



2022年6月22日 星期三

一、大宗商品行情综述与展望

市场情绪缓和，部分商品超跌反弹

周二（6月21日），国内期市收盘涨跌互现，油脂油料跌幅居前，黑色系延续低迷表现，化工品普跌，棕榈油、纯碱跌超4%，豆油、乙二醇、玻璃、焦煤、铁矿石、菜油跌超3%，PVC、沪锡跌超2%，菜粕、焦炭、豆粕、豆一、沪银跌超1%；不锈钢、沪铅涨近2%，尿素、红枣、苹果涨超1%。

热评：在恐慌情绪集中释放后，周二市场情绪有所恢复，部分商品出现超跌反弹。短期来看，随着商品快速大幅度下跌，风险得到了明显的释放，市场情绪或趋稳，商品短线存在超跌反弹的动能。不过当前利空因素仍未得到根本性的改善，预计反弹的幅度或有限，一是，美联储年内仍有175BP的加息空间，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：市场情绪略有修复，黑色系超跌反弹。

经过一轮大幅调整之后，风险因素得到了释放，黑色系周二出现超跌反弹。不过，当前市场情绪仍弱，主因是国内经济复苏偏弱，地产全链条跌入冰点，现货需求持续迟迟未见起色，市场情绪极差，负反馈驱动下，黑色系短期仍面临较大的压力。

往后看，上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。其中，6月份还将有1万多亿新增专项债发行支撑基建投资，同时，各地仍在加大对地产的支持力度，高频数据显示地产销售环比已经出现改善。此外，由于亏损范围扩大，钢厂扩大了检修范围。因此，关注中期行业供需改善的情况。

2、基本金属：市场情绪缓和，金属超跌反弹。

在美联储大幅加息的冲击之下，恐慌情绪集中暴发，金属价格大幅回落。不过，经过一轮大幅调整之后，市场情绪有所缓和，金属价格短期或有超跌反弹的需求。后续仍不甚乐观，主要是美联储年内加息的幅度较大、欧央行也将开始加息，全球经济下行的风险继续加大，或长期施压金属价格。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。

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，美债利率飙升压制黄金走势，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：短线调整之后，原油再度走强。

美联储6月宣布加息75BP，会后点阵图显示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，这压制风险偏好，原油价格高位回

落。

不过，当前原油基本依旧强劲，一方面北半球夏季出行以及中东天气变暖将进一步改善原油需求；另一方面，俄罗斯石油受到西方制裁，全球原油供应仍显不足，而由于产能投资不足，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。总的来看，全球原油供需紧平衡的状态短期内难以得到有效缓解，油价或仍有一定的支撑。不过，长期的变量将来自于，全球流动性收紧对需求的压制、OPEC+增产的幅度以及俄乌冲突缓和后供给的恢复。

4、农产品方面：利空集中释放后，油脂短线或超跌反弹。

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，天气的影响开始升温，天气预报显示美豆产区下周高温少雨，不利于美豆的生长，天气炒作或再度上演。

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SGS数据显示，6月1-20日，马棕出口量环比上月减少12.5%。

油脂经过大幅调整过后，风险因素得到了相当程度的释放，短线或有超跌反弹的需求。不过，当前油脂基本面正在转弱，或压制棕榈油反弹的空间，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，印尼加速发放棕榈油出口配额，令棕榈油出口量增加；三是，地缘政治因素影响减弱，乌克兰出口存在向好预期；四是，马来西亚产量、出口等高频数据环比转松。

二、宏观消息面——国内

1、据央视新闻，国务院总理李克强在河北省高碑店、涿州考察时强调，高效统筹疫情防控和经济社会发展，实施好稳经济各项政策，注重用改革办法解难题激活力，进一步抓好夏收夏种和能源保供，为稳物价保民生、稳定经济大盘提供坚实支撑。李克强同时听取河北省能源保供汇报。在涿州京源热电公司，他了解机组发电小时数、煤耗水平、纾困政策落实情况，勉励企业多发电。李克强指出，现在是迎峰度夏关键时期，要释放煤炭先进产能、能开尽开，进一步加强电力保供，坚决防止拉闸限电，保障经济运行和基本民生。要通过扩建、改造有序增加高效清洁煤电产能，既增加电力保供能力，也为发展风光电等新能源提供支撑。李克强强调，我国是世界贸易的贡献者受益者，国际能源市场稳定对各国都有利，用好我国以煤为主的能源资源禀赋，不仅有利于增强自身能源保障能力，也有利于世界能源价格和国际产业链供应链稳定。

