



2022年7月5日 星期二

一、大宗商品行情综述与展望

市场情绪悲观，国内商品跌多涨少

周一（7月4日），国内商品期市收盘跌多涨少，黑色系领跌，铁矿石期货主力合约跌近6%，焦煤、硅铁跌超4%，焦炭、热卷跌近4%；化工品多数下跌，PVC跌近4%，纯碱跌超3%；基本金属疲软，国际铜、沪铜跌超3%，沪锡、沪铝、沪铅微涨；部分农产品强势，生猪接近涨停，创2021年5月以来新高，苹果涨超3%，红枣涨超1%；原油系多数上涨，原油涨近2%，LPG涨近4%。

热评：随着欧美多项经济数据下滑，市场对全球经济下行的担忧持续升温，衰退交易占据市场主流，大宗商品价格持续走弱，国内期货品种跌多涨少。往后看，中美、中欧经济周期分化、金融周期分化，势必将继续成为市场的交易主逻辑，一方面，欧美经济将继续延续下行的趋势，而国内经济将延续复苏的走势；另一方面，欧美将继续加快收紧货币政策以对抗高通胀，而国内通胀压力不大，政策将继续保持宽松。在此背景下，国内外股市、债市、商品都将继续分化走势。其中，有色金属将面临长期的压制，而黑色金属存在阶段性反弹的可能，同时能源供应依旧紧张，价格或维持高位运行。

1、黑色建材：需求持续低迷，黑色系陷入负反馈。

上周钢联等库存数据显示，钢材产量大幅回落、厂库、社库双双大幅去化、表需明显回升。不过，由于下游需求迟迟未见改善，叠加钢厂陷入亏损，减产检修的范围有所扩大，行业负反馈的效应显著，黑色系短期仍面临调整压力。

往后看，中期稳增长的主线逻辑依旧明确，中国防疫政策出现调整，将更好地支持经济复苏。高层表示中国将加大宏观政策调节力度，采取更加有效的举措，努力实现全年经济社会发展目标。国常会确定加大汽车消费支持的政策，要求促消费政策能出尽出。后续随着稳增长政策落地见效，需求有望触底回升。其中，新增开发性金融支持政策发力将继续支撑基建投资，同时，各地仍在加大对地产的支持力度，高频数据显示6月地产销售环比出现明显的改善。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：衰退交易预期升温，金属价格重新走弱。

近期多项数据显示，美国经济下行的压力持续加大，衰退交易再度升温，金属重新走弱。往后看，欧美6月PMI同步回落，全球经济下滑的压力依旧较大，同时，美联储表示将不惜代价对抗通胀，7月加息75BP的概率仍高，铜价短线继续面临较大的调整压力。不过，国内疫情防控政策出现调整，将更有利于经济的平稳复苏，或带动铜需求的改善，关注中国经济复苏的形势。从铜的基本面上来看，矿山宽松局势不变，废铜供应压力缓和，冶炼厂集中检修结束，供应端对铜价带来的支撑将缓慢减弱。需求方面，汽车支持政策有望带来的明显消费促进作用，上海疫情过后汽车生产回升可期，终端需求将主要体现在汽车行业。同时，需要关注地产需求回暖带来的需求增量。

贵金属方面：美联储7月加息75BP的预期仍高，黄金价格短线或继续面临调整压力，但美国经济衰退风险加大，或将对黄金价格带来支撑。

3、能源化工：供需依旧偏紧，原油或仍存在支撑。

当前主要产油国沙特和阿联酋的闲置产能有限，不太可能大幅提高产量，且利比亚和厄瓜多尔的政治动荡加剧供应担忧，当前原油供需依旧偏紧，与此同时，中国放松防疫政策将提振出行需求，国际原油价格短线或仍有较强的支撑。

中期需高度关注供需结构的改善情况：OPEC+同意增加原油产量，同时，西方国家正在采取各种措施应对能源问题。此外，美国6月PMI、消费信心指数大幅回落，表明经济放缓压力持续加大，因此，尽管当前原油基本依旧强劲，但在全球努力对抗通胀的大背景下，原油首当其冲，将面临越来越大的压力。重点关注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：产业供需转向宽松，油脂价格持续大幅走弱。

美豆：尽管USDA的报告显示美国农作物供应依然紧张，但是市场更看重宏观情绪转弱的影响，美联储加息令人担忧经济衰退。同时，大豆出口销售疲软，加剧了大豆市场的利空氛围，美豆短期面临较大的调整压力。

豆油：监测显示，6月27日，全国主要油厂豆油库存95万吨，比上周同期增加1万吨，月环比增加4万吨，同比增加10万吨，比近三年同期均值减少21万吨。随着生猪养殖利润持续向好，饲料养殖企业豆粕提货积极性增加，支持油厂保持较高开机率，预计本周大豆压榨量将维持在180万吨以上高位，豆油库存延续上升趋势。

