

研究创造价值

宝城期货金融研究所

邮箱: bcqh@bcqhgs.com

报告日期: 2021 年 4 月 15 日



扫描上方二维码, 关注宝城期货有限责任公司 (ID: bcqhwx)

宝城期货宏观策略早报

数据来源: WIND 资讯

内容摘要:

- 一、 宏观数据速览
- 二、 期货市场要闻
- 三、 财经新闻汇编
- 四、 股票市场要闻

一、宏观数据速览

时间	事件	预测值	当期值	上期值	去年同期值
2021/02	全社会用电量:累计同比(%)	--	23.38	0.00	-7.77
2021/02	工业增加值:当月同比(%)	31.31	52.34	25.40	-25.87
2021/02	固定资产投资:累计同比(%)	37.97	35.00	0.00	-24.50
2021/03	金融机构新增人民币贷款:当月值(亿元)	--	27300	13600	28500
2021/03	社会融资规模:当月值:初值(亿元)	--	33400	17100	51627
2021/03	M2:同比(%)	9.59	9.40	10.10	10.10
2021/03	M1:同比(%)	--	7.10	7.40	5.00
2021/03	M0:同比(%)	--	4.20	4.20	10.80
2021/03	PPI:同比(%)	3.31	4.40	1.70	-1.50
2021/03	CPI:同比(%)	0.19	0.40	-0.20	4.30
2021/03	财新服务业 PMI:经营活动指数	--	54.30	51.50	43.00
2021/02	社会消费品零售总额:当月同比(%)	31.68	33.80	0.00	-20.50
2021/03	财新制造业 PMI	--	50.60	50.90	50.10
2021/03	官方非制造业 PMI:商务活动	--	56.30	51.40	52.30
2021/03	官方制造业 PMI	--	51.90	50.60	52.00
2020/12	GDP:当季同比(%)	--	6.50	4.90	5.80

二、商品投资参考

综合

1、**央行发表题为《关于我国人口转型的认识和应对之策》的工作论文称，要认识到我国人口形势已经逆转，灰犀牛越来越近；要认识到教育和科技进步难以弥补人口的下降。为此，应全面放开和鼓励生育，完善养老制度。文章认为，要高度警惕和防止储蓄率过快下降的趋势，要认清消费永远不是增长的源泉，要重视投资，扩大国内中西部的投资。**

2、**商务部外贸司负责人表示，预计全年外贸增速将呈现“前高后低”的走势，不能盲目乐观；已确定 2021 年为“外贸创新发展年”，重点实施优进优出、贸易产业融合和贸易畅通“三大计划”。**

3、**随着今年春节后股债市场剧烈波动，新基金发行骤然降温。**近一个月以来，在新基金发行规模大幅缩水的同时，也出现 4 只基金募集失败，今年发行失败基金数量也快速扩容至 8 只。

4、**美联储褐皮书：美国经济活动加速至温和增长阶段；就业增长有所回升，大多数地区的员工人数都出现了温和增长；**尽管供应链受到限制，美国制造业仍在扩张；自上次报告以来，物价“略微加速”上升；许多地区报告房价温和上涨，一些地区房价上涨则更为强劲。

5、**美联储主席鲍威尔：美国经济似乎已来到拐点，经济和就业正进入快速扩张期，但新冠肺炎病例激增的风险仍然存在；在 2022 年年底之前加息的可能性非常小，大多数美联储官员认为 2024 年前不会加息；预计将在加息前开始减少购债规模。**

6、IMF 将欧洲 2021 年通胀预期大幅上调 1.1 个百分点至 3.1%，部分原因是大宗商品价格走高，并认为欧洲经济有望在 2022 年恢复到危机前水平。欧洲央行行长拉加德称，美国的财政措施将使欧洲 GDP 在中期内提高 0.3%，对欧元区通胀的溢出效应为 0.15%。

金属

1、COMEX 黄金期货收跌 0.64%报 1736.5 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 0.19%报 25.475 美元/盎司。美债收益率攀升使金价承压。

2、伦敦基本金属集体上涨，LME 期铜涨 2.03%报 9080 美元/吨，LME 期锌涨 1.67%报 2832 美元/吨，LME 期镍涨 1.29%报 16370 美元/吨，LME 期铝涨 1.53%报 2328 美元/吨，LME 期锡涨 1.6%报 26055 美元/吨，LME 期铅涨 0.63%报 1999 美元/吨。

3、全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日下降 3.21 吨，当前持仓量为 1022.86 吨。

4、伦敦金属交易所(LME)：铜库存增加 3525 吨，铝库存减少 8025 吨，锌库存减少 1050 吨，镍库存增加 5754 吨，锡库存增加 15 吨，铅库存减少 1025 吨。

5、高盛集团加倍看好铜的前景，现在预测随着全球绿色能源转型推动需求，铜价到 2025 年将达到每吨 15,000 美元。高盛认为随着在电动汽车和可再生能源项目中的使用激增，只有比当前高得多的价格才能让铜的供应得到补充。

煤焦钢矿

1、4 月 14 日普氏 62%铁矿石指数报 172.65 美元/吨，较前一交易日上涨 0.30 美元/吨，涨幅 0.17%，高位盘整明显。

2、**国内商品期货夜盘收盘多数上涨，能源化工品表现强劲**，燃油涨 3.78%，苯乙烯涨 2.56%，沥青涨 2.45%，塑料涨 2.13%，PTA 涨 2.02%。黑色系全线上涨，动力煤涨 2.86%，铁矿石涨 1.58%，螺纹钢涨 0.41%，热轧卷板涨 0.29%，焦煤涨 0.19%，焦炭涨 0.1%。

