

国贸期货投研日报（2021-06-22）

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

悲观情绪缓和，商品跌势或放缓

周一（6月21日），国内期市收盘多数下跌，黑色系重挫，铁矿石跌超8%创近2周新低，焦炭跌逾5%，线材、热卷、螺纹钢、焦煤跌逾4%；农产品涨跌不一，生猪跌逾6%创历史新低，红枣跌逾3%；基本金属多数下跌，铜价刷新逾2个月低位，沪锌跌逾2%；能化品多数下跌，乙二醇跌逾2%，PVC跌近2%；贵金属全线上涨。

黑色建材：政策调控预期再起，黑色系遭遇重挫。消息显示，国家发改委价格司与市场监管总局价监竞争局赴北京铁矿石交易中心开展调研，并召开专题座谈会，研究做好铁矿石等大宗商品保供稳价工作。受此影响，铁矿石期货大幅下跌，拖累钢材等黑色系集体走弱。基本面来看，一方面，百年大庆临近，环保、安检不断趋严，钢材供给端面临扰动；另一方面，高温多雨来临，需求季节性走弱，钢材现货成交萎缩，价格维持弱势。总的来看，黑色系同时面临需求走弱、供给减少的影响，或维持宽幅震荡。

基本金属：悲观情绪缓和，金属跌势或放缓。在需求走弱、美联储超预期鹰派等多重利空因素打击下，金属大幅走弱。不过，随着美债利率重新下行，美元指数走弱，市场对通胀、美联储的政策预期重新陷入分歧，市场悲观情绪略有缓和，大跌之后，金属或有阶段性反弹。后续重点关注金属基本面的变化以及美联储政策前景的发展。**贵金属方面：**受美联储超预期鹰派的影响，黄金遭遇大幅调整，不过，随着美债利率重新下行，美元指数走弱，通胀预期降温，黄金短期获得支撑，或小幅反弹。

能源化工：基本面支撑依旧强劲，原油或继续震荡上行。美联储议息会议带来的负面影响消退，悲观情绪缓和，叠加伊朗选出强硬派总统，伊核协议前景不明，原油获得反弹。基本面上来看，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：买盘强劲，油脂跟随美豆反弹。美豆方面：大跌过后，买家抄底美豆现货，使得美豆现货出口需求维持强劲，叠加美联储带来的悲观情绪缓和，美豆短线获得反

弹。不过，美国出现降雨天气有利于大豆生长，或制约美豆反弹空间。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，截至6月15日，全国油厂豆油库存79万吨，周环比增加3万吨，月环比增加7万吨。后续两个月到港量依旧较大，预计豆油库存仍将维持上升的趋势。总的来看，短期豆油跟随美豆反弹，但中长期产量增长仍将施压油脂走势。

二、宏观消息面——国内

市场利率定价自律机制优化存款利率自律上限的确定方式，将原由存款基准利率一定倍数形成的存款利率自律上限，改为在存款基准利率基础上加上一定基点确定。新的存款利率自律上限实施后，存款利率自律上限“有升有降”，半年及以内的短端定期存款和大量存单利率的自律上限有所上升，一年以上的长端利率自律上限有所下降。金融机构无需大幅调整所有期限的存款利率，而且一年以上的存款占比也较小，总体看对金融机构和存款人的影响都不大。新方案消除了杠杆效应，长短期存款利率之间的利差将有所缩窄，有利于引导银行存款回归合理的期限结构。

LPR 连续 14 个月不变。6 月 1 年期 LPR 报 3.85%，上次为 3.85%；5 年期以上品种报 4.65%，上次为 4.65%。

央行6月21日开展100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%，当日无逆回购到期。Shibor 短端品种多数上行，隔夜品种上行 23.3bp 报 2.247%，7 天期上行 5.1bp 报 2.257%。

央行有关部门就银行和支付机构为虚拟货币交易炒作提供服务问题，约谈了工商银行、农业银行、建设银行、邮储银行、兴业银行和支付宝等部分银行和支付机构。要求各银行和支付机构不得为相关活动提供账户开立、登记、交易、清算、结算等产品或服务。各机构要全面排查识别虚拟货币交易所及场外交易商资金账户，及时切断交易资金支付链路。

国家发改委社会司组织召开国家高端智库人口发展战略研究工作推进会，就“一老一小”家庭支持政策体系研究进行部署。下一步，发改委将会同有关部门和国家高端智库等各方力量，持续深化国家人口中长期发展战略和区域人口发展规划研究，做好相关政策预研储备。

国家发改委消息，6月21日，国家发展改革委价格司与市场监管总局价监竞争局赴北京铁矿石交易中心开展调研，详细了解今年以来铁矿石交易及价格变化情况，并召开专题座谈会，研究做好铁矿石等大宗商品保供稳价工作。

银保监会发布《保险公司董事、监事和高级管理人员任职资格管理规定》，7月1日起施行，主要对需经任职资格核准的人员范围、任职资格条件、核准程序、监督管理要求及法律责任等进行了规范，重点调整了任职条件和审批范围，以促进人才合理有序流动，引导公司建立专业管理队伍，稳健合规开展业务经营，提高公司治理水平，同时加强任职管理和事中事后监管。

五部门明确贯彻实施《中华人民共和国反食品浪费法》有关事项，要求进一步加大监督检查力度，督促生产经营者落实反食品浪费法律规定，依法严厉查处各类浪费食品的违法违规行为，促进经济社会可持续发展。

三、宏观消息面——国际

美联储卡普兰表示，赞成尽早踩下“刹车”；我们正处在一个通胀高于目标的新时代，2021 年通胀高于目标似乎没有太多疑问，问题是通胀高于目标的情况会以多快的速度消失；预计 2022 年通胀率将降至 2.4%。

美联储布拉德表示，委员会现在才开始讨论缩债的问题，需要一些时间；美联储提高利率的时候，我们将清楚地看到，我们有一个强劲的劳动力市场。

白宫新闻秘书珍·普萨基：美国总统拜登将与政策制定者进行交谈，在未来几天欢迎他们到白宫讨论基础设施协议。

联合国贸发会议发布《2021 世界投资报告》称，2020 年全球外国直接投资额约为 1 万亿美元，相比于 2019 年的约 1.5 万亿美元下降 35%。其中，发达国家 2020 年外国直接投资额同比下降 58%，发展中国家仅下降 8%。亚洲地区上升 4%，是唯一实现正增长的地区，约占全球 2020 年外国直接投资额的一半，中国占 1490 亿美元，同比增长 6%。

欧洲央行的拉加德表示，资产购买和定向长期再融资操作（TLTRO）将在 2020 年至 2023 年期间累计增加通胀约 1.2 个百分点，增加实际 GDP 约 1.8 个百分点。

欧洲央行管委森特诺：没有证据表明紧急抗疫购债计划（PEPP）将在 2022 年 3 月前结束。

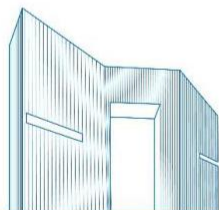
高盛预计家庭和企业到年底会再买 5000 亿美元的美国股票。美国公司今年迄今已宣布回购 5670 亿美元股票，预计公司到年底会有 3000 亿美元的净股票需求。家庭在第一季度净购买了 1720 亿美元的股票，将在 2021 年净购买 4000 亿美元的股票。

伦敦金属交易所（LME）：铜库存减少 7625 吨，铝库存减少 8425 吨，锌库存减少 775 吨，镍库存减少 732 吨，锡库存减少 50 吨，铅库存减少 75 吨。

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_20442

