

## 要闻事件点评，一览商品大势（07月15日）

2022年第28周（7月第2周），国内经济数据羸弱，美国鹰派加息预期持续升级，经济看衰风险在强化市场的抛售。本周有87%的商品期货品种显著下跌。其中，PTA、热卷、铁矿石、螺纹钢、棉花等周度分别下跌-15.3%、-15%、-14.6%、-14.4%和-13.7%，为最弱商品序列；仅菜油、菜籽、豆粕等三个品种，分别微幅上涨0.7%、0.2%和0.1%。年初迄今为止，原油、低硫燃料油、生猪，分别上涨34%、32%、24%，是累计涨幅最大的商品；沪锡、红枣、棉花，分别下跌-31%、-29%和-28%，是累计跌幅最大的品种。文华商品指数，五周连跌破去年12月份低点，周跌-6.6%形成头部破位，或打开长期熊市下跌空间。

本周周度要闻及点评如下：

### 1、美国6月通胀再续新高，鹰派加息前景重挫市场

2022年7月13日20:30（北京时间），美国劳工部的统计数据显示，美国6月CPI同比高达9.1%，不仅超过8.6%的前值，也超过8.8%的市场预期值，创41年新高。同时，剔除了食品和能源的核心CPI亦达到了5.90%的高位，但较6月环比下降0.1个百分点，这意味着美国的通胀压力主要体现在食品、大宗商品等方面。（同花顺等）

点评：“25-50-75”，这是今年美联储三次加息基点数，是逐步扩大的。基于美国通胀持续抬高的不可承受的现实，现在市场一致性预期，7月与9月美联储的加息幅度累计将达到150BP左右，即美联储联邦基金目标利率区间将达到3.00-3.25%的恐怖水平，直接导致美国2年期国债收益率、美国10年期国债收益率大幅倒挂至22个基点（7月13日），意味着美国经济中长期衰退风险在强化。美元指数飙升突破109，欧元兑美元跌至平水下方，为23年来首次，此种金融环境下，大宗商品出现普遍暴跌。

### 2、国内上半年经济数据亮相疲态尽显，地产投资仍低迷

7月15日，国家统计局发布了全国房地产开发投资数据。1-6月份，全国房地产开发投资68314亿元，同比下降5.4%。1-6月份，房地产开发企业房屋施工面积848812万平方米，同比下降2.8%。房屋新开工面积66423万平方米，下降34.4%。房屋竣工面积28636万平方米，下降21.5%。1-6月份，商品房销售面积68923万平方米，同比下降22.2%。6月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为95.40（上月95.6），再续新低。

7月15日上午，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍2022年上半年国民经济运行情况。初步核算，上半年国内生产总值562642亿元，按不变价格计算，同比增长2.5%。其中，二季度国内生产总值292464亿元，同比增长0.4%。（综合媒体）

点评：5月25日全国稳住经济大盘电视电话会议的召开，拉开了国内经济保卫战的序幕。在7月15日最新发布的二季度GDP，我国成功实现了0.40%的正增长，仅高于2020年一季度-6.8%的水平，剔除该年度，今年二季度的经济增长数据，是过去30年历史最低值。上半年GDP增长2.5%，距离年度5.5%的目标差距显著。

主要宏观经济指标中，地产端数据的疲弱形势依然严峻。尽管5月20日5年以上LPR大幅下调20BP，房贷利率下调，但很明显积极效果比较有限。今年1-6月，全国商品房销售面积和销售额同比分别大幅下降-22.20%和-28.90%，虽然降幅环比有所收窄，但下降幅度依然处于-20至-30%的高位水平。售端继续大幅下滑，已对投资端形成明显拖累，房地产开发投资累计同比大幅下滑-5.4%，下滑幅度环比扩大1.4个百分点，且是连续三个季度下滑。大宗商品需求前景严重受损，过去两个月，黑色建材系列商品，有色金属铜等，出现加速崩溃下跌、熊市深化。

### 3、围绕7月28日美国加息前景，市场呈现高波动性

7月13日周三，加拿大公布最新议息会议结果，大超预期加息。结果显示，加拿大央行将政策利率调整为2.5%，即加息100基点，高于市场预期的75个基点。（同花顺）

点评：美联储到底会以什么样的速度加息，成为金融市场短期的核心矛盾，仍存在进一步超预期的风险，如加拿大央行一样，7月加息100bp（CME美联储利率观察显示，7月28日发生概率为47%）？如果美联储选择加息100bp，那么，这将是美联储历史上第二次加息幅度达到100bp及以上，上一次是1984年3月，曾经加息112.5bp，且是百年联储历史上唯一的一次。

美联储对抗通胀，不惜经济陷入衰退的风险，被动、逐级提升加息基点数，对无息实物大宗商品价格，带来脉冲式负面打击，风险资产价格在历史性加息节奏面前，表现出较大脆弱性。展望后市，“美联储开始关注衰退，美国加息预期出现实质转向，美元指数见顶回落”，这将是大宗商品长期止跌回稳的重要条件。

新纪元期货研究所  
2022.07.15

## 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#