

国贸期货投研日报（2021-08-06）

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

市场情绪反复，商品波动剧烈

周四（8月5日），国内商品期货收盘涨跌互现，黑色系涨跌分化，铁矿石跌近5%，焦煤涨超2%；能化品多数下跌，PTA跌近4%，原油跌近2.5%；油脂油料多数上涨，豆油涨超2%；有色金属涨跌分化，沪铜跌超1%；沪金、沪银小幅下跌。

黑色建材：减产预期逐步兑现，钢材产量持续去化。本周的库存数据显示，钢材产量继续小幅去化，表明钢材减产预期逐步兑现，同时，由于淡季效应较为显著，本周表需走弱，库存去化速度放缓，钢材依旧维持供需两弱的格局，钢材盘面跟随消息面波动剧烈，限产预期则是左右行情走势的关键，当前市场对限产预期分化严重，行情或仍有反复。不过，钢材减产逐步落地，铁矿石面临较大的下行压力。

基本金属：市场情绪谨慎，铜价承压运行。美联储多名官员发表鹰派言论，表示美联储缩减购债的速度可能快于市场预期。这令美联储的 Taper 预期再度升温，打压市场情绪，金属短线承压。从基本面来看，上游原材料端供给逐渐恢复，TC 价格持续回升，不过 Escondida 铜矿决定罢工，引发供应担忧。目前国内冶炼企业仍处于集中检修期，不过对产量的影响较为有限。当前铜库存去化速度放缓，现货紧张情况有所缓解，对铜价形成压力。**贵金属方面：**随着越来越多的美联储官员表示年内可能进行缩减购债规模的操作，意味着美联储 Taper 的预期将逐步升温，这在中长期上将持续施压黄金价格。

能源化工：需求前景面临不确定性，油价大幅回调。一方面，美国至7月30日当周 EIA 原油库存增加 362.7 万桶，预期减少 310.2 万桶，前值减少 408.9 万桶；另一方面，Delta 变异病毒在全球加速蔓延，尤其在中美这两个主要消费国快速扩散，令原油需求前景备受打击。此外，美联储官员们释放较强的 Taper 信号也令市场风险偏好回落。因此，在利空因素影响下，原油短期面临较大的下行压力。中长期来看，尽管疫情的复发对经济发展存在较强的扰动，但是全球经济将继续恢复正常化，这将给原油价格带来有力的支撑。

农产品方面：马棕库存连续增加，棕榈油上冲乏力。美豆方面，美国 USDA 每周作物报告显示，美国大豆开花率、优良率均好于预期，提振市场对美豆单产的预期，短线压制美豆价格。**棕榈油方面，**由于 Delta 疫情肆虐，马来西亚采取新的封锁措施，造成劳动力

短缺的现象依旧令人担忧，2020/2021 年度马棕榈油产量进一步下调至 1820 万吨，较此前预估下降 1%。不过，由于马来西亚棕榈油出口大幅下降，降幅甚至超过了产量降幅，导致库存连续第五个月增加，BMD 毛棕榈油期货收低压制国内棕榈油反弹空间。不过，主产地棕榈油产量不及预期，同时国内库存较低，供需偏紧格局下，棕榈油向下跌幅有限。

二、宏观消息面——国内

国家主席习近平向新冠疫苗合作国际论坛首次会议发表书面致辞。习近平强调，中国会继续尽己所能，帮助广大发展中国家应对疫情。今年全年，中国将努力向全球提供 20 亿剂疫苗。中国决定向“新冠疫苗实施计划”捐赠 1 亿美元，用于向发展中国家分配疫苗。

国家发改委要求地方需在 10 月底前上报 2022 年首批专项债项目，以确保这批项目具备尽快开工建设的条件。这一工作较往年提前近两个月，有利于避免因专项债项目绩效管理趋严、合格项目储备不足等导致发行进度偏慢、投资拉动不及时等问题。

国务院联防联控机制发布会就德尔塔变异株特点、现有防控措施是否有效等问题给出权威解答：德尔塔变异株并没有导致新冠病毒生物学特性发生颠覆性改变，传染源、传播途径基本清楚，现有疫情防控措施对德尔塔变异株仍然有效，现有疫苗仍然有良好的预防和保护作用。

教育部：要一省一案，因地制宜一校一策做好秋季学期开学安排；鉴于目前疫情发展的不确定性，如果到了开学的时候仍然还有中高风险地区，中高风险地区学校暂缓开学、中高风险地区学生暂缓返校。

