

## 国贸期货投研日报（2024-03-21）

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

#### 美元指数走强抑制商品反弹

周三（3月20日），国内商品期市收盘涨跌不一，农产品涨跌互现，棕榈油涨逾2%，菜粕、豆二涨逾1%，白糖跌逾1%；基本金属多数下跌，沪锡跌逾2%，沪镍跌近2%；能化品多数下跌，纯碱跌逾2%，烧碱、苯乙烯跌逾1%；黑色系多数上涨，焦煤涨近2%，铁矿石涨逾1%；贵金属涨跌不一。

**热评：**周三在美联储议息会议前夕，市场情绪偏谨慎，国内商品期货涨跌不一。一是，受国内经济数据好于预期的刺激，黑色系商品延续反弹走势，不过当前需求尚难言乐观，预计反弹空间受限；二是，尽管日本央行如期加息，但日元反而走弱，叠加美联储议息会议前夕，基本金属多数走弱；三是，美元走强抑制需求，叠加获利盘止盈较多，能化多数回落；四是，农产品涨跌不一，供需双双改善推动油脂油粕走势偏强。

展望后市：国内商品或维持分化走势。国内方面，受一系列政策落地推动，前2月国内经济复苏略好于预期，但经济复苏仍存在不确定性，尤其值得注意的是当前房地产销售走势疲软、建筑业复工进度偏慢，弱现实的压力依旧较大，不过，后续随着专项债、增发国债、超长期特别国债、PSL等广义财政工具影响的落地，边际上还是值得期待的。海外方面：各国制造业PMI普遍回升，发达经济边际改善幅度明显好于新兴市场，尤其是美国部分行业补库带来的商品需求回升值得关注。同时，欧美央行降息预期此起彼伏，全球需求回暖叠加货币宽松预期带动外需定价类的商品表现偏强。不过，当前欧美经济增长趋缓、商品需求偏弱的基本趋势不变，反弹的空间或有限。

### 二、宏观消息面——国内

1、央行授权全国银行间同业拆借中心公布，3月20日贷款市场报价利率：1年期LPR为3.45%，5年期以上LPR为3.95%，均维持不变。

2、国家统计局发布2月份分年龄组失业率数据显示，2月全国城镇不包含在校生的16-24岁劳动力失业率为15.3%，全国城镇不包含在校生的25-29岁劳动力失业率为6.4%，全国城镇不包含在校生的30-59岁劳动力失业率为4.2%。

3、国家发改委利用外资和境外投资司负责人华中表示，会同有关部门已启动鼓励外商投资产业目录修订工作。初步考虑：全国目录修订将继续以制造业作为鼓励外商投资的重点方向，同时促进服务业和制造业融合发展，加大对先进制造业、现代服务业、高新技术、节能环保等领域支持力度。

国家发改委就《教育强国基础设施专项（公共实训基地方向）中央预算内投资专项管理办法》（修

订征求意见稿)公开征求意见。《征求意见稿》提出,对东部地区支持比例不超过项目总投资的50%,对中部地区的支持比例不超过项目总投资的70%,对西部地区的支持比例不超过项目总投资的80%,对东北地区的支持比例不超过项目总投资的80%,对西藏自治区、南疆四地州、四省涉藏州县的项目最高在投资限额内全额支持。

4、央行披露,初步统计,2023年末,我国金融业机构总资产为461.09万亿元,同比增长9.9%,其中,银行业机构总资产为417.29万亿元,同比增长10%;证券业机构总资产为13.84万亿元,同比增长5.6%;保险业机构总资产为29.96万亿元,同比增长10.4%。

央行国际司负责人周宇表示,对于金融部门数据跨境流动的问题。在倾听了很多跨国金融机构诉求并开展充分调研的基础上,央行正在会同其他几个金融管理部门,争取形成一个金融数据跨境流动制度安排,明确金融领域的重要数据目录,统一监管合规口径。在符合我们金融安全和数据安全的前提下,尽可能帮助外资金融机构降低数据跨境的合规成本,提高他们数据传输的效率。

5、据央视新闻,国务院总理李强在福建、江西调研。他强调,要认真落实全国两会明确的相关任务,顺应人民群众对高品质生活的新期待,下大气力抓好各项民生实事和民心工程,着力提高公共服务水平,更好满足人民多层次多样化需求,在推动高质量发展中不断增进民生福祉。

6、据新京报,近日,两地房贷利率回升的消息引发热议。从石家庄和惠州多家银行求证到,两地房贷利率确实在逆势调整。其中,石家庄地区自4月1日起,首套房贷利率从LPR-50BP上升到LPR-20BP,按当前5年期以上LPR利率3.95%计算,该地区自下月起房贷利率将从当前的3.45%上升至3.75%。惠州地区则已自3月1日起上调了首套房贷利率,从3月前的LPR-50BP上调至当前的LPR-35BP,即从3.45%上调至3.60%。

