

要闻事件点评，一览商品大势（08月26日）

2022年第34周（8月第4周），市场虽面临全球央行年会政策引导的不确定性，但国内24日国常会推出19项接续性政策，进一步聚焦稳经济，提振市场信心。本周多数商品期货品种上涨，其中，硅铁、焦煤、铁矿、LPG、纯碱，周度分别上涨11.3%、9.5%、9.1%、8.1%和8.0%，为最强商品序列；粳米、石油沥青、鸡蛋、20号胶、橡胶，周度分别下跌-2.3%、-1.7%、-0.9%、-0.5%、-0.2%，为最弱商品代表。年初迄今为止，原油、生猪、低硫燃料油、豆二、LPG，分别上涨54.4%、42%、39%、30.2%、27%，是累计涨幅最大品种；玻璃、棉花、沪锡、PVC和乙二醇，分别下跌-29.7%、-24.4%、-23.7%、-23.4%和-23%，是累积跌幅最大商品。文华商品指数，周度涨幅3.5%，重回5周均价，连续四周震荡反复。

本周周度要闻及点评如下：

1、中央层面实质出手，通过政策性银行专项借款工具推进保交楼工作

19日夜，从住房和城乡建设部了解到，住房和城乡建设部、财政部、人民银行等有关部门近日出台措施，完善政策工具箱，通过政策性银行专项借款方式支持已售逾期难交付住宅项目建设交付。

据悉，此次专项借款精准聚焦“保交楼、稳民生”，严格限定用于已售、逾期、难交付的住宅项目建设交付，实行封闭运行、专款专用。通过专项借款撬动、银行贷款跟进，支持已售逾期难交付住宅项目建设交付，维护购房人合法权益，维护社会稳定大局。

有关部门强调，“保交楼、稳民生”工作坚持以人民为中心的发展思想，坚持法治化、市场化原则，压实企业自救主体责任，落实地方政府属地责任，切实维护购房人合法权益。在做好“保交楼、稳民生”工作的同时，对逾期难交付背后存在的违法违规问题，依法依规严肃查处，对项目原有预售资金被挪用的，追究有关机构和人员责任。（新华社）

点评：2022年上半年，房地产成为我国经济中最主要的拖累项，房地产业对GDP累计同比的贡献率为-13.6%，创20年来新低。稳定房地产、“保交楼”、提信心，“稳住经济大盘”，成为市场关键词。

2022年8月19日晚间，权威媒体披露，“住建部、财政部、央行等有关部门近日出台完善政策工具箱，通过政策性银行专项借款方式支持已售逾期难交付住宅项目建设交付”。这意味着，在穷尽地方手段、夯实各方主体责任的基础上，中央层面开始实质出手推进“保交楼、稳民生”，预计对提振企业微观主体信心，有重要意义。

2、国常会进一步释放政策积极信号

国务院总理李克强24日主持召开国务院常务会议要求，及时果断施策，保持合理政策规模，用好工具箱中可用工具，加力巩固经济恢复发展基础，又不搞大水漫灌、不透支未来。在落实稳经济一揽子政策同时，再实施19项接续政策，形成组合效应，推动经济企稳向好、保持运行在合理区间，努力争取最好结果。其中包括：一是增加3000亿元以上政策性开发性金融工具额度，依法用好5000

多亿元专项债结存限额。持续释放贷款市场报价利率改革和传导效应，降低融资成本。二是核准开工一批基础设施等项目，项目要有效益、保证质量，防止资金挪用。出台措施支持民营企业、平台经济发展。允许地方“一城一策”运用信贷等政策，合理支持刚性和改善性住房需求。为商务人员出入境提供便利。三是对一批行政事业性收费缓缴一个季度。四是支持中央发电企业等发行 2000 亿元债券，再发放 100 亿元农资补贴。五是持续抓好物流保通保畅。六是各部门要迅即出台政策细则，各地要出台配套政策。（摘自新华社）

点评：回顾近来高层重要会议，5 月 23 日，国常会推出 33 项举措；5 月 25 日，召开稳住经济大盘会议；8 月 24 日，国常会推出 19 项接续性政策。从 33 项举措到 19 项接续举措，间隔仅 3 个月，稳经济大盘仍是政府的主要焦点，今年余下的时间，国内货币政策环境依然较为宽松。

本次国常会，聚焦基础设施、地产、平台经济以及经济大省，明确提出派出督导组赴经济大省联合办公，增加 3000 亿元以上政策性金融工具额度和 5000 亿元专项债限额，并提出要持续释放 LPR 改革和传导效应，降低企业融资和个人消费信贷成本，允许地方“一城一策”灵活运用信贷等政策等。这为市场强化经济恢复增长的政策支持，提振市场信心。

3、年内二次下调政策利率，稳经济形势迫切

25 日，欧洲央行公布 7 月议息会议纪要。会议纪要显示，很多成员认为，欧洲央行将关键利率上调 50BPs 是合适的，一些成员主张加息 25BPs。欧洲央行决策者认为，持续的高通胀提高了长期通胀预期无法控制的风险，近期通胀压力加剧，中期通胀风险也有所增加。成员们一致认为，在货币政策正常化的道路上采取进一步措施是适当的。（同花顺）

点评：7 月 21 日，欧洲央行在 7 月议息会议中，将基准利率意外提高 50BPs，提前结束了负利率政策。在俄乌危机、欧洲能源危机等复杂环境中，会议纪要表明，欧洲央行对通胀的担忧十分严重，认为“持续的高通胀构成的长期通胀预期脱锚的风险越来越大”。目前，货币市场定价的 9 月和 10 月议息会议将分别加息 50 个基点，也就是说，欧央行基准利率将在 10 月升至 1%，为十余年高位。届时，美欧利差或因此收窄，持续疲弱的欧元或将得以喘息，而美元上行动能预计相对趋弱，美元转弱预计对大宗商品将带来提振。

4、全球央行年会将传递重要市场政策信号

美东时间 8 月 25 日-27 日全球央行官员和经济学家齐聚一堂，分享对经济前景和货币政策走向的看法。美联储主席杰罗姆鲍威尔将于 8 月 26 日在全球央行年会上发表讲话，讨论经济前景，其讲话内容可能预示着美国货币政策的走向。杰克逊霍尔央行年会，之所以被称之为政策拐点“晴雨表”，主要在于历年年会主要央行官员都会释放新的信号，或改变政策方向，或采取新的行动，对未来货

币政策及金融市场产生深远影响。（文华财经）

点评：今年的全球央行年会主题，是“重估经济与政策的约束条件”。美联储 2020 年对长期货币政策战略做出了重要修订，正式提出了“平均通胀目标值”；2021 年首次释放 Taper 信号，因此会议关注度很高。如同美联储一年八次例会一样，杰克逊霍尔会议也是美联储与市场沟通的“工具”，鲍威尔发言是市场的焦点。截止到 8 月 26 日，CME 联储利率观察显示，美联储 9 月 22 日议息会议中，加息 75 个基点的概率提升至 60%，加息 50 个基点的概率为 40%。

新纪元期货研究所
2022.08.26

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#