

国贸期货投研日报（2021-06-21）

国贸期货研发出品
期市有风险 入市需谨慎

一、大宗商品行情综述与展望

需求走弱叠加美联储转鹰，大宗商品调整压力加大

周五（6月18日），国内商品期市收盘大面积飘绿，农产品跌势不止，生猪跌逾6%，菜油、豆二、豆油跌逾3%。黑色系多数下跌，硅铁跌逾3%，动力煤跌逾2%，焦煤跌逾1%；能化品多数飘绿，原油、PTA跌逾3%，纸浆跌逾2%；基本金属表现低迷，沪锌跌逾3%，沪铜跌逾2%，沪锡跌逾1%；贵金属均下跌，沪金跌逾1%，沪银跌逾3%。

黑色建材：多空因素并存，钢材或宽幅震荡。上周的库存数据显示，表需继续走弱，库存加快累计，钢材基本面明显走弱，存在较大的调整压力。不过，供给约束和成本支撑或限制钢材向下的跌幅，一是，百年大庆临近，各地环保限产、安检趋严，供应面临新的约束；二是，原材料供给短缺问题未能得到解决，铁矿、焦炭供给依旧紧张，成本端对钢材的支撑较强。总的来看，钢材在多空因素共同作用下或维持宽幅震荡，重点关注产业政策的变化。

基本金属：多重利空打击，金属集体走弱。一是，国内经济复苏势头持续放缓，需求边际走弱；二是，政策调控升级，铜、铝等国储抛售得到官方确认；三是，美联储议息会议展现鹰派，货币政策收紧预期升温，美元指数大幅反弹。四是，国内旺季接近尾声，LME铜库存暴增。在多重因素利空因素冲击下，金属短期或弱势运行，不过，供给短缺问题仍未完全解决，金属向下的空间或有限。**贵金属方面：**美联储6月议息会议展现鹰派基调，美债利率大幅上行，美元指数快速走高，黄金白银短线遭遇较大的调整压力。后续关注美国通胀、就业的恢复情况，以及美联储政策的实质性行动。

能源化工：基本面具有较强支撑，原油或继续震荡上行。美联储意外转鹰令原油大幅跳水，但OPEC消息人士指出，尽管油价上涨，但美国原油产量增长有限，同时，伊朗选出强硬派总统，伊朗原油重返市场或慢于预期，原油短线重获反弹。中长期来看，一方面，随着疫苗的广泛接种，欧美地区加快重启，机动车等需求正在恢复至疫情前水平；EIA等库存数据显示，美国原油库存持续减少，显示原油需求恢复前景较为乐观；另一方面，OPEC+产量恢复有限、美国页岩油增长乏力，伊核协议谈判进展缓慢，原油供给压力有限。总的来看，原油的基本面仍具有较强的支撑，或继续震荡上行。

农产品方面：天气扰动再起，油脂跟随美豆反弹。美豆方面：出口需求强劲叠加天气的不确定性为市场提供了支撑，此外，阿根廷九个港口举行 24 小时罢工要求接种疫苗，对全球豆粕和豆油供给带来扰动，美豆短线获得反弹。**国内方面，**低库存和高成本是国内油脂的主要支撑，随着巴西大豆大量到港，油厂开工率保持高位，产量增加的同时下游需求走弱，豆油库存重新累计，令豆油下方的支撑减弱；棕榈油方面，进入增产季节，马来西亚棕榈油产量连续三个月环比回升，据 SPPOMA 最新公布的数据显示，6 月 1-15 日马棕单产增加 13.63%，出油率增加 0.64%，产量增加 17.5%。

二、宏观消息面——国内

国务院常务会议通过《中华人民共和国人口与计划生育法〈修正草案〉》，决定提请全国人大常委会审议；要继续引导金融机构减费，帮助小微企业、个体工商户降成本，减轻上游大宗商品涨价传导压力；确定加快发展保障性租赁住房的政策，缓解新市民青年人等群体住房困难；决定针对今年以来农资价格较快上涨，对实际种粮农民一次性发放补贴。

证监会修订发布《证券市场禁入规定》，将于 7 月 19 日开始实施。新规将市场禁入分为“身份类禁入”和“交易类禁入”两类。信息披露严重违法造成恶劣影响的，被列入身份类终身禁入市场的情形；交易类市场禁入适用于违反规定影响证券交易秩序或交易公平，且情节严重的违法行为，禁止交易的持续时间不超过 5 年。

