投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-02-19）

国 贸 期 货 研 发 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

李克强主持召开国务院常务会议，听取 2020 年全国两会建议提案办理情况汇报，要求汇聚众智促进做好政府工作推动经济社会持续健康发展。

央行 2 月 18 日转发金融时报文章称，当前已不应过度关注央行操作数量，否则可能对货币政策取向产生误解，重点关注的应当是央行公开市场操作利率、MLF 利率等政策利率指标，以及市场基准利率在一段时间内的运行情况。

央行公告称，春节后现金逐步回笼，2 月 18 日开展 2000 亿元 MLF 操作（含对当日 MLF 到期的续做）和 200 亿元逆回购操作，维护银行体系流动性合理充裕。2 月 18 日有 2800 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 到期，当日净回笼 2600 亿元。

财政部、税务总局等国家部委近日联合印发文件，在中关村国家自主创新示范区开展公司型创投企业所得税优惠政策试点和技术转让所得税优惠政策试点。对中关村内符合条件的公司型创业投资企业，转让持有 3 年以上股权所得，超过年度股权转让所得总额 50%的，按个人股东持股比例减半征收企业所得税；转让持有 5 年以上股权所得，超过年度股权转让所得总额 50%的，按个人股东持股比例免征企业所得税。

国家税务总局增值税发票数据显示，今年春节期间全国居民消费市场持续活跃，全国批发零售业销售收入同比增长 27.9%；我国餐饮服务销售收入同比增长 358.4%，已恢复至疫情前常态水平，比 2019 年春节增长 5.4%。

发改委：根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，2 月 18 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高 275 元和 265 元。

国务院联防联控机制春运工作专班数据显示，春节假期七天全国铁路、公路、水路、民航共发送旅客 9841.6 万人次，比 2019 年同期下降 76.8%，比 2020 年同期下降 34.8%。其中，铁路累计发送旅客 2405.7 万人次，比 2019 年同期下降 60.2%，比 2020 年同期上升 3.6%；公路累计发送旅客 6785 万人次，比 2019 年同期下降 79.9%，比 2020 年同期下降 43.2%。

文化和旅游部公布 2020 年国内旅游数据情况显示，受新冠肺炎疫情影响，2020 年度国内旅游人数 28.79 亿人次，同比下降 52.1%；其中，城镇居出游 20.65 亿人次，下降 53.8%；农村居民出游 8.14 亿人次，下民降 47.0%。

国家电影局数据显示，2021 年 2 月 11 日除夕至 17 日正月初六，全国电影票房达 78.22 亿元，继 2019 年 59.05 亿元后，再次刷新春节档全国电影票房纪录，增长 32.47%，同时创造了全球单一市场单日票房、全球单一市场周末票房等多项世界纪录。

农业农村部：支持从事新基因、新性状、新技术、新产品等创新性强的农业转基因生物研发活动，鼓励已获生产应用安全证书的农业转基因生物向优良品种转育；充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，研发成果由市场检验。

国务院批复同意《虹桥国际开放枢纽建设总体方案》，要求着力建设国际化中央商务区，着力构建国际贸易中心新平台，着力提高综合交通管理水平，着力提升服务长三角和联通国际能力，以高水平协同开放引领长三角一体化发展。

二、国际方面

美国至 2 月 13 日当周初请失业金人数为 86.1 万人，预期 76.5 万人，前值修正为 84.8 万人；初请失业金人数四周均值 83.325 万人，前值修正为 83.675 万人。美国至 2 月 6 日当周续请失业金人数 449.4 万人，预期 441.3 万人，前值 454.5 万人。

美国 1 月新屋开工年化总数为 158 万户，预期 165.8 万户，前值 166.9 万户；年化环比降 6%，预期降 0.5%，前值升 5.8%；营建许可总数 188.1 万户，预期 167.8 万户，前值 170.4 万户；环比升 10.4%，预期降 1.4%，前值升 4.2%。

美国 1 月进口物价指数环比升 1.4%，预期升 1%，前值升 0.9%；同比升 0.9%，预期升 0.4%，前值降 0.3%。美国 1 月出口物价指数环比升 2.5%，预期升 0.7%，前值从升 1.1%修正为升 1.3%；同比升 2.3%，前值升 0.2%。

美国 2 月费城联储制造业指数为 23.1，预期 20，前值 26.5；就业指数为 25.3，前值 22.5；物价获得指数为 16.7，前值 36.6；新订单指数为 23.4，前值 30；物价支付指数为 54.4，前值 45.4；装船指数为 21.5，前值 22.7。

