

国贸期货投研日报（2021-06-07）

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

新的政策博弈阶段，商品或震荡运行

周五（6月4日），国内商品期市收盘多数下跌，黑色系涨跌不一，动力煤跌逾5%，焦炭跌逾4%，不锈钢跌逾3%，硅铁涨近2%，螺纹钢涨逾1%；农产品涨跌不一，生猪跌逾4%，菜粕跌逾2%，苹果涨逾2%，鸡蛋涨逾1%；基本金属全线下跌，国际铜跌逾3%，沪铜跌近3%，沪铅跌逾2%；贵金属全线下跌，沪银跌近3%，沪金跌近2%；能化品多数下跌，苯乙烯跌近2%，PTA、聚丙烯跌逾1%。

黑色建材：淡季来临，黑色系或震荡运行。随着市场情绪的回暖，下游补库需求有所提升，上周表需出现改善，叠加钢厂增产有限，库存转增为降，进一步刺激钢材反弹。不过，随着淡季的逐步临近，本轮反弹或接近尾声。一方面，南方地区即将步入高温多雨季节，实际需求将逐步减弱；另一方面，随着经济加快复苏，通胀显著回升，全球央行政策收紧预期略有升温，这降低了市场的风险偏好。总的来看，黑色系超跌反弹后，随着基本面逐步转弱，或转入震荡运行阶段。

基本金属：非农远不及预期，美联储 Taper 预期降温。美国5月季调后非农就业人数增加55.9万人，逊于预期的增加67.4万人，4、5月份连续两月的非农就业不及预期，或拖累美联储 Taper 的步伐，这有效提振了市场情绪，金属再度反弹。基本面上来看，受限电影响，广东铜管、板带等加工材开工受到抑制，这加剧了淡季需求不足的担忧。不过，疫情对智利、秘鲁等主产国的影响仍然存在，铜矿供给短期较难恢复，这继续给铜价带来支撑，铜价短期或维持震荡格局。**贵金属方面：**美国非农不及预期，使得美联储提前 Taper 的预期降温，美债下跌，美元走弱，黄金回升。当前进入新的政策博弈阶段，黄金波动加大。

能源化工：基本面支撑强劲，原油有望震荡上行。宏观层面，美国非农数据远不及预期，美联储提前 Taper 的预期降温，美元指数走弱，有效提振了市场情绪。同时，原油基本面持续改善，一是，EIA 库存再度下降，说明经济复苏势头强劲，需求持续改善，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；二是，欧美疫苗接种顺利，随着夏季驾车季节到来，分析师们认为第三季度全球原油需求有望恢复到接近1亿桶/日的规

模；三是，OPEC+预计过剩石油库存将在下个月末接近消耗殆尽，从9月到12月库存将下降至少200万桶/日。因此，原油短期有望继续震荡上行。

农产品方面：豆粕或继续跟随美豆波动。美国非农不及预期，美联储提前Taper的预期降温，美元指数走弱，有效提振了市场情绪，同时，美国中西部地区出现炎热干燥天气影响美豆生长，CBOT美豆价格重新反弹。国内来看，在巴西大豆集中到港的压力下，油厂维持较高的开机率和压榨水平，豆粕产量较大但饲料养殖端备货谨慎，豆粕处于累库状态。需求方面，尽管水产养殖进入旺季、国内生猪养殖持续复苏使得豆粕需求增加，但养殖亏损重挫养殖户的养殖积极性，豆粕需求增量或有限；家禽市场养殖利润较少加上消费逐渐清淡，不利于豆粕饲料的消耗。总的来看，国内豆粕供需矛盾不大，将继续跟随美豆波动，或维持宽幅震荡走势。

二、宏观消息面——国内

国务院高层在全国黑土地保护现场会上指出，要切实加强侵蚀沟治理，坚定不移开展好保护性耕作，大力推进高标准农田建设，积极推动地力培肥，多措并举提升耕地质量。要在整体谋划的基础上分区推进黑土地保护治理，因地制宜突出保护治理重点，加强各项保护治理措施的叠加运用，切实提高分区综合治理成效。

央行行长易纲表示，央行计划实行气候相关信息强制披露，督促中国国内主要的商业银行披露碳信息，随后督促国内上市公司相关披露活动。未来会确定商业银行绿色转型截止时间，但这一转型需要平稳进行，以避免突然行动引发的危机。

生态环境部部长黄润秋表示，将推动制定实施碳达峰行动方案，进一步强化降碳刚性举措。综合运用“三线一单”等手段严格控制高耗能、高排放项目建设，遏制高碳高排放旧动能。发展绿色金融，培育绿色低碳技术和产业，激发绿色低碳新动能。

