

南方财经全媒体记者 翁榕涛 广州报道

本周(5月23日-5月27日)，国务院召开全国稳住经济大盘电视电话会议，国常会决定实施6方面33项措施，推动经济回归正常轨道，工信部会议要求促进汽车、家电等大宗商品消费，宏观层面出现利好消息。

就期货表现来看，本周先跌后涨，化工板块走势较强，农产品涨跌互现。具体来看，能源化工板块，原油期货周内大涨5.8%，燃油、LPG分别微涨4%、3%；黑色系板块，焦炭、焦煤谷底回升，期内分别上涨3.7%、3.4%；有色金属板块表现平淡；农产品板块，豆油、棕榈油分别上涨4%、6%，玉米、棉花分别下跌2%、3%。

交易行情热点：

热点一：美国原油期货升至触及11周高位 全球市场供应趋紧

本周是美国原油价格连续第五周上涨，收于3月初以来最高，随着美国进入夏季驾车出行高峰，燃油库存持续呈现紧张迹象。

5月27日，上海原油期货大涨。数据显示，上海原油期货主力合约涨4.35%，最高至739.7元/桶，创下历史次新高位，仅次于今年3月9日创下的772.0元/桶。

有分析师指出，原油在供应端不给力、全球库存偏低的背景下，面临“美国驾驶高峰季即将到来”和“国内疫情防控有望成功”需求增加前景，此外欧盟仍然保有对俄罗斯原油制裁可能性，导致周度油价走高。

热点二：玉米价格屡创新高触及10年高位 供应增加或导致价格回落

近日玉米期货迎来了单月合约历史上最大交割量，达到121.146万吨。大商所相关负责人表示，目前该合约已摘牌，实物交收正在有序进行中。

玉米期货价格屡创新高，于近期触及10年高位，通联数据显示，年初至今玉米期货价格上涨近40%。面对处于紧平衡的玉米市场，今年1月以来大商所先后6次出台风控措施，以提高市场交易成本、控制市场交易热度。

本周玉米期货出现高位回落的走势，现货市场也出现了一定的调整。消息称，俄罗斯愿意有条件地开放海上通道，以便乌克兰粮食外运。

市场预期乌克兰玉米和小麦出口增加，令国内外玉米价格下跌。国内玉米播种进入

尾声，后期将进入天气敏感期，限制了玉米的跌幅。

行业政策要闻：

要闻一：国常会推动经济回归正常轨道，促进大宗商品消费

5月25日，国务院召开全国稳住经济大盘电视电话会议，会议指出，要确保中央经济工作会议和政府工作报告确定的政策上半年基本实施完成，国务院常务会议确定的稳经济一揽子政策5月底前都要出台实施细则。

国务院常务会议决定，实施6方面33项措施，包括：一是财政及相关政策。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；二是金融政策。今年普惠小微贷款支持工具额度和支持比例增加一倍；三是稳产业链供应链；四是促消费和有效投资。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。新开工一批水利、交通、老旧小区改造、地下综合管廊等项目；五是保能源安全。落实地方煤炭产量责任，调整煤矿核增产能政策。六是做好失业保障、低保和困难群众救助等工作。

要闻二：4月全国期货公司营收净利双双下滑 但客户权益再创新高

日前，中期协官网公布了4月期货公司总体及分辖区经营情况。最新数据显示，2022年4月，国内150家期货公司营收净利双双下滑，共实现营业收入26.55亿元，环比下滑35%，同比下滑24.51%；实现净利润4.89亿元，环比下滑60.22%，同比下滑49.79%。

对此，中期协在公告中解释称，4月净利润较3月出现大幅度下降，主要原因一是受利息收入计息方式影响，由于结息日在每季度末，故3月利息收入大幅增加，4月恢复正常水平；二是4月代理交易额下降，导致经纪业务手续费收入下降。

不过需要注意的是，虽营收净利等多项数据较此前大幅下滑，但客户权益仍实现了稳步增长，再度创下历史新高。截至4月末，全国期货公司客户权益13607.19亿元，环比增长5.23%，同比增长32.84%。

对此，方正中期期货研究院院长王骏表示，这说明了我国众多实体企业和金融机构及个人投资者更加广泛参与了期货期权市场，一是实体企业利用对冲工具管理企业各类价格风险，二是金融机构利用金融期货及期权工具对冲国内外资本市场下跌风险。

展望后市表现：

能源化工板块：

原油：根据美国汽车协会，今年3月美国驾车数量较2019年同比增长3%。预计阵亡战士纪念日周末出行3920万人次，同比增加8.3%

疫情后美国炼厂炼油能力下降超100万桶/日，在炼厂开工率已经高达93%的情况下成品油供应进一步提升空间有限。而美国成品油面临库存低位、消费旺季即将到来，欧洲进口需求增加的三重考验。我们预计在美国夏季旅游需求满足美国汽车协会超过2019年的假设下，今夏成品油矛盾将使得油价易涨难跌。（东吴期货）

黑色系板块：

螺纹钢：政策利好再现，带动市场情绪好转，短期钢价将低位反弹，但螺纹弱势基本面未变，供应短期减量，而需求表现疲弱，且淡季临近，上行驱动难持续，高度不宜乐观。铁矿石：矿石基本面较好，终端消耗维持高位，短期供应回升有限，支撑贴水矿价相对偏强运行，但需求隐忧未解，且未来供应回升预期仍在，上行高度需谨慎。焦炭：焦煤大幅去库，市场氛围略有回暖，带动焦炭期价迎来反弹，不过房地产表现依然低迷，终端需求未见实际改善，成材负反馈风险依然存在，预计焦炭期价反弹后仍易承压，建议暂时观望，关注地产行业动态。

焦煤：焦煤大幅去库提振市场情绪，但国内产量回落应是短期现象，而国内终端需求疲弱短期内难以好转，待装置检修完毕，预计焦煤期价仍易承压下行，建议暂时观望，继续关注地产行业动态。（宝城期货）

有色金属板块：

沪铜：整体来看，交易员们大幅下调了美联储的加息预期，美元指数高位回落。同时，宽松政策持续推进，支撑了市场的风险情绪。基本上，国内终端有所恢复，铜材需求回升，铜材企业开工率上升，但是终端消费持续性仍需验证。同时，铜供应也将逐步增加，预计铜价反弹受限，整体以震荡为主。

沪铝：本周铝价震荡，周初跌落但随即修复跌势，现阶段仍处在阶段性反弹周期中。短期市场仍会交易疫后消费和去库，我们认为短期跌落驱动不强，但此波反弹高度仍需结合消费返场及去库强度动态评估。

从最新周度去库反推表需，累计增速在-2.66%，仍未看到明显改善，这或许也是月

间价差未显著扩大的 关键原因。基于当前对国内终端及海外需求的评估，我们对铝价此波反弹高度暂不看高。风险点上，如果疫情结束后，消费返场刺激铝锭强去库，或者国家力保 5.5%GDP 增速，不排除需求超预期，对价格的提振也超预期。（国泰君安期货）

农产品板块：

生猪：中央收储继续发力，本周启动第九批收储，在多次大量流拍的情况下还频繁收储，主要是出于提振和维护市场信心的考虑。但与此同时，多地加大生猪补贴，传递稳产能信号。且现在整体消费的疲软态势依旧还未有大的改善，屠宰量及开工率环比上周小幅下滑。如果后面疫情依旧有所反复，加之夏季高温本就是需求淡季，消费端能否顺利恢复常态还有待商榷，因此预计短期内乐观氛围与回落风险并存，建议谨慎参与。（和合期货）

更多内容请下载21财经APP