投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-04-06）

国 贸 期 货 研 发 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、大宗商品行情综述与展望

宏观消息平淡，商品跟随基本面波动

周五（4 月 2 日），国内期市收盘多数上涨，能化品涨幅居前，沥青、纸浆涨逾 4%，原油涨近 4%；黑色系多数上涨，螺纹钢涨逾 3%，焦炭、热卷涨逾 2%，焦煤则跌逾 2%；基本金属多数上涨，沪锡涨逾 3%，沪铜涨逾 2%，沪镍涨逾 1%；贵金属均上涨，沪金涨逾 2%，沪银涨逾 3%；农产品涨跌不一，豆油、菜油、棕榈油涨逾 2%，玉米跌逾 1%。

黑色建材：旺季需求加快释放，钢材偏强运行。Mysteel 库存数据显示，上周表需持续回升，库存加快去化，钢材价格强势回升，与此同时，两部委就 2021 年钢铁去产能“回头看”、粗钢产量压减等工作进行研究部署，今年粗钢同比下降是大势所趋，钢材面临需求回升，供给下滑的格局，预计短期内将维持偏强运行。**铁矿石方面：**近期铁矿石供应端发运量有所回升，同时，高利润下钢厂生产积极性不减，铁水产量止降转增，且目前铁矿石基差处于高位，对铁矿石短期价格有所支撑，但唐山限产地区限产仍在，钢厂减排比例或将进一步加大，预计未来很长时间都会被压产量政策干扰，预计铁矿石价格将持续震荡。

基本金属：供应短缺担忧再起，铜金属短期迎来反弹。宏观层面缺乏有利指引，金属回归基本面定价。数据显示，3 月全球铜冶炼活动降至五年来最低水平，主要是因为中国因为铜矿供应短缺而未能在春节后得到恢复，因此，尽管旺季需求未能释放，但精炼铜供应短缺抵消了需求不及预期的影响。往后看，在全球经济复苏的大背景下，旺季需求只会迟到不会缺席，铜价依旧具有较大的回升空间。**贵金属方面：**美国非农数据大幅好于预期，清明假期外盘黄金小幅回调，预计国内节后价格将出现补跌，后续重点关注通胀水平回升对黄金的支撑。

能源化工：多空因素交织，原油或维持高位震荡。目前原油市场多空因素交织，一方面，宏观预期转弱，流动性趋紧预期增强，同时疫情出现反复影响原油需求；另一方面，供应端尚未松动，OPEC+产油国仍将密切关注油价，一旦出现大幅下滑，势必增加减产力度并释放积极信号进行干预。预计短期原油价格仍将以高位振荡整理的格局为主。对于中长期的走势，我们维持乐观的判断：一方面，随着疫苗接种范围不断扩大，以及天气转暖，疫情将得到改善，需求有望加快恢复增长，另一方面，OPEC+增产有限、页岩油投产受限，

原油库存或再度去化，供给压力将减轻。

农产品方面：国内供需缺乏亮点，豆粕或跟随美豆波动。美豆出口旺盛，南美收割推进迟滞，放大了美国供需紧张的形势，这是美豆价格保持强势的基本支撑。国内来看，油厂开机率偏低；豆粕库存小幅上升；而生猪需求缓慢恢复，豆粕下游成交一般。国内供需缺乏亮点，豆粕主要跟随外盘美豆走势。中期重点关注下游需求的恢复情况。**棕榈油方面，**东南亚棕榈油季节性增产初期，国内低库存和基差修复，仍在为油脂提供支持，但随着增产压力持续增加，后市关注价格压力的释放。

二、宏观消息面——国内

银保监会引导银行根据小微企业融资特点合理设置贷款期限和还款方式，主动为符合条件的小微企业办理续贷业务。截至 2020 年末，小微企业续贷余额达 2.25 万亿元，同比增长 56.41%；全国“银税互动”类小微企业贷款余额 8156.34 亿元，同比增长 63.21%。

央行等五部门发布通知，决定进一步延长普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持政策，实施期限至 2021 年底。

