

国贸期货投研日报（2021-07-30）

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

市场情绪持续回暖，商品有望延续反弹

周四（7月29日），国内商品期货收盘多数上涨，黑色系涨幅居前，焦煤、热卷、不锈钢涨超3%，铁矿石逆势跌近1.6%；能化品普遍上涨，LPG、动力煤、PTA、聚丙烯、乙二醇涨超2%；油脂油料涨跌分化，菜油跌超2%，豆粕、菜粕涨超1%；有色金属多数上涨，沪铅、沪镍、沪锡涨超1%；沪银涨近2%，沪金涨0.54%。

黑色建材：减产方案逐步明确，成材显著强于原料。消息上，多个省份将落实钢材去产政策，部分钢铁产品取消出口退税，钢企秋冬季错峰生产方案拟定，钢材强势反弹、铁矿石大幅走弱。从基本面上来看，当前钢材陷入供需两弱的格局，一方面，各地产量平控政策陆续开始执行，钢厂开工率连续三周下降，本周钢材产量继续回落，库存小幅去化；另一方面，当前淡季效应依旧明显，现货成交持续走弱，刚需不足、投机性需求羸弱。因此，钢材短期或继续偏强震荡，且减产预期下，钢材价格要显著强于铁矿等炉料。

基本金属：美联储鸽声依旧，金属延续反弹。美联储7月议息会议并未明确讨论Taper，市场对美联储政策收紧的预期减弱，市场情绪显著回暖，金属获得反弹。从基本面来看，上游国内铜矿库存继续增长，铜矿加工费TC稳步回升，显示铜矿紧张局面改善；但近期冶炼厂检修增多，叠加铜价走低利好需求恢复，库存消化持续好转，国储第二批抛储顺利投放影响有限，铜价下方存在较强的支撑。**贵金属方面：**美联储鸽声依旧，叠加美国二季度GDP不及预期，美元指数大幅回落，黄金短线获得有利支撑，有望震荡走高。

能源化工：供需持续改善，原油具有较强支撑。API、EIA等数据显示美国原油库存持续去化，主因进口大幅减少，出口持稳，同时，随着经济重启，原油的需求持续改善。一方面，疫苗对Delta病毒仍然有效，重症率和死亡率下降，各国并未重新采取更严格的封锁的措施，全球经济复苏势头依旧向好；另一方面，OPEC+达成的新协议中增产幅度有限，在伊朗石油未能重返市场、美国页岩油产量回升有限的情况下，预计原油供给压力有限。总的来看，我们认为原油需求回升是大趋势，或将覆盖OPEC+增长的幅度，原油中长期的支撑依旧强劲。

农产品方面：多空因素并存，油脂波动或加大。美豆方面，美豆优良率意外低于预期支撑美豆价格，不过，主产区迎来降雨天气，美豆出口需求疲软，多空交织下美豆或陷入震荡。**油脂方面**，7月26日当周油厂压榨量回升至188万吨，豆油产出增加的同时下游企业提货速度仍然偏慢，豆油库存环比上周增加3万吨至92万吨，创下年内新高，不过总库存依旧处于偏低的水平，限制了豆油的跌幅。**棕榈油方面**，马棕产量恢复不及预期，棕榈油供给依旧紧张，国内库存偏低的情况下，棕榈油依旧存在较强的支撑。不过，国内疫情复发，市场担心餐饮消费再度受限，油脂需求或减弱，总的来看，短期多空因素并存，油脂波动或加大。

二、宏观消息面——国内

国务院总理李克强对第一届全国人力资源服务业发展大会作出重要批示强调，要大力支持劳动力市场、人才市场、零工市场建设，更好促进就业扩大和优化人力资源配置，更大激发亿万劳动者和各类人才的创新创业活力，带动新动能成长，为提高我国经济综合竞争力、持续改善民生、促进高质量发展提供有力支撑。

住建部副部长倪虹约谈银川、徐州、金华、泉州、惠州5个城市政府负责人，要求针对上半年房地产市场出现的新情况、新问题，加大调控和监管力度，促进房地产市场平稳健康发展。会议宣布，将银川、徐州、金华、泉州、惠州市纳入房地产市场监测重点城市名单。倪虹强调，必须加快建立和完善房价地价联动机制，加快发展保障性租赁住房，果断采取措施实施供需双向调节。

住建部：“十四五”期间，青年人多、房价偏高的大城市，新增保障性租赁住房占新增住房供应总量比例应力争达30%以上；保障性租赁住房要符合小户型低租金，缓解新市民及青年人住房困难；要防止保障性租赁住房变相销售。