美联储理事布雷纳德：金融公司现在应该做好应对气候风险的准备；天气事件带来的“物理风险”可能难以评估，但政策的短期变化可能导致资产价格的迅速变化；最终需要对企业应对气候风险的准备进行标准化、可靠和强制性的披露。

欧洲央行：考虑到 1 月的会议，鉴于欧元区经济的急剧收缩，管委会强调需要持续和雄心勃勃的财政政策来支持经济复苏，这一点很重要；委员们一致认为，充足的货币刺激措施仍是必要的；管委会声明，将继续随时准备适当地调整其所有工具，包括存款便利利率（DFR），以确保通胀以持续的方式朝着其目标前进；管委会应重申其对汇率走势及其对通胀前景的影响的警惕。

欧洲央行会议纪要：有理由对 2021 年复苏的前景持谨慎乐观态度；在欧元区，限制性更强、持续时间更长的封锁令短期增长前景承压；疫情对经济的影响继续使得服务业承压严重，但制造业保持了韧性；储蓄是否以及何时会被用于未来的消费，很可能会影响欧元区未来几个季度的经济前景。

三、大宗商品行情综述

牛年首个交易日，商品市场迎来开门红

周四（2 月 18 日），国内商品期市牛年首个交易日涨声一片，能化品强势走高，苯乙烯、乙二醇、短纤涨停，塑料涨超 8%，原油、聚丙烯涨逾 7%；黑色系全线上涨，铁矿石涨逾 7%，焦炭、焦煤分别涨 6.1%、4.1%，锰硅涨 5.2%；基本金属随市上涨，铜、国际铜、锌、锡、铝分别涨 5.3%、5.4%、4.9%、5.8%、4.1%；贵金属跟随外盘走弱，金、银分别跌 2.8%和 0.1%。

黑色建材：乐观情绪大幅升温，黑色系集体走高。随着疫情影响持续减弱，经济复苏的乐观预期不断走高，外盘大宗商品在春节期间大幅走高，市场风险偏好明显回归，国内黑色系将集体走高。基本面上，春节期间螺纹库存暴增 450 万吨，增幅超过去年春节的水平，主因是春节期间钢厂正常生产，而建筑工地的停工令其库存大幅累积。由于今年倡导就地过节，市场对节后快速复工较为乐观，钢材期、现货同步拉涨，不过我们观察到现货成交依旧冷清，过度乐观可能带来预期被证伪的风险，需加以注意。

基本金属：经济复苏叠加通胀预期向好，金属涨势喜人。随着疫情影响持续减弱，经济复苏的乐观预期不断升温，外盘大宗商品在春节期间大幅走高，国内节后首日出现补涨行情。基本面上看，各国正在加快推进疫苗接种计划，拜登政府推出的 1.9 万亿的财政刺激计划进展顺利，全球经济复苏是大趋势，通胀预期料将持续升温，金属中长期有望继续走强。**贵金属方面：**经济复苏叠加通胀预期升温，市场的风险偏好明显回升，美债收益率大幅抬升，黄金等避险资产短线或承压运行。不过，原油大涨可能带来长期通胀的回升，中期重点关注通胀的走势对实际利率的影响。

能源化工：利多因素频现，国际油价持续走高。美国德州遭遇极端天气影响原油生产，以及疫情好转带来需求的乐观预期等利多因素不断发酵，短期原油有望延续反弹。不过，疫情影响下需求下行的风险尚未解除，原油快速上涨过后，短线仍有可能出现回调，但中长期复苏路径日渐清晰：供给端收缩路径日渐清晰，OPEC+将落实减产协议，且美国页岩油增量有限，同时，全球经济复苏趋势未改，拜登政府偏好新能源，对页岩油生产并不积极，这将长期利好油市，预计布伦特原油长期走势较为乐观。

农产品方面：多空因素较为均衡，豆粕短期或延续震荡。春节期间美豆行情大幅下探后回升，整体延续高位震荡，国内豆粕高位资金抛压较重，但后市需求支撑期价底部抬升，行情下探支撑区后震荡企稳。基本面上来看，目前供需、天气及市场情绪等因素交替影响豆粕行情。供给方面，巴西部分地区仍有降雨不利于收割，阿根廷局部阵雨对未成熟作物有利，2021 年中国进口美豆量或创新高。需求方面，国内非瘟影响生猪集中抛售，同时豆粕季节性需求下降，行情短期承压，但中长期看养殖大周期恢复较为确定，料将刺激豆粕需求增加。豆粕中长期走势依旧较为乐观。

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