投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-03-30）

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

旺季需求加速兑现，金属板块或偏强运行

周一（3 月 29 日），国内期市收盘多数走高，黑色系领涨，焦煤涨逾 6%，动力煤主力合约涨停，焦炭涨逾 5%，铁矿石涨逾 4%；能化品多数上涨，玻璃涨逾 2%，原油涨近 2%；基本金属全线上涨，沪锡、沪镍、沪锌涨逾 1%；贵金属均下跌；农产品涨跌互现，棉纱、棉纱涨逾 2%，郑棉涨逾 1%，豆二、鸡蛋跌逾 3%，棕榈油跌逾 2%。

黑色建材：旺季需求加速兑现，钢材或偏强运行。金三银四旺季需求加速释放，近几个交易日，钢材成交持续走高，甚至超过往年旺季水平。尽管钢材产量保持高位，但表需的持续回升，令库存加快去化。当前钢材处于供需两旺的格局，价格或继续偏强运行。此外，在碳中和的背景下，限产将继续阶段性影响钢铁行业，预计钢材利润将继续处于高位，成材的表现或继续强于原料。

基本金属：供需两端仍存在支撑，金属或偏强运行。美国暂无退出宽松货币政策的基础，且美国 1.9 万亿美元财政刺激效果还未显现，待美国经济封锁全面解除后将推动新一轮需求释放，从而对中国出口存在支撑，因此，宏观层面对金属仍有支撑。从基本面上看，铜矿矿端相对偏紧的格局暂难改善，长期低迷的冶炼费亦将降低冶炼产量的释放。而金三银四过半，旺季需求有望加速释放，铜等金属有望延续偏强运行。贵金属方面：美联储官员表态偏鹰，市场对美联储政策转向的担忧进一步加剧，美元指数持续反弹，料将继续压制黄金表现。

能源化工：苏伊士运河疏通存反复，原油短期波动加剧。当前，苏伊士运河疏通工作正在加紧进行，不过，疏通进程存在较多反复，扰动全球油市，原油短期的波动较大。从基本面上看，美国原油库存持续大增，同时，欧洲出现第三波疫情，法国、德国等国家收紧封锁措施，原油需求前景再度蒙上阴影，供需双重压力下，原油走势存在较多不确定性。不过，我们认为对原油中长期的走势不必过度悲观，一方面，随着疫苗产能的陆续释放，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。因此，油价中长期表现依旧值得期待。

农产品方面：豆粕震荡运行，油脂或面临供应压力。尽管美豆的成本支撑依旧存在，但巴西大豆丰产，上市步伐在加快，将令国内进口大豆到港量逐步恢复增长。同时，当前生猪存栏连续下降，水产养殖尚未启动，豆粕现货成交清淡，预计豆粕短期继续震荡运行。**豆油方面，**南美大豆增产由预期转为现实，供应压力将逐渐传导至国内，并将于 5 月底前后达到年内峰值；北美新豆二季度面临扩种预期，国内豆油供应存上升预期，豆油或逐步面临调整压力。

二、宏观消息面——国内

财政部：1-2 月，国有企业营业总收入 101929.2 亿元，同比增长 33.7%，扣除低基数因素后，增长率为 8.2%；利润总额 5489.4 亿元，同比增长 1.5 倍，扣除低基数因素后，增长率为 10.2%。

央行研究局课题组发布文章《完善中小微企业融资制度问题研究》，文章建议，完善直接融资制度，通过优化“反向挂钩”、税收、差异化监管等政策和退出机制，积极培育天使投资、创业投资等早期投资力量，探索完善投贷联动机制；完善各层次资本市场之间更顺畅的转板机制。

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，3 月 29 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 100 亿元逆回购到期。

国家税务总局：下一步将通过加强制度建设、完善税收政策等措施加以防控，持续加强与公安等部门在信息共享、联合办案等方面的协同，充分发挥税收大数据作用，进一步提升打击涉税违法犯罪行为的精准度，既以最严格的标准防范逃避税，又避免影响企业正常生产经营。

财政部、海关总署、税务总局发布关于支持集成电路产业和软件产业发展进口税收政策的通知，集成电路线宽小于 65 纳米的逻辑电路、存储器生产企业，以及线宽小于 0.25 微米的特色工艺集成电路生产企业，进口国内不能生产或性能不能满足需求的自用生产性原材料、消耗品，净化室专用建筑材料、配套系统和集成电路生产设备（包括进口设备和国产设备）零配件等免征进口税。

国务院办公厅转发《关于进一步做好铁路规划建设工作意见》，提出严禁以新建城际铁路、市域（郊）铁路名义违规变相建设地铁、轻轨；要全面开放铁路建设运营市场，深化铁路投融资体制改革，分类分步推进铁路企业股份制改造和优质资产上市；妥善处理存量债务，严格控制新增债务。

交通运输部部长李小鹏主持召开部务会，会议强调，交通运输是碳排放的重要领域之一，推动交通运输领域做好碳达峰、碳中和相关工作，是加速行业绿色低碳转型、推动交通运输高质量发展的重要抓手，是加快建设交通强国的重要内容。

住建部就《关于加强县城绿色低碳建设的通知（征求意见稿）》公开征求意见。文件拟明确：县城新建建筑要普遍达到基本级绿色建筑要；大力推广应用绿色建材，推行装配式钢结构等新型建造方式。

三、宏观消息面——国际

苏伊士运河管理局(SCA)的消息人士称，“长赐”号再度堵塞了苏伊士运河。此前有消息称，日前在苏伊士运河触底搁浅的“长赐号”货轮已经摆正船身，该货轮已经恢复“正常航线”。

日本央行 3 月货币政策会议意见摘要：从稳定市场价格的角度来看，让长期收益率在日本央行目标上下浮动 0.25%是可取的；日本央行必须在一定程度上通过使用新的市场操作工具以使新的收益率目标区间得以应用。

欧洲央行管委埃尔南德斯德科斯表示，欧盟需要就财政规则改革进行辩论；量化宽松和 TLTROS 应该成为欧洲央行“常规”工具箱的一部分。

据路透，俄罗斯将支持 OPEC+5 月大致维持产量不变，自己则将寻求小幅增产，以满足增加的季节性需求。

英国央行金融稳定性执行主管 Brazier：非银行机构可能需要“护栏”来避免过多的杠杆积累；对非银行机构改革的解决方案将是“定制版的”，并不涉及对银行的全面资本金要求。

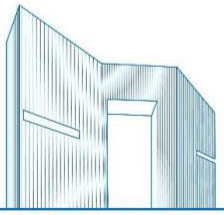
韩国政府公布整治非法炒地投机措施，从明年起，对拥有不到两年的土地和非项目用地的增值税税率将提高 10 至 20 个百分点。政府将开展全国范围的地毯式调查，严打韩国土地住宅公社等公职人员的炒地炒房现象。

美国证交会：正在关注 Archegos Capital 事态，一直在与市场参与者就 Archegos 基金事件进行交流。

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