

国贸期货投研日报（2021-06-10）

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

回归基本面定价，商品延续分化走势

周三（6月9日），国内商品期市收盘多数上涨；黑色系多数上涨，焦炭涨逾4%，铁矿石涨近4%，焦煤涨逾2%；能化品多数上涨，PVC、燃油、原油涨逾2%；基本金属全线上涨，沪铅涨近3%，沪镍、沪锡涨逾1%；贵金属全线下跌，沪银跌逾1%；农产品涨跌不一，苹果涨近2%，普麦跌逾3%，棕榈油跌逾2%。

黑色建材：多空因素并存，黑色系或宽幅震荡。铁矿石库存大幅去化，价格低位反弹，焦炭供应偏紧叠加山东限产方案出炉，价格强势回升，原料大幅走强带动钢材价格回升。不过，我们认为这波反弹缺乏需求的有力支撑，反弹空间或有限：一是，钢材需求季节性走弱确定性较高，库存或将重新累积；二是，钢厂利润走低，叠加限产仍在，这将限制其开工率提升，对原料的需求受限；三是，发改委再度发话关注大宗商品价格问题。总的来看，短期多空因素并存，黑色系上有顶，下有底，或宽幅震荡。

基本金属：政策博弈叠加需求走弱，金属或维持弱势震荡。下半年美联储Taper的预期始终存在并将可能随着就业数据的改善而升温，这将阶段性打压市场情绪，与此同时，中国正处于季节性淡季，需求逐步走弱，铜价短期受到较大的压制。不过，全球铜供应紧张的局势并未根本上得到缓解，这继续给铜价带来支撑。预计铜价短期将维持震荡走势。

贵金属方面：本周将迎来美国的通胀数据，下周将迎来美联储的议息会议，通胀和Taper预期将共同决定了黄金的走势，预计黄金的波动将加大。

能源化工：多重利多因素支撑下，原油有望保持强势。EIA报告显示，美国原油库存减少524.1万桶，为连续11周下跌，连跌周数为2017年以来最多，同时API数据显示上周美国库存减少了210万桶。此外，美国国务卿表示即使重返伊核协议，针对伊朗的数百项制裁仍将保持不变，意味着伊朗原油不会很快重返市场，多重利多因素刺激下，原油短期有望保持强势。

农产品方面：连粕或继续跟随美豆震荡运行。目前美豆播种进度提前，种植面积有增加预期，不过，美国中西部地区出现炎热干燥天气影响美豆生长，预计美豆将在天气以及库存中偏强震荡。国内来看，巴西大豆集中到港，油厂开工率提升，豆粕库存持续升高。

生猪存栏出现回升，消费需求较好，但是猪价下跌、饲料成本较高重挫养殖户的补栏积极性，水产价格的降温且豆粕在水产料中添加比例受限使得豆粕价格承压。总的来看，多空因素交织下，豆粕或继续跟随美豆波动，关注美国中西部地区天气的炒作的情况。

二、宏观消息面——国内

国家主席习近平在青海考察时表示，要妥善处理生态和民生关系，实现生态保护和民生保障相协调。要推动巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接，加强农畜产品标准化、绿色化生产，做大做强有机特色产业，实施乡村建设行动，改善农村人居环境。

国务院常务会议部署推进实施“十四五”规划《纲要》确定的重大工程项目。会议要求加强前期工作，将“十四五”规划重大工程落实到具体项目，优先纳入各领域规划，科学制定实施方案，分年有序推进，形成开工一批、投产一批、储备一批的良性循环。统筹中长期发展和年度经济运行，以推动重大工程项目建设为重点，加强政策支撑和要素保障，合理把握今年明年投资力度，并根据形势变化适时合理调整。

中国5月CPI同比上涨1.3%，预期涨1.6%，前值涨0.9%；环比下降0.2%。1-5月平均，CPI同比上涨0.4%。

中国5月PPI同比上涨9%，创13年新高，预期涨8.3%，前值涨6.8%，环比上涨1.6%；工业生产者购进价格同比上涨12.5%，环比上涨1.9%。1-5月平均，PPI同比上涨4.4%，工业生产者购进价格上涨5.9%。

国家统计局：5月各地区各部门继续做好保供稳价各项工作，CPI总体稳定。食品中，生猪生产不断恢复，猪肉供给持续增加，价格环比继续下降11.0%，同比下降23.8%，降幅比4月扩大2.4个百分点。5月国际原油、铁矿石、有色金属等大宗商品价格大幅上涨，国内需求稳定恢复，我国工业品价格继续上涨。在9%同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为3.0个百分点，比4月扩大0.5个百分点；新涨价影响约为6.0个百分点，扩大1.7个百分点。

