



2022年6月17日 星期五

一、大宗商品行情综述与展望

多重悲观情绪释放，商品指数持续走弱

周四（6月16日），国内期市收盘多数下跌，黑色系领跌，能化品低迷，焦煤跌超6%，焦炭跌超5%，燃油跌超4%，甲醇、燃油、菜油跌超3%，PTA、豆油、郑棉、铁矿石跌超2%，螺纹钢、热卷跌超1%；有色金属表现强势，沪锡涨近6%，LPG、沪银涨超2%。

热评：美联储6月议息会议如预期加息75BP，会后点阵图显示年内还将加息175BP，其中7月很有可能再次加息75BP，受此影响，市场情绪转向悲观，国内商品期货集体走弱，指数继续下跌。当前多重悲观情绪集中发酵，商品或继续弱势运行，一是，美联储激进加息预期持续升温，欧央行也将从7月开始加息，全球流动性料将持续收紧；二是，世界银行、OECD等国际组织纷纷下调全球经济增速，俄乌冲突和高通胀背景下经济放缓压力持续加大；三是，国内经济仅是弱复苏，国内需求仍然偏弱，南方暴雨天气加剧了现实需求的压力。

1、黑色建材：下游需求冰点，黑色系弱势运行。

宏观层面来看，5月国内经济开始弱复苏，基建投资回升至8%，地产环比虽然有改善但依旧偏弱，销售、新开工降幅仍然较大。受南方强降雨天气的影响，当前钢材实际需求降至冰点，市场情绪极差，黑色系延续回调趋势。

往后看，本周国常会部署支持民间投资和推进一举多得项目的措施，更好扩大有效投资、带动消费和就业。中期稳增长的主线逻辑依旧明确，疫情改善后稳增长将加速落地见效，需求有望触底回升。与此同时，山东、江苏地区均传出粗钢产量压降的消息，下半年或延续去年的减产政策。因此，中期供需两端均存在改善的预期，黑色系中期仍有望重新走高，关注回调的做多机会。

2、基本金属：风险偏好回落压制金属价格。

美联储6月如预期加息75BP，未来仍会有较大幅度的加息预期，同时，欧洲央行确认将会在7月结束购债并开始加息，全球流动性收紧的步伐有所加快。此外，世界银行、经合组织再度下调全球经济增速预期，经济衰退风险升温，金属价格短线面临压制。从铜的基本面上来看，铜精矿供应持续偏紧，现货TC回落，Las Bambas铜矿项目将重启，但国内铜矿需求开始增加。高利润刺激国内冶炼厂复产，预计6月铜产量增加明显。Codelco停止Ventanas冶炼厂和精炼厂运营，海外铜供应承压。需求方面，需求方面，上海全面解封后，物流改善促进赶工潮，铜杆开工率明显回升，但终端需求未见起色，地产等需求未见明显起色。总的来看，供应端干扰和低库存对铜价仍有支撑，但仍需警惕宏观层面的压制。

贵金属方面：美联储6月如预期加息75BP，未来仍会有较大幅度的加息预期，美元指数大幅反弹压制黄金走势，但美国经济衰退风险加大，或继续支撑黄金价格保持高位运行。

3、能源化工：受激进加息压制，原油短线高位回落。

美联储6月如预期加息75BP，未来仍会有较大幅度的加息预期，叠加欧洲央行确定从7号开始加息，全球流动性持续收紧，压制风险偏好，原油短线出现调整。不过，当前原油价格仍存在较强的支撑，主要原因在俄乌冲突背景下，全球原油供需紧平衡的状态短期内难以得到有效缓解，同时，由于产能投资

不足，OPEC+即使扩大增产规模也显得有心无力。全球原油库存仍在去化。长期的变量将来自于，全球流动性收紧对需求的压制以及俄乌冲突缓和后供给的恢复。

4、农产品方面：多重利空因素打压，油脂价格大幅走弱。

美豆：受美联储加息预期的影响，全球金融市场大幅动荡，叠加美豆的种植率不断加快，美豆产量增加的预期走强，美豆价格高位回落。不过，随着美国高温炎热天气的到来，天气的扰动正在升温。

豆油：监测显示，6月13日，全国主要油厂豆油库存92万吨，比上周同期减少1万吨，月环比增加3万吨，同比增加13万吨，比近三年同期均值减少15万吨。当前国内大豆供应充足，本周大豆压榨量预期提升至180万吨以上水平，预计豆油库存将重新上升。不过在压榨利润亏损的背景下，油厂挺油价的意愿更高，支撑油脂的价格。

棕榈油：SPPOMA数据显示6月1-15日，马棕产量环比上月增加47.90%，后续随着劳动力恢复，产量或延续回升。据ITS数据显示，6月1-15日，马棕出口量环比上月增加5.6%。

