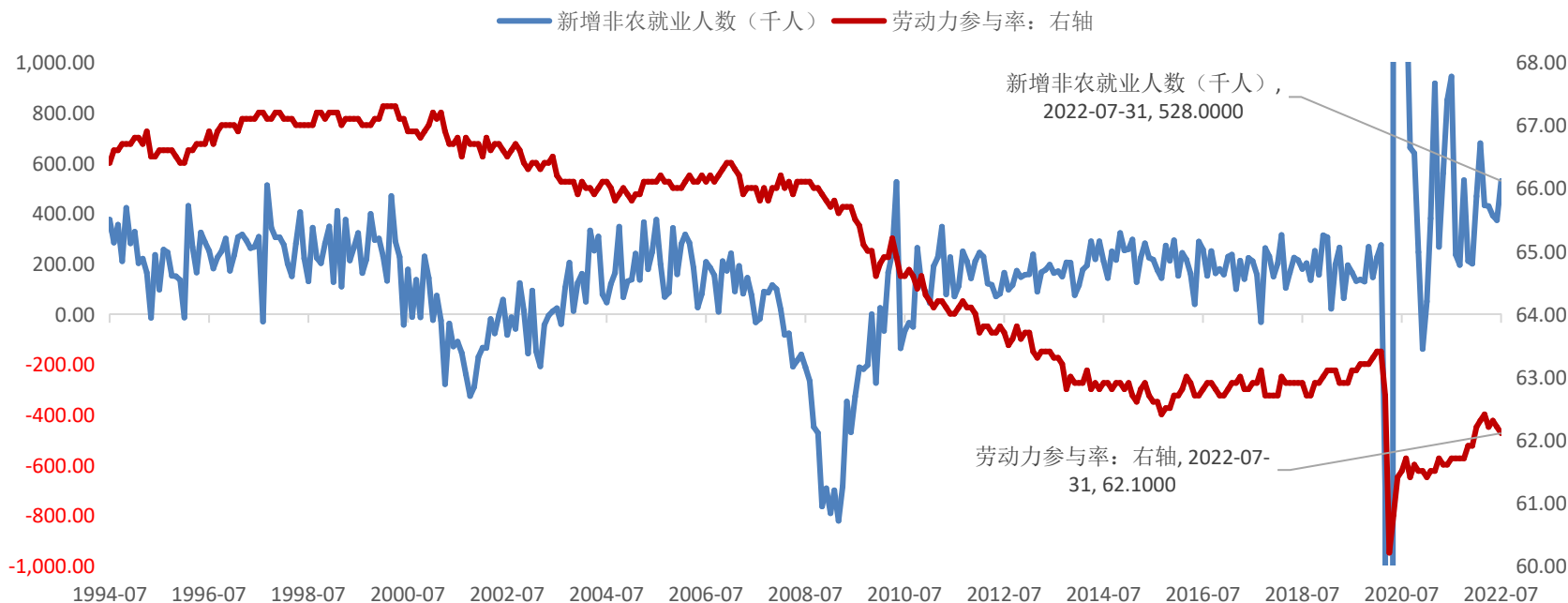
From Sep 29, 1997 To Jul 30, 2022



宏观逻辑——美国非农就业数据超预期，市场对美国经济前景是否陷入衰退产生分歧，美联储加息的节奏有望加快。

美国劳工部上周五公布的数据显示，7月份新增非农就业人数达到了52.8万人，为五个月来最大增幅。这一强劲的非农数据表现几乎是市场预期25万人的两倍有余。7月失业率也超预期下降0.1个百分点至3.5%，追平50年低点。非农数据公布后，与9月美联储决议对应的互换合约利率也一度飙升至3%，比当前有效联邦基金利率高约67个基点。这表明市场押注，美联储9月加息50个基点已经板上钉钉，同时有三分之二的概率会加息75个基点。