国家卫健委发布通知称，研究编制“十四五”托育服务发展专项规划，实施“十四五”公办托育服务能力建设项目和普惠托育服务专项行动，扩大中央预算内投资，支持社会力量发展社区托育服务设施和综合托育服务机构

海关总署：正在研究出台“RCEP进出口货物原产地管理办法”和“经核准出口商管理办法”，梳理申报RCEP项下享惠进口和出口签证的流程，并建设配套信息化系统，确保企业申报享惠的便利性。

文化和旅游部：上半年，国内旅游总人次18.71亿，比上年同期增长100.8%（恢复到2019年同期的60.9%）；国内旅游收入1.63万亿元，比上年同期增长157.9%（恢复到2019年同期的58.6%）。

发改委进一步完善分时电价机制，要求各地要统筹考虑当地电力系统峰谷差率、新能源装机占比、系统调节能力等因素，合理确定峰谷电价价差，上年或当年预计最大系统峰谷差率超过40%的地方，峰谷电价价差原则上不低于4:1；其他地方原则上不低于3:1。

交通运输部：上半年，交通运输经济正在加快回到疫情前的运行态势，主要指标运行趋于平稳、稳中加固、稳中向好；完成交通固定资产投资超过1.5万亿元（15708亿元），比2020年同期增长8.3%。

乘联会发布 2021 年上半年全国汽车经销商生存状况调查报告。报告指出，上半年经销商亏损面下降至 30.4%，这相对于 2018 年和 2019 年的 40%左右亏损面大幅下降近 10 个百分点，是很难得的成就。

银保监会发布新修订的《再保险业务管理规定》，修订工作贯彻强化再保险风险管理职能、加强再保险业务风险防控、规范再保险经营行为、促进再保险市场发展的精神，主要修订内容有八方面。

武汉或将进入“凭房票买房”时代。武汉市房管局对加强购房资格管理工作进行征求意见，意见稿提出，购房先申请购房资格，符合条件才能领到购房的“房票”，有效期 60 天。

三、宏观消息面——国际

美国第二季度实际 GDP 年化季环比初值升 6.5%，预期升 8.4%，前值升 6.4%。

美国第二季度核心 PCE 物价指数初值年化环比升 6.1%，创 1983 年第三季度以来新高，预期升 5.9%，前值升 2.5%；同比升 3.4%，前值升 1.6%。美国第二季度 PCE 物价指数初值年化环比升 6.4%，前值升 3.7%；同比升 3.8%，前值升 1.8%。

美国至 7 月 24 日当周初请失业金人数录得 40 万人，预期 38 万人，前值 41.9 万人；四周均值录得 39.45 万人，前值从 38.525 万人修正为 38.65 万人。美国至 7 月 17 日当周续请失业金人数录得 326.9 万人，预期 319.6 万人，前值 323.6 万人。

前纽约联储主席杜德利：美联储在设立常设回购工具方面做得不够；预计美联储要到 11 月或 12 月才会宣布缩减购债规模。

美国两党基础设施法案计划通过在交易所和其他各方应用新的信息报告要求，通过加密货币税收筹集约 280 亿美元。根据一份法案草案副本，转让任何数字资产的经纪人都需要根据修改后的信息报告制度提交申报表。区块链协会执行董事 Kristin Smith 表示，该草案的描述可能意味着许多参与加密货币的个人可能不得不开始报告他们的交易。

美国参议员桑德斯：已经获得 50 名民主党参议员的支持来通过预算决议，下周有足够票数通过预算计划。

美国 6 月成屋签约销售指数环比降 1.9%，预期升 0.3%，前值由升 8%修正为升 8.3%；同比降 3.3%，预期降 3.3%，前值升 13.9%。

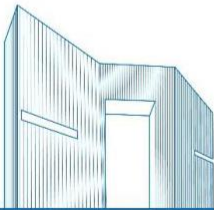
欧元区 7 月经济景气指数录得 119，创纪录新高，预期 118.5，前值 117.9；工业景气指数录得 14.6，预期 13，前值从 12.7 修正为 12.8；服务业景气指数录得 19.3，预期 19.9，前值 17.9。

德国 7 月 CPI 初值环比升 0.9%，预期升 0.5%，前值升 0.4%；同比升 3.8%，预期升 3.3%，前值升 2.3%。德国 7 月调和 CPI 初值环比升 0.5%，预期升 0.5%，前值升 0.4%；同比升 3.1%，预期升 2.9%，前值升 2.1%。

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_24856

