



# 金属及材料行业商品半月谈： 五大行业对大宗商品价格后 续预测



交运：油运板块 VLCC 市场边际改善明显。需求方面，1) 在俄油受制裁情况下，成品油轮运距拉长逻辑依然存在。2) 原油方面，欧佩克增产预期，油价短期下跌情况下潜在套利需求以及在低库存情况下各国补库需求有望持续提振原油运输需求。供给方面，在手订单运力占比持续低迷、潜在的老船拆解预期以及船厂有限的产能将长期限制油运行业供给，油轮供应的缓慢增长可能会至少持续到 2025 年。中期来看，油运景气向上逻辑不变，行业整体盈利弹性十足。

化工：磷矿石供需格局持续紧张。磷矿石紧张程度仍未缓解，短期内缓解可能性也不大。国家严控磷化工新增产能，特别是磷矿、磷铵等高污染、高耗能产能未来几乎没有新增产能，而下游新能源需求每年稳定增加，新能源需求未来有望占到磷矿石下游 30%左右的需求，磷化工格局发生根本性变化，周期性大大减弱。各家新能源企业均在云南投资建厂，可以说磷酸铁锂等新能源材料中最核心的还是磷矿资源，拥有磷矿资源的企业成本最低，竞争力最强。

农业：猪周期反转已经启动，未来有望维持上行趋势。我们认为猪周期反转已经启动，未来有望维持上行趋势，周期高点可能在明年年底或后年年初出现。一方面，去年下半年行业开始了产能去化，其中 9-11 月的去化幅度尤其大，有望加持今年三季度及之后的猪价，另一方面，从上市公司的月报数据来看，出栏头数自 4 月以来持续收缩、且出栏体重维持低位，显示 4 月以来的涨价更多的是由于生猪供应减少带来的、而非压栏。考虑

到猪价有望维持上行、上市公司的成本也有所改善，预计 22Q3 生猪养殖板块或现普遍盈利。

钢铁：单吨亏损达到极值点，这种产业链的状态是不健康的、难以持续的。

钢材供需关系已经发生缓慢向好的势头，供给和产量方面，市场的自发减产和行政的统一协调都正在发力，钢材的日产量已经出现了显著下滑，螺纹钢表现得尤其明显；表观需求虽然弱于去年、前年同期，但是今年和前两年的差距正在逐渐缩小，而且并未向前两年那样呈现淡季显著走弱的状况（说明上半年出台的政策正在发力）。而随着多部委督促各地尽快落实项目和资金，预计下半年的钢铁需求（包括增速）可能显著强于上半年。

水泥：7 月价格筑底，看好 Q3 反弹，关注涨价节奏。8 月起水泥价格将上涨，整体涨幅约为 100 元。但投资机会取决于其涨价节奏。若下游需求恢复强劲，水泥价格能在短期内实现多轮上涨，比如 8 月份以每轮上涨 10-20 元的幅度上涨 4-5 轮，则有望迎来一波行情。若下游需求平稳复苏，水泥价格缓慢回涨，每月提价一次，则股价弹性有限。浮法玻璃：H2 价格

**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\\_44281](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44281)

