

广州金控期货有限公司
GUANGZHOU FINANCE HOLDINGS FUTURES CO., LTD.

行情综述

——“五一”海内外主要经济要闻及大宗商品综述

广金期货行情综述

2022年5月4日 星期三



期货研究报告

行情综述

广州金控期货研究中心

研究员：李彬联

期货从业资格：F03092822

投资咨询资格：Z0017125

邮箱：libinlian@gzjqh.com

座机：020-88523420

广州金控期货研究中心

研究员：薛丽冰

期货从业资格：F03090983

投资咨询资格：Z0016886

邮箱：xuelibing@gzjqh.com

广州金控期货研究中心

研究员：马琛

期货从业资格：F03095619

投资咨询资格：Z0017388

邮箱：machen@gzjqh.com

广州金控期货研究中心

研究员：黎俊

期货从业资格：F03095786

投资咨询资格：Z0017393

邮箱：lijun@gzjqh.com

相关报告

《极为克制的宽松，大类资产怎么看？》20220419

《1-2月经济数据点评：经济数据超预期，稳增长压力仍大》20220320

《俄乌局势再生波折，大宗商品怎么看？》20220221

“五一”海内外主要经济要闻及大宗商品综述

【核心观点】

五一长假期间，欧盟和俄罗斯进一步加大相互制裁力度。欧美滞胀压力愈发明显，欧元区、美国通胀数据再创数十年来新高，不过美国通胀有望筑顶，唯欧洲加速能源去俄化，通胀短期面临进一步攀升风险。欧美制造业 PMI 和 GDP 数据转弱，滞胀风险加剧。

基本面意外转弱料难阻美联储 5 月加码紧缩步伐，美债收益率冲高以及美元指数走高对大宗商品形成较大压力，主要大宗商品表现分化。有色金属板块普跌，后续更须关注供需矛盾；黑色板块表现“以我为主”，随着疫情改善后需求释放，补库需要或对钢矿带来一定的反弹空间；油价压力主要来自伊朗的边际增量影响，但其供应何时回归仍不确定，美联储加息在即，抑制油价上方空间，供需基本面明显利空不多，地缘风险及夏季消费仍是交易主旋律，短期油价震荡偏强运行；农产品方面，油脂油料持续走弱，美豆种植面积可能进一步增加以及美玉米种植延迟的担忧加剧，对大豆价格构成较大压力。

目 录

一、长假期间主要时政要闻	4
1. 欧盟与俄罗斯冲突升级	4
2. 美国启动对华关税加征复审程序	4
3. 美联储 5 月加息 50BP 几无悬念	4
4. 中央政治局会议夯实稳增长决心	5
二、海内外经济主要数据点评	6
1. 欧美通胀压力巨大，通胀数据再创新高	6
2. 欧美主要经济数据大幅下滑	7
3. 中国官方制造业 PMI 连续两个月处于萎缩区间	7
三、外盘主要大宗商品研判	8
1. 有色板块	8
2. 原油板块	9
3. 黑色板块	10
4. 农产品板块	12
免责声明	14

一、长假期间主要时政要闻

1. 欧盟与俄罗斯冲突升级

欧盟酝酿对俄罗斯能源实施进口禁令，此轮制裁将针对银行、媒体和石油领域。欧盟计划在今夏停止进口俄罗斯煤炭，在今年年底前逐步淘汰俄罗斯石油，并大幅减少从俄进口天然气。5月2日，德国总理朔尔茨表示，欧盟将在今年夏季停止进口俄罗斯煤炭，在今年年底前逐步淘汰俄罗斯石油，并将大幅减少从俄罗斯进口天然气。

欧盟和俄罗斯进一步加大相互制裁力度，欧盟还计划将更多俄银行排除 SWIFT 系统，俄暂停欧公民签证简化制度，限制信贷机构对外提供信息。

2. 美国启动对华关税加征复审程序

据新华社消息，美国贸易代表办公室5月3日宣布，4年前依据所谓“301调查”结果对中国输美商品加征关税的两项行动将分别于今年7月6日和8月23日结束。即日起，该办公室将启动对相关行动的法定复审程序。

