投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-04-09）

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

商品延续分化走势，金属表现较好

周四（4 月 8 日），国内期市收盘多数下跌，能化品跌幅居前，苯乙烯跌逾 4%，20 号胶跌逾 3%，PTA 跌逾 2%；黑色系多数下跌，动力煤、热卷、锰硅跌逾 1%；农产品涨跌不一，苹果涨近 3%，玉米、玉米淀粉涨逾 2%，豆油跌逾 2%，棕榈油、郑棉跌逾 1%；基本金属涨跌不一，贵金属均上涨。

黑色建材：钢材继续快速去库，钢价偏强运行。钢联的数据显示，本周表观需求环比微增，钢材总库存环比下降 169.94 万吨，略高于上周的降幅，厂库降幅增大，社库降幅收窄。高强度的需求释放后，钢价大幅拉涨，下游接货日益谨慎，投机性需求减弱，钢价涨幅放缓。往后看，尽管北方地区限产趋严，但钢厂在高利润下，生产积极性不减，产量下滑幅度有限；与此同时，旺季需求依旧强劲，现货成交维持高位，供需两旺格局下，钢材价格或继续偏强运行。**铁矿石方面：**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，但供应端加快恢复的同时环保限产持续升级，打压市场情绪，铁矿石价格短期或维持震荡走势。

基本金属：需求迟迟未能释放，铜价维持震荡运行。当前宏观情绪有所改善，给金属带来有力支撑，一方面，美联储会议纪要维持鸽派，美债利率回落，美元指数下跌；另一方面，拜登政府全力推进 2.2 万亿美元的基建计划。基本面上看，海外铜矿供应问题频现，电解铜冶炼厂将进入密集检修期，在全球性库存低位的背景下，铜供应紧张问题更加凸显，不过，旺季需求迟迟未能有效释放，铜价上涨缺乏有力驱动，短期或维持震荡走势。往后看，在全球经济强复苏的大背景下，旺季需求只会迟到不会缺席，铜价依旧具有较大的上涨空间。**贵金属方面：**基数效应下，通胀预期再度升温，叠加美联储维持宽松基调，美债利率回落，美元指数走弱，黄金短期获得强力支撑，或继续震荡回升。

能源化工：多空因素交织，原油维持震荡走势。EIA 在最新的月报中上调今年的原油需求预期，叠加商业原油库存下降超预期，对美国原油走势形成支撑。不过，欧洲收紧疫情封锁措施，美国将放松对伊朗的制裁，从供需两端打压市场情绪，原油短期缺乏打破僵局的有力因素，或维持高位震荡。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，即使伊朗原油恢复供应，也不会对市场供给造成强力冲击。

农产品方面：需求未见起色，豆粕维持震荡。美国种植区域天气改善，叠加美国大豆出口需求下降，供应吃紧稍微缓解，此外，巴西大豆加快出口中国，美豆期货高位回落，拖累国内豆系集体走弱。国内大豆库存下滑，大豆压榨量处于同比偏弱水平，豆粕库存变化不大，供应端压力较小，对豆粕存在支撑；不过，豆粕下游成交仍然疲软；生猪补栏进展缓慢，禽类养殖资金压力大，补栏积极性不高；淡水鱼养殖则随气温回暖逐步开启。综合来看，国内豆粕短期多空因素交织，或维持震荡走势。油脂方面重点关注政策调控、季节性增产以及淡季需求下滑的影响。

二、宏观消息面——国内

国家主席习近平近日对深化东西部协作和定点帮扶工作作出重要指示指出，要适应形势任务变化，聚焦巩固拓展脱贫攻坚成果、全面推进乡村振兴，深化东西部协作和定点帮扶工作。要完善东西部结对帮扶关系，拓展帮扶领域，健全帮扶机制，优化帮扶方式，加强产业合作、资源互补、劳务对接、人才交流，动员全社会参与，形成区域协调发展、协同发展、共同发展的良好局面。

央行行长易纲出席二十国集团财长和央行行长视频会议。会议认为，全球经济前景有所改善，但复苏态势仍然脆弱。各方同意合作加强全球疫情应对，避免过早退出经济支持政策，决心使用所有政策工具促进全球经济复苏，同时防范负面溢出效应、维护长期财政可持续性。会议肯定了开放、公平的贸易对经济复苏的重要意义。