棕榈油：SPPOMA数据显示6月1-25日，马棕产量环比上月增加17.19%，后续随着劳动力恢复，产量或延续回升。据SGS数据显示，6月1-30日，马棕出口量环比上月减少7.4%。印尼一位高级部长表示该国周六提高了棕榈油出口配额，允许在国内销售棕榈油的企业从7月1日起出口其国内销量的七倍，此前允许的最高出口额为国内销量的五倍。

当前市场情绪明显转向空头，一方面，海外衰退交易持续升温，压制市场的风险偏好；另一方面，油脂产业的供需转向宽松：一是，印尼放开棕榈油的出口限制，增加国际棕榈油的供应，二是，马来的产量恢复，令市场对劳动力不足的问题的担忧下降，三是高频数据显示油脂产量回升、消费需求走弱。而国内方面，受进口利润好转的影响，进口量预计增加，继续施压棕榈油价格。

二、宏观消息面——国内

1、香港与内地建立“互换通”，并建立人民币与港币之间的常备互换安排。央行副行长潘功胜表示，“互换通”和常备货币互换安排的启动实施，将进一步提升两地金融市场的联通效率，巩固香港国际金融中心 and 离岸人民币业务枢纽地位，充分体现了中央政府对巩固和提升香港国际金融中心地位的高度重视，体现了中央政府支持香港长期繁荣、稳定、发展的信心和决心。继续坚定不移地扩大中国金融市场高水平对外开放、支持香港国际金融中心的繁荣发展，是中央既定的大政方针，也是中国央行的一项重要工作任务。下一步，央行将继续深化与香港的务实合作，支持香港国际金融中心的建设与发展，推动中国金融市场高水平对外开放。

2、国家发改委召开生猪市场保供稳价专题会议。有关方面分析认为，近期国内生猪价格过快上涨，重要原因是市场存在非理性的压栏惜售和二次育肥等现象，部分媒体特别是自媒体捏造散布涨价信息、渲染涨价氛围，短期内加剧了市场惜售情绪；目前生猪产能总体合理充裕，加之消费不旺，生猪价格不

具备持续大幅上涨的基础；参会代表一致表示，将加强行业自律，带头做好生猪市场保供稳价工作，保持正常出栏节奏、不压栏囤货；国家发改委价格司表示，要求大型养殖企业带头保持正常出栏节奏、顺势出栏适重育肥生猪，不盲目压栏，提醒企业不得囤积居奇、哄抬价格，不得串通涨价；明确表示将适时采取储备调节、供需调节等有效措施，防范生猪价格过快上涨，并会同有关部门加强市场监管，严厉惩处捏造散布涨价信息、哄抬价格等违法违规行为，维护正常市场秩序，促进行业长期健康发展。

3、中国物流与采购联合会发布的6月份中国物流业景气指数为52.1%，较上月回升2.8个百分点。中国仓储指数6月份为53.9%，较上月上升3.7个百分点，继续保持在荣枯线以上。

4、哈尔滨市公积金个人贷款额度提高，符合条件的公积金贷款申请人，单人贷款最高额度由50万元提高至60万元；符合条件的公积金贷款申请人及共同还款人，双人贷款最高额度由70万元提高至80万元。

5、山东省东营市发布购房补贴新政，自2022年7月1日起至2022年9月30日止，对个人（家庭）于规定时限内在中心城区（东营区、东营经济技术开发区）内购买开发企业开发的新建普通商品住房并已缴清契税的（含预售和现售），给予房屋成交价1%的补贴。

三、宏观消息面——国际

1、欧洲央行管委穆勒表示，预计欧洲央行7月将加息25个基点，9月加息50个基点；“滞胀”并不是最有可能发生的情景。

2、欧元区7月Sentix投资者信心指数-26.4，预期-19.9，前值-15.8。

3、欧元区5月PPI同比升36.3%，预期升36.7%，前值升37.2%；环比升0.7%，为去年2月以来最小增幅，预期升1%，前值升1.2%。

4、据央视新闻，欧洲央行发表声明，宣布为落实欧盟气候行动计划，决定推出有利于控制气候变化的货币政策。具体内容包括：增持对保护环境有益的企业债券，限制碳排放量高的企业融资和发债，要求企业和银行在申请和发放贷款时承诺遵守欧盟环保法规，在银行风险控制中加大环保因素的权重。

5、文件显示，日本政府2021/22财年税收收入可能修订为创纪录的67万亿日元。

6、韩国央行：与韩国财政部达成共识，认为应密切监控利率上升对家庭和金融市场带来的不利风险。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43603