美国贸易代表办公室当天发表声明说，将告知那些受益于对华加征关税的美国国内行业代表相关关税可能取消。

3. 美联储5月加息50BP 几无悬念

前纽约联储行长达德利、前里士满联储行长莱克尔和前费城联储行长普洛瑟近期一致认为，美联储可能需

要将利率提高到多年未见的水平，以抑制通胀，但实现经济软着陆的可能性很小。目前市场普遍预期美联储会在5月会议上加息50个基点，年底加息至3%的可能性最大。

4. 中央政治局会议夯实稳增长决心

4月29日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作，审议《国家“十四五”期间人才发展规划》。会议指出，新冠肺炎疫情和乌克兰危机导致风险挑战增多，我国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升，稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战。要坚定信心、攻坚克难，确保党中央大政方针落实到位。

会议要求，要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间。要加快落实已经确定的政策，实施好退税减税降费等政策，用好各类货币政策工具。要抓紧谋划增量政策工具，加大相机调控力度，把握好目标导向下政策的提前量和冗余度。要全力扩大国内需求，发挥有效投资的关键作用，强化土地、用能、环评等保障，全面加强基础设施建设。要发挥消费对经济循环的牵引带动作用。要稳住市场主体，对受疫情严重冲击的行业、中小微企业和个体工商户实施一揽子纾困帮扶政策。要做好能源资源保供稳价工作，抓好春耕备耕工作。要切实保障和改善民生，稳定和扩大就业，组织好重要民生

商品供应，保障城市核心功能运转，稳控安全生产形势，维护社会大局稳定。要坚持全国一盘棋，确保交通物流畅通，确保重点产业链供应链、抗疫保供企业、关键基础设施正常运转。会议强调，要有效管控重点风险，守住不发生系统性风险底线。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，优化商品房预售资金监管，促进房地产市场平稳健康发展。要及时回应市场关切，稳步推进股票发行注册制改革，积极引入长期投资者，保持资本市场平稳运行。要促进平台经济健康发展，完成平台经济专项整改，实施常态化监管，出台支持平台经济规范健康发展的具体措施。

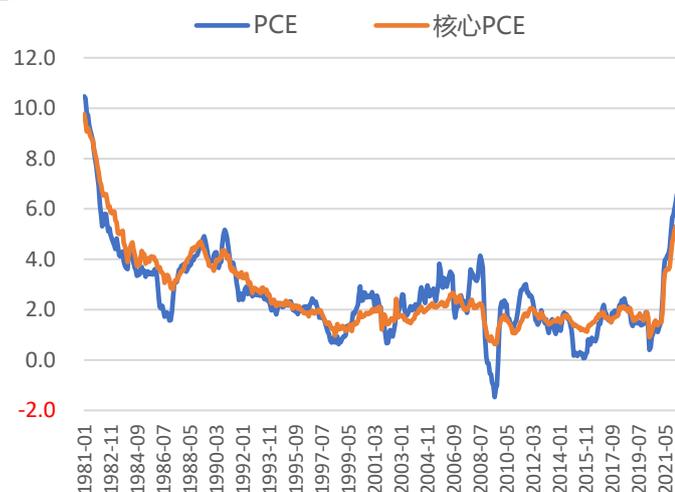
二、海内外经济主要数据点评

1. 欧美通胀压力巨大，通胀数据再创新高

美国3月PCE物价指数同比增长6.6%，续创40年新高。美国CPI同比或3月见顶，尽管PCE的影响因素以内生为主，但核心PCE同比回落，通胀进一步走高的风险不大。

欧元区4月调和CPI同比增长7.5%，再创新高，核心CPI通胀同比增长3.5%，高于市场预期。俄乌冲突及欧洲加速能源去俄化，欧洲通胀形势或差于美国，短期尚未见顶。

图表 1：美国 PCE 续创 40 年新高 (%)



图表 2：欧洲通胀创新高 (%)



