投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-04-07）

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

旺季需求逐步启动，金属或偏强运行

周二（4 月 6 日），国内期市收盘多数上涨，部分能化品涨幅居前，苯乙烯涨逾 3%，乙二醇、甲醇、玻璃涨逾 2%，原油、纯碱则跌逾 2%。基本金属多数上涨，沪锡涨逾 2%，国际铜、沪铜、沪镍、沪锌涨逾 1%；贵金属涨跌互现；黑色系涨跌不一，螺纹钢涨逾 2%，线材涨逾 1%，铁矿石、焦炭、动力煤下跌；农产品涨跌不一，豆油、棕榈油、菜油涨逾 2%，苹果、豆一跌逾 2%，菜籽跌逾 1%。

黑色建材：环保再度趋严，钢材偏强运行。新一轮环保督察启动，山西等多地将迎来进驻督察；唐山市政府即将出台钢铁行业特别排放要求，各钢铁企业要求按照特别排放要求落实减排措施。环保持续加码，减产预期再度升温。与此同时，当前正处于旺季需求的释放期，现货成交较为强劲，库存加快去化，供需两旺格局下，钢材价格或继续偏强运行。**铁矿石方面：**近期铁矿石供应端发运量、到港量、库存量均有所回升，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，但环保限产持续升级，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，铜金属短期偏强震荡。宏观层面缺乏有利指引，金属回归基本面定价。消息显示，智利疫情持续恶化，于上周宣布关闭边境并升级防疫封锁措施，叠加国内铜冶炼因为铜矿短缺而减产，铜供应短缺担忧再起，不过，旺季需求未能得到有效释放，铜价上涨缺乏有力驱动，短期或维持偏强震荡。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，通胀预期再度升温，叠加美元指数小幅回落，黄金短期获得有力反弹，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，原油或继续震荡整理。目前原油市场多空因素交织，一方面，欧洲疫情出现反复，法国等升级防疫封锁措施，影响原油需求前景；另一方面，OPEC+逐步增加原油产量，但增产的幅度有限，且一旦油价下行风险加大料将采取新的减产措施，供给端的支撑依旧存在。预计短期原油价格仍将以高位振荡整理为主。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：供应端依旧偏紧，油脂或继续偏强运行。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，在季节性消费淡季的弱需求影响下，豆油连续多日回落，不过，近两日随着国内大企业启动采购，市场的需求预期好转，叠加 4 月国内油厂开机率提升幅度有限，短期豆油供应仍然偏紧，料将持续提振豆油价格。**棕榈油，**虽然市场普遍预期 3 月产量将实现双位数增长，但马来西亚出口保持强劲增长，导致马来棕榈油累库速度低于市场预期，同时，国内偏低的库存也对棕榈油价格形成支撑，预计棕榈油短期偏强运行。

二、宏观消息面——国内

国务院新闻办公室发布的《人类减贫的中国实践》白皮书显示，贫困地区农村居民人均可支配收入，从 2013 年的 6079 元增长到 2020 年的 12588 元，年均增长 11.6%。贫困人口生活水平显著提升，2020 年贫困县九年义务教育巩固率达到 94.8%、99.9%以上的贫困人口参加基本医疗保险、贫困地区自来水普及率提高到 83%。

中国 3 月财新服务业 PMI 为 54.3，连续 11 个月位于扩张区间，并且结束此前三个月的下降趋势，前值 51.5。财新中国综合 PMI 录得 53.1，较上月上升 1.4 个百分点，显示中国整体生产经营活动稳健增长。

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4 月 6 日以利率招标方式开展了 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。当日有 200 亿元逆回购到期，当日净回笼 100 亿元。

国家统计局：据对全国流通领域 9 大类 50 种重要生产资料市场价格的监测显示，2021 年 3 月下旬与 3 月中旬相比，24 种产品价格上涨，25 种下降，1 种持平；其中生猪（外三元）价格为 26 元/千克，环比下降 6.8%。

中国物流与采购联合会发布数据，3 月份中国公路物流运价指数为 100.3 点，比上月回升 1.1%，比去年同期增长 1.9%。从后期走势看，一季度经济形势开局良好，市场供需关系趋稳，节后公路运输市场迎来回升期，相关物流需求有望保持小幅回升态势，但目前市场暴露出的企业原料价格、物流成本上涨，可能对公路运价造成短期影响。

中国物流与采购联合会：3 月份中国电商物流运行指数为 110.4 点，比上月上升 1.5 个点。

银保监会下发相关通知，对 2021 年银行业保险业如何高质量服务乡村振兴事项进行部署，优化“三农”金融服务体系和机制，鼓励银行业金融机构建立服务乡村振兴的内设机构，完善专业化工作机制。

银保监会透露，自 2020 年 9 月 19 日车险综合改革实施以来，89%的保单签单保费下降，其中保费降幅超过 30%的保单占比达到 64%；三责险平均保额由改革前的 89 万元提升到 133 万元。

三、宏观消息面——国际

IMF：预计今年全球 GDP 增速为 6%，此前预期为 5.5%；预计今年中国 GDP 增速为 8.4%，此前预期为 8.1%；预计今年美国 GDP 增速为 5.4%，此前预期为 5.1%；将今年欧盟 GDP 增速预期上调至 4%；料全球 GDP 在 2020 年录得下滑后将创 40 年来最大增幅。

美国至 4 月 3 日当周红皮书商业零售销售同比增 10.6%，前值增 9.8%。

欧元区 2 月失业率为 8.3%，预期为 8.1%，前值由 8.1%修正为 8.3%。

欧元区 4 月 Sentix 投资者信心指数为 13.1，预期为 7.5，前值为 5。

欧洲央行管委 Wunsch 表示，若经济明显恶化，欧洲央行可能在 2022 年 3 月前延长紧急抗疫购债计划（PEPP）；如果经济强劲好转，就意味着在某个时候必须采取一些紧缩措施。2020 年至 2021 年年初的家庭储蓄足以在 3-5 年内支撑高于 2019 年水平的私人消费增长；欧洲央行只能维持融资环境稳定几个月或一年。

根据数据公司“Epiq AACER”公布的最新报告显示，3 月份美国个人申请破产的数量激增 41%。是 1 年以来的最高水平。申请破产的企业数量也有所增加，申请第 11 章破产保护的大型企业数量有所减少。

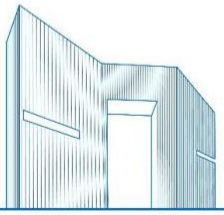
2020 年韩国国家债务规模达到 1985.3 万亿韩元，综合财政收支出现 71.2 万亿韩元赤字，均创下历史新高。中央政府承担的债务占国内生产总值的比重达到 44%。

伦敦金属交易所(LME)透露，今日铜库存减少 350 吨，铝库存减少 7125 吨，锌库存减少 1850 吨，镍库存增加 216 吨，锡库存减少 30 吨，铅库存减少 550 吨。

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