工信部今年将聚焦服务、数字化、融资规模等三道“加法”，帮助中小企业提升创新能力和专业化水平，并加大对种子期、初创期成长型中小企业的支持。

系统重要性银行附加监管规定征求意见稿出炉，拟建立附加资本、附加杠杆率、流动性、大额风险暴露等附加监管指标体系。文件对系统重要性银行分五组提出附加资本要求，分别为 0.25%、0.5%、0.75%、1%和 1.5%。另外，“生前遗嘱”将成为系统重要性银行附加监管的一项重要工具。

全国铁路 4 月 4 日发送旅客 933.2 万人次，加开旅客列车 497 列，运输安全平稳有序。4 月 5 日是清明小长假最后一天，全国铁路迎来返程客流高峰，预计发送旅客 1425 万人次，计划加开旅客列车 1180 列。

据灯塔专业版实时数据，截至 4 月 5 日 12 时 56 分，2021 年清明档总票房正式突破 7 亿元，打破清明档票房影史最高纪录并持续刷新。其中《我的姐姐》、《哥斯拉大战金刚》两部影片票房占档期总票房超过 8 成。

广州发布楼市调控新政：加强对新建商品住房价格的引导，指导开发企业合理定价，对定价过高不接受政府价格指导的项目，暂不核发预售许可证或不予办理交易网签备案；对通过享受人才政策购买的住房（含新建商品住房和二手住房），限售年限从取得不动产证之日起满 2 年延长至满 3 年。

云南省疾控中心病毒基因测序提示，高度疑似引起瑞丽疫情的病毒通过人或物从缅甸输入，与国内其他地方由输入导致的本土聚集性疫情的病毒的基因组不存在关联性，说明不是近期国内各地本土疫情导致的继发性传播，未发现病毒变异情况。

三、宏观消息面——国际

美国 3 月季调后非农就业人新增 91.6 万人，为去年 8 月以来最大增幅，且远超市场预期的 64.7 万人。3 月失业率降至 6%，续创去年 3 月以来新低。美国劳工部长表示，就

业报告数据“非常令人鼓舞”，但这仅仅是一个月的表现，还有很长的路要走，基础设施法案将重新振兴劳动力和经济。

世界贸易组织最新一期《贸易统计及展望》报告指出，在经历新冠肺炎疫情冲击后，世界贸易将迎来强劲但不均衡的复苏，预计 2021 年全球贸易增幅将达 8%。

世界银行行长马尔帕斯宣布将采取一项新的气候变化行动计划，该计划旨在提高减排相关融资额度，以促使相关金融政策与巴黎气候协定保持一致。

韩国造船业今年第一季度斩获十倍于去年同期的订单，新船订单占有率也由疫情期间的不到 20%飙升至一半以上，令竞争国家望尘莫及；数据显示，韩国造船企业市场占有率由去年一季度的 14%升至今年同期的 52%。

法国第三次实施全国性封锁，为期四周，已接种疫苗者仍需遵守旅行限制。法国经济财政部长勒梅尔说，新的封锁措施将迫使临时关闭 15 万家企业，每月造成的损失为 110 亿欧元。

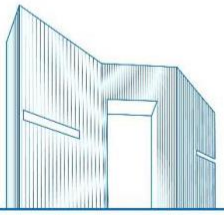
法国经济部长表示，由于法国出台新一轮全国性防疫限制措施，将会把 2021 年的经济增长预期从 6%下调至 5%。

高盛：美国通胀上行最大的风险来自于大规模财政刺激与用户疫情期间积累的储蓄带来的爆发式消费，这可能推高 GDP1-2 个百分点，并将失业率压低到 3%以下，通胀风险在这种情形下会更大。

研究员：郑建鑫
执业证号：F3014717
投资咨询号：Z0013223

免责声明

本报告中的信息均源于公开可获得的资料，国贸期货力求准确可靠，但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，据此投资，责任自负。本报告仅向特定客户推送，未经国贸期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权，我司将视情况追究法律责任。



期市有风险 入市需谨慎