

国贸期货投研日报（2021-07-05）

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

宏观经济数据向好，商品短线获得反弹

周五（7月2日），国内商品期市收盘多数上涨，贵金属均上涨；能化品多数上涨，乙二醇涨逾3%，LPG、苯乙烯涨逾2%；农产品多数上涨，菜粕涨近4%，棕榈油涨逾3%，豆粕涨近3%，而生猪跌逾3%；黑色系多数下跌，不锈钢跌近3%，硅铁跌逾2%；基本金属多数下跌，沪镍跌逾1%。

黑色建材：多空因素交织，钢材或维持震荡格局。一方面，七一过后河北地区钢厂将逐步复产，钢厂开工率有望回升；另一方面，安徽、甘肃等多地相继传出召开压减粗钢产量的会议，下半年粗钢产量压减的任务有可能按照各省的政策相继落地，钢材供给面临较大的不确定性。需求方面，当前淡季效应明显，现货成交持续走弱，钢材面临供需两弱的格局，或继续维持宽幅震荡的格局。重点关注产业政策的变化。

基本金属：国内外经济数据向好，铜短线获得支撑。美国6月非农就业新增人数略好于预期，加上PMI等数据向好，显示美国经济延续复苏势头。此外，中国PMI好于预期，维持扩张区间，其中内需小幅回暖，经济复苏再度刺激市场情绪，铜短线获得支撑。基本金属来看，三季度铜精矿TC较一季度略有上浮，铜精矿供应恢复速度缓慢；国内家电订单转淡带动铜管开工走弱，铜杆消费也未见明显起色。供需两弱格局下，铜反弹空间或受限，料将维持震荡走势。**贵金属方面：**美国非农数据略好于预期，但失业率回升，表明当前劳动力市场恢复不稳健，美联储Taper预期有所弱化，黄金短线或继续反弹。

能源化工：OPEC+会议悬而未决，原油继续震荡运行。此前因阿联酋反对，本次OPEC+会议两度被延长。尽管各产油国同意在今年最后5个月中每月提高大约40万桶/日的原油产量，但就自新冠疫情以来的减产协议是否需要延长出现明显分歧。基本面上来看，原油依旧强劲，一方面，随着疫苗的广泛接种，原油需求前景持续乐观，美国原油库存持续下降；另一方面，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，在需求不断改善的大背景下，重点关注OPEC+最终的产量政策，若产油国们达成共识不再延长减产协议并逐步恢复石油产出的话，那将对油价造成较大的打击；反之，油价将进一步上涨。

农产品方面：利多因素提振，油脂短线获得反弹。美豆方面，美国6月种植报告显示，21/22年度美豆种植面积预估为8755.5万英亩，低于市场预期的8895.5万英亩，叠加美国干旱天气炒作，美豆短线获得反弹。**国内方面**，美豆大幅反弹带动国内油脂集体走高，此外，全球最大的植物油进口国印度解除精炼棕榈油进口限制并调降棕榈油进口关税，马棕后期需求前景增强，提振棕榈油盘面价格。不过，今年棕油产量恢复性增长，虽然节奏受到疫情干扰，但方向仍将不变；南美大豆到港量压力显著，预计6-7月份将逐渐释放，油厂保持高开工，豆油库存回升逻辑不变；油脂下游成交不及去年同期，未执行合同单同比下滑，显示需求并未得到改善。因此，中期来看，油脂或难重现辉煌。

二、宏观消息面——国内

国务院党组会议指出，持续推进改革，更大激发市场主体活力和社会创造力，推进高水平对外开放，学习借鉴人类文明的一切有益成果，提高科技创新能力，加快发展方式绿色转型，保持经济社会持续健康发展。

国家发改委要求，加快构建新发展格局，推动经济高质量发展；深化改革扩大开放，加快释放经济发展活力。统筹发展和安全，防范化解重大风险，配合做好金融安全、房地产调控等工作，筑牢重点领域国家安全屏障，守住不发生系统性风险的底线。

国家发改委要求进一步做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点工作，及时梳理汇总本地区基础设施REITs试点项目，将符合条件项目分类纳入全国基础设施REITs试点项目库，做到应入尽入，未纳入项目库的项目不得申报参与试点。

保障性租赁住房再次迎来重大政策支持。国务院办公厅印发《关于加快发展保障性租赁住房的意见》，要求突出住房民生属性，扩大保障性租赁住房供给。保障性租赁住房主要解决符合条件的新市民、青年人等群体住房困难问题，以建筑面积不超过70平方米的小户型为主。保障性租赁住房由政府给予土地、财税、金融等政策支持。

市场监管总局拟修订价格违法行为行政处罚规定，剑指低价倾销、大数据杀熟等违法行为。经营者违反价格法规定，为排挤竞争对手或者独占市场，低价倾销，扰乱经营秩序的，责令改正，没收违法所得，可并处违法所得5倍以下罚款。

