投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-02-08）

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

国务院领导人同欧洲企业家举行高级别视频对话会时指出，中国宏观政策制定实施直接面向市场主体需求，稳住了经济基本盘。去年共为各类市场主体减负超过 2.5 万亿元。去年下半年，中小微企业和个体工商户数量迅速回升，市场主体总数已达 1.3 亿。新增的市场主体保持较高活跃度，去年新增纳税 2.5 万亿。

国家统计局副局长盛来运：调整修订 2019 年中国 GDP 数据是一种正常制度化安排，不是为了做大 2020 年增速；对于 2021 年中国经济形势不能过分乐观，还是要保持一份清醒。

央行公开市场周五开展 1000 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率 2.35%；当日有 1000 亿元逆回购到期，完全对冲到期量。本周央行公开市场共有 3840 亿元逆回购到期，累计进行 4800 亿逆回购操作，因此净投放 960 亿元。

外汇局：截至 2021 年 1 月末，我国外汇储备规模为 32107 亿美元，较 2020 年 12 月末下降 59 亿美元，降幅为 0.2%。

市场监管总局：2021 年将认真落实中央经济工作会议决策部署，围绕强化反垄断和防止资本无序扩张中心任务，焕发新气象、展现新作为。

证监会批准深交所主板和中小板合并。证监会市场部副主任皮六一表示，合并深交所两板安排是“两个统一、四个不变”，即统一业务规则，统一运行监管模式，保持发行上市条件不变，投资者门槛不变，交易机制不变，证券代码及简称不变。证监会将指导深交所整合主板与中小板制度规则，做好监管衔接，对发行上市、市场产品、指数名称等进行调整，做好技术系统调整测试，确保改革平稳落地。

深交所印发《关于启动合并主板与中小板相关准备工作的通知》称，通知发布后至合并实施完成日为过渡期。过渡期内，主板、中小板上市公司继续执行现行规定，企业发行上市维持现行安排。实施完成后，中小板上市公司证券类别变更为“主板 A 股”，证券代码和证券简称保持不变。对涉及中小板有关指数名称和简称等作适应性调整，指数编制方法暂不作实质性变更。

国务院联防联控机制春运工作专班的数据显示，2 月 5 日，全国发送旅客 1891.3 万人次。其中，铁路 374.1 万人次，公路 1416 万人次，水路 32 万人次，民航 69.2 万人次。全国高速公路流量 2804.79 万辆。**数据显示，农历小年之后，春运客流小幅回升，各地各部门多措并举确保旅客顺利出行。**

科兴控股生物技术有限公司对外宣布，国家药品监督管理局已批准公司旗下子公司科兴中维研制的新型冠状病毒灭活疫苗克尔来福®在国内附条件上市。

二、国际方面

联合国粮农组织数据显示，由于食糖、谷物和植物油价格上涨，1 月粮农组织食品价格指数为 113.3 点，环比上升 4.3%，创 2014 年 7 月以来新高。

美国 1 月季调后非农就业人口增加 4.9 万人，预期增加 5 万人，前值减少 14 万人；私人非农就业人数增 0.6 万人，预期增 5 万人，前值减少 9.5 万人。1 月失业率为 6.3%，创去年 3 月以来新低，预期及前值均为 6.7%。

美国 2020 年 12 月贸易帐逆差 666 亿美元，预期逆差 657 亿美元，前值从逆差 681 亿美元修正为 690 亿美元；出口 1900 亿美元，前值 1842 亿美元；进口 2566 亿美元，前值 2523 亿美元。

德国 2020 年 12 月季调后制造业订单环比降 1.9%，预期降 1%，前值升 2.3%；工作日调整后制造业订单同比升 6.4%，预期升 6.7%，前值升 6.3%。

欧洲央行管委维斯科表示，预计经济复苏将从今年春季开始。随着经济前景的不确定性减弱，对经济的支持措施应该变得更加有选择性。

英国政府宣布，2 月 15 日起对来自新冠疫情高风险地区的英国国民和居民实施强制隔离政策，相关人员须在政府认可的酒店隔离 10 天。

日本总务省公布 2020 年两人以上家庭收支调查显示，户均每月消费支出为 277926 日元（约合 1.7 万元人民币），剔除物价变动因素后实际支出同比减少 5.3%。受新冠疫情蔓延影响，降幅为 2001 年有可比数据以来最大。

日本 2020 年 12 月领先指标初值 94.9，前值 96.4；同步指标 87.8，前值 89。

澳洲联储主席洛威称，随着澳大利亚经济复苏，利率将在相当长一段时间保持在低位；乐观预期到 2022 年底，失业率将跌至 5.5%。澳元未来走势取决于大宗商品价格和其他央行如何处理利率。