2、据证券时报，有地方证监局近日通知辖区券商做好2022年分类评价工作，要求辖区证券公司6月24日前提交自评报告、工作底稿等。在今年分类评价工作中，将对券商服务脱贫攻坚等社会责任履行情况、行业文化建设、服务新三板改革情况进行专项评价；对服务民企纾困、落实《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》及其配套规则、资管产品加大权益类投资等专项工作突出券商予以适当加分激励，对落实专项工作不力券商予以扣分。

3、据新华社，财政部部长刘昆表示，2021年，中央一般公共预算收入91470.41亿元，为预算的102.3%，比2020年增长10.5%；加上从中央预算稳定调节基金以及中央政府性基金预算、中央国有资本经营预算调入1935亿元，收入总量为93405.41亿元。

4、商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文与中国美国商会主席华刚林以及150多家商会会员企业代表举行视频座谈。王受文表示，中国政府始终坚持扩大高水平对外开放，积极回应外资企业来华营商便利等诉求，已经连续五次缩减外商投资准入负面清单。

5、工信部等六部门印发《工业水效提升行动计划》，提出到2025年，全国万元工业增加值用水量较2020年下降16%。重点用水行业水效进一步提升，钢铁行业吨钢取水量、造纸行业主要产品单位取水量下降10%，石化化工行业主要产品单位取水量下降5%，纺织、食品、有色金属行业主要产品单位取水量下降15%。工业废水循环利用水平进一步提高，力争全国规模以上工业用水重复利用率达到94%左右。

6、据澎湃新闻，中国房地产业协会下发一份关于召开“房地产纾困项目与金融机构对接商洽会”的通知，中房协将和浙江省房协于7月26-27日在杭州市联合主办该会议。商洽会主要内容包括金融机构纾困方案介绍，房企在市场变化中保持稳健发展等。

三、宏观消息面——国际

1、新浪报道，6月21日，美联储巴尔金表示，在6月会议上支持加息75个基点。通货膨胀高涨且普遍。美联储希望在不损害其他数据的情况下尽快回到2%的目标。在5月密歇根消费者信心调查数据公布之后，本人认为6月加息75个基点是可能的。

2、美国5月成屋销售总数年化541万户，为2020年6月以来新低，预期540万户，前值由561万户修正至560万户。

3、欧洲央行管委雷恩表示，9月份加息幅度非常有可能超过0.25个百分点。欧洲央行管委Kazimir表示，9月加息50个基点“极有可能”。

4、加拿大4月零售销售环比升0.9%，预期升0.8%，前值自持平修正至升0.2%；核心零售销售环比升1.3%，预期升0.6%，前值自升2.4%修正至升2.6%。

5、6月21日，澳洲联储会议纪要显示，同意未来几个月需要采取进一步措施，使澳大利亚的货币状况正常化；预计通胀将进一步上升，然后在2023年回落至2%至3%区间的顶端；委员们一致认为，如果维持当前的政策设置，通胀将不会回到目标水平，这是一个重大风险；委员们指出，无论加息25个基点或50个基点，都将使现金利率低于1%，这仍然具有高度刺激性，而且还需要进一步加息。

6、高盛经济学家警告称美国经济陷入衰退可能性加大，并下调美国GDP增长预期。经济学家预计，美国明年陷入经济衰退可能性为30%，而此前预期为15%；如果第一年能够避免衰退，第二年陷入衰退概率将为25%。

7、摩根士丹利策略师指出，尽管今年美国股市暴跌让其价格更加合理，但标普500指数还需要再跌15%-20%至3000点左右，市场才能完全反映出经济萎缩情况。。

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