数据来源：Wind 数据库，广金期货研究中心

2. 欧美主要经济数据大幅下滑

美国 4 月 ISM 制造业指数仅录得 55.4，连续两个月出现大幅下滑，为自 2020 年 9 月来的最低点。其中就业指数与新订单指数下滑明显，物价支付指数处于高位，体现出高企的物价水平削弱了美国居民的商品消费需求。

欧元区 4 月经济景气指数连续两个月出现大幅下滑，其中 4 月消费者信心指数和工业景气指数分别录得-22 和 7.9，下滑明显。俄乌冲突对欧元区经济的影响广泛而深远的，一方面加剧了供应链问题，另一方面使得欧元区居民实际收入和消费者信心受到冲击。

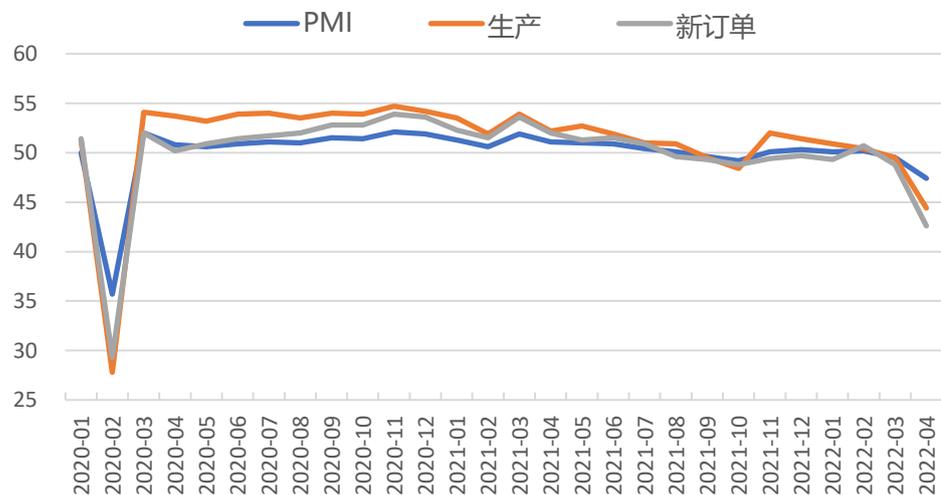
3. 中国官方制造业 PMI 连续两个月处于萎缩区间

国家统计局发布的数据显示，4 月份制造业采购经理指数（PMI）为 47.4%，比上月续降 2.1 个百分点，连续两个月处于萎缩区间。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河指出，

制造业景气水平连续下降呈现产需两端降幅加大、价格指数高位波动、部分行业运行相对稳定等三大征，从分项指数和行业 PMI 变化来看，国内疫情多点散发和国际地缘政治冲突等短期因素的影响仍在持续，对物流和就业冲击较大，原材料价格持续高涨，制造业三重压力加大，中上游行业增速回落明显。

图表 1：制造业 PMI 连续两个月落入荣枯线下方



数据来源：Wind 数据库，广金期货投资咨询研究部

三、外盘主要大宗商品研判

1. 有色板块

长假期间，伦铜下跌。中国 4 月制造业 PMI 跌至去年 3 月以来低位及国内疫情持续，引发市场对中国需求下行的担忧。另外，美联储 FOMC 将于北京时间 5 月 5 日凌晨公布利率决议，引发金融市场动荡，Comex 基金净多持仓下降。ICSG 预计，2022 年全球铜市供应过剩 14.2 万吨，扭转去年供应短缺的局面。供应端，托克、

嘉能可、智利及秘鲁矿山受到工人罢工、矿山品位下降影响产量下降。需求端，虽然4月国内疫情令国内汽车销售不理想，国内汽车库存到达66.8%的警戒线，但中央财经委员会第十一次会议强调基础设施对经济社会发展支撑。综上所述，铜市短期难以摆脱供需两弱的局面，国内疫情、美联储紧缩对铜价构成负面影响，但矿山产量下降、俄乌冲突及国内加大基建政策对经济的支持力度对铜价构成一定支撑。

