

要闻事件点评，一览商品大势（06月17日）

2022年第24周（6月第3周），美联储鹰派加息，市场遭遇普遍抛售。本周仅有16%的商品期货品种小幅上涨，多数商品遭重挫。其中，生猪、纤维板、玉米淀粉、沪银、玉米等周度分别上涨4.7%、2.8%、1.6%、1.6%和1.3%，为最强商品序列；硅铁、焦炭、铁矿石、焦煤、螺纹钢分别下跌-11.4%、-10.6%、-10.2%、-10.0%和-9.2%，为最弱商品代表。年初迄今为止，低硫燃料油、原油、燃料油、沥青、Pta，分别上涨63.4%、52.1%、40.7%、38.0%和37.8%，是累计涨幅最大的商品。文华商品指数，连跌五日至近三个月低价区，周度深跌-4.71%，面临方向性选择。

本周周度要闻及点评如下：

1、我国5月经济数据出现缓慢改善

6月15日，据国家统计局，5月份全国规模以上工业增加值同比增长0.7%；社会消费品零售总额33547亿元，同比下降6.7%，降幅比上月收窄4.4个百分点，环比增长0.05%；全国城镇调查失业率为5.9%，比上月下降0.2个百分点；CPI同比上涨2.1%，涨幅与上月持平，环比下降0.2%。

1-5月，全社会用电量同比增长2.5%。5月份，全社会用电量同比下降1.3%，日均用电量环比增长2.2%。

1-5月全国房地产开发投资下降4.0%。全国商品房销售面积同比下降23.6%；商品房销售额同比下降31.5%。（国家统计局）

点评：5月经济数据出炉，国民经济运行呈现恢复势头，不过也进一步印证了奥密克戎疫情对经济数据端带来的负面扰动。近两个月，我国用电量同比增长处于多年历史同期偏低水平，社会消费品零售总额同比增长处于历史同期偏低水平，亦弱于2020年同期。均反映出疫情管控窗口期，国内服务业和消费市场形势偏差，我国稳经济、提信心、促销费等政策仍待持续推进和落实。

市场所关注的房地产市场数据，表现仍偏疲弱。5月新开工面积同比下滑-42%，基本较上月持平，连续两个月在-40%以下，则是史无前例的。5月房屋施工面积继续下滑至-1%，是史上首次转负。5月商品房销售面积同比下滑-32%，较前值略有反弹，但仍然非常差，房地产区域放松政策仍未实质刺激起三线及以下城市的销售。疲弱的地产数据，助推了黑色建材类商品市场的悲观抛售情绪。

6月13日，我国央行公布了5月金融统计数据，融资需求略有改善，企业中长期贷款新增录得历史第二高，不过居民端融资需求低迷，金融数据仍待实质性改善空间。关注7月金融工作会议和年中政治局会议，我们对稳经济大盘的前景仍抱有积极预期。

2、美国鹰派加息，重挫金融市场

6月16日凌晨2点，美联储将基准利率上调75个基点至1.50%-1.75%区间，加息幅度为1994年以来最大。美联储表示“坚决承诺”将通胀率恢复到2%；预计美国2022年GDP将增长1.7%，3月料增2.8%。预计美国2023年GDP增速为

1.7%，3月料增2.2%。6月点阵图显示，美联储预计在2024年开始降息，2022、2023、2024年底联邦基金利率预期中值分别升至3.4%，3.8%，3.4%。美联储主席鲍威尔称，大宗商品价格的波动可能会使我们失去软着陆的可能性。（同花顺）

点评：美联储自2022年3月完成Taper进程，正式启动加息周期以来，今年3月加息25BP，5月加息50BP后，6月因美国5月通胀高企势头，非常态加息到75BP，联邦基金目标利率区间上移至1.50-1.75%。百年美联储历史上，只有三次加息幅度达到或超过75BP，分别为1984年3月、1994年11月以及2022年6月16日。根据联储公布的数据来看，年底联邦基金目标利率将达到3.10-3.60%，考虑到2022年还有剩余四次议息会议（7月、9月、11月与12月），这意味着，剩余的四次议息会议中，至少有两次加息幅度均会达到或超过50BP。市场迟迟未能看到大踏步加息的放缓，反而等到了更鹰派的行动，这贯穿6月第三周，美元、美债收益率大涨，权益类市场和大宗商品遭到普遍抛售。

美联储政策收紧的节奏与强度，依赖于通胀水平的发展；中国央行的货币政策抉择，则基于国内稳经济大盘的自身基本面。我们注意到，金融环境内松外紧，国内股指持续走出独立性多头行情。基于高利率水平抑制需求，大宗商品从有色金属、黑色金属、能源化工，到农产品，存在轮动见顶休整的要求，不过供给冲击形势有所不同，商品波动存在牛市韧性。

3、西方对抗高通胀，需要多味“药方”

5月份美国通胀再创40年来新高，尽快纠正错误政策方为治理通胀正。6月10日，美国紧随中国之后公布了5月份物价数据。与中国物价继续平稳运行相比，5月份美国物价超预期上行，当月美国居民消费价格指数（CPI）达到8.6%，继3月份之后再度创下40年来新高。发展改革委组织专家对近期国内外物价运行情况进行再分析、再研判，专家认为美国“通胀暂时论”“通胀见顶论”双双破灭，必须尽快纠正错误政策才能有效治理高通胀。（国家发改委）

点评：国家发改委组织专家，研判美国高通胀的原因，归结为三点：一是自私的贸易保护主义。二是极度宽松的货币政策。三是挑起乌克兰危机并滥制裁。专家同时给美国高通胀开出“药方”，认为比一味加息收紧货币政策更重要的是，美国必须尽快纠正“损人不利己”的错误政策，加强国际合作，才能从根本上治理高通胀。一要立即取消对华加征的关税。二要尽快推动俄乌和平谈判。三要积极合作抗疫。我们认为，西方激进加息、金融收紧将抑制总需求，会抑制商品价格，但大宗商品供给扰动的问题不能去刻意回避，否则对抗通胀可能会产生事倍功半的效果。

新纪元期货研究所
2022.6.17

特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

公司机构

公司总部

全国客服热线：400-111-1855
邮编：221005
地址：江苏省徐州市淮海东路153号
新纪元期货大厦

徐州营业部

电话：0516-83831113
邮编：221005
地址：徐州市淮海东路153号

成都分公司

电话：028-68850968
邮编：610004
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

深圳分公司

电话：0755-33373952
邮编：518001
地址：深圳市罗湖区桂园街道人民桥社区和平路3001号鸿隆世纪广场A座1601C

南京分公司

电话：025-84706666
邮编：210019
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

上海分公司

电话：021-61017395
邮编：200120
地址：上海市浦东新区浦电路438号双鸽大厦1305室（名义楼层16E）（尚需工商登记）

南京营业部

电话：025-84787996
邮编：210018
地址：南京市玄武区中山路268号1幢1307室和1308室

北京东四十条营业部

电话：010-84261653
邮编：100007
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

广州营业部

电话：020-87750826
邮编：510080
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

苏州营业部

电话：0512-69560991
邮编：215028
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

南通营业部

电话：0513-55880516
邮编：226001
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

重庆营业部

电话：023-6790698
邮编：400010
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#