投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-03-04）

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

环保限产影响下，钢材表现出色

周三（3 月 3 日），国内期市收盘多数上涨，焦煤涨逾 6%，沪铝涨逾 4%；豆一主力合约涨逾 3%，盘中创历史新高 6281 元/吨。此外，黑色系多数上涨，螺纹钢涨逾 3%；能化品涨跌不一，塑料、 PVC 涨逾 3%，燃油跌逾 2%；贵金属均上涨。

黑色建材：唐山限产升级，钢材强势拉涨。唐山地区发布 3 月天气管控文件，要求部分高炉关停，产量下滑预期陡然升温，螺纹、热卷同步拉涨，而铁矿、焦炭表现弱势。随着天气的转暖以及下游复工的加速推进，金三银四将考验旺季需求的成色，当下实际需求逐渐恢复，现货成交开始好转，但整体上仍然较弱，本周库存或继续累积，钢材大幅拉涨过后警惕库存去化不及预期带来的回调风险。短期表现将延续材强料弱的格局。

基本金属：美元指数延续反弹，金属或再度承压。近期美债回调后重新走高，美元指数延续反弹，压制市场的风险偏好，金属或再度承压调整。中长期来看，在美联储货币政策没有实质性转向的情况下，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，低库存将对金属带来较大的支撑，铜铝经过调整后仍有望重新上行。**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，美元指数反弹，短期对黄金造成巨大的压制，黄金或继续弱势运行。

能源化工：OPEC+或重新增产，原油短期承压调整。调查显示，欧佩克 2 月原油产量下降 92 万桶/日，降幅为 8 个月以来最大；随着 OPEC +会议的召开，目前市场机构多数预计 OPEC+将在 4 月增产原油 75 万桶/日，供给端的扰动重回视野，原油短期或继续承压调整。中长期来看，预计 OPEC+产量回升的幅度较为有限，且资本支出减少导致美国页岩油增量有限，同时，在一系列财政货币政策支持下，全球经济有望加快复苏。在疫情逐步控制后，全球能源需求复苏速度有望超过 OPEC+、页岩和伊朗的供应速度，预计布伦特原油仍有望在二季度前回到 70 美元/桶。

农产品方面：需求不振，豆粕或维持弱势震荡。目前东北地区大豆逐步开始恢复购销，在节后现货端继续小幅上涨，表现相对强势，贸易商挺价心理仍然浓厚，豆一表现相对坚挺。豆粕方面，受豆粕库存持续增长的影响，终端补货意愿仍不足且工厂催提现象严重，

制约期现市场的短期表现，豆粕期现价格同步下跌，在库存压力和市场预期改善前，国内豆粕市场将继续保持震荡偏弱行情。不过，美豆成本坚挺及预期 2-3 月到港大豆量偏少支持下，豆粕盘面价格向下跌的空间或有限。

二、宏观消息面——国内

中国 2 月财新服务业 PMI 为 51.5，为 2020 年 5 月以来最低值，前值 52.0；综合 PMI 为 51.7，前值 52.2。服务业供求增速继续放缓，外需疲弱，就业形势恶化，通胀压力增加，但疫情防控形势好转、不利季节即将过去、新品上市等因素提振企业信心，企业预期更加乐观。

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

全国政协十三届四次会议为期六天半。大会新闻发言人郭卫民介绍，即将召开的全国政协十三届四次会议，将聚焦“十四五”规划制定和实施，深入协商议政，广泛凝聚共识。全国政协十三届四次会议将于 3 月 4 日下午 3 时在人民大会堂开幕，3 月 10 日下午闭幕。

国内油价迎来史上首次“八连涨”。发改委公布，3 月 3 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别上调 260 元和 250 元。全国平均来看，92 号汽油每升上涨 0.20 元；95 号汽油每升上涨 0.22 元；0 号柴油每升上涨 0.21 元。按一般家用汽车油箱 50L 容量估测，加满一箱 92 号汽油，将多花 10 元。

发改委主持召开座谈会，会议要求供销合作总社要立足再生资源回收利用和日用消费品商贸连锁网络，加快培育一批龙头回收处理企业；加快既定的拆解处理项目建设，着力提升废旧家电拆解处理能力。

