

国贸期货投研日报（2021-05-27）

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

政策调控持续施压，大宗商品弱势运行

周三（5月26日），国内商品期市收盘多数下跌；黑色系跌幅居前，螺纹钢、铁矿石跌逾6%，热轧卷板跌逾5%；农产品多数下跌，苹果跌逾5%，生猪、豆一跌逾3%；能化品多数上涨，甲醇、乙二醇涨逾3%；贵金属全线上涨，沪银涨逾1%，沪金涨近1%；基本金属多数下跌。

黑色建材：政策施压叠加基本面转差，黑色系弱势依旧。本周国常会再度关注原材料价格问题，要求多措并举帮助小微企业、个体工商户应对上游原材料涨价影响。近两周以来，高层针对大宗商品、原材料价格密集发声，调控措施频出，黑色系首当其冲，市场情绪羸弱，盘面反弹乏力。基本面上来看，钢材利润收缩严重，部分高炉已经跌至成本线，电炉则达到盈亏平衡线，钢企增产动力减弱，叠加限产政策仍在，产量回升幅度有限；不过，进入高温多雨季节，下游施工减少，实际需求季节性走弱，供需两弱格局下，钢价缺乏有力驱动。后期仍需密切关注政策走向。

基本金属：罢工扰动供应，铜价跌幅放缓。国内高层聚焦大宗商品、原材料涨价问题，调控措施频出，打压市场情绪。基本面上来看，上游铜矿加工费TC有所企稳，不过，近期必和必拓旗下铜矿出现矿工罢工计划，再次引发供应担忧，同时，随着铜价的下行，下游采购积极性提升，库存出现下降趋势，对铜价有所支撑。往后看，尽管基本面支撑仍在，但政策调控压力不断升级，铜价上方压力较大，或转入震荡运行。**贵金属方面：**美国高通胀进入兑现阶段，实际利率有望持续走低，同时，美元趋势性走弱将继续提振黄金价格，黄金仍具有较强的配置价值，建议继续持有黄金多头。

能源化工：原油短期获得反弹，但空间或有限。一是，美伊之间仍存不确定性，伊核协议谈判再生变数；二是，欧美需求持续复苏之中，亚洲地区检修接近尾声，需求增量有望补充印度疫情的影响；三是，美联储维持利率不变，强调通胀仍是短期的压力，风险偏好回归；四是，本周的EIA库存数据显示上周美国原油、汽油库存均出现下滑。多重利多因素支撑下，国际油价短期获得反弹。不过，当前油价仍面临疫情持续反复的考验，反弹空间或受限，料将维持震荡运行。

农产品方面：美豆支撑减弱，豆粕维持弱势震荡。美国中西部迎来有利降雨，同时美国农业部数据显示美国大豆种植率快于近年来的平均步伐，叠加阿根廷大豆收割进度快于预期，大豆供给紧张的局势有望得到缓解，美豆价格持续下跌。国内方面，巴西大豆将在5-6月份集中到港，压榨量继续抬升，增加豆粕供应，同时，猪价下跌较快，猪粮比快速回落，养殖利润快速收缩，导致养殖户补栏热情不高，加上饲料配方调整的影响，对豆粕远期需求造成不利的影响。综合来看，国内供需弱平衡，美豆的支撑减弱，豆粕短期或维持弱势震荡。

二、宏观消息面——国内

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署进一步支持小微企业、个体工商户纾困和发展，确定加强农村义务教育薄弱环节的措施。会议要求，**加大支持小微企业、个体工商户等的普惠金融力度，引导扩大信用贷款、首贷、中长期贷款、无还本续贷业务规模，推广随借随还贷款。**研究将商业汇票承兑期限由1年缩短至6个月，减轻企业占款压力。中央财政今年继续安排300亿元补助资金，重点支持中西部和东部部分困难地区义务教育发展。

国务院常务会议要求，**多措并举帮助小微企业、个体工商户应对上游原材料涨价影响。支持大型企业搭建重点行业产业链供需对接平台，用市场化办法引导供应链上下游稳定原材料供应和产销配套协作，做好保供稳价。打击囤积居奇、哄抬价格等行为。**

