投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-04-08）

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

宏观因素驱动不足，商品跟随基本面波动

周三（4 月 7 日），国内期市收盘涨跌不一；黑色系多数下跌，动力煤跌逾 5%，盘中一度跌停；能化品涨跌互现，PTA、LPG 涨逾 2%，沥青、玻璃、燃油跌逾 1%；农产品涨跌不一，玉米淀粉、棕榈油、豆二涨逾 1%，菜籽、棉纱、豆一下跌；基本金属涨跌互现，贵金属均上涨。

黑色建材：表需有所减弱，钢材库存降幅收窄。钢材需求在连续两周高强度释放之后，钢价高企令下游接货趋于谨慎，本周表需有所下滑，库存降幅收窄。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，预计未来很长时间都会被压减产量政策干扰，铁矿石价格短期或难有趋势性行情。

基本金属：供需两弱格局下，铜价未能打破震荡走势。宏观层面缺乏有力指引，金属跟随基本面波动。海外铜矿供应问题频现，电解铜冶炼厂将进入密集检修期，在全球库存走低的大背景下，铜供应紧张问题再度引发关注，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，叠加美元指数小幅回落，黄金短期获得强力支撑，后续重点关注美债利率和通胀水平的变化。

能源化工：多空因素交织，原油继续震荡整理。尽管全球经济复苏是大势所趋，原油需求前景乐观，但是原油短期面临供需两方面的压制，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+将逐步增加产量，且美国解除对伊制裁是美重返伊核协议的前提，市场关注伊朗原油可能重回市场加大供应压力。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，伊朗原油不会对市场供给造成强力冲击。

农产品方面：供强需弱，豆粕或弱势震荡。美豆出口转弱，但种植面积意向报告预计种植面积同比涨幅较少，南美大豆则加快上市，美豆短期或继续震荡运行。国内方面，4月大豆到港预估为759.7万吨，国内大豆库存下滑；国内大豆压榨量稳定，处于同比偏弱水平；豆粕下游成交仍然疲软，豆粕库存变化不大；生猪补栏缓慢进行，但目前利润受到压缩，补栏意愿较差；禽类养殖资金压力大，补栏积极性不高；淡水鱼养殖随气温回暖逐步开启。综合来看，国内大豆到港压力和下游提货较弱的问题继续拖累期货走势，豆粕价格或弱势震荡。

二、宏观消息面——国内

国务院总理李克强4月7日主持召开国务院常务会议，部署持续推进网络提速降费，更多惠企利民；确定建立健全职工基本医保门诊共济保障机制的措施，拓宽个人账户资金使用范围，减轻群众医疗负担。会议要求引导基础电信企业将中小企业宽带和专线平均资费再降低10%，对老年人、残疾人等特殊群体实行资费优惠。

财政部、税务总局发布《关于进一步完善研发费用税前加计扣除政策的公告》，为进一步激励企业加大研发投入，支持科技创新，在企业研发费用税前加计扣除方面规定，制造业企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，自2021年1月1日起，再按照实际发生额的100%在税前加计扣除；形成无形资产的，自2021年1月1日起，按照无形资产成本的200%在税前摊销。

财政部表示，**下一步将综合考虑财政可持续和实施助企纾困政策需要，着力完善减税降费政策，让企业有更多获得感。具体包括五个方面：继续执行制度性减税政策；阶段性的减税降费政策有序退出；突出强化小微企业税收优惠；加大对制造业和科技创新支持力度；继续清理规范收费基金。**

财政部财税司司长：**要逐步提高直接税的比重，健全以所得税、财产税为主体的直接税体系，逐步提高其在税收收入的比重，**有效发挥直接税筹集财政收入、调节收入分配和稳定宏观经济的作用，夯实社会治理基础。要进一步完善综合与分类相结合的个人所得税制度，积极稳妥推进房地产税立法和改革。

