

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

市场信心回暖，黑色表现偏强



中信期货有限公司
CITIC Futures Company Limited

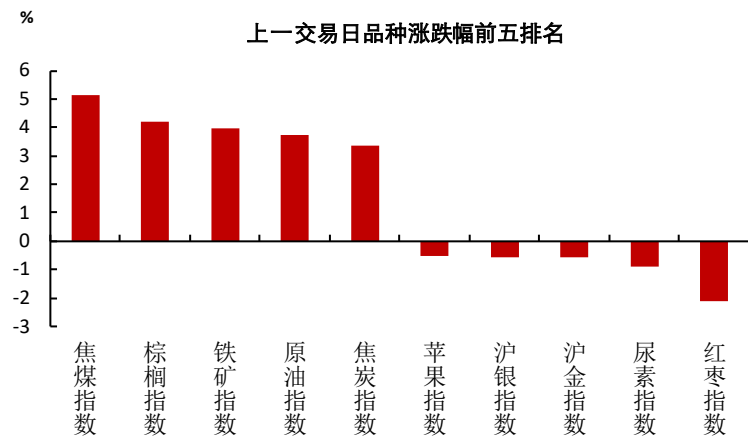
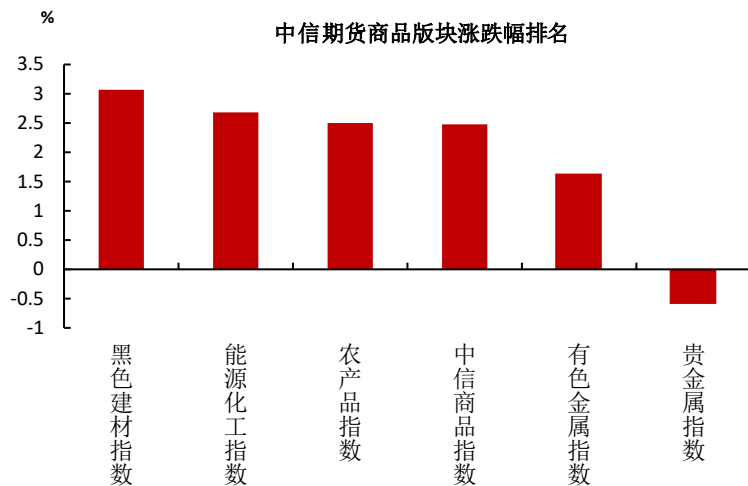
2022年6月29日

重要提示：本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

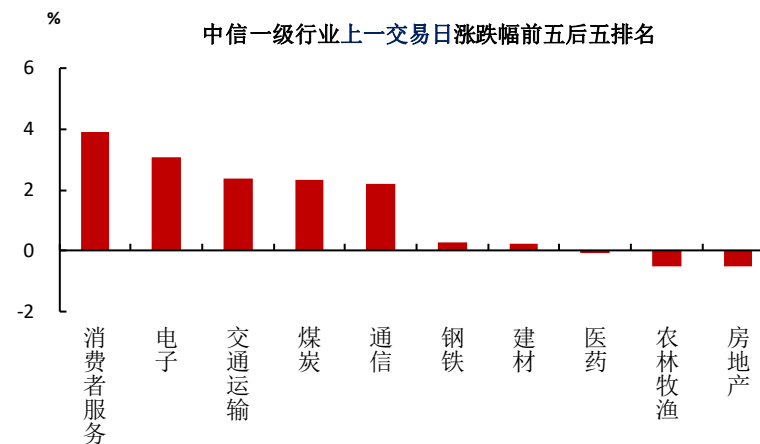
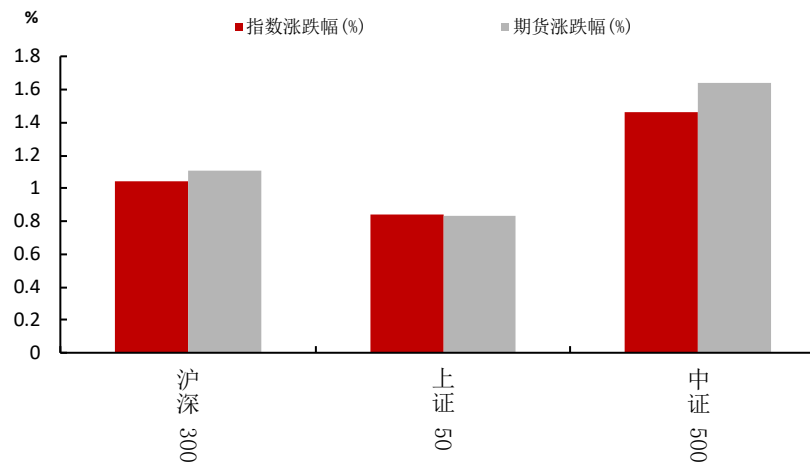
屈涛
021-60812982
qutao@citicsf.com
从业资格号F3048194
投资咨询号Z0015547

