



2022年6月16日 星期四

一、大宗商品行情综述与展望

激进加息预期压制，商品指数持续走弱

周三（6月15日），国内期市收盘大面积飘绿，黑色系领跌，焦炭跌近7%，焦煤跌近6%，铁矿石、沥青跌超3%，LPG、棕榈油、甲醇、螺纹钢、菜油、郑棉跌超2%，热卷、动力煤、沪镍、不锈钢、PTA跌超1%；沪锡逆势涨超1%。

热评：美联储6月议息会议前夕，市场对美联储激进加息的预期持续升温，风险偏好明显走弱，叠加国内经济弱复苏，需求依旧比较低迷，近几个交易日商品指数持续回落。往后看，接近前低，商品指数或迎来支撑，一是，美联储6月的议息会议一旦落地，利空因素释放后，市场的风险偏好或得到回归；二是，当前供应链问题仍未得到有效解决，商品供给不足的问题仍对价格有支撑；三是，疫情过后，国内经济开始逐步复苏，或带动需求触底改善。总的来看，尽管商品的长期投资价值明显下降，但短期的支撑依旧有力，这或制约商品指数回落的空间。

1、黑色建材：下游需求不佳，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。受南方强降水天气的影响，当前钢材实际需求走弱，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。

6月议息会议在即，美联储激进加息的预期持续升温，美元指数大幅反弹，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较强的支撑，但仍需警惕宏观层面的压制。

贵金属方面：美国5月CPI创新高至8.6%，高通胀压力下美联储激进加息的预期再度升温，美元指数大幅反弹压制黄金走势，但通胀预期依旧较强，继续支撑黄金价格保持高位运行。

3、能源化工：受激进加息预期压制，原油短线高位回落。

美国5月CPI进一步升至8.6%，美联储激进加息的预期持续升温，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。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，5月30日，全国主要油厂豆油库存92万吨，比上周同期增加1万吨，月环比增加6万吨，同比增加17万吨，比近三年同期均值减少13万吨。近期大豆到港量仍然较大，压榨量将保持较高水平，豆油消费需求偏弱，预计豆油库存仍将保持上升。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6月1-5日，马棕产量环比上月增加2054.51%（5月马来西亚放假因此环比增速较高），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，美联储激进加息预期升温，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、据新华社，国家主席习近平6月15日下午同俄罗斯总统普京通电话。习近平指出，今年以来，面对全球性动荡变革，中俄关系保持良好发展势头。两国经贸合作稳步推进，黑河-布拉戈维申斯克公路桥实现通车，打通一条两国互联互通的新通道。中方愿同俄方推动双边务实合作行稳致远。中方愿同俄方继续在涉及主权、安全等核心利益和重大关切问题上相互支持，密切两国战略协作，加强在联合国、金砖国家、上海合作组织等重要国际和地区组织的沟通协调，促进新兴市场国家和发展中国家团结合作，推动国际秩序和全球治理朝着更加公正合理的方向发展。

2、据央视新闻，国务院总理李克强6月15日主持召开国务院常务会议，部署支持民间投资和推进一揽子项目的措施，更好扩大有效投资、带动消费和就业；确定阶段性缓缴中小微企业职工医保单位缴费，加力支持纾困和稳岗；决定开展涉企违规收费专项整治，部署缓缴行政事业性收费。会议指出，要抓住时间窗口，注重区间调控，既果断加大力度、稳经济政策应出尽出，又不超发货币、不透支未来，着力保市场主体保就业稳物价，稳住宏观经济大盘。

3、据新华社，国务院副总理韩正出席迎峰度夏能源保供工作电视电话会议指出，要统筹发展和安全，积极应对当前能源供应的突出矛盾，充分发挥煤炭兜底保障作用，确保今年用电安全。要抓住“保量”和“稳价”两个关键，多措并举建立电煤调控机制，构建有效抵御外部影响的“防火墙”，扎实做好迎峰度夏能源保供工作。

4、国家统计局指出，房地产市场已经出现一些积极变化，随着房地产市场的逐步趋稳，相信下半年对经济稳定的作用会逐步显现；促进房地产健康发展，还是要坚持房住不炒，要坚持满足居民的合理住房需求。数据显示，中国1-5月房地产开发投资52134亿元，同比下降4.0%；商品房销售面积50738万

平方米，下降 23.6%；房地产开发企业到位资金 60404 亿元，下降 25.8%。

5、国家能源局发布数据显示，1-5 月全社会用电量累计 33526 亿千瓦时，同比增长 2.5%。5 月全社会用电量 6716 亿千瓦时，同比下降 1.3%，日均用电量环比增长 2.2%。

6、重庆市发布促进房地产业良性循环和健康发展的若干措施，优先保障首套住房贷款，住房公积金缴存职工家庭购买首套住房的，首付款比例不低于 20%，支持购买首套住房的商业性个人住房贷款转住房公积金个人住房贷款（置换贷款）；缴存职工家庭夫妻参贷的，单笔贷款额度按双方个人可贷额度相加计算，最高额度从 60 万元提高至 80 万元。

三、宏观消息面——国际

1、美国总统拜登表示，美国能源部长将就炼油产能问题召开紧急会议。美国总统拜登呼吁炼油企业提出增加汽油供应的具体想法，并解释炼油能力问题。拜登指责石油公司高管削减炼油产能，称其在推高消费者的成本。

2、美国 5 月零售销售环比降 0.3%，创去年 12 月以来新低，预期升 0.2%，前值自升 0.9%修正至升 0.7%；核心零售销售环比升 0.5%，预期升 0.8%，前值自升 0.6%修正至升 0.4%。

3、欧元区 4 月季调后贸易帐逆差 317 亿欧元，续创纪录最大贸易逆差；预期逆差 176 亿欧元，前值 176 亿欧元。

4、欧洲央行将在紧急会议上讨论紧急抗疫购债计划（PEPP）债券再投资问题。欧洲央行可能可以倾斜紧急抗疫购债计划（PEPP）债券再投资，以帮助较脆弱的国家。

5、日本政府决定最快于 2025 年度（2025 年 4 月至 2026 年 3 月），在日本境内兴建 2 纳米制程半导体制造工厂，建厂将透过美日两国民间企业的合作为主轴，并由两国政府支援。

6、IEA 月报称，到 2023 年，世界石油供应将难以满足需求，全球石油需求将增加 220 万桶/日，达 1.016 亿桶/日。IEA 将 2022 年全球石油供应预期上调 60 万桶至 9980 万桶/日；维持 2022 年全球石油需求预测为 9940 万桶/日不变；由于对俄罗斯石油制裁和生产商闲置产能不足，明年石油供应可能难以满足需求。

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_43151