财政部、海关总署发布通知，自2021年1月1日至2030年12月31日，对民用飞机整机设计制造企业、国内航空公司、维修单位、航空器材分销商进口国内不能生产或性能不能满足需求的维修用航空器材，免征进口关税。

央行公开市场进行100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.2%，当日有100亿元逆回购到期。

中国3月外汇储备31700.3亿美元，前值32049.9亿美元。3月末，黄金储备6264万盎司，与上月持平。外汇局王春英：3月我国外汇市场运行稳定，外汇供求基本平衡。国际金融市场上，受新冠肺炎疫情和疫苗进展、主要国家财政政策及货币政策预期等因素影响，美元指数上涨，主要国家债券价格有所下跌，全球股市总体上涨。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模下降。

上海银保监局通报个人住房信贷管理专项自查情况显示，已发现 123 笔、3.39 亿元经营贷和消费贷涉嫌被挪用于房地产市场，同时还发现部分银行首套房认定不准确、外部“助贷”机构违规问题突出等情况。

北京市就氢能产业发展实施方案征求意见，意见提出，在 2023 年前建成 37 座加氢站，推广燃料电池汽车 3000 辆，实现氢能产业链产业规模突破 500 亿元。

21 世纪经济报道：继今年 1 月 27 日广州四大行集体上调个人按揭房贷利率后，清明节后，工行、农行、中行、邮储等多家国有行陆续上调广州的个人按揭房贷价格，首套房贷利率调整为最低 LPR+65BP（5.3%），二套房贷最低 LPR+85BP（5.5%），分别比一月底上涨了 10BP。

三、宏观消息面——国际

IMF 表示，支持瑞士央行的负利率政策和干预行动，敦促瑞士央行进行战略性评估，建议瑞士监控房地产市场、银行部门风险。

美国 2 月贸易帐录得赤字 711 亿美元，赤字创纪录新高，预期赤字 705 亿美元，前值由赤字 682 亿美元修正为赤字 678 亿美元。

美国至 4 月 2 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数为 693.5，前值为 730.8；至 4 月 2 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数为 693.5，前值为 730.8。

美联储埃文斯：财政一揽子计划的规模意味着美联储最终可以做得更少，2.5%的通胀不应该被认为是不可能的；如果通货膨胀过高，美联储将调整政策，美联储将采取行动防止不受欢迎的过高通胀。**货币政策将在一段时间内保持宽松；实现美联储的通胀目标可能会更加困难，预计美联储的就业目标很快就会实现；还需要达到更高的通胀率，巩固 2%的通胀预期，在一段时间内还无法达到减少资产购买所要求的“取得实质进展”。**

二十国集团财长与央行行长联合公报草案：重申决心在需要的时候使用所有可用的政策工具，以保护就业、收入，支持全球经济复苏；希望汇率能够反映基本的经济基础，并指出汇率的灵活性可以促进经济的调整；承诺在今年年中之前，就对包括数字巨头在内的跨国公司征税的全球规则达成协议；承诺打击保护主义，鼓励各方齐心协力改革世界贸易组织；同意通过新的特别提款权（SDR）拨款，将 IMF 援助资源增加 6500 亿美元，以帮助脆弱国家应对疫情；同意将暂停偿债倡议延长最后 6 个月至 2021 年底。

德国统计局：德国 2020 年公共财政赤字达到 1892 亿欧元，为 1990 年统一以来的最高水平，自 2013 年以来首次录得赤字。

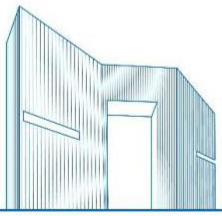
欧洲央行管委诺特：如果欧洲央行的基本预测维持不变，欧洲央行可以从第三季度开始逐步退出紧急抗疫购债计划（PEPP），并在 2022 年 3 月结束购买计划。

欧元区 3 月服务业 PMI 终值为 49.6，预期 48.8，初值 48.8；综合 PMI 终值为 53.2，预期 52.5，初值 52.5。

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