

南方财经全媒体记者 翁榕涛 实习生 孙永乐 广州报道

美联储宣布加息后，国内大宗商品市场已经连续两周大幅下跌，本周开始出现超跌反弹走势。

本周（6月27日-7月1日）市场有所回暖，大宗商品价格部分上升，其中原油、铁矿石上涨，沪锌、沪锡跌幅较大，生猪持续上涨，白银下跌。

就国内期货市场具体来看，能源化工板块，原油周内上涨3.18%，燃油下跌1.89%，LPG上涨2.11%，纸浆上涨4.82%；黑色系板块，铁矿石上涨1.56%，焦煤下跌0.33%、焦炭上涨0.3%；有色金属板块，沪锌、沪锡分别大跌4.96%、4.7%，沪镍下跌1.2%，沪铜下跌2.85%；农产品板块出现“冰火两重天”，棕榈油、菜油下跌1.91%、0.9%，玉米下跌2.94%，生猪期货继续上涨8.64%，创下近期新高；贵金属板块，白银大跌4.28%。

交易行情热点：

热点一：国际谷物价格大幅回落，连盘与外盘玉米同步下跌

近期，国际谷物价格大幅回落，cbot玉米主力期价下跌至630美分附近，累计下跌超过16%，推算到国内港口成本，理论上进口已经有利润。内外贸价差回归对市场心态影响较大，并且不排除仍然会继续下跌。今年连盘玉米期价整体跟随外盘走势。近期连盘玉米期价与外盘同步下跌，目前已跌至2750元附近。

自5月份以来，玉米现货一直不温不火，期货创新高之后，则呈现高位回落态势。从基差表现来看，09合约由大幅升水150元/吨到现在贴水60-80元/吨，现货和期货走势大相径庭。7月份的到来，意味着距离09合约交割时间只剩两个月。在有限的时间窗口里，多空博弈可能会更加激烈。

热点二：铜价逼近16个月低点，下半年预期产生分歧

截至6月30日当周，全国螺纹产量连续三周减少，厂库结束连续两周增加态势，社库连续两周减少，表需连续两周大增。而且近期国内疫情形势持续缓和，6月PMI也重回扩张区间。虽然终端需求仍未有较为明显的改善，但在多空交织的环境下，钢价有所反弹。

不过，反弹动力是否持久仍然还是要取决于需求的复苏。尽管市场普遍认可国内经济正在逐步回暖，但对于强预期落地的时间节点还是出现了分歧。持乐观态度的长

城证券期货表示，下半年钢市或现“先破后立”局面。不过，国泰君安期货却认为虽然下半年或较上半年环比改善，但难以扭转全年需求的负增长。

热点三：发改委将约谈大型猪企屠企，7月份猪价仍会震荡上行

7月2日晚，一份国家发改委拟于7月4日召开会议分析近期生猪市场供需和价格形势的会议通知在网络流传。该会议通知发给相关协会和养殖企业等。通知称，将提醒相关企业保持正常出栏节奏、避免盲目压栏，提出不得囤积居奇、哄抬价格的要求，研究保持生猪市场平稳运行的相关措施。

6月，猪价在怀疑声中高歌猛进，单月涨幅已超30%。本轮涨价是2021年产能去化的效果体现，后市看好的预期支撑猪价不断走强。在上海钢联农产品事业部生猪分析师陈晓宇看来，前期产能去化效应会在接下来几个月逐渐显现，三季度生猪供给或为继续下降趋势，在不考虑其他因素下，供给缩窄或持续在9月份左右，继续支撑猪价上涨。接下来7月份仍然会有涨价的动力因素，7月份猪价仍会震荡上行为主。

行业政策要闻：

要闻一：上半年全国期货市场累计成交额257.48万亿，同比下降10.08%

7月1日，中期协官网公布6月全国期货市场交易情况。最新统计资料显示，以单边计算，6月全国期货交易市场成交量为5.72亿手，成交额为47.92万亿元，同比分别下降3.27%和增长1.97%，环比分别增长21.40%和19.48%。1-6月全国期货市场累计成交量为30.46亿手，累计成交额为257.48万亿元，同比分别下降18.04%和10.08%。

从期货市场上半年表现来看，全国市场累计成交量和成交额出现一定程度下降。申万期货分析师指出，6月以来全国各地疫情得到有效控制，随着复工复产的工作推进和国家经济刺激政策的逐步落实，各地生产、经营、文化和旅游活动逐步恢复。

在宝城期货金融研究所所长程小勇看来，今年6月，商品期货价格大幅波动，其中国际性品种如有色金属和多数农产品期货出现大幅下跌。反映出当前海外宏观环境对国内影响逐步增大，市场风险有所增大，建议相关投资者要注意做好风控。预计下半年多数商品不会持续大幅下跌，全年期市成交规模表现或不及去年，但市场资金量可能继续增加。