澳大利亚 2020 年 12 月季调后零售销售终值环比降 4.1%，预期降 4.2%，前值降 4.2%。

华盛顿大学健康指标与评估研究所的最新预测，到 6 月 1 日，预计美国累计新冠肺炎死亡人数或将达到 63.1 万人。最坏的情况下，可能会升至 70.3 万人。这一预测在很大程度上是基于疫苗接种推广进度和新冠病毒变异株的传播速度做出的。

俄罗斯加马列亚流行病学与微生物学国家研究中心主任金茨堡表示，加马列亚中心正在开发一种疫苗快速制备技术，以应对新冠病毒自身发生变化的情况。金茨堡还表示，新冠疫苗“卫星 V”可 100%预防新冠中重症。

三、大宗商品行情综述

春节日益临近，商品或维持震荡

周五（2 月 5 日），国内商品期市收盘大面积飘红，黑色系冲高回落，铁矿石涨 4.2%，焦煤涨 2.5%，硅铁跌 1.7%，锰硅跌 1.6%；能化品多数上涨，LPG 涨 3.1%，苯乙烯涨 2.9%，橡胶、玻璃涨超 2%；油脂双粕走强，菜粕、豆二涨近 3%，菜油、豆油涨逾 2%；基本金属上涨，沪铜、沪铝、沪铅均涨超 2%；贵金属弱势震荡，沪银跌 1.7%。

黑色建材：春节临近市场情绪谨慎，黑色系维持震荡。春节日益临近，市场情绪趋于谨慎，商品市场人气下降。下游工地提前放假回家，现货成交近乎停滞，上周钢材厂库和社库继续大幅累积，而钢厂亏损较多，叠加疫情影响原料运输，钢厂主动减产检修增多，钢厂开工率持续回落，钢材产量下滑，当前钢材呈现供需两弱的格局，盘面或继续震荡。**铁矿石方面：**铁矿石期货持续大幅贴水，成材利润在近期原料价格大幅下跌后回升明显，后期钢厂主动减产动力不足。最新数据显示，上周全国 45 个港口铁矿石库存连续第四周增加至 12519.4 万吨，为两个月高位，疏港量猛增至 328 万吨，为近年次新高水平，即便澳、巴铁矿石发运量打破市场对供给端走弱的预期，但供需双强的情况下，库存压力暂不明显，或维持高位震荡。

基本金属：宏观和淡季双重压力下，金属短期震荡运行。由于面临宏观预期变化及传统消费淡季的双重压力，近期铜价振荡走弱。近年来每逢国内春节假期临近，铜期现货市场往往都表现弱势。中长期来看，各国正在加快推进疫苗接种计划，美国新政府有望推动更大规模的财政刺激，全球经济复苏是大趋势，通胀预期料将持续升温，金属中长期有望震荡走强。其中，随着新冠疫情推动家庭装修和新住宅需求，发达市场的建筑业、家用电器和汽车行业的铜消费也出现明显增长，铜市将从供应过剩转向短缺。**贵金属方面：**由于市场对疫苗接种和刺激措施感到乐观，黄金的避险吸引力有所减弱，叠加经济复苏的乐观预期推动美国名义利率上行可能会给实际收益率带来上行压力，并进一步打击金价，黄金短期或维持弱势运行。

能源化工：供给压力持续减轻，原油有望震荡走高。欧佩克+产油国承诺继续消耗由疫情引起的石油过剩，而 API 和 EIA 均显示美国原油库存下降，原油供给压力不断减轻，原油短期获得反弹。往后看，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，拜登新政则长期利好油市。不过，疫情冲击之下，需求下行的风险尚未解除，原油短线仍有可能出现回调，但中长期复苏路径日渐清晰，预计短期 Brent 原油有望震荡走高。

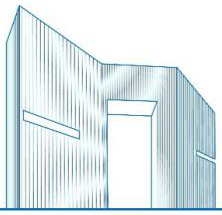
农产品方面：乐观预期下，豆粕节前或修复性反弹。春节前畜牧业的集中出栏，导致养殖企业对饲料的需求下降，现货市场较为清淡，不过，2 月 USDA 供需报告将在 10 日凌晨 1 点发布，市场存在利多预期，豆粕节前或修复性反弹。中长期来看，拉尼娜状态持续，南美产量前景仍存变数，同时美豆出口旺盛库存低迷，是价格牛市波动的基本支撑，在国内饲料中长期需求增长和美豆库存偏低的大格局下，豆粕仍以回调做多的思路为主。

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