



2022年6月30日 星期四

一、大宗商品行情综述与展望

商品市场延续分化走势

周三（6月29日），国内期市收盘涨跌互现，有色金属领跌，沪锡跌超6%，尿素跌超4%，PTA跌超2%，苯乙烯、沪银跌超1%；黑色系反弹，焦煤、纯碱涨超3%，郑棉、棉纱、原油、动力煤、铁矿石涨超2%，焦炭、螺纹钢、燃油涨超1%。

热评：周三国内商品期货多数冲高回落，主要原因是市场对于国内疫情防控政策的预期出现了一些波动。不过，我们要强调的是当前疫情防控政策的变化是为了更好地统筹做好疫情防控和经济社会发展，最大限度减少对经济的冲击，从根本上是有利于经济的发展，建议积极乐观地对待防疫政策的变化。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，有色金属面临一定的压制，而黑色金属或仍有较强的支撑，同时能源供应依旧紧张，价格或继续保持强势。

1、黑色建材：稳增长预期下，黑色系仍有较强支撑。

受稳增长政策加码发力和疫情防控政策松动的刺激，黑色系商品集体延续反弹。本周钢谷网等库存数据显示，钢材产量大幅回落、厂库、社库双双大幅去化、表需明显回升。此外，近几个交易日现货市场情绪回暖，成交明显改善，或带动黑色系期货保持偏强运行态势。

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，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，我们看好中期钢价的表现。

2、基本金属：多空因素共存，铜价在低位徘徊。

一方面，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；另一方面，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。多空因素共同作用下，铜价短线或继续在低位徘徊。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，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，或仍将对黄金价格带来支撑。

3、能源化工：供需依旧偏紧，原油短线延续反弹。



欧佩克代表表示，本月欧佩克会议结束，没有做出任何政策决定。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：市场消息表示，OPEC+可能会增加产量，同时，西方国家正在采取措施应对能源问题，包括采取增产、限价等措施来降低燃料价格。此外，美国6月PMI初值大幅回落，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：油脂短期获得支撑，但需关注供给改善的压制。

美豆：USDA在每周作物生长报告中将该国玉米优良率下调至67%，较此前一周下降3个百分点，同时该报告称，大豆优良率亦下降3个百分点至65%。由于美豆种植率低于市场预期，美豆价格短线获得了支撑，或延续反弹走势。

豆油：监测显示，6月20日，全国主要油厂豆油库存94万吨，比上周同期增加2万吨，月环比增加5万吨，同比增加11万吨，比近三年同期均值减少18万吨。近期国内大豆到港量仍然较大，大豆供应充足，预计本周大豆压榨量将维持在185万吨以上高位，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1-25日，马棕出口量环比上月减少10.8%。

技术指标显示油脂短线出现超卖的信号明显，且当前市场情绪有所改善，国际原油价格大幅反弹，油脂短线有望获得新的支撑。不过，中期来看，印尼放开棕榈油的出口限制，增加国际棕榈油的供应，加上马来的产量恢复，令市场对劳动力不足的问题的担忧下降，且印尼放开出口也会挤压马棕的出口。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、央行货币政策委员会召开2022年第二季度例会指出，当前全球经济增长放缓、通胀高位运行，地缘政治冲突持续，外部环境更趋复杂严峻，国内疫情防控形势总体向好但任务仍然艰巨，经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。要统筹抓好稳就业和稳物价，稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘。进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。在国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件下，保持物价水平基本稳定。结构性货币政策工具要积极做好“加法”，精准发力，加大普惠小微贷款支持力度，支持中小微企业稳定就业，用好支持煤炭清洁高效利用、科技创新、普惠养老、交通物流专项再贷款和碳减排支持工具。

2、据新华社，国务院副总理韩正到山西太原调研，主持召开煤炭清洁高效利用专题座谈会并讲话。韩正强调，统筹做好煤炭清洁高效利用这篇大文章。要促进煤电和可再生能源协同发展，充分调动地方和企业积极性，推动煤电联营和煤电与可再生能源联营。要加强监督管理和检查问责，确保抓好电煤中长期合同履行；要推动传统产业数字化智能化改造，大力发展绿色建筑，积极推广装配式建筑，深入挖

掘产业发展的巨大潜力。要强化企业创新主体地位，突出应用导向，加快突破关键核心技术，为保障产业链供应链稳定作出更大贡献。

3、国务院关税税则委员会发布公告，**对美加征关税商品第六次排除延期清单将于 2022 年 6 月 30 日到期。国务院关税税则委员会按程序决定，对相关商品延长排除期限。**

4、据工信部，为坚决落实党中央、国务院关于“外防输入、内防反弹”总策略和“动态清零”总方针，支撑高效统筹疫情防控和经济社会发展，方便广大用户出行，**即日起取消通信行程卡“星号”标记。**

5、财政部发布《关于印花税法若干事项政策执行口径的公告》，明确关于纳税人、应税凭证、计税依据、补税退税、免税等方面的具体情形。其中，应税凭证的标的为股权的，该股权为中国居民企业的股权；纳税人转让股权的印花税法计税依据，按照产权转移书据所列的金额（不包括列明的认缴后尚未实际出资权益部分）确定。

6、农业农村部召开会议指出，**要紧盯秋粮生产，推动落实关键措施，协调出台支持政策，全力夺取全年粮食丰收。**加力推进农业科技创新推广，统筹谋划农业关键核心技术攻关、技术模式集成和适用技术推广，抓好用好种田能手等基层力量，强化粮食生产科技支撑。创新粮食生产经营模式，鼓励社会化服务组织、规模经营主体等带动小农户多种粮、种好粮，让农民种粮少费力、多得利。

7、据乘联会，目前 6 月乘用车零售超强销量好于行业内对政策应有的走势预期，6 月总体市场零售表现值得期待。6 月主力厂商的新能源车走势也是超高速增长，预计今年 6 月新能源车零售近 50 万辆，有可能创历史新高。

三、宏观消息面——国际

1、美国第一季度实际 GDP 终值年化环比降 1.6%，预期降 1.5%，修正值降 1.5%，初值降 1.4%。美国第一季度核心 PCE 物价指数终值年化环比升 5.2%，预期升 5.1%，修正值升 5.1%，初值升 5.2%。美国第一季度实际个人消费支出终值环比升 1.8%，预期升 3.1%，修正值升 3.1%，初值升 2.7%。

2、据新浪，美联储主席鲍威尔表示，美联储的工作是在新通胀的情况下保持价格稳定，还不知道是否会重回大流行前的经济水平，自从疫情大流行以来，推动经济的力量非常不同，全球化的逆转可能意味着一些地方的增长放缓，美国经济形势强劲，经济能够承受货币政策举措。

3、美联储美斯特称，今年将看到经济增长有所放缓，高通胀对消费者信心造成了负面影响，希望明年利率高于 4%，7 月份加息讨论是关于加息 50 个基点还是加息 75 个基点，其提倡加息 75 个基点。

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_43419