要闻二：石油禁令影响有限，七国集团将对俄石油价格设置上限

七国集团（G7）峰会落幕当天，七国达成了对俄罗斯石油价格设置上限的协议，旨在保证全球石油供应量的同时，降低俄罗斯出口石油收入。当地时间6月28日，七国已同意对超过一定价格的俄罗斯石油施加限制，具体方案将在之后敲定。

尽管G7要求各国能源部长加快研究对石油价格设置上限的方案，但该机制的可操作性和有效性仍存疑。法国总统马克龙在会后表示，设定上限的想法非常好，但技术上存在困难。

有媒体分析称，设定上限需要设立“高度复杂”的机制，需要大量技术性工作才能变为现实。该机制可能也可能遭到俄罗斯在能源方面的反制裁。石油经纪商PVM的分析师瓦尔加表示，普京可能会决定减少能源出口作为回应，这将进一步推高油气价格。

克里姆林宫6月28日警告称，如果西方国家实施价格上限，俄罗斯天然气工业股份公司可能会改变输气合同。此前，俄气已经将通过“北溪一号”天然气管道出口至德国的天然气流量削减了60%。

展望后市表现：

能源化工板块：

LPG：回顾2022年上半年LPG行情，主要分为两个阶段，第一阶段是由供给成本主导的阶段，俄乌冲突以及欧美各国对俄制裁使得市场预计俄供给将会减少带动原油价格上涨，从而带动LPG上涨；第二阶段是由季节性需求主导的转弱阶段，LPG夏季终端燃烧需求量明显下降，尽管原油价格依旧强势，但CP率先独立走弱从而带动LPG期货下行。下半年宏观对于市场预计将有较大程度的影响，为应对通胀，美联储进行多次大幅加息，在加息的大背景下，预计下半年全球整体经济将进入衰退阶段，包括原油在内的大宗商品将进入下行通道，进而带动CP价格下跌，成本下降使得LPG期货下行，但仍需注意季节性因素带来的节奏变化。（中泰期货）

黑色系板块：

铁矿石：下半年铁矿石预计整体价格偏弱运行，年末可能看到价格企稳反弹。下半年铁矿石的主要矛盾在于粗钢减产，由于钢厂利润仍然偏低，产业链矛盾仍未解决，下半年预计钢厂主动减产将继续进行。此外，政策端的主动减产也在落实。下半年铁矿石的需求上限比较确定。同时下半年铁矿石的供给增量明显，在天气转好、产能集中下半年释放的情况下，四大矿下半年发运量可期。非主流矿的发运也值得期待。国产矿在基石计划的推动下也能见到一些增量。废钢的供应量有望在下半

年回升，对铁矿的替代作用加强。下半年铁矿石价格的企稳还是要关注终端的需求情况。只有当下游需求真正转好时，黑色价格才能真正企稳反弹。预计铁矿石价格阴跌维持整个下半年，但在年末，如果地产逐渐转好，钢厂利润逐渐走阔的情况下，还是能看到铁矿石价格企稳反弹的曙光。（南华期货）

有色金属板块：

沪铜：宏观层面，市场聚焦于加息后美国经济能否实现“软着陆”，但可以确定的是，在目前货币政策紧缩的环境下，海外需求终将走弱。央行召开二季度例会，提出加大稳健货币政策实施力度，稳定宏观经济大盘，国内仍处于宽信用与稳经济兑现期，宏观氛围变化不大。供需层面，伴随着铜精矿供应充足且国内冶炼厂检修期结束，电解铜产量短期之内或有较明显增加，另外，社会库存偏低也将刺激保税区铜流入市场。7月，电力及家用空调板块将进入季节性疲弱期，这意味着上游铜杆与铜管材的产量或将下降。房地产市场有所修复，汽车行业也逐渐摆脱疫情的影响，预计随着需求逐步兑现，铜棒及铜板带的订单量将继续恢复。整体来看，宏观面及供需面均面临更多的不利因素，预计铜价重心将进一步下移。（华安期货）

农产品板块：

生猪：基本面来看，能繁母猪存栏及仔猪出生数据来支持6-9月出栏量环比减少的预判。需求方面，公共卫生事件冲击最大的时刻可能已经过去，但恢复较缓。而从季节性来看，除去单边熊市年份，猪价6月到8月中基本上以上涨为主。结合供需定性判断及季节性规律，现货仍处于上行趋势中。期货来看，当前盘面利润对未来供应压力减轻以及季节性上涨有较为充分的定价，当前位置继续看多。（国信证券）

更多内容请下载21财经APP