美国非农就业数据超预期，市场对美国经济前景是否陷入衰退产生分歧

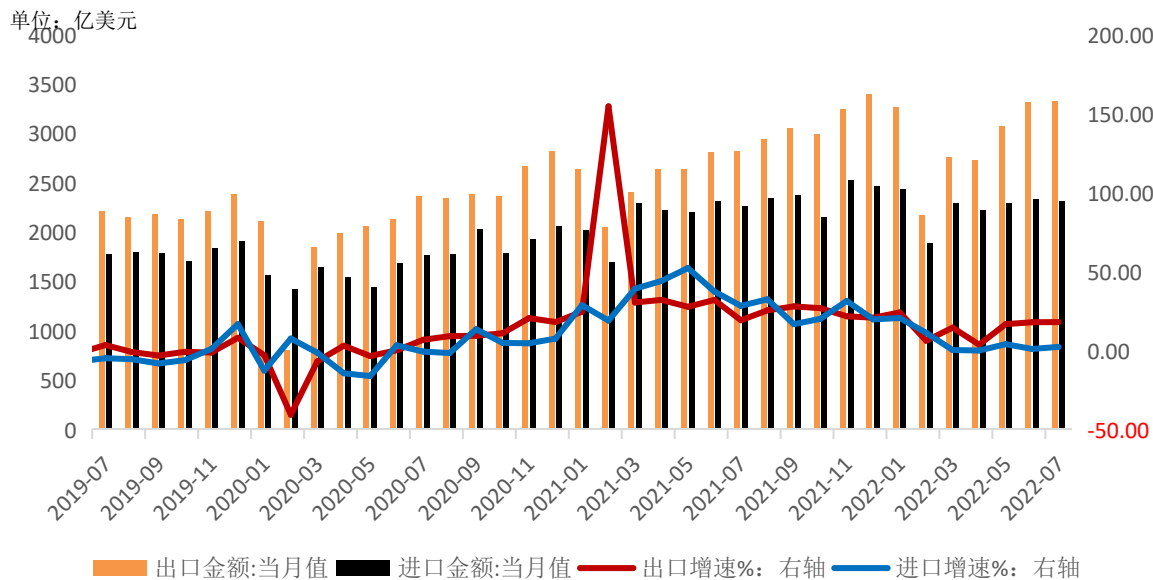


宏观逻辑——7月出口数据再超预期，外需韧性十足，价格因素贡献大，出口盈利空间打开。

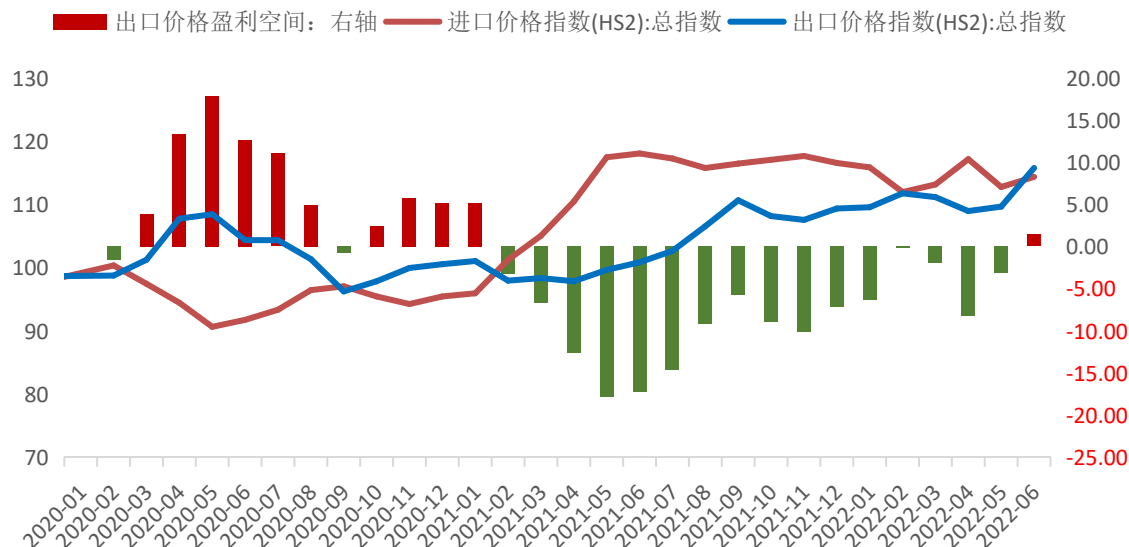
2022年7月出口（美元计价，下同）同比+18%（6月为+17.9%），进口同比+2.3%（6月为+1.0%），其中出口高于市场预期、进口低于市场预期（Wind出口、进口市场预期分别为16.2%、4.5%）。出口再超预期背后体现中国出口竞争力。

