投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-02-23）

国 贸 期 货 研 发 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

国务院印发《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》提出，建设一批国家绿色产业示范基地，推动形成开放、协同、高效的创新生态系统；加快培育市场主体，鼓励设立混合所有制公司，打造一批大型绿色产业集团；大力发展绿色金融，支持符合条件的绿色产业企业上市融资。

国务院：大力发展绿色金融，发展绿色信贷和绿色直接融资，加大对金融机构绿色金融业绩评价考核力度；统一绿色债券标准，建立绿色债券评级标准；支持符合条件的绿色产业企业上市融资；推动国际绿色金融标准趋同，有序推进绿色金融市场双向开放；推动气候投融资工作。

央行公开市场周一开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 500 亿元逆回购到期，净回笼 400 亿元。

央行：1 月末，长三角地区本外币各项贷款余额 45.02 万亿元，同比增长 15.1%；人民币贷款余额 43.92 万亿元，同比增长 15.2%，增速较上月末高 0.6 个百分点。

农业农村部：2020 年，农民收入增速连续 11 年快于城镇居民，城乡居民收入差距由上年的 2.64：1 缩小到 2.56：1，农民人均收入提前一年实现比 2010 年翻一番目标。

国家信息中心发布《中国共享经济发展报告（2021）》称，2020 年我国共享经济市场交易规模约为 33773 亿元，同比增长约 2.9%，知识技能、医疗共享等领域的市场规模大幅增长，共享住宿、共享办公、交通出行等领域出现显著下滑。考虑到宏观经济可能出现的强劲复苏，预计 2021 年增速将有较大回升，速度有望达到 10%-15%，未来五年我国共享经济的年均增速将保持在 10%以上。

工信部：2020 年，轻工行业工业增加值同比下降 0.8%，降幅逐月收窄，轻工行业生产总体呈现稳步恢复态势；全年规模以上企业累计实现营业收入 19.47 万亿元，同比下降 1.7%，降幅逐月收窄、经营继续改善；实现利润 13341.6 亿元，同比增长 3.6%，盈利水平逐月回升。

农业农村部：目前全社会粮食库存非常充裕，中国的粮食安全是完全有保障的，我们有能力端牢自己的饭碗；下一步将采取“长牙齿”的硬措施，牢牢守住 18 亿亩耕地红线，同时还要确保 15.5 亿亩永久基本农田主要种植粮食及瓜菜等一年生的作物。

农业农村部：猪肉市场供应最紧张的时期已经过去，后期供需关系将会越来越宽松，预计今年 3 月份前后将比上年同期增长四成左右，6 月份前后生猪存栏可以恢复到 2017 年正常年景的水平，下半年生猪出栏和猪肉供应将逐步恢复到正常年景水平；将抓紧研究稳住和储备产能的具体办法，以确保生猪产业能够平稳的发展。

央行广州分行、广东银保监局近日下发通知，对辖内第三档、第四档银行房地产贷款占比上限、个人住房贷款占比上限分别提高 2 个百分点、2 个百分点；2.5 个百分点、2.5 个百分点。

乘联会：初步推算 2 月狭义乘用车零售市场在 119.0 万辆左右，同比增长约 377.0%，环比 1 月下滑 44.9%。

二、国际方面

美国财长耶伦：其他银行监管机构、美联储、保险监管机构将牵头进行气候变化金融压力测试。

美国智库国际金融研究所（IIF）报告显示，2020 年新冠肺炎疫情导致全球债务增加 24 万亿美元，全球债务总额达到创纪录的 281 万亿美元，达到世界生产总值的 355%，与 2019 年相比增长 35 个百分点。

德国 2 月 IFO 商业景气指数为 92.4，预期 90.5，前值 90.1；现况指数为 90.6，预期 89，前值 89.2；预期指数为 94.2，预期 91.8，前值 91.1。

