

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

市场情绪修复，黑色能化偏强



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

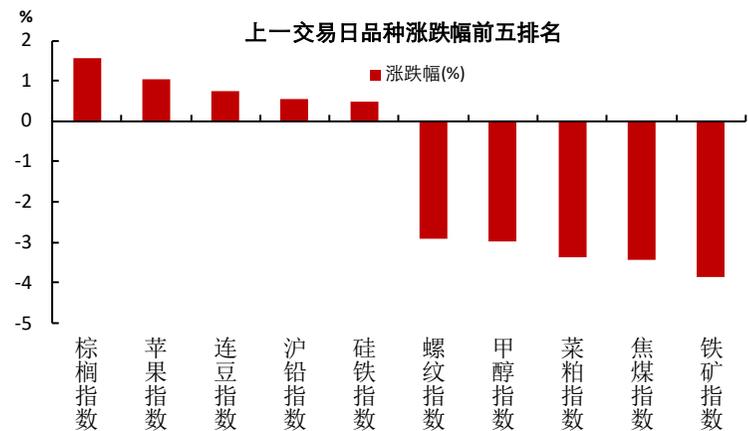
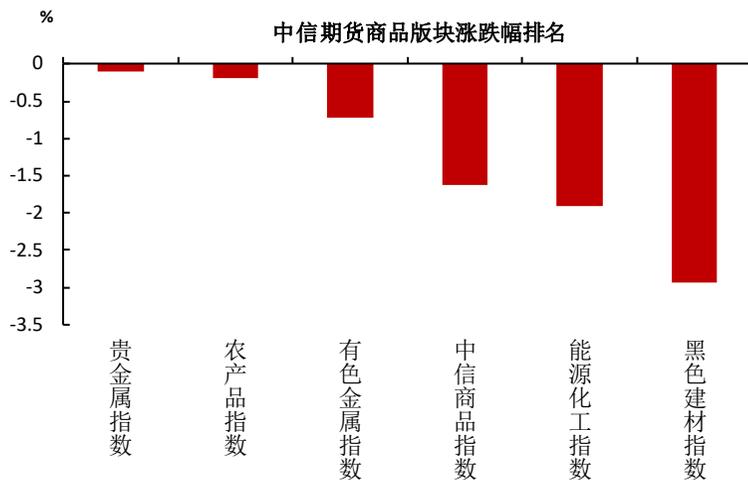
2022年5月25日

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

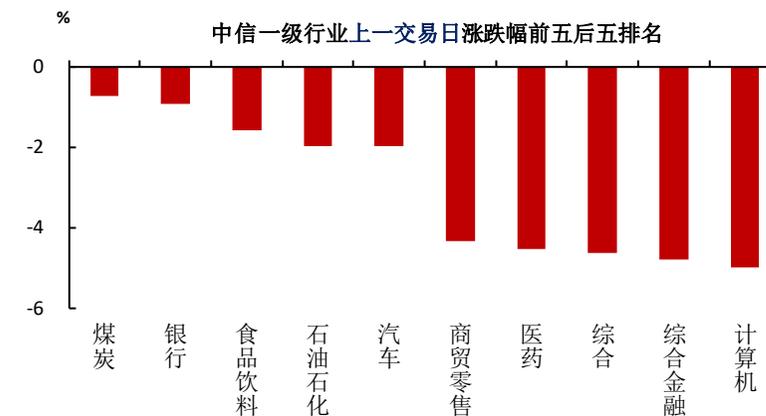
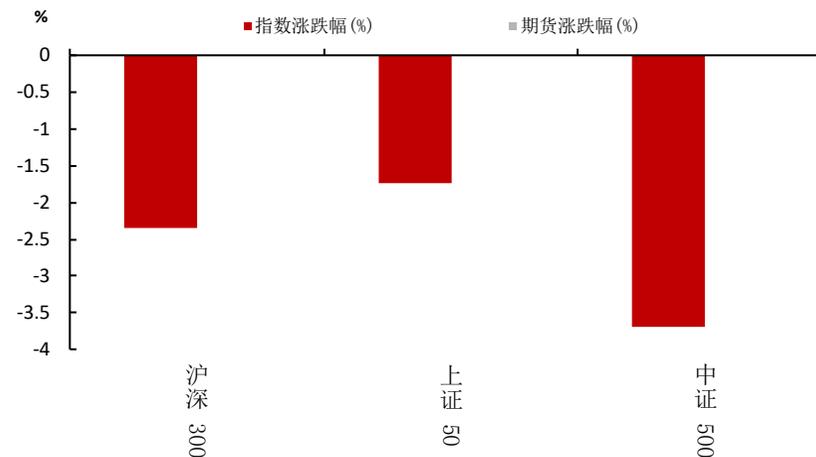
屈涛
021-60812982
qutao@citicsf.com
从业资格号F3048194
投资咨询号Z0015547

1、市场表现

商品市场



股票市场



2、观点精粹

板块机会提示

- **金融**：震荡为主。
- **有色**：关注锌的走强。
- **黑色**：关注铁矿上行机会。
- **能化**：关注原油、沥青等的走强。
- **软商品**：震荡为主。
- **农产品**：关注油脂走强。