1、市场表现

商品市场



股票市场



2、观点精粹

板块机会提示

- **金融**：震荡为主。
- **有色**：关注铝、锌的反弹。
- **黑色**：关注螺纹、铁矿上行机会。
- **能化**：关注原油、沥青等的走强。
- **软商品**：震荡为主。
- **农产品**：关注油脂的反弹。

板块及观点	品种	观点
金融：防控调整支撑权益，债市亟待数据校准	股指	政策调整推动板块轮动
	股指期货	大盘股保留一份谨慎
	国债	急需数据校准市场预期
	黄金/白银	耐用品订单意外向好，贵金属价格受到扰动
黑色：需求预期好转，黑色震荡反弹	钢材	需求环比改善，期价震荡运行
	铁矿	需求预期改善，矿价大幅反弹
	焦炭	铁水减量不及预期，焦炭期价震荡反弹
	焦煤	盘面情绪修复，期价大幅反弹
	动力煤	旺季即将启动，煤价高位震荡
	玻璃	需求有望回补，宽松格局难改
	纯碱	基本面持续向好，纯碱震荡运行
有色：美联储激进加息预期降温，有色震荡止跌	铜	宏观情绪缓和，铜价有望阶段性反弹
	铝	需求回升预期较强，铝价止跌反弹
	锌	悲观情绪退潮，锌价有望企稳
	铅	成本支撑供应受限，铅价震荡回升
	镍	供需宽松阴霾不散，镍价反弹整理
	不锈钢	减产消息频发，不锈钢价或暂得弱稳
	锡	锡锭仓单意外增加，沪锡承压回落
原油：伊核谈判重启，关注欧佩克产量进展	原油	伊核谈判重启，关注欧佩克产量进展
化工：能源反弹对抗弱需求，化工企稳谨慎反弹	沥青	沥青期价震荡等待进一步驱动
	燃料油	高硫中长期供应仍将紧缺
	低硫燃料油	柴油裂解价差暴跌，高低硫价差修复第二驱动出现
	LPG	成本支撑好转，LPG止跌反弹
	甲醇	煤价回落叠加弱供需，甲醇上行驱动不足
	尿素	尿素震荡下行，供需预期转弱
	乙二醇	绝对价格低位，期货逢低买入
	PTA	基差高位稳定，期货逢低买入
	短纤	现货基差偏强，期货逢低买入
	PP	需求疲软成交下滑，PP反弹后短期承压
	塑料	塑料进一步反弹仍有待终端需求恢复
	苯乙烯	成本坚挺&预期承压，苯乙烯谨慎反弹
	PVC	弱现实压制，反弹高度有限
橡胶	市场稳定，橡胶维持缓慢反弹	
软商品：商品反弹，棉价阶段性触底	纸浆	纸浆连续反弹，逐渐临近风险区域
	棉花	商品反弹，棉价阶段性触底
	白糖	商品反弹，郑糖不温不火
农产品：板块整体底部反弹，现货提涨或继续驱动生猪期价	油脂	下游需求释放，油脂步入反弹
	蛋白粕	菜粕主力换月，跟随板块补涨
	玉米/淀粉	暂无驱动，震荡为主
	生猪	关注上游持续涨价后，下游接受程度
	鸡蛋	现货继续下跌，期价跟随偏弱

3、要闻扫描

宏观

- 美国4月S&P/CS20座大城市房价指数同比升21.23%，为纪录最大增幅，预期升21%，前值自升21.17%修正至升21.1%。美国4月FHFA房价指数环比升1.6%，预期升1.5%，前值自升1.5%修正至升1.6%。
- 点评：尽管美联储加息已经使得美国成屋销售明显减少，但由于美国成屋库存较低，美国房价涨幅继续扩大。5月份美国CPI住房租金同比上涨5.5%，涨幅仍显著低于房价涨幅。考虑到租金上涨的滞后性，预计未来美国租金同比涨幅将进一步扩大。住房租金占美国CPI的权重约1/3。住房租金涨幅扩大会给美国通胀带来持续的上升压力。考虑到去年三季度美国CPI基数较低，预计今年三季度美国CPI同比创新高的可能性较大，这可能使得美联储进一步加快加息。

要闻日历

6月29日	宏观数据	前值	预期值
17:00	6月欧元区:经济景气指数:季调	105	103
20:30	美国第一季度GDP(终值):环比折年率(%)	6.9	1.1

4、报告推荐

资产配置团队：《晨光熹微，步步为营》——20220627

- **摘要：**下半年宏观周期将从衰退过渡到复苏早期，配置策略从上半年的“防御”转向“稳健”。三季度末四季度初需观察经济修复强度和通胀指标，如果通胀剪刀差接近或者低于零时，或者地产投资反弹，配置策略可以更积极，否则维持稳健。



中信期货有限公司

总部地址:

深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）

北座13层1301-1305室、14层

上海地址:

上海市浦东新区杨高南路799号陆家嘴世纪金融广场

3号楼23层

致謝

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。