伦锌续跌，开盘价4012.5美元/吨，收于3904美元/吨，周跌142美元或3.51%。波动范围：3852-4035。供应端，罗平锌电发布公告称，因宏泰矿、玉合铅锌矿《安全生产许可证》有效期届满，无法保证安全生产，普定县应急管理局要求宏泰矿业玉合铅锌矿立即停止一切生产作业活动，按照法律法规有关规定完善相关手续，待重新取得《安全生产许可证》后，经同意方可恢复生产作业，利好锌价。需求端，中央强调全面加强基建政策，且多地放松地产调控政策，锌需求有望边际回暖。库存方面，截止5月3日，LME锌库存为95350吨，继续处于近5年同期的最低位。综合来看，目前锌市依然呈现供应偏紧格局，但美联储加息在即，美元指数走强，令锌价承压。预计节后过来锌价高位震荡。

2. 原油板块

欧美原油期货略宽幅震荡。供应端，地缘风险仍存，

供应偏紧格局延续。市场等待5月5日欧佩克+产量会议决议，预计将维持原增产计划不变，但关注到闲置产能受限以及部分产油国的不可抗力因素，目前欧佩克产油国难以兑现大部分增产承诺。因武装冲突、抗议活动的影响，利比亚原油出口面临部分中断风险，伊核谈判未有进一步结果。美国供应方面释放出积极信号，美国重新恢复在联邦土地上的石油和天然气的开采权，因其DUC井剩余数量已难给予其产量支持，目前美国原油产量增长较为缓慢。需求端，第一，关注国内疫情缓解后成品油需求恢复以及夏季成品油消费旺季支撑；第二，高油价带来需求负反馈，欧洲部分国家汽油消费因油价受到抑制。欧洲柴油裂解价差仍处于历史高位，俄乌冲突所带来的石油产品成本增加持续影响市场。库存方面，全球石油库存偏低运行，IEA持续释放SPR以及欧佩克+产油国释放闲置产能将使得市场抵抗风险能力越来越低。

综合来看，全球供给弹性小，供应边际增量来自伊朗，但其供应何时回归仍不确定。美联储加息在即，抑制油价上方空间，供需基本面明显利空不多，地缘风险及夏季消费仍是交易主旋律，短期油价震荡偏强运行。

3. 黑色板块

螺纹钢方面，疫情对钢铁行业的影响有所延续，涉及到产业链的各个环节，需求整体下滑，钢厂生产收紧，

原材料价格上涨，钢材价格震荡下行。预计 5 月随着全国疫情好转，前期被抑制的市场需求或加快释放，钢厂生产趋于回升，成本压力有望缓解，钢材价格稳定回升。

铁矿方面，4 月最后一周，全国 47 港铁矿石到港总量 2258.3 万吨，环比减少 50.9 万吨，北方六港到港总量为 938.6 万吨，环比减少 146.7 万。但是原料的需求持续性需要再观察，节后需注意节奏，钢厂或者投机需求背景下短期补库行为或导致铁矿价格反弹。

焦煤方面，五一节假日市场价格延续节前转弱态势。市场整体情绪偏弱，下游焦钢企业库存虽低，但多按需采购，暂无补库动作。物流也开始好转，煤矿库存下降逐渐向下游转移，贸易商、洗煤厂多采取观望态度。由于国际终端钢材市场暂无明显起色，叠加海外矿山价格继续高位运行，终端对于高价入炉煤仍有抵触心理，市场报还盘冷清，远期 FOB 报价维持在 515-520 美金左右。蒙煤市场五一期间偏弱运行，甘其毛都口岸通关车数持续增加，现已接近 350 车，短盘运费持续下降，当前主流市场 600-650 元/吨区间内，个别贸易商下探至 580 元/吨，受此影响蒙 5 原煤价格小幅下滑，当前市场报价 2400 元/吨。5 月 1 日起进口煤炭关税暂免将进口蒙煤成本下降 30-50 元/吨不等，对蒙煤进口边际转好有促进作用。

