

要闻事件点评，一览商品大势（07月22日）

2022年第29周（7月第3周），欧洲央行将三大关键利率均超预期上调50个基点，为11年以来首次加息，对抗通胀VS经济衰退，美元指数于近20年高位有回落表现，超卖商品出现超跌反弹。本周有70%的商品期货品种周度反弹。其中，镍、燃料油、红枣、PTA、PVC等周度分别上涨17.3%、9.3%、9.3%、8.1%和7.6%，为最强商品序列；玻璃、玉米淀粉、玉米、菜粕、豆粕等三个品种，分别下跌-8%、-5.1%、-4.4%、-4.1%、-3.7%。年初迄今为止，沪锡、棉花、国际铜、橡胶、PVC分别下跌-27.5%、-22.8%和-22.4%、-22.4%和-21.7%，是累计跌幅最大的品种。文华商品指数，五周连跌破去年12月份低点后，反弹2.5%，承压近五周均价，长期熊市下跌风险仍在。

本周周度要闻及点评如下：

1、欧洲央行终结零利率，启动11年来首度升息

欧洲中央银行21日召开货币政策会议，决定将欧元区三大关键利率上调50个基点，以确保欧元区中期通胀率低于2%的目标。这是欧洲央行自2011年以来首次加息。

欧洲央行当天发布公告说，自本月27日起，将主要再融资利率、边际借贷利率和存款机制利率分别上调至0.5%、0.75%和零。

此次加息50个基点高于市场预期。此前，欧洲央行于6月9日宣布，计划7月加息25个基点。本次加息后，欧元区存款机制利率首次结束自2014年6月以来的负利率。（新华社）

点评：欧洲央行以超出市场预期的幅度加息，将关键利率提高50基点（几天前暗示的是25个基点），结束了长达8年的负利率，这是其11年来的首次加息。超预期加息幅度，加重了欧洲能源危机下的衰退风险和债务风险；而一举摆脱负利率，令欧元获得短期更强反弹动能，美元指数在20年来的高价区松动下跌，为大宗商品超跌反弹带来一定条件。7月28日，美联储利率声明或启动加息75个基点，关注靴子落地前后市场波动风险。

2、银保监会支持地方更加有力地推进保交楼、保民生、保稳定工作

7月21日，在国务院新闻办举行的2022年上半年银行业保险业运行发展情况新闻发布会上，银保监会统计信息与风险监测部负责人刘忠瑞表示，6月30日江西景德镇部分楼盘延期交楼引发社会关注，银保监会对此高度重视，积极加强与住建部、人民银行部门的协同配合，支持地方更加有力地推进保交楼、保民生、保稳定工作。（经济观察报）

点评：2022年6月份，我国单月房地产投资同比下降-9.4%，未见改善，前

值-7.8%。自筹资金增速大幅下滑，显示行业前景悲观。7月以来30大中城市商品房日均成交34.1万平方米，较6月中下旬的67.2万平方米/日再度显著回落，与此同时，“保交楼”风波极大影响期房购置信心，干扰地产复苏。

2022年7月21日，银保监会出席国务院新闻办发布会并进行答记者问，是一周之内第二次发声，聚焦回应停贷断贷等社会热点事件。关于河南村镇银行事件，已启动第二批资金垫付工作；要协助推进项目快复工、早复工、早交付；经济下行压力逐步映射到金融领域，稳定信贷资产质量至关重要等。我们注意到监管层的这些表态，对化解矛盾和风险、重振市场主体信心，有积极意义。

3、国内政策避免“超大规模刺激、货币超发、预支未来”

(7月20日下午，新华社播发了领导“出席世界经济论坛全球企业家视频特别对话会”的稿件。)我们将保持宏观政策连续性针对性，继续着力帮扶市场主体纾解困难，留住经济发展的“青山”。宏观政策既精准有力又合理适度，不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来。要坚持实事求是、尽力而为，争取全年经济发展达到较好水平。稳增长一揽子政策措施还有相当大发挥效能的空间，增值税留抵退税上半年已超过1.8万亿元，政策的持续实施将进一步扩大实际退税规模；地方政府专项债的实际使用，新出台的政策性、开发性金融工具的运用，将会形成有效投资更多实物工作量并拉动就业和消费。我们将坚持以改革添动力，深化“放管服”改革，更大激发市场活力和社会创造力。(新华社)

点评：“宏观政策既精准有力又合理适度，不会为了过高增长目标而出台超大规模刺激措施、超发货币、预支未来。要坚持实事求是、尽力而为，争取全年经济发展达到较好水平。”这可能意味着，今年政府工作报告5.5%的经济增长目标，在疫情因素、俄乌地缘危机和西方异常金融收紧的环境中，可能将成为二十余年来，首次无法实现的目标。国内稳经济的政策手段，将受外部条件制约，预计年内增量货币政策将更加温和，财政政策落地实施工作，其稳经济效用成色，面临一定考验。

新纪元期货研究所

2022.07.22

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#