发改委召开工作座谈会，提出要密切跟踪大宗商品价格走势，切实做好价格预测预警工作，进一步了解相关市场主体经营情况，摸排违法违规涨价线索，配合相关部门进一步加强期现货市场联动监管，规范价格行为，维护市场秩序。

央行6月9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%，当日100亿元逆回购到期。Shibor短端品种涨跌不一。隔夜品种下行0.5bp报2.1880%，7天期上行0.4bp报2.2710%，14天期下行2.8bp报2.3220%，1个月期上行0.3bp报2.3860%。

中国互联网金融协会发布《关于规范医疗美容相关金融产品和金融服务的倡议》，提出金融机构不与任何不法医疗美容机构开展合作，不向任何不法医疗美容机构客户提供相关金融产品和服务。

发改委印发《天然气管道运输价格管理办法（暂行）》和《天然气管道运输定价成本监审办法（暂行）》，进一步完善天然气管道运输价格管理体系。办法将跨省管道分为西北、西南、东北、中东部四个价区，分区核定运价率，实行“一区一价”，并对固定资产折旧年限等主要参数取值作具体规定，特别是将管道折旧年限由现行30年延长至40年。

央行发布《银行业金融机构绿色金融评价方案》，绿色金融评价结果纳入金融机构评级等央行政策和审慎管理工具。绿色金融评价指标包括定量和定性两类。其中，定量指标权重 80%，定性指标权重 20%。央行将根据绿色金融发展需要，适时调整评价指标及其权重。

银保监会发布《银行保险机构恢复和处置计划实施暂行办法》称，调整后表内外资产达到 3000 亿元及以上的存款类金融机构以及金融资产管理公司、金融租赁公司；表内总资产达到 2000 亿元及以上的保险（控股）集团和保险公司均应制定恢复和处置计划。

三、宏观消息面——国际

美国总统拜登与共和党参议员小组之间关于基础设施建设法案的谈判已经破裂，双方在基础设施构成和资金分配问题上存在严重分歧。由于没有达成协议，另外一些两党议员正在悄悄地起草一份备用基建法案。

美国财长耶伦：全球税收提案对美国税收的影响较小。

美国至 6 月 4 日当周 MBA30 年期固定抵押贷款利率为 3.15%，前值 3.17%；申请活动指数为 645.4，前值 665.9；再融资活动指数为 2869.2，前值 3022；购买指数为 262.1，前值 261.4。

欧盟-美国峰会声明草案：欧盟和美国承诺在 2021 年 12 月 1 日前取消钢铁关税，承诺在 2021 年 7 月 11 日之前找到飞机争端的解决办法，希望在 2022 年底前结束疫情，为全球至少三分之二的国家接种疫苗。

英国央行首席经济学家霍尔丹表示，英国经济正变得异常强劲，我们可以开始收紧量化宽松政策；需要保持（目前的经济）势头，让人们有工作、重返岗位；我们已经看到一些强劲的价格压力；我们面临的风险是，通胀率超过 2%可能会比计划的时间更长。

德国 4 月末季调贸易帐顺差 155 亿欧元，预期顺差 163 亿欧元，前值顺差 205 亿欧元；季调后出口环比升 0.3%，预期升 0.5%，前值自升 1.2%修正至升 1.3%；季调后进口环比降 1.7%，预期降 1.1%，前值自升 6.5%，修正至升 7.1%。

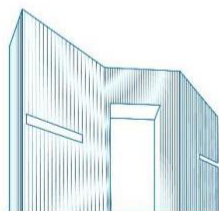
加拿大央行：维持基准利率在 0.25%不变，符合预期；继续每周购买 30 亿加元政府债券；重申央行的利率前瞻指引；预计闲置产能将在 2022 年下半年被消化；预计大宗商品价格进一步上涨，特别是石油价格，加元进一步升值。

5 月，全球黄金 ETF 总持仓增加 61.3 吨（约合 34 亿美元，资产管理规模增加 1.7%），扭转了连续三个月的净流出趋势。世界黄金协会认为主要原因在于投资需求随着金价走强而增加，而市场通胀担忧重现，美元走弱和实际收益率下降等因素也同时存在。

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_20209