外需的韧性持续强化，出口价格因素的贡献超过数量，且出口价格的快速抬升打开了出口盈利空间。

进出口金额与增速



出口价格快速抬升，打开了盈利空间



重要资讯

- 1、中国外交部发言人赵立坚在8月1日的例行记者会上表示，中方近来已经多次向美方表明坚决反对佩洛西众议长赴台的严重关切和严正立场，强调佩洛西如赴台将导致严重后果。赵立坚强调，我们要再次正告美方，中方正严阵以待，中国人民解放军绝不会坐视不管。中方必将采取坚决应对和有力反制措施，捍卫自身主权和领土完整，美方应该做的是恪守一个中国原则和中美三个联合公报规定，兑现拜登总统不支持“台独”的承诺，不得安排佩洛西访台。
- 2、印尼高级官员表示，印尼计划在今年第三季度发布镍出口税收政策，寻求增加出口收入，同时鼓励国内生产更多更高附加值的产品。该政策将对镍生铁和镍铁征税，但尚未有税率细节。
- 3、人民银行召开2022年下半年工作会议，会议要求，保持货币信贷平稳适度增长。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。引导金融机构增加对实体经济的贷款投放，保持贷款持续平稳增长。引导实际贷款利率稳中有降。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。用好政策性开发性金融工具，重点发力支持基础设施领域建设。加大金融支持民营小微企业等重点领域力度。
- 4、广东省地方金融监管局关于印发《关于完善期现货联动市场体系 推动实体经济高质量发展实施方案》的通知：高标准建设广州期货交易所。基于现货市场和优势产业，丰富区域特色商品期货品种，支持碳排放权、电力、商品指数、工业硅、多晶硅、锂等期货品种在广州期货交易所上市。强化广州期货交易所与香港联合交易所、深圳证券交易所的联动合作，打造服务经济高质量发展、粤港澳大湾区建设和“一带一路”倡议的重要平台。
- 5、欧佩克+同意9月份增产10万桶/日，在市场供应紧张之际，这远低于欧佩克+近几个月的增产幅度。欧佩克+之前曾同意在7月和8月增产超过60万桶/日。与会代表透露，各国部长们均支持这一增产提议。与会代表还表示，欧佩克+将按比例在成员国之间分配增产配额。最近几个月，由于只有沙特和阿联酋有能力提高产量，因此欧佩克+只兑现了一小部分增产承诺。不过，该协议是表明沙特与美国正在走向和解之路的一个微弱迹象。
- 6、近日，市场监管总局组织3个调查组分别赴山西、内蒙古、陕西开展调查，进一步加强电煤价格监管，明确法律红线，规范电煤价格秩序。此次调查工作突出三个重点。一是突出重点问题，针对前期摸排的涉嫌哄抬价格、价格串通等问题线索开展重点调查。二是突出重点环节，牢牢扭住煤炭生产企业“坑口价”这个关键。三是突出重点区域，重点对三个电煤主产区的煤炭企业开展调查。通过调查，初步认定18家煤炭企业涉嫌哄抬煤炭价格，3家交易中心涉嫌不执行政府定价。
- 7、北京时间20:30，美国公布的7月季调后非农就业人口增加52.8万人，创今年2月以来最大增幅，为市场预期的近两倍；美国7月失业率录得3.5%，创2020年2月以来新低。美国劳工统计局表示，就业岗位普遍录得增长，主要是休闲和酒店、专业和商业服务、医疗保健行业的就业岗位增长显著。非农就业总人数和失业率均回到2020年2月（疫情前）的水平。CNBC表示，美国7月非农就业报告好于预期，显示就业市场强劲，这可能意味着美联储将进一步加息。
- 8、海关总署8月7日公布数据显示，今年前7个月，我国外贸进出口总值23.6万亿元，同比增长10.4%。其中，出口13.37万亿元，同比增长14.7%；进口10.23万亿元，同比增长5.3%。海关统计显示，前7个月我国外贸结构持续优化，一般贸易进出口15.17万亿元，同比增长14.5%。我国对东盟、欧盟、美国分别进出口3.53万亿元、3.23万亿元和2.93万亿元，同比分别增长13.2%、8.9%和11.8%。东盟继续为我国第一大贸易伙伴，占我国外贸总值的15%。

本周关注—重点是美联储利率决议和中央政治局会议

- 1、8月8日09:00，黄大豆1号、黄大豆2号和豆油期权合约将正式挂牌交易。首日挂牌的合约将从2211月份开始，黄大豆1号期货期权首日挂牌5个合约月份，黄大豆2号期货期权首日挂牌9个合约月份，豆油期货期权首日挂牌6个合约月份。
- 2、8月9日16:00，央行将公布中国7月M0、M1、M2货币供应年率、新增人民币贷款、社会融资规模。市场预计信贷投放以及社会融资规模均保持平稳增长态势。
- 3、8月9日，国内成品油开启新一轮调价窗口。WTI原油跌破90美元关口，国内油价或将迎来“四连降”。
- 4、8月10日9:30，中国7月CPI年率、PPI年率、CPI月率、PPI月率将公布，市场预期CPI同比涨幅或上升，而PPI回落态势明显。
- 5、8月10日12:30，MPOB马来西亚棕榈油供需报告将公布；当天，还将公布ITS、AmSpec、SGS马来棕榈油出口数据。市场预期马来西亚7月棕榈油库存将创8个月新高，关注实际公布值对棕榈油价格的影响。
- 6、8月10日20:30，美国7月末季调CPI年率、季调后CPI月率将公布，其中美国7月末季调CPI年率和美国7月季调后CPI月率前值分别为9.1%和1.3%，市场预期美国通胀“高烧”有所减退，预测7月末季调CPI年率回落至8.9%。
- 7、8月11日，IEA原油月报以及欧佩克月报将公布。近期，欧佩克+同意9月份增产10万桶/日，在市场供应紧张之际，这远低于欧佩克+近几个月的增产幅度，关注报告透露的供需信息。
- 8、8月11日，巴西8月Conab大豆、玉米产量、种植面积、单产预估数据将公布。其中，大豆产量和玉米产量前值分别为1.24亿吨和1.1566亿吨。
- 9、8月13日，USDA 8月供需报告将发布。8月是美豆的重要生长期，报告将首次在生长季使用农民调查数据来预测2022/2023年度玉米和大豆单产，市场预期由于8月天气更加炎热干燥，美豆单产或有下调风险。



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