据乘联会 3 日消息，2 月的乘用车市场零售走势较好。全口径估计 2 月全月零售量 119 万，能超越 2019 年的同期水平 2%左右，与月初的乘联会预测基本一致。目前判断 2021 年 1-2 月的累计零售在 335 万，相对于 2020 年 1-2 月增速在 71%左右，增速超强。

住房和城乡建设部副部长倪虹近日带队赴浙江省杭州市、江苏省无锡市调研督导房地产市场平稳健康发展长效机制落实情况时表示，要坚持问题导向，加强市场监测分析，及时发现问题，及时采取针对性措施，引导好预期，坚决遏制投机炒房。

上海市进一步加强房地产市场管理，实施住房限售，对按照优先购房政策购买的新建商品住房，在购房合同网签备案满 5 年后方可转让。强化住宅用地供应管理，加大商品住宅用地供应力度。压实各区主体责任，量化地价调控目标，合理制定土地出让方案，稳定市场预期，严防高溢价，坚决遏制非理性拿地。在房价地价联动的基础上，商品住宅用地出让实行限价竞价。房管部门进一步强化新建商品住房项目价格备案复核，坚决防止上市销售项目备案价格过高。

杭州市发布《关于进一步规范房地产市场秩序的通知》，通知指出，进一步加强住房限购，参与杭州限购范围内住房司法拍卖的竞买人，须符合杭州住房限购政策；严禁发放用于购房首付款或偿还首付款借贷资金的个人经营性贷款和消费贷款；中介机构不得受理并对外发布挂牌价格明显高于合理成交价格的房屋信息。

三、宏观消息面——国际

美国 2 月 ADP 就业人数 11.7 万人，预期 17.7 万人，前值 17.4 万人。据 ADP 报告，2 月金融服务业就业人数不变，1 月增加 0.1 万人；2 月制造业就业人数减少 1.4 万人，1 月为增加 0.1 万人；2 月建筑业就业人数减少 0.3 万人，上月为增加 1.8 万人；2 月贸易/运输/公用事业就业人数增加 4.8 万人，上月为增加 1.6 万人；2 月商业服务就业人数增加 2.2 万人，上月为增加 4.0 万人。

美国至 2 月 26 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数为 794.5，前值 790.6；再融资活动指数为 3850.4，前值 3848.1；购买指数为 269.7，前值 264.9；30 年期固定抵押贷款利率为 3.23%，前值 3.08%。

欧元区 2 月综合 PMI 终值为 48.8，预期 48.1，初值 48.1；服务业 PMI 终值为 45.7，预期 44.7，初值 44.7。IHS Markit 首席经济学家：尽管许多欧元区酒店企业仍在因病毒相关限制而苦苦挣扎，但制造业的情况良好，缓解了封锁措施对整体经济的影响。

欧元区 1 月 PPI 环比升 1.4%，预期升 1.2%，前值升 0.8%。

英国财政大臣苏纳克：延长印花税减免期限至 6 月 30 日，今年和明年的财政支持总额将达到 4070 亿英镑。

英国财政大臣苏纳克（Rishi Sunak）表示，英国将让上市规定“现代化”，以吸引更多高增长和财力雄厚的特殊目的收购公司（SPAC）赴伦敦上市。

英国预算责任办公室（OBR）：英国的税收负担将上升到 GDP 的 35%，为 20 世纪 60 年代以来新高，预计英国预算赤字将在 2025-26 年将降至 GDP 的 2.8%。

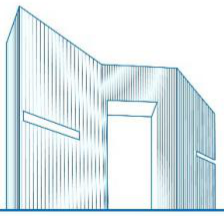
加拿大 1 月营建许可环比升 8.2%，预期升 3.5%，前值自降 4.1%修正至降 4.4%。

欧洲央行管委魏德曼：必须非常仔细地分析债券收益率的上升，融资条件仍然很好，看到了美国借贷成本上升的溢出效应，可以灵活调整紧急抗疫购债计划（PEPP）的购买步伐，欧洲央行尚未达到逆转利率。存款利率下调是欧洲央行的工具之一，收益率变动幅度并不“特别令人担忧”。

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