国务院金融委召开第五十次会议，研究加强地方金融机构微观治理和金融监管等工作。会议强调，要保持宏观金融政策的连续性、稳定性和可持续性，执行好稳健的货币政策，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，促进经济平稳健康运行。就业是最大的民生，宏观政策的首要目标是保就业和保市场主体。要保持物价基本稳定，特别是关注大宗商品价格走势。会议要求，金融管理部门要加强对股东和实际控制人、风险集中度、关联交易、数据真实性等的监管。地方金融机构要完善公司治理，加强风险管理，强化审慎经营，不过度追求规模扩张和发展速度。要进一步厘清政府和市场的边界，纠正不当干预行为，改善区域金融生态环境。

住房和城乡建设部副部长倪虹约谈广州、合肥、宁波、东莞、南通等 5 个城市政府负责人，要求切实提高政治站位，把思想和行动统一到党中央、国务院决策部上来，**充分认识房地产市场平稳健康发展的重要性，牢牢把握房子是用来住的、不是用来炒的定位，不将房地产作为短期刺激经济的手段，切实扛起城市主体责任，确保实现稳地价、稳房价、稳预期目标。**

财政部等 5 部门近日下发通知，拟将京沪粤冀豫等地纳入燃料电池汽车示范应用城市群。按照要求，上述城市将把此前报送的实施方案进行修改之后在 4 月 30 日前上报给 5 部门，并由专家委员会进行评审并确定最终名单。据业内人士预计，示范城市项目有望在近两个月内启动实施。

据 21 世纪经济报道，国资委下发《关于加强地方国有企业债务风险管控工作的指导意见》后，又下发《关于报送地方国有企业债务风险管控情况的通知》，研究制定了地方国有企业债务风险和债券风险监测报表，要求权益类永续债占净资产比例不得超 40%。

发改委近日就 2021 年新能源上网电价政策征求相关部门意见。根据征求意见稿，2021 年起新备案集中式光伏电站、工商业分布式光伏和新核准陆上风电项目，中央财政不再补贴。今年新建项目保障收购小时数以内的发电量，上网电价继续按“指导价+竞争性配置”方式形成。其中，指导价统筹考虑 2020 年各地燃煤发电基准价和市场交易平均价分省确定。

央行上海总部：截至 2021 年 3 月末，境外机构持有银行间市场债券 3.56 万亿元，约占银行间债券市场总托管量的 3.4%，境外机构的主要托管券种是国债，托管量为 2.04 万亿元，占比 57.4%；其次是政策性金融债，托管量为 1 万亿元，占比 28.2%。

深圳市住房和建设局等七部门：关于举报反映的“深房理”以合资入股、众筹等名义，向不特定对象募集资金用于购房并承诺返还收益，涉嫌非法集资的行为，处置非法集资牵头部门会同行业主管部门、监管部门将依法进行调查处置。

中汽协：3 月，汽车行业销量预估完成 238 万辆，环比增长 64%，同比增长 66.8%；1-3 月，汽车行业累计销量预估完成 634.4 万辆，同比增长 72.8%。

三、宏观消息面——国际

美国 4 月 3 日当周初请失业金人数为 74.4 万人，预期 68 万人，前值 71.9 万人；四周均值 72.38 万人，前值 71.9 万人。美国 3 月 27 日当周续请失业金人数为 373.4 万人，预期 365 万人，前值 379.4 万人。

欧洲央行会议纪要显示，基于对当前融资条件和通胀前景的有利性的联合评估，欧洲央行首席经济学家连恩提议，下个季度根据紧急抗疫购债计划（PEPP）进行的净购债将比今年头几个月速度快得多，需要特别关注主权债券收益率和无风险利率。成员们同意连恩观点，即充足的货币刺激仍然是必要的；有人认为，实际利率上升不一定是令人担忧的原因；主权债券收益率的增长仍然受到控制，并且在一定程度上与美国的事态发展脱钩；有人表示，实际利率的发展评估在相关通胀预期的衡量方面存在不确定性。

欧洲央行行长拉加德：有雄心的、协调一致的财政支持仍然至关重要。

欧元区 2 月 PPI 同比升 1.5%，预期升 1.4%，前值持平；环比升 0.5%，预期升 0.6%，前值升 1.4%。

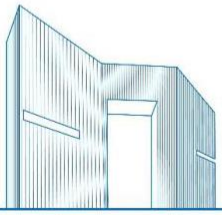
日本 3 月经济观察家前景指数为 49.8，预期 51.8，前值 51.3；现况指数为 49，预期 45，前值 41.3。

德国 2 月季调后制造业订单环比升 1.2%，预期升 1.2%，前值升 1.4%；工作日调整后制造业订单同比升 5.6%，预期升 5.3%，前值升 2.5%。

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