动力煤价格坚挺，受印尼开斋节及公共假期（5.2-

5.8) 影响，煤炭生产及发运效率均有不同程度下降，导致海运市场现货资源稀少，印尼 Q3800FOB 价报 95 美金/吨，此外，印度发表声明称由于电力供应紧张，将设定煤炭进口目标，要求国营和私营电力企业确保在 6 月底之前从海外进口 1900 万吨煤炭，由于印度在全球同样是耗煤大国，其全国 173 家燃煤火电厂在现阶段至少有 108 家煤炭库存量告急，导致马哈拉施特拉邦、旁遮普邦和恰尔肯德邦等多地电力短缺，印度此番增加煤炭进口将进一步推升海外动力煤价格。而国内方面，为加强能源供应保障，近日国务院发布公告称自 2022 年 5 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日，对煤炭实施税率为零的进口暂定税率（原定进口关税为 3%），此举将在一定程度上对冲煤炭进口成本上升。

4. 农产品板块

外盘油脂油料持续走弱。美豆种植面积可能进一步增加对 CBOT 大豆构成一定压力。USDA 报告显示，截至 4 月 29 日当周美国玉米的播种进度仅为 14%，远低于 5 年均值的 33%，如果未来 2 周美玉米种植进度不能大幅赶上的话，部分农民将不得不转种大豆。美玉米种植延迟的担忧加剧，担心可能会迫使农民转播大豆，美豆受此承压。

ICE 棉花期货维持强势，活跃合约涨 1.63%。美棉基本面整体偏强，2021/22 年度预期美棉库销比低位，且出

口销售维持良好，最新签约比例至100%以上。此外印度的减产和高棉价及美国关键主产区一直面临干旱缺雨的现状给予价格上涨支撑。

生猪方面，各地生猪价格普遍回升，猪肉价格稳中有涨，部分地方生猪收购价格突破8元/斤，成本控制较好的养殖户甚至实现盈利，市场从此前的看跌转变为看涨。不过由于当前疫情影响，导致部分产地物流运输不畅，生猪养殖仍面临较大压力，后续继续反弹空间有限，仍需谨慎看待。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

总部地址：广州市天河区体育西路191号中石化大厦B塔25层2501-2524单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部</p> <p>地址：广州市海珠区新港东路1088号 中洲交易中心1105单元</p> <p>电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部</p> <p>地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号 龙汇大厦1720-1722单元</p> <p>电话：0757-85501836</p>
<p>• 大连营业部</p> <p>地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦 2311房间</p> <p>电话：0411-84806645、0411-84995079</p>	<p>• 山东分公司</p> <p>地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广 场1号楼2403室</p> <p>电话：0531-55554330</p>
<p>• 梅州营业部</p> <p>地址：广东省梅州市梅江区正兴路和兴园25-26号 店及夹层</p> <p>电话：0753-2185061</p>	<p>• 杭州分公司</p> <p>地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室</p> <p>电话：0571-87251385</p>
<p>• 福州营业部</p> <p>地址：福州市鼓楼区五凤街道铜盘路29号 左海综合楼2楼B区201室</p> <p>电话：0591-87800021</p>	<p>• 保定营业部</p> <p>地址：河北省保定市复兴中路3108号 康泰国际15楼1单元1509室</p> <p>电话：0312-3135300</p>
<p>• 唐山营业部</p> <p>地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼 1607、1608号</p> <p>电话：0315-5266603</p>	<p>• 河北分公司</p> <p>地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号 东胜广场三单元1406</p> <p>电话：0311-83075314</p>
<p>• 广东分公司</p> <p>地址：广州市南沙区黄阁镇望江二街5号（中惠国 际金融中心12栋）2101、2102、2103</p> <p>电话：020-39393079</p>	<p>• 淮北营业部</p> <p>地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号 金冠紫园6幢105</p> <p>电话：0561-3318880</p>
<p>• 太原营业部</p> <p>地址：山西省太原市万柏林区长风街道 长兴路1号4幢11层1123号、1124号</p> <p>电话：0351-7876105</p>	