板块及观点	品种	观点	
金融：指数向上势头停滞，策略转为观望	股指	指数单边重挫，向上势头停滞	
	股指期货	回归震荡思路，期权策略防御为主	
	国债	债市逼近前高，多头延续适当止盈思路	
	黄金/白银	低仓位多单持有，关注能源价格变化情况	
黑色：现实需求较弱，期价震荡加剧	钢材	现实需求较弱，期价震荡加剧	
	铁矿	供需仍然偏紧，矿价走势存有压力	
	焦炭	钢材负反馈持续，焦炭期价大幅下跌	
	焦煤	供应边际改善，下游谨慎采购	
	动力煤	政策调控持续，需求等待启动	
有色：美元回落提振有色，但需求偏弱限制反弹高度	铜	弱现实与稳增长预期博弈，铜价维持震荡走势	
	铝	铝去库速度下滑，现货有所转弱	
	锌	等待稳增长需求落地，沪锌延续窄幅震荡	
	铅	供应端趋紧驱动去库，铅锭震荡反弹	
	镍	沪镍仓单库存过低且连续流出，警惕挤仓风险	
	不锈钢	现货价格继续走低，不锈钢价仍偏弱势	
	锡	关注锡锭现货指引	
原油：低仓位多单持有，关注能源价格变化情况	原油	低仓位多单持有，关注能源价格变化情况	
	沥青	沥青利润继续走强，近月支撑逐步显现	
化工：供需承压，化工继续考验估值支撑	燃料油	裂解价差再转弱，高硫燃油价格承压	
	低硫燃料油	气价回落，低硫燃油价格回落	
	LPG	供应回升强于需求，LPG承压下行	
	甲醇	成本仍有支撑，供需预期转弱，甲醇承压下行	
	尿素	利好逐渐释放，价格高位松动，拐点等待需求转弱	
	乙二醇	短期受库存打压，中期逢低买入	
	PTA	警惕回落风险，期货逢高减持	
	短纤	弱需求压制，加工费低位波动	
	PP	弱现实叠加弱心态，PP考验估值支撑	
	塑料	需求改善不明显，塑料偏弱企稳	
	苯乙烯	成本略显疲软，高位风险加剧	
	PVC	弱预期弱现实，短期偏弱整理	
	软商品：震荡为主	橡胶	短期僵持，但反弹趋势仍在
		纸浆	纸浆连续回落，但仍维持震荡判断
		棉花	棉价破位，重心下移
白糖		无大矛盾，难有大波动	
农产品：政策持续扰动油脂市场，玉米豆粕高位回落	油脂	油强粕弱，油脂增仓上行	
	蛋白粕	蛋白粕如期承压回落，料延续区间震荡	
	玉米/淀粉	阶段供应增压，期价高位调整	
	生猪	高位震荡为主，短期关注出栏情况	
	鸡蛋	现货回落，期价小幅走弱	

3、要闻扫描

宏观

- 央行、银保监会召开主要金融机构货币信贷形势分析会，研究部署加大信贷投放力度。会议指出，受国内外超预期因素影响，近期经济新的下行压力进一步加大。金融系统要，加大实体经济支持力度，全力以赴稳住经济基本盘。要用好用足各种政策工具，从扩增量、稳存量两方面发力，以适度的信贷增长支持经济高质量发展。要聚焦重点区域、重点领域和重点行业，围绕中小微企业、绿色发展、科技创新、能源保供、水利基建等，加大金融支持力度。要落实政策要求，保持房地产信贷平稳增长，支持中小微企业、个体工商户、货车司机贷款和受疫情影响严重的个人住房、消费贷款等实施延期还本付息。
- 点评：受疫情影响，今年4月份我国新增人民币贷款同比少增9224亿元，新增个人住房贷款同比少增4022亿元，表现均较差。央行和银保监会研究部署加大信贷投放力度是为了对冲疫情对经济的影响，主要的措施是引导金融机构加大对中小微企业、绿色发展、科技创新、能源保供、水利基建等领域的金融支持力度，加大对房地产信贷的支持力度。预计这些措施能够在一定程度上促进人民币信贷的平稳增长；同时国内疫情的缓解也有利于信贷投放的恢复。

要闻日历

5月25日	宏观数据	前值	预期值
16:00	德国第一季度GDP总量:季调(百万欧元)	917, 223	-

4、报告推荐

能源与碳中和团队：《从页岩油企业财务状况看美国页岩油产量增长前景如何》——20220524

- **摘要：** 本文基于31家美国上市页岩油企业财务数据，从能力与意愿两个角度分析了美国页岩油企业资本开支状况与后期增产节奏。经营状况持续改善下美国油企再投资能力无明显限制，而经济衰退风险与碳中和导致的意愿偏低是制约增产的主要因素。在意愿压制下，本轮周期美国油企资本开支与产量增速或偏慢。



中信期货
CITIC Futures

中信期货有限公司

总部地址:

深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）

北座13层1301-1305室、14层

上海地址:

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场

3号楼23层

致謝

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。