央行主管媒体中国金融新闻网刊发的评论指出，市场主体无需对流动性产生不必要的担忧，更不宜以没有根据的猜测去预测流动性“收紧”和“波动”以及央行政策取向，误导市场预期，认为制造波动。

据券商中国，多家银行近日向分行下发调整存款利率授权管理的通知。市场利率定价自律机制已调整人民币存款优惠利率报价方式。报价方式改变后，一年期以下存款利率有所上升，一年期利率水平维持不变。据了解，周末银行大额存单突遭抢购。

央行 6 月 18 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期。上周，央行公开市场累计有 500 亿元逆回购、2000 亿元 MLF 和 700 亿元国库现金定存到期，央行累计进行 400 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 操作，全口径净回笼 800 亿元。本周央行公开市场有 400 亿元逆回购到期，无正回购和央票等到期。

6 月新基金发行较前两月持续回暖。Wind 数据显示，6 月刚过半，已有 115 只新基金成立，发行规模已超 1200 亿元，环比均实现大幅增长。业内人士表示，近期新基金销售有所回暖，与市场短期赚钱效应恢复有关。

两部门开展大宗商品价格调控监管联合调研，表示将密切监测煤炭等大宗商品价格走势，认真做好价格预测预警工作，及时了解有关市场主体经营情况，排查异常交易和恶意炒作，严厉打击囤积居奇、哄抬价格等违法违规行为，维护正常市场秩序。

三、宏观消息面——国际

美联储上周五在固定利率逆回购中接纳了 7471 亿美元，规模连续两日超 7000 亿美元，且连续 8 个交易日规模超过 5000 亿美元。美联储上周四在固定利率逆回购中接纳了 7558

亿美元，刷新历史新高。

美联储布拉德表示，面对蓬勃发展的经济和不断上升的通胀风险，美联储必须保持“灵活性”，并强调自今年年初以来，美联储的政策已经略微偏向鹰派。他预计 2021 年通货膨胀率将达到 3%，因此有必要在 2022 年底前加息，并表示美联储需要召开几次会议以确定如何削减刺激措施。

美联储卡什卡利：美联储的基准短期利率应至少在 2023 年之前保持不变；美联储的点阵图过去曾给出过过于强硬的指导，支持取消它。

国际货币基金组织（IMF）指出，为促进 2030 年将全球排放量从基准水平减少 23%，提高巴黎协定温控 2 摄氏度以内目标有效性，可以在六个参与者（加拿大、中国、欧盟、印度、英国和美国）之间建立三层价格下限：先进、高和低收入新兴市场碳价格分别为 75 美元、50 美元和 25 美元。

日本央行按兵不动，同时下调今年通胀预期至 0.1%，进一步表明它在未来一段时间内不会改变政策。日本央行把企业融资优惠政策期限再延长半年，并计划引入一种新的应对气候变化的新融资措施，或在年内推出。

日本东京都知事小池百合子表示，计划在东京奥运会、残奥会期间，取消东京都内原本计划进行的东京奥运会及残奥会现场活动。受疫情影响，日本中央政府和东京奥组委要求避免人员聚集，尽量取消户外大屏观赛等活动。

香港特区政府财政司司长陈茂波表示，根据计划，合资格香港市民可于 7 月 4 日至 8 月 14 日通过电子或纸质方式进行消费券领取登记，并于最早 8 月 1 日拿到第一批消费券，预计共有 720 万人，计划发放约 360 亿港元。

俄罗斯总统普京表示，俄罗斯将额外拨款 500 亿卢布用于发展公共交通。俄罗斯总统新闻秘书表示，目前并未筹备俄总统普京和英国首相约翰逊会晤，但未来可能会举行这种会晤。

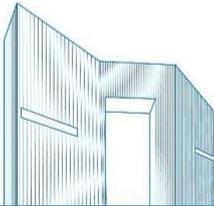
欧洲央行将银行杠杆率宽限措施延长九个月，以确保银行能继续向实体经济提供信贷。

德国 5 月 PPI 同比升 7.2%，预期升 6.4%，前值升 5.2%。英国 5 月季调后零售销售同比升 24.6%，预期升 29.3%，前值升 42.4%。

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_20278

