投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-03-09）

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

利多集中释放，商品多数走高

周一（3 月 8 日），国内商品期市收盘多数上涨，能化品涨幅居前，燃油封涨停，原油涨 7.21%，纯碱封涨停，涨幅 5.04%；油脂油料多数上涨，菜油封涨停，涨幅 5.01%，豆一逆势跌逾 1%；苹果跌超 3%，鸡蛋跌近 2%；黑色系多数上涨，硅铁、锰硅涨超 3%；基本金属涨跌互现，沪锌涨逾 1%，沪锡跌逾 2%；沪金涨 0.5%，沪银微涨。

黑色建材：财政政策依旧积极，黑色系中期走势乐观。市场情绪反复扰动，行情波动加剧，黑色系短期维持震荡走势。中长期来看，黑色系基本面有望持续改善，一方面，政府工作报告传递的政策信息显示，积极财政将继续发力，基建将在资金充裕、审批简化等因素的支撑下保持高增长；另一方面，金三银四来临，下游需求将加快启动，当前现货成交持续好转，叠加唐山地区环保限产不断升级，产量下滑，库存累积速度放缓。黑色系基本面有望继续改善，中期走势较为乐观。

基本金属：通胀预期持续升温，金属有望重新走高。美国参院通过了 1.9 万亿美元刺激法案，美国非农数据大超预期，表明美国经济复苏势头强劲，短期通胀预期将持续升温，金属经过调整后将重新走高。中长期来看，美联储维持宽松的货币政策，美元指数很难趋势性反弹，而疫情影响持续弱化，美国财政刺激加码，全球经济同步复苏的大背景下，铜铝严重供应短缺，中长期走势依旧乐观。**贵金属方面：**在经济复苏和通胀预期的影响下，美债利率持续走高，美元指数强势反弹，黄金短期或继续承压运行。

能源化工：原油强势反弹后或面临技术性回调。OPEC+意外维持产量不变，令市场情绪亢奋，原油短期大幅走高，不过由于短期上涨幅度过大，引发下游炼化厂开工疑虑，短期或面临技术性回调。中长期来看，在需求恢复增长、OPEC+增产有限、页岩油投产受限的情况下，原油库存或持续去化，供给压力大幅减轻，油价中期表现仍较为乐观，二季度布伦特原油价格有望突破 75 美金/桶。

农产品方面：基本面支撑下，三大油脂集体走强。从基本面来看，西马南方棕油协会（SPPOMA）发布的数据显示，棕榈油产量有所增加，而出口量却意外回落，市场对棕榈油未来的库存积累有所预期，限制棕榈油走势。国内来看，随着近期棕榈油价格的上涨，进

口利润再度打开，棕榈油进口采购量有所增加，施压盘面。不过，油脂总体的库存水平不高，大豆油厂的开机率受大豆供应有限的影响，增速有限，而豆油棕榈油以及菜油的库存水平豆不高，对油脂有所支撑。

二、宏观消息面——国内

发改委在国新办新闻发布会上结合“十四五”规划纲要草案给出最权威解读。发改委指出，“十四五”不设 GDP 指标有利于更积极、主动、从容地应对各类风险挑战，增强发展的灵活性，为应对不确定性留有空间，在年度工作中，可根据内外部环境变化和经济运行状况等，视情况有针对性地确定年度增长目标，实际是具体的数值在年度中确定。

发改委秘书长赵辰昕：今年要修订和出台《市场准入负面清单（2021 年版）》，持续破除市场准入的各种隐性壁垒；制定和出台海南、深圳等放宽市场准入的特别措施；重点要围绕实现碳达峰、碳中和这样一个目标，加快建设全国用能权、碳排放权交易市场。

发改委秘书长赵辰昕：要积极稳妥推进国有企业混合所有制改革，推动已经确定的 4 批 200 多户国企混改试点，打造一批新的标杆企业和典型案例，及时总结混改的实践经验，要制定国企深化混改的实施意见指导面上的改革。

发改委副主任胡祖才：继续降低落户门槛，实现“愿落尽落”，放开放宽除个别超大城市外的城市落户限制，试行以经常居住地登记户口制度，推动稳定就业居住的农业转移人口有序落户。

