



2022年6月23日 星期四

一、大宗商品行情综述与展望

衰退恐慌升温，商品持续大跌

周三（6月22日），国内期市收盘大面积飘绿，黑色系再度下挫，化工品、油脂油料跌幅居前，铁矿石跌近6%，沪锡、豆油跌超5%，纯碱、沪镍、PVC、乙二醇跌超4%，燃油、尿素、棕榈油、菜油跌超3%，豆二、菜籽、LPG、硅铁、红枣、原油跌超2%，生猪跌2%；动力煤逆势涨近1%。

热评：尽管周二部分商品出现超跌反弹，但对于美联储激进加息带来未来全球经济下行的恐慌情绪持续发酵，风险偏好大幅走弱，商品大面积下跌，黑色系跌幅居前。往后看，当前利空因素仍未得到根本性的改善，商品或将面临长期走弱的压力，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：恐慌情绪再度袭来，黑色系再度走弱。

尽管周二黑色系出现了反弹，但市场对美联储暴力加息将带来经济衰退的恐慌情绪仍在，周二黑色系跟随大宗商品集体走弱。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，总书记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。本周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。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：衰退的恐慌情绪压制金属反弹空间。

尽管金属出现了超跌反弹，但市场对美联储激进加息策略将带来美国经济衰退的恐慌情绪持续发酵，金属价格反弹无力，再度受挫。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。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，国内库存继续上升。

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：高压之下，国际油价持续回落。

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。

市场消息表示，OPEC+可能会增加产量，同时，拜登也将在周四与7家石油公司举行会面，白宫施压要求他们降低燃料价格。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，原油充当其冲，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：多重利空因素打压，油脂持续走弱。

美豆：根据最新一期的种植报告，美豆优良率符合预期，不过种植率以及出苗率依然慢于去年同期以及五年均值水平。同时，巴西大豆收割接近尾声，阿根廷收割加快，预计后期上市速度增加。美豆短线受宏观情绪干扰，表现偏弱。

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%。

当前油脂基本面正在转弱，油脂或继续面临压力，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，国家主席习近平主持召开中央全面深化改革委员会第二十六次会议。审议通过《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》、《关于加强和改进行政区划工作的意见》、《关于开展科技人才评价改革试点的工作方案》、《强化大型支付平台企业监管促进支付和金融科技规范健康发展工作方案》。习近平在主持会议时强调，要推动大型支付和金融科技平台企业回归本源，健全监管规则，补齐制度短板，保障支付和金融基础设施安全，防范化解系统性金融风险隐患，支持平台企业在服务实体经济和畅通国内国际双循环等方面发挥更大作用。

2、据央视新闻，国家主席习近平在金砖国家工商论坛开幕式上的主旨演讲。习近平指出，今年以来，面对复杂严峻的国内外发展环境，中国坚持统筹疫情防控和经济社会发展，有力应对各种挑战。中国坚持人民至上、生命至上，筑牢疫情防控屏障，巩固疫情防控成果，最大程度保护人民生命健康，也最大程度稳住了经济社会发展基本盘。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，最大程度减少疫情影响。（新华社）

3、央视新闻报道，国务院总理李克强22日主持召开国务院常务会议，部署继续做好防汛救灾工作，切实保障人民群众生命财产安全；听取稳定粮食生产工作汇报，进一步部署确保全年粮食丰收的举措；确定加大汽车消费支持的政策；决定完善自然科学基金资助体系的措施。会议指出，消费是经济主驱动力，是当前推动经济运行回归正轨重要发力点，促消费政策能出尽出。要进一步释放汽车消费潜力：一是活跃二手车市场，促进汽车更新消费。对小型非营运二手车，8月1日起全面取消迁入限制，10月1日起转移登记实行单独签注、核发临时号牌。二是支持新能源汽车消费。车购税应主要用于公路建设，

考虑当前实际研究免征新能源汽车购置税政策延期问题。三是完善平行进口政策，支持停车场建设。政策实施预测今年增加汽车及相关消费大约 2000 亿元。

4、国家税务总局透露，5 月以来，全国税务机关累计帮助 1564 户企业有效实现采购，涉及金额 55.7 亿元。其中，帮助 1209 户制造业企业有效实现采购，涉及金额 40.2 亿元；支持上海企业复工复产成交项目 187 个，成交金额 5.9 亿元。

5、国家发改委产业司近日组织召开线上座谈会，调研了解服务业小微企业和个体工商户经营现状、涉企纾困政策落实情况以及政策建议。产业司部分青年干部，餐饮、民宿、休闲、婚庆等领域的服务业小微企业、个体工商户负责人，中国社会科学院、美团公司等单位研究人员参加座谈会。

6、住建部等 8 部门发布关于推动阶段性减免市场主体房屋租金工作的通知，加快落实租金减免政策措施。被列为疫情中高风险地区所在的县级行政区域内的服务业小微企业和个体工商户承租国有房屋的，2022 年减免 6 个月租金，其他地区减免 3 个月租金；对出租人减免租金的，税务部门根据地方政府有关规定减免当年房产税、城镇土地使用税；鼓励国有银行对减免租金的出租人视需要给予优惠利率质押贷款等支持。

7、中国物流与采购联合会发布 2022 年上半年公路货运物流市场景气度调查报告显示，整体物流市场预期不容乐观，5 月份，中国物流业景气指数虽然总体回升，但是预期指数回升不及新订单指数，反映企业并没有形成较强的市场预期。

8、乘联会发布数据显示，6 月 13-19 日，乘用车零售 41.6 万辆，同比增长 39%，环比上周增长 19%，较上月同期增长 55%；乘用车批发 43.2 万辆，同比增长 70%，环比上周增长 24%，较上月同期增长 63%；6 月 1-19 日全国乘用车市场零售 93.5 万辆，同比去年增长 24%，环比上月增长 43%；全国乘用车厂商批发 94.4 万辆，同比去年增长 34%，环比上月增长 52%。

9、上海：将加快推出各项惠企举措，积极推进中小微企业复工达产，加大惠企政策宣贯落实力度，着力化解拖欠中小企业账款，加快培育优质中小企业，计划年内培育创新型企业 1 万家，市级“专精特新”企业 5000 家以上，国家级“专精特新”小巨人企业 300 家以上，继续在全国保持前列。

三、宏观消息面——国际

1、美联储主席鲍威尔表示，持续加息是适当的，加息的速度取决于未来的数据，美联储坚决承诺将通胀率恢复到 2%，美国经济非常强劲，可以应对紧缩政策。美联储的目标是实现软着陆，这将是一个非

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_43221