日本经济再生大臣：与美国和欧洲国家相比，日本的经济增长预计从 2022 年开始会很低。

加拿大至 2 月 19 日全国经济信心指数为 58.15，前值 56.46。

高盛：预计欧佩克+3 月会议的基本情况将是同意在 4 月增加 50 万桶/日的配额，沙特将取消其单边削减 100 万桶/日的配额；预计 2021 年第四季度和 2022 年布伦特原油价格将达到 70 美元/桶。由于预期库存减少、边际成本上升以重启上游活动，预计油价将很快回升；预计到 7 月 21 日全球石油需求将达到 1 亿桶/日，此前预期时间为 8 月 21 日。

三、大宗商品行情综述

乐观情绪持续发酵，商品市场牛气冲天

周一（2 月 22 日），国内商品期市收盘涨声一片，有色金属、能化品掀起涨停潮，沪铜、国际铜、乙二醇、PVC、纯碱涨停，沪锡涨近 8%，聚丙烯涨 6%，生猪、短纤涨超 5%。双焦逆市走弱，焦煤跌近 5%，焦炭跌 4%。贵金属走强，沪银涨逾 3%，沪金涨近 1%。

黑色建材：乐观预期推动下，黑色系偏强运行。全球疫情持续好转，叠加海外主要经济体维持宽松的货币环境，美国财政刺激再度加码，经济复苏预期不断强化，市场风险偏好明显回归，大宗商品整体走高，国内黑色系偏强运行。基本面上，尽管春节期间钢厂库

存大幅增长，但是由于中下游冬储积极性较差，中间环节的库存并不高，而且今年倡导就地过节，市场对节后快速复工较为乐观，当前现货成交逐步好转，黑色系有望维持偏强运行的态势。

基本金属：经济复苏与通胀预期升温，金属持续强势运行。全球疫情持续好转，叠加海外主要经济体维持宽松的货币环境，美国财政刺激法案进展顺利，经济复苏的乐观预期持续升温，市场风险偏好明显回归，大宗商品整体走高，金属涨幅居前。从基本面上看，多个国际投行的分析报告显示，全球经济复苏背景下，铜铝严重供应短缺，低库存预计将持续数年，这意味着“铜铝超级周期”有望加速到来。贵金属方面：宽松预期下，美债利率进一步上涨的空间有限，而原油等大宗商品大幅上涨可能带来长期通胀的回升，黄金下方存在支撑，短期存在反弹的动能。

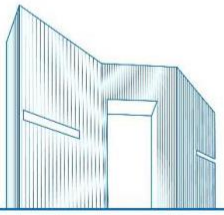
能源化工：原油调整整固后有望重新上行。疫情影响下需求尚未完全恢复，同时市场担心 OPEC+3 月会议可能削减减产规模，原油快速上涨后出现回调。不过，原油中长期向好的基本面没有变化：供给端收缩路径日渐清晰，OPEC+产量回升的幅度较为有限，且资本支出减少导致美国页岩油增量有限，同时，在一系列财政货币支持下，全球经济维持复苏趋势，拜登新政将长期利好油市。因此，在疫情逐步控制后，全球能源需求复苏速度有望超过 OPEC+、页岩和伊朗的供应速度，预计布伦特原油调整整固后有望重新上行。

农产品方面：豆粕供需矛盾不大，跟随美豆震荡运行。美豆方面，多空交织，美豆维持区间震荡：一方面，巴西大豆收割缓慢利好美豆出口，且美豆国内压榨数据再创同期历史新高，对美豆价格有较强的支撑；另一方面，南美大豆存在丰产预期，中期对美豆出口压制不可抵挡，抑制美豆上方空间。国内方面，大豆到港量有所下滑，但压榨量继续保持较高水平，在需求支撑下豆粕库存回落至较低位置。不过，当前猪瘟零星暴发，生猪加快出栏，对豆粕需求增长的贡献降低，现货交易较为清淡。现阶段豆粕自身的供需矛盾不大，主要是跟随美豆震荡运行。

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