全国人大常委会工作报告透露，将制定期货法、乡村振兴促进法等，修改反垄断法、公司法、企业破产法等。要加快推进涉外领域立法，围绕反制裁、反干涉、反制长臂管辖等，充实应对挑战、防范风险的法律“工具箱”。将继续实施强化公共卫生法治保障立法修法工作计划，制定反食品浪费法、家庭教育法、学前教育法、个人信息保护法等。

央行公开市场开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日 100 亿元逆回购到期，完全对冲到期量。

工信部部长肖亚庆在谈及推动制造业实现高质量发展时指出，要发展新兴的战略产业，比如 5G 和通讯设备的芯片。但是，新产业发展不能搞盲目重复建设，也要防止一哄而起，要按照市场化、法治化规律有序发展。去年我国已经建成 71.8 万个 5G 基站，十四五期间将建成系统完备的 5G 网络。

工信部部长肖亚庆表示，保持制造业比重稳定，不仅仅是总量要做大，更要实现高质量发展，确保关键时刻“不掉链子”。保持制造业比重稳定要久久为功，要更高水平用好两个市场两种资源，吸引更多的资本、人才向制造业聚集。

中国工程机械工业协会 3 月 8 日对 26 家挖掘机制造企业统计显示，2021 年 2 月销售各类挖掘机 28305 台，同比增长 205%；其中国内 24562 台，同比增长 256%；出口 3743 台，同比增长 57.9%。2021 年 1-2 月，共销售挖掘机 47906 台，同比增长 149%；其中国内 40588 台，同比增长 177%；出口 7318 台，同比增长 60.7%。

上海航运交易所数据显示，截至 3 月 5 日当周，中国出口集装箱指数下降 4.3%，创 2016 年 3 月以来最大降幅。

郑州拟调整公积金贷款政策，按照缴存和购房情况设定最高贷款比例（贷款金额占房产总价比例），首次使用公积金贷款购买家庭首套住房的，最高贷款比例设定为 70%，异地贷款及其他情况最高贷款比例设定为 40%。

三、宏观消息面——国际

美国参议院投票通过 1.9 万亿美元经济救助计划，该计划将交回众议院重新审议。该法案包括每人 1400 美元的救助支票，贯穿整个夏季每周 300 美元失业救济金等。美国众议院将于下周二就参议院版本的经济刺激法案进行投票。

英国央行行长贝利：前景是积极的，但我们要对现实保持谨慎；疫情对经济既是一种需求冲击，又是一种供给冲击，因此复苏必须同时体现在这两个方面；与过去的一些衰退相比，（此次疫情）对经济造成的长期创伤影响将更为有限，但很可能会发生结构性变化；提高供应能力以提高可持续的增长率非常重要；重要的是要强调货币政策委员会已经采取的前瞻性指导的作用，以及一个月前就所谓的工具箱问题所作的声明；针对负利率的应急计划与我们在这方面的意图毫无关系；这也不意味着负利率是我们选择的边际政策工具，在我看来，负利率在任何时候都是视情况而定的。

日本央行副行长雨宫正佳：日本央行明确表示利率将保持在当前水平或更低水平，并将在必要时降息；排除一次性的负面因素，物价正在小幅上涨。认为在收益率曲线控制（YCC）方面有创新的空间，收益率大幅上涨可能会带来不利的结果，（国债）收益率出现小幅波动或是积极的；在收益率曲线控制（YCC）下，即使海外（国债）收益率上升，日本的名义利率也一直保持在非常低的水平。

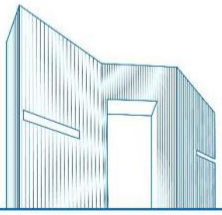
道明证券全球策略主管 Bart Melek：一旦美国 10 年期国债收益率开始冲击 2%水平，就会敲响警钟，美国股市将做出负面反应。若美联储明确表示存在一条收益率水平红线，我们可能看到黄金的表现会更好。

高盛经济学家 Hatzius 表示，随着疫情封锁措施的放宽和经济活动重新开放，美国将迎来就业热潮。预计目前 6.2%的失业率将在年底降至 4.1%。上周公布的 2 月就业报告显示，就业人口增幅几乎是预期的两倍，这表明经济增长势头正在加快。一旦生活恢复正常，待业者可能会重新进入就业市场。

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