国家能源局建立可再生能源发电项目开发建设按月调度机制，对可再生能源发电项目从核准（审批、备案）、开工、建设、并网到投产进行全过程调度。8 月起，各省级能源主管部门、各主要中央发电企业于每月 15 日前分别将本地区、本企业可再生能源发电项目上月开发建设情况统计汇总后直报国家能源局新能源司。

银保监会：将过渡期内香港地区合格再保险机构分入内地直保公司业务时适用的再保险信用风险因子方案期限延长至 2022 年 6 月 30 日。

关部门和行业协会正抓紧对钢铁、建材、有色、石化和化工等重点行业碳排放情况进行摸底，为这些行业进入全国碳排放权交易市场做准备。生态环境部已决定在河北省、吉林省、浙江省、山东省、广东省、重庆市、陕西省，开展重点行业建设项目碳排放环境影响评价试点。

据上证报，北京生育三孩可多享受 30 天假期的消息备受关注。北京卫健委称，将加快修改《北京市人口与计划生育条例》。在 5 月 31 日（含）之后生育三孩的家庭，女职工除国家规定产假（98 天）外，享受生育奖励假 30 天，其配偶享受陪产假 15 天。女职工经所在机关、事业单位、社会团体和其他组织同意，可以再增加假期一至三个月。新的条例出台后，将按新条例执行。

上海市房地产交易中心公告称，按工作实施方案，对 7 月 23 日之前（含 7 月 23 日）已完成一手住房认购、且选定房源的购房人，申请个人住房贷款按照调整前的政策执行。从 7 月 24 日开始，上海首套房贷利率将从 4.65% 调整至 5%，增加 35 基点，二套房贷利率从 5.25% 上调至 5.7%，增加 45 基点。

杭州进一步加强房地产市场调控，落户未满 5 年的户籍家庭，需连续缴纳社保满 24 个月，方可在限购范围内限购 1 套住房；非户籍家庭限购范围内社保满 4 年方可限购 1 套住房。

三、宏观消息面——国际

美国至 7 月 31 日当周初请失业金人数 38.5 万，预期 38.3 万，前值 40 万；至 7 月 24 日当周续请失业金人数 293 万，预期 326 万，前值 326.9 万。美国至 7 月 31 日当周初请失业金人数四周均值 39.4 万，前值 39.45 万。

美国 6 月贸易帐逆差 757 亿美元，预期逆差 741 亿美元，前值从逆差 712 亿美元修正为逆差 710 亿美元；出口 2077 亿美元，前值 2060 亿美元；进口 2834 亿美元，前值 2773 亿美元。

美国 7 月挑战者企业裁员人数 1.8942 万人，为 2000 年 7 月来新低，前值 2.0476 万人；同比减 92.8%，前值减 88%；环比减 7.49%，前值减 16.72%。

加拿大 6 月贸易帐顺差 32.31 亿加元，预期逆差 6.8 亿加元，前值从逆差 13.86 亿加元修正为逆差 15.8 亿加元；出口 537.6 亿加元，前值 495.3 亿加元；进口 505.3 亿加元，前值 509.2 亿加元。

英国央行维持基准利率在 0.1% 不变，维持资产购买总规模在 8950 亿英镑不变，维持企业债购债规模在 200 亿英镑不变，符合市场预期。英国央行：预计第四季度通胀将升至 4%，中期将回到“接近 2%”的水平；可能有必要在可预期时间段内适度收紧货币政策；当利率上升到 0.5% 时，如果考虑到经济情况，委员会打算通过最初停止对英国政府债券的再投资开始解除量化宽松。

英国央行：英国 2021 年 GDP 增速预期为 7.25%（5 月预期为 7.25%）；2022 年 GDP 增速预期为 6%（5 月预期为 5.75%）；2023 年 GDP 增长预期 1.5%（5 月预期为 1.25%）；2021 年失业率预期为 4.75%（5 月预期为 5%）；2022 年失业率预期为 4.25%（5 月预期为 4.5%）；2023 年失业率预期为 4.25%（5 月预期为 4.25%）。

英国央行行长贝利：货币政策委员会的关键问题是，通胀压力是否是暂时的；货币政策委员会认为通胀压力将会减轻，将关注通胀的中期前景，而不是短期因素；如果经济像预期的那样增长，可能需要一些适度的紧缩；减少资产购买的影响还不确定，减少资产负债表并不能代替提高利率，停止量化宽松再投资将提供一条透明的道路；预计在可预见的未来均衡利率将非常低。

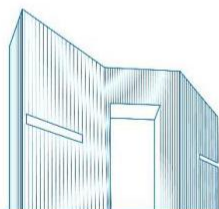
研究员：郑建鑫

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_25032