能源化工

1、**国际油价集体上涨，美油 6 月合约涨 4.27%报 62.75 美元/桶，布油 6 月合约涨 4.1%报 66.28 美元/桶**。美国上周 EIA 原油库存大减 589 万桶，连续第三周下降，推动油价收于 3 月中旬以来的最高水平。

2、国内原油期货主力合约夜盘收涨 4.14%，报 410.30 元/桶；沪金收跌 0.69%，沪银收跌 0.04%。

3、EIA 报告：美国炼油厂最近一周原油净流入上升至 2020 年 3 月以来最高水平；美国炼油厂利用率升至 2020 年 3 月以来最高。

4、EIA 报告称，上周美国国内原油产量增加 10 万桶至 1100 万桶/日，上周原油出口减少 85.5 万桶/日至 257.9 万桶/日；美国原油产品四周平均供应量为 1964.5 万桶/日，较去年同期增加 20%。除却战略储备的商业原油库存减少 589 万桶至 4.924 亿桶，减少 1.2%；除却战略储备的商业原油上周进口 585.2 万桶/日，较前一周减少 41.2 万桶/日；美国东海岸原油库存处于 30 年来最低水平。

5、IEA 月报称，将 2021 年石油需求增速预期上调 23 万桶/日，2021 年石油需求料较上年增长 570 万桶/日；可能需要将近 200 万桶/日的额外供应，才能满足下半年预期的需求增长，油价或在未来几个月因供应因素而承压。

农产品

1、**芝加哥期货交易所 (CBOT) 农产品期货主力合约集体上涨**，大豆期货涨 1.46%报 1409.75 美分/蒲式耳；玉米期货涨 2.46%报 594.25 美分/蒲式耳，小麦期货涨 2.6%报 650 美分/蒲式耳。

2、洲际交易所 (ICE) 农产品期货主力合约集体上涨，原糖期货涨 2.65%报 15.91 美分/磅，棉花期货涨 2.75%报 85.48 美分/磅，可可期货涨 0.33%报 2449 美元/吨，咖啡期货涨 1.14%报 1.3345 美元/磅。

3、**国内商品期货夜盘收盘多数上涨，能源化工品表现强劲。农产品多数上涨**，玉米淀粉涨 1.72%，菜油涨 1.43%，郑棉涨 1.4%，棕榈油涨 1.23%，豆油涨 1.22%。

4、继去年玉米价格大幅上涨之后，今年一季度玉米价格经历一个集中调整并逐步回落的过程，3 月份玉米价格高位回落，进入 4 月份，玉米价格波动频繁。经过市场自身调整和国家政策干预，目前国内玉米供需趋于基本平衡，市场预期最复杂最狂热的阶段已经过去，玉米价格暴涨暴跌的可能性不大。

三、财经新闻汇编

公开市场

1、央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，4月14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%**。Wind数据显示，当日100亿元逆回购到期，因此完全对冲到期量。

2、Wind数据显示，**4月MLF仅有一笔到期，规模1000亿元，到期日为周四（4月15日）**。此外，4月25日还有一笔**TMLF（定向中期借贷便利）到期，规模561亿元**。

中信固收认为，**对于本周的MLF到期和后续的TMLF到期，结合此前的情况，央行可能会一起续做**。税期临近和供给即将放量的背景下，央行投放力度对市场情绪的影响较大，央行的对冲情况值得关注。对于市场关注度较高的税期资金面的情况，本月缴税截止日在20日，本周后半周资金面可能会有所收紧，但是压力最大的时点在下周，本周的MLF和公开市场操作情况可作为央行态度的观测窗口。

要闻资讯

1、央行发表题为《关于我国人口转型的认识和应对之策》的工作论文称，**要认识到我国人口形势已经逆转，灰犀牛越来越近；要认识到教育和科技进步难以弥补人口的下降**。为此，应全面放开和鼓励生育，完善养老制度。文章认为，要高度警惕和防止储蓄率过快下降的趋势，要认清消费永远不是增长的源泉，要重视投资，扩大国内中西部的投资。

2、**央行将继续完善常态化银行业压力测试机制**，计划在2021年对全部4024家银行机构开展压力测试。央行将会同其他金融监管部门积极探索气候变化相关金融风险的审慎管理框架，适时开展压力测试，及时进行风险防控，守住不发生系统性风险的底线。

- 3、**美联储褐皮书：美国经济活动加速至温和增长阶段**；就业增长有所回升，大多数地区的员工人数都出现了温和增长；尽管供应链受到限制，美国制造业仍在扩张；自上次报告以来，物价“略微加速”上升；许多地区报告房价温和上涨，一些地区房价上涨则更为强劲。
- 4、**美联储主席鲍威尔：美国经济似乎已来到拐点，经济和就业正进入快速扩张期，但新冠肺炎病例激增的风险仍然存在；在 2022 年年底之前加息的可能性非常小，大多数美联储官员认为 2024 年前不会加息**；预计将在加息前开始减少购债规模。
- 5、**商务部外贸司负责人表示，预计全年外贸增速将呈现“前高后低”的走势，不能盲目乐观**；已确定 2021 年为“外贸创新发展年”，重点实施优进优出、贸易产业融合和贸易畅通“三大计划”。
- 6、**目前交易所和银行间交易商协会对城投债均会进行分档审理，但分档名单并不对外公布，且对于不同档位的发债主体，监管对其募集资金用途有不同的限制**。从业者表示，对募资用途的限制将进一步加剧城投债的“信用分层”，尤其是部分信用资质差、财力较差的区域。
- 7、**近日 A 股市场持续震荡，部分投资者将目光转向固定收益市场**。部分公募债券投资人士表示，**债市当前基本面环境的变化值得重点关注，特别是流动性方面的变化。在信用环境收**

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_19063