国务院常务会议要求，加强公正监管。严格落实公平竞争审查制度，对各类市场主体一视同仁，清理废除歧视、妨碍各类市场主体参与市场经济活动的政策和法规。**深入推进反垄断、反不正当竞争执法，依法查处具有优势地位的企业为抢占市场份额恶意补贴、低价倾销等行为。**整治各种乱收费乱罚款。做好基本保障兜底，推动个体工商户及灵活就业人员参加社保，放开在就业地参保的户籍限制，探索将灵活就业人员纳入工伤保险范围。

发改委等四部门发布《全国一体化大数据中心协同创新体系算力枢纽实施方案》，将引导超大型、大型数据中心集聚发展，构建数据中心集群，推进大规模数据的“云端”分析处理，重点支持对海量规模数据的集中处理。

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，5月26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%。

银保监会副主席周亮：完善金融科技的监管法规，加强功能监管和行为监管，防止监管套利，提升监管科技水平。规范市场秩序，防止市场垄断，保障信息安全和个人隐私，维护消费者合法权益。

由中国国新发起设立的综合改革试验基金群签约，总规模为700亿元，其中中国国新认缴出资不超过100亿元。基金群首期规模350亿元，首批选择在上海、青岛、深圳、杭州、西安、沈阳六个综合改革试验区域作为子基金落地城市。

乘联会统计，5月第三周的车市零售达到日均4.2万辆，同比2020年5月的第3周微增0.1%，但相对2019年5月第3周下降5%，表现相对不强。乘联会点评“台积电今年将微控制器单元(MCU)的产量提高了60%消息”称，车企与渠道将加速出货库存芯片。部分

战略储备芯片的企业也不会太激进的抢购，鉴于台积电的产能巨大的优势地位，因此下半年的芯片短缺将大幅缓解。

深圳市拟修订户籍迁入规定，将核准类学历型人才的底线要求调整为全日制本科，技术型人才底线要求调整为“中级职称+全日制大专”，技能型人才的底线要求调整为技师。这也意味着，仅拥有大专学历的人士，无法再直接经核准落户，而需要通过人才引进积分入户的渠道。

三、宏观消息面——国际

美国 5 月 21 日当周 MBA30 年期固定抵押贷款利率为 3.18%，前值 3.15%；申请活动指数为 693.7，前值 724.2；再融资活动指数为 3168.8，前值 3413.3；购买指数为 269.8，前值 265.3。

美联储今年票委戴利：美国经济强劲，但远远没有达到需要美联储收紧货币政策的地步；公众不应当将“4 月份 FOMC 会议纪要关于未来数月可能会讨论减码 QE”解读为美联储准备收紧政策。

据美国全国房地产经纪人协会（NAR）统计，其追踪的美国 183 个大都市中，99%的地区在 2021 年第一季度出现了房价上涨现象，其中 89%的地方房屋价格出现了两位数的跃升。

欧洲各国政府现在越来越有信心就全球最低企业税率及相关措施与美国达成协议，以便让跨国公司向其经营所在国支付更多资金。

新西兰联储按兵不动，符合市场预期。新西兰联储：预计官方现金利率（OCR）将于 2022 年第二季度开始上调，预计 2022 年 9 月官方现金利率为 0.49%；大规模资产购买计划（LASP）购买量的周变化并不代表货币政策立场的变化。

韩国副总理兼企划财政部长官洪楠基在全球绿色目标伙伴 2030 峰会上表示，政府将加大国家机关参与联合国绿色气候基金海外项目的力度。

修改后的日本《全球变暖对策推进法》在日本参议院全体会议上获得一致通过，正式成为法律，其中写入菅义伟政府提出的“到 2050 年实现去碳化社会”。为扩大引进可再生能源，将创设由地方政府设置“促进区域”的制度。在减少温室气体排放的同时，还有助于带动地区活力。该法将于明年 4 月施行。

香港特区政府公布，为推动香港债券市场持续发展，将提高政府债券计划及政府绿色债券计划的借款上限。其中，政府债券计划的借款上限由目前的 2000 亿港元提高至 3000 亿港元，政府绿色债券计划的借款上限由目前的 1000 亿港元提高至 2000 亿港元。

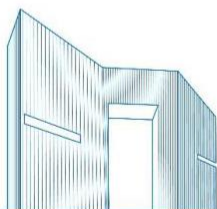
研究员：郑建鑫

执业证号：F3014717

专业·诚信·进取·共赢

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

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19976