财政部党组理论学习中心组开展集体学习研讨时强调，要坚持和加强党对财政工作的领导，着力解决发展不平衡不充分和人民群众急难愁盼问题；充分发挥财政引领和保障作用，深入开展国际财经合作，推动新发展阶段财政改革取得更大突破。

国家外汇局党组召开专题会议，会议提出要努力把学习成效转化为为群众办事、为百姓谋利、为人民造福的实际行动，扎实推动外汇管理事业高质量发展，为实现第二个百年奋斗目标、实现中华民族伟大复兴中国梦努力奋斗。

国家市场监督管理总局党组举行理论学习中心组（扩大）会议，会议提出要着力深化市场监管改革，准确把握新形势下市场监管规律，创新和优化监管体制机制，服务构建新发展格局，为全面建设社会主义现代化国家新征程作出积极贡献。

国家卫健委近日发布《社会办医疗机构大型医用设备配置“证照分离”改革实施方案》。据此方案，社会办医疗机构大型医用设备配置迎来大放开。分析认为，方案利好研发型企业，将进一步壮大民营医疗机构核心竞争力，也更加利好医疗设备行业相关企业及从业者。

三、宏观消息面——国际

世卫组织：德尔塔变异株已在至少 98 个国家和地区出现。该变异株较为危险，而且在继续变异和进化，因此需要持续不断评估和调整公共卫生措施。

美国非农就业数据远超预期。美国劳工部数据显示，6 月季调后非农就业人口增 85 万，预期增 70 万，前值由增 55.9 万修正为增 58.3 万；失业率为 5.9%，预期 5.7%，前值 5.8%；平均时薪环比上升 0.3%，预期上升 0.4%。高于预期的就业增速表明，美国经济仍有增长势头，但失业率上升显示目前经济尚未完全恢复。在其他条件相同情况下，美联储不会面临迫在眉睫的加息压力。

美联储戴利：今年晚些时候、明年初考虑缩减购债规模是合适的；随着经济逐步恢复，美联储可以收回“一些”宽松政策；还没有接近充分就业的目标，很可能会错过未来的通胀目标。以目前的就业增长速度，也就是过去三个月的平均增长速度，美国就业可能在明年年底前恢复到疫情爆发前的水平。

美国 5 月贸易帐逆差 712 亿美元，预期逆差 714 亿美元，前值逆差 689 亿美元；5 月工厂订单环比升 1.7%，预期升 1.6%，前值降 0.6%；耐用品订单增加 2.3%，符合预期。

欧元区 5 月 PPI 环比升 1.3%，预期升 1.2%，前值从升 1%修正为升 0.9%；同比升 9.6%，预期升 9.5%，前值升 7.6%。

欧洲央行行长拉加德：今年通胀预期在 2%左右，预计 2022 年和 2023 年通胀将分别放缓至 1.5%和 1.4%；中期通胀将稳定在央行目标之下；复苏仍在进行但仍脆弱，还没有实现可持续复苏。

欧洲央行管委诺特表示，欧洲央行政策制定者可能低估了通胀加速变得更加严重的可能性，他对欧洲央行“积极”使用资产负债表作为政策工具的做法持怀疑态度，紧急货币刺激措施应该在 2022 年 3 月左右结束。

欧洲央行执委施纳贝尔称，推动 2021 年通胀的因素应该会在 2022 年消退，中期通胀仍将低于欧洲央行的目标，不断上升的通胀预期给了人们乐观的空间，财政和货币支持必须继续下去。

国际货币基金组织（IMF）表示，鉴于未来几年美国通胀率将持续高于 2%的目标，美联储可能需要从 2022 年年底或 2023 年年初开始加息。预计美国经济 2021 年增长 7%，美联储 2022 年上半年开始缩减购债。

IMF 发布报告，敦促拜登政府取消特朗普政府对进口钢铁和铝、洗衣机、太阳能电池板以及从中国进口的一系列商品征收的额外关税。报告指出，这些政策应该重新考虑，贸易限制和额外关税都应该减少。

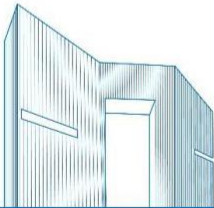
韩国央行行长李柱烈表示，对金融失衡加剧表示担忧，需要调整货币政策以解决金融失衡问题。韩国财长洪南基称，韩国财政政策将保持扩张性。

沙特阿拉伯内政部宣布，自 7 月 4 日 23 时起，禁止沙特公民在没有获得相关部门批准的情况下，通过直接或者非直接的方式，前往阿联酋、埃塞俄比亚以及越南；并禁止阿联酋、埃塞俄比亚、越南、阿富汗公民入境沙特；对于非上述四个国家公民，但有相关旅行史的旅客，需在从上述国家离境至少 14 天后才可入境沙特。

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_21840

