



2022年6月1日 星期三

## 一、大宗商品行情综述与展望

### 情绪持续回暖，商品多数上行

周二（5月31日），国内商品期市收盘多数上涨，能化品多数上涨，乙二醇、原油涨逾3%，短纤涨逾2%；黑色系多数上涨，焦煤涨近3%，焦炭、铁矿石涨逾2%；基本金属全线上涨，沪锡、沪镍、沪铅涨逾1%；农产品多数上涨，生猪涨逾2%，郑棉、棉纱涨近2%；贵金属均下跌，沪银跌逾2%。

**热评：**近几个交易日，市场情绪持续回暖，商品指数震荡上行，主要原因，一是，欧盟通过对能源禁令的方案，俄乌冲突导致能源粮食供应短缺、疫情加剧全球供应链紧张等供给端问题迟迟未能得到解决；二是，美联储5月会议纪要确认超预期大幅加息的可能性下降；三是，国内稳增长政策力度持续加大，且随着上海全面解封后加快复工复产、北京疫情形势好转，中国经济有望触底回升从而带动需求回暖。往后看，随着风险扰动因素的减弱，市场情绪或继续得到改善，短期商品指数有望震荡上行。不过，美联储即将从6月开始缩表，美元指数大幅反弹或压制商品指数反弹的空间，此外，中长期需关注全球经济衰退风险的影响。

#### 1、黑色建材：宏观情绪回暖，黑色系持续反弹。

国务院召开稳住经济大盘会议，随后各地相继出台配套措施支持稳增长，上海全面解封后加快复工复产，宏观情绪明显改善。从基本面上来看，上周钢联的库存数据显示，产量小幅下降，厂库累积、社库去化，当前的基本面依旧偏弱，现货成交仍弱于预期，且随着传统淡季来临，钢材需求或继续走弱，不过，煤炭、铁矿供应持续偏紧，价格强势反弹，成本端对钢厂支撑较强。

往后看，国常会部署6方面33项措施助力稳增长，稳增长的主线逻辑依旧明确，上半年基建将持续发力，同时，随着地产政策不断松绑，商品房需求回暖有望带动下半年投资出现改善。此外，发改委联合工信部正在制定粗钢压减方案，年内粗钢产量同比下降信号明确。供需两端均存在改善的预期，黑色系疫情后的走势或依旧偏强。

#### 2、基本金属：美元指数大幅反弹，金属或再度承压。

近几个交易日在宏观情绪的助力下（国内稳增长政策持续加码，上海加快复工复产，美元指数回落等多重利多因素刺激），市场情绪回暖，金属震荡回升。不过，美联储即将从6月开始缩表，且高通胀压力下，美联储加快收紧的预期仍存，或压制金属反弹空间。从铜的基本面上来看，目前铜还是非常紧张，检修的冶炼厂多，加上方圆、祥和大海的产量还没有释放出来，精铜供应维持低位；废铜供应也不佳，精废价差打到负值，精铜消费量大幅收缩。需求方面，目前下游消费正在恢复中，下游拿货比较谨慎，现货成交一般。后续随着疫情后各地复工复产的推进，基建或加快发力，铜需求有望迎来改善，铜价或仍有支撑。

**贵金属方面：**美联储即将从6月开始缩表，美债利率仍有上行的空间，美元指数大幅反弹，或继续压制黄金。

#### 3、能源化工：供需持续偏紧，油价震荡上行。

近几个交易日原油持续走高，主要原因一是，欧盟通过对俄罗斯能源禁运方案，全球原油供给收紧

趋势仍未得到逆转；二是，夏季出行高峰来临，原油面临需求旺季；三是，上海加快复工复产，需求增量明显；四是，OPEC+维持现有产量政策，并未额外增产，供应不足问题依旧严峻。

尽管全球经济放缓压力加大，美联储持续加息缩表，但俄乌冲突加剧了能源市场的供需不平衡，油价短期的支撑依旧强劲。关注俄乌局势、OPEC+产油政策、美联储加息等。

#### 4、农产品方面：油脂追随国际油价反弹。

**美豆：**当前市场的关注点转向美国大豆的播种，随着天气情况的改善，美国新作大豆播种进度有所加快，这压制美豆涨幅。不过，美豆出口需求预期向好，这对美豆价格带来新的支撑。

**豆油：**监测显示，5月23日，全国主要油厂豆油库存91万吨，比上周同期增加2万吨，月环比增加9万吨，同比增加17万吨，比近三年同期均值减少12万吨。近期大豆到港量庞大，压榨量将维持高位，豆油消费需求仍然偏弱，预计豆油库存仍将保持上升趋势。不过国内疫情有好转的态势，有利于油脂需求的回升。

**棕榈油：**SPPOMA数据显示5月1-20日，马棕产量环比下滑15%，马棕产量下滑幅度有所减少，后续随着劳动力恢复，产量或延续回升。据ITS数据显示，5月1-31日，马棕出口量环比上月增加24.6%，表明出口需求明显改善。印尼政府官员表示在解除禁令一周后，政府已经收到了第一批棕榈油出口许可申请，其中部分许可将在周一发放。另外，MPOA表示到年底将有5.2万名海外务工人员进入马来西亚。

随着印尼取消出口禁令，并开始恢复出口，油脂供应短缺的担忧减弱，油脂高位回落。不过，当前油脂整体供需依旧偏紧，且国际石油价格持续走高，油脂下方支撑依旧偏强。建议继续关注未来印尼棕榈油出口政策及马棕产量的变化情况。