当前油脂面临多重利空因素打压，一是，美联储持续激进加息，全球资本市场陷入动荡，压制油脂价格走势；二是，印尼贸易部长宣布上调棕榈油出口配额，这令棕榈油短线继续走弱，并拖累豆油走弱。当前，市场关注点聚焦于美联储加息、马棕劳动力恢复、印尼出口政策调整所带来的影响，油脂价格短线或继续承压。

二、宏观消息面——国内

1、十三届全国人大常委会第118次委员长会议决定，常委会第三十五次会议拟于6月21日至24日在北京举行，安排审议8部法律草案，包括反垄断法修正草案、反电信网络诈骗法草案等。

2、国家发改委：将全力推动扎实稳住经济一揽子政策措施尽快落地见效，密切跟踪并及早解决政策落实中可能出现的具体问题，充分调动各方面积极性，促进政策效应加快释放，确保二季度经济实现合理增长，努力为下半年发展提供更好的基础和条件。

国家发改委：展望今年后期，国内CPI将继续运行在合理区间，能够完成全年3%左右的预期目标；PPI方面，尽管地缘政治冲突仍在扰动国际能源和粮食市场，但国内口粮自主自足、煤炭资源能够满足需求，加之保供稳价政策持续发力，预计后期PPI涨幅有望进一步回落。

国家发改委：1-5月共审批核准固定资产投资项目48个，总投资6542亿元；其中，5月份审批核准固定资产投资项目10个，总投资1210亿元，主要涉及交通、水利等领域。

3、国家发改委：将鼓励高质量的民间投资项目发行基础设施REITs，形成示范效应；鼓励民间资本通过PPP等方式参与盘活国有存量资产，提高参与基础设施项目的便利程度；支持民营企业通过产权交易、并购重组等方式盘活自身资产，鼓励回收资金用于新的项目建设。

4、中国5月70大中城市中有25城新建商品住宅价格环比上涨，4月为18城；环比看，成都涨幅0.9%领跑，北上广深分别涨0.4%、持平、涨0.5%、涨0.5%。

国家统计局：5月份，70个大中城市商品住宅销售价格环比总体延续降势，但降势趋缓，新建商品住宅环比下降城市个数减少；一、二、三线城市商品住宅销售价格同比涨幅均有回落或降幅扩大，同比下降城市个数增加。

5、财政部下达农业生产救灾资金6.73亿元。资金主要用于支持吉林、黑龙江、江西、湖南、广东、

广西等 25 省（自治区、直辖市）购置水稻和玉米病虫、农区蝗虫、红火蚁等农作物重大病虫害防控所需的农药、药械物资，对统防统治作业服务等给予适当补助。

6、中国船舶工业行业协会公布数据显示，1-5 月，我国船舶工业生产经营逐步企稳回升，全国造船完工量 1427.7 万载重吨，同比下降 15.3%；新承接船舶订单量 1769.2 万载重吨，同比下降 46%。截至 5 月底，手持船舶订单量 10220 万载重吨，同比增长 20.2%。

三、宏观消息面——国际

1、美国至 6 月 11 日当周初请失业金人数为 22.9 万人，预期 21.5 万人，前值自 22.9 万人修正至 23.2 万人；四周均值 21.85 万人，前值自 21.5 万人修正至 21.575 万人；至 6 月 4 日当周续请失业金人数 131.2 万人，预期 130.2 万人，前值自 130.6 万人修正至 130.9 万人。

2、美国 5 月新屋开工总数年化 154.9 万户，预期 170.1 万户，前值自 172.4 万户修正至 181 万户；营建许可总数 169.5 万户，为 2021 年 10 月以来新低，预期 178.5 万户，前值自 181.9 万户修正至 182.3 万户。

3、英国央行将基准利率提高 25 个基点至 1.25%，为 2009 年 1 月以来新高，符合预期。英国央行预计未来几个月 CPI 将超过 9%，10 月将高于 11%；预计第二季度 GDP 增长 0.3%，5 月预期为增长 0.1%。

4、瑞士央行意外将政策利率及存款利率提高 50 个基点至-0.25%，为 7 年来首次上调利率，预期为维持在-0.75%不变。瑞士央行称，不排除在可预见的未来有必要进一步提高瑞士央行政策利率，以将通货膨胀稳定在与中期价格稳定一致的范围内。

5、韩国政府公布经济政策方向，将把法人税最高税率从现行的 25%下调至 22%，针对国家战略技术扩大减税力度，力促尖端产业发展。中央政府将各种监管权限下放地方政府，整顿有关法律和制度，通过管制改革为民营经济注入活力。为了稳定楼市，政府将面向仅持一套房产业主征收的保有税（财产税和综合不动产税）降至 2020 年的水平。

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