土地出让收入划归税务征收引发市场热议。专家表示，土地出让收入划转只是改变征收流程，有助于规范土地收支管理。非税收入划转税务部门征收是现代税费管理的举措，对于提高征管效率，统筹财政资源起到积极作用。

国资委：《“十四五”中央企业发展规划纲要》近期将印发实施；积极稳妥推进混合所有制改革，加快构建业绩导向鲜明的激励约束机制。

全国人大常委会法工委表示，考虑到印花税实际运行基本平稳，总体上维持现行税制框架不变。同时根据各方面的意见，拟对草案二次审议稿作以下完善性修改：一是适当降低税率；二是进一步明确印花税征税范围；三是完善税收优惠规定。据向有关部门了解，此次印花税法草案修改，不涉及降低证券交易印花税税率问题。

全国人大常委会法工委表示，海南自由贸易港法草案三次审议稿新增多项规定，其中包括：货物由内地进入海南自由贸易港，按照有关规定退还已征收的增值税、消费税；全岛封关运作时，将增值税、消费税、车辆购置税、城市维护建设税及教育费附加等税费进行简并，在货物和服务零售环节征收销售税；全岛封关运作后，进一步简化税制。

财政部、自然资源部、税务总局、人民银行发布通知，将由自然资源部门负责征收的国有土地使用权出让收入、矿产资源专项收入、海域使用金、无居民海岛使用金四项政府非税收入，全部划转给税务部门负责征收。自2021年7月1日起，选择在河北、内蒙古、

上海、浙江、安徽、青岛、云南省（自治区、直辖市、计划单列市）以省（区、市）为单位开展征管职责划转试点，暂未开展征管划转试点地区要积极做好四项政府非税收入征收划转准备工作，自 2022 年 1 月 1 日起全面实施征管划转工作。

三、宏观消息面——国际

美国 5 月季调后非农就业人口新增 55.9 万，预期 67.4 万，前值 26.6 万；失业率 5.8%，创去年 3 月以来新低，预期 5.9%，前值 6.1%；平均每小时工资环比增 0.5%，预期增 0.2%，前值增 0.7%。

美联储主席鲍威尔：预计各国央行将在气候问题上展开合作；美国应对气候变化的主要责任在于政府，而不是美联储；气候变化给全球经济带来显著挑战；美联储在气候变化问题上的角色与现有的使命有关；目前气候变化不是美联储在制定货币政策时考虑的问题；毫无疑问气候变化会影响经济基本面。

美联储梅斯特：美国就业报告表现强劲，希望取得更多进展；取得实质性的进一步进展并不一定意味着劳动力市场恢复到大流行前的水平；目前我们还远未接近工资上涨引发潜在通胀的地步；美联储希望有意识地对货币政策保持耐心。

欧元区 4 月零售销售环比减 3.1%，预期减 1.2%，前值从增 2.7%修正为增 3.3%；同比增 23.9%，预期增 25.5%，前值从增 12%修正为增 13.1%。

2020 年，日本出生人口仅 840832 人，较上年减少 24407 人，创 1899 年有统计以来新低。在新冠肺炎疫情扩散的背景下，日本的少子化程度进一步加剧。

意大利统计局将意大利 2021 年 GDP 增速预测上调至 4.7%，去年 12 月的预测为 4.0%，预计 2022 年的增速为 4.4%。

俄罗斯卫生部长表示，包括匈牙利在内的几个国家已经就新冠疫苗接种证明的互认问题与俄罗斯进行了接触。

印度央行将关键利率维持在 4.00% 不变，符合市场预期。印度央行行长沙克蒂坎塔·

达斯：关注收益率曲线，而不仅仅是 10 年期国债；由于流动性因素，收益率曲线倒挂；政府证券收购计划（G-SAP）的拍卖包括各种期限的国债；6% 的国债收益率“不是神圣不可侵犯的”；没有考虑政策的正常化；外汇操作是由汇率的稳定性驱动的；目前的政策立场是为了重振经济。

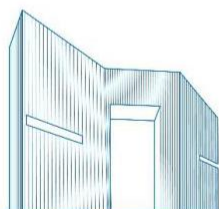
韩国国家税务局宣布，从 2022 年开始，在外国加密货币交易所拥有账户的韩国居民可能必须出于税收目的报告其持有的资产。据悉，如果韩国公民在海外虚拟资产业务中的账户余额在每个月底超过 5 亿韩元或 447900 美元，则将被要求纳税。

加拿大 5 月失业率为 8.2%，预期 8.2%，前值 8.1%；就业人数减 6.8 万人，预期减 2 万人，前值减 20.71 万人；全职就业人数减 1.38 万人，前值减 12.94 万人；兼职就业人数减 5.42 万人，前值减 7.78 万人；就业参与率为 64.6%，预期 64.8%，前值 64.9%。

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

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_20068