## 二、宏观消息面——国内

1、国务院公布扎实稳住经济一揽子政策措施，提出六个方面33项具体政策措施及分工安排。国务院要求，进一步加大增值税留抵退税政策力度，预计新增留抵退税1420亿元。今年出台的各项留抵退税政策新增退税总额达到约1.64万亿元。

国务院提出，加快财政支出进度，加快地方政府专项债券发行使用并扩大支持范围，加大政府采购支持中小企业力度，将面向小微企业的价格扣除比例由6%-10%提高至10%-20%。继续推动实际贷款利率稳中有降。提高资本市场融资效率，科学合理把握首次公开发行股票并上市（IPO）和再融资常态化；支持内地企业在香港上市，依法依规推进符合条件的平台企业赴境外上市。加快推动交通基础设施投资，支持中国国家铁路集团有限公司发行3000亿元铁路建设债券。稳定和扩大民间投资，出台支持平台经济规范健康发展的具体措施，稳定增加汽车、家电等大宗消费，研究今年内对一定排量以下乘用车减征车辆购置税的支持政策。

2、国家发改委就解读国务院常务会议部署的扎实稳住经济一揽子政策措施有关情况举行发布会。国家发改委表示，下一步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达产，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、5月份中国采购经理指数有所回升。国家统计局公布数据显示，5月份，制造业采购经理指数、

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，但明显高于 4 月 2.2、5.9 和 5.7 个百分点。数据表明近期疫情形势和国际局势变化等因素对经济运行造成较大冲击，但随着高效统筹疫情防控和经济社会发展成效显现，我国经济景气水平较 4 月份有所改善。

4、商务部公布数据显示，1-4 月，我国服务贸易继续平稳增长，服务进出口总额 19074.9 亿元，同比增长 21.9%；其中服务出口 9332.6 亿元，增长 25.1%；进口 9742.3 亿元，增长 19.1%。

5、国务院明确，加大对民航等受疫情影响较大行业企业纾困支持力度，增加民航应急贷款额度 1500 亿元，并适当扩大支持范围，支持困难航空企业渡过难关。支持航空业发行 2000 亿元债券。统筹考虑民航基础设施建设需求等因素，研究解决资金短缺等问题；同时研究提出向有关航空企业注资具体方案。

6、国务院要求，实施住房公积金阶段性支持政策。受疫情影响的企业，可按规定申请缓缴住房公积金，到期后进行补缴。受疫情影响缴存人，不能正常偿还住房公积金贷款的，不作逾期处理，不纳入征信记录。对因感染新冠肺炎住院治疗或隔离、受疫情影响隔离观察或失去收入来源的人群，金融机构对其存续的个人住房、消费等贷款，灵活采取合理延后还款时间、延长贷款期限、延期还本等方式调整还款计划。

7、工信部联合有关部门印发通知，正式开展新一轮新能源汽车下乡活动，后续还将组织家电、绿色建材下乡等活动，进一步促进大宗商品消费。工信部表示，有信心、有决心、有恒心，全力以赴推动工业经济企稳回升。商务部表示，支持新能源汽车购买使用，破除新能源汽车市场地方保护，深入开展新能源汽车下乡活动，积极支持充电设施建设。名单显示，26 家车企参与本轮新能源汽车下乡活动，比亚迪、一汽、上汽、广汽、长城等多家车企及多款車型均在名单之列。

8、财政部、税务总局发布《关于减征部分乘用车车辆购置税的通知》，对购置日期在 6 月 1 日至 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。

9、交通运输部表示，今年 1-4 月，完成交通固定资产投资超过 9100 亿元，同比增长 5.7%；下一步将会同有关部门和地方，进一步加大工作力度，采取切实有效的政策措施，全力推进交通基础设施建设。

### 三、宏观消息面——国际

1、美国 3 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比升 21.17%，预期升 20.0%，前值升 20.2%修正为升 20.3%。

美国 3 月 FHFA 房价指数环比升 1.5%，预期升 2.0%，前值升 2.1%修正为升 1.9%。

2、欧元区 5 月 CPI 初值同比升 8.1%，再创新高，预期 7.7%，4 月终值 7.4%。

3、5 月 31 日，欧洲央行管委 kazimir 表示，预计 7 月加息 25 个基点，但考虑到创纪录的通胀，可能在 9 月讨论加息 50 个基点；中性利率更接近 2%而不是 1%；将利率上调至中性可能不足以遏制通货膨胀。

4、法国第一季度 GDP 终值同比上升 4.5%，预期 5.3%，初值 5.3%；环比下降 0.2%，预期及初值均为持平。法国 5 月 CPI 同比上涨 5.2%，预期 5%，前值 4.8%；PPI 上涨 27.8%，前值 26.5%。

5、阿联酋与以色列签署全面经济伙伴关系协议，协议将在五年内推动双边非石油贸易额超过 100 亿美元。该项自由贸易协议是以色列与阿拉伯国家之间签署的第一个贸易协议。

6、欧佩克代表称，尽管欧盟对欧佩克成员国俄罗斯采取制裁措施，欧佩克+本周仍可能坚持其石油生产计划。代表们表示，全球石油供需水平保持稳定，俄罗斯的出口尚未受到严重干扰，因此不需要联盟采取什么行动。

7、国际半导体产业协会：2022 年全球前端晶圆厂设备支出总额将较前一年成长 18%，来到 1070 亿美元的历史新高，且已连三年大幅增长。

国贸期货研究院  
 宏观金融中心：郑建鑫  
 执业证号：F3014717  
 投资咨询号：Z0013223

### 免责声明

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。

本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。

本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。

期市有风险，入市需谨慎