7、外交部长王毅在堪培拉同澳大利亚外长黄英贤举行第七轮中澳外交与战略对话。双方一致同意恢复并建立各领域对话并使其发挥切实作用,推动两国外交、经贸、科技、教育、执法等主管部门开展更多合作,积极考虑开展海洋事务对话。双方同意采取进一步措施便利两国人员往来。

王毅说,中澳经济高度互补,潜力巨大。去年双边贸易额逆势增长,澳对外贸易顺差中的近80%来自对华贸易。正确的做法是努力做大共同利益的蛋糕,并为两国企业投资运营提供良好营商环境。

8、财政部副部长廖岷与巴西财政部副部长罗熙丹在京共同主持中国-巴西高层协调与合作委员会财金分委会第十次会议。廖岷表示,中方支持巴西办好二十国集团领导人里约峰会,愿与包括巴西在内的各方一道,加强在二十国集团财金渠道、金砖国家机制、新开发银行等多边机制和机构下的合作。

9、国家能源局:1-2月,全社会用电量累计15316亿千瓦时,同比增长11.0%,其中规模以上工业发电量为14870亿千瓦时。

### 三、宏观消息面——国际

1、美国至3月15日当周MBA30年期固定抵押贷款利率为6.97%,前值6.84%;申请活动指数198.2,前值201.5;购买指数146,前值147.7;再融资活动指数468.4,前值480.3。

2、欧洲央行行长拉加德表示,可能在6月份首次降息后,无法承诺进一步降低借贷成本。拉加德在周三的一次演讲中重申,当涉及到与政策决定相关的数据时,将在4月、6月之前逐渐了解更多;除此之外,货币政策的路径还不明朗。

欧洲央行执委施纳贝尔称，欧洲央行可能正面临实际利率的转折点；货币政策行动和沟通的影响可能比传统假设更强大；多个长期因素可能推高实际利率。

欧洲央行管委埃尔南德斯德科斯称，强于预期的货币政策影响对欧元区增长前景构成下行风险；将密切监测此类风险的实现情况，并相应调整限制措施。

欧洲央行管委马赫鲁夫称，通胀正在逐渐下降的过程中，希望欧洲央行利率现已达到顶峰。

3、英国2月CPI同比升3.4%，预期升3.5%，前值升4.0%；环比升0.6%，预期升0.7%，前值降0.6%。核心CPI同比升4.5%，预期升4.6%，前值升5.1%；环比升0.6%，预期升0.7%，前值降0.9%。

4、英国2月未季调输入PPI同比降2.7%，预期降2.7%，前值降3.3%；环比降0.4%，预期升0.2%，前值降0.8%。英国2月未季调输出PPI同比升0.4%，预期降0.1%，前值从降0.6%修正为降0.5%；环比升0.3%，预期升0.1%，前值从降0.2%修正为降0.1%。英国2月未季调核心输出PPI同比升0.3%，前值降0.4%；环比升0.2%，前值升0.2%。

5、英国2月零售物价指数同比升4.5%，预期升4.5%，前值升4.9%；环比升0.8%，预期升0.7%，前值降0.3%。英国2月核心零售物价指数同比升3.5%，前值升3.8%；环比升0.70%，前值降0.4%。

6、欧元区1月建筑业产出同比升0.8%，前值升1.9%；环比升0.5%，前值升0.8%。

内外盘金银15点价格								
日期	沪金主力	沪银主力	AU (T+D)	AG (T+D)	伦敦金现	伦敦银现	CMX黄金主力	CMX白银主力
2024/3/15	508.16	6344	506.79	6345	2168.8	25.11	2172.9	25.31
2024/3/18	504.4	6328	502.95	6325	2147.66	25.01	2151.1	25.23
2024/3/19	505.22	6305	504.01	6304	2155.78	24.91	2158.8	25.11
2024/3/20	505.74	6329	504.6	6321	2156.97	24.9	2160	25.1
贵金属15点价差跟踪								
日期	TD-SHFE主力15点价差		内外盘(TD-伦敦)15点价差		金银比价(15点)		ETF持仓(吨)	
	黄金	白银	黄金(元/克)	白银(元/千克)	SHFE	COMEX	ETF-SPDR	ETF-SLV
2024/3/15	-1.37	1	4.63	-199	80.10	85.85	832	12923
2024/3/18	-1.45	-3	5.47	-196	79.71	85.26	833	13290
2024/3/19	-1.21	-1	4.32	-195	80.13	85.97	837	13260
2024/3/20	-1.14	-8	4.42	-180	79.91	86.06	--	--

(数据来源:wind)

个人观点，仅供参考。

研究员：国贸期货 郑建鑫

执业证号：F3014717

投资咨询号：Z0013223

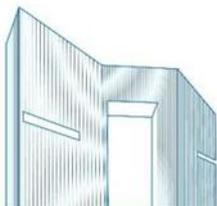
国贸期货 白素娜

执业证号：F3023916

投资咨询号：Z0013700

## 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