投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-02-18）

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

据灯塔专业版数据，截止 2 月 17 日 14 时 42 分，2021 年春节档票房（含预售实时）超 75 亿元，总出票 1.53 亿张，平均票价高达 49 元。其中《唐人街探案 3》和《你好，李焕英》票房占比超八成。

节后首个交易日开市，将近 5000 亿元央行流动性工具到期，资金价格可能会出现短暂上冲，但除非央行对冲力度大幅低于预期，否则预计资金价格上行幅度将是有限的，也不会持续太久。

中国农历除夕上午，中国国家领导人同美国总统拜登通电话。两国元首就中国牛年春节相互拜年，就双边关系和重大国际及地区问题深入交换意见。

2021 年全国医疗管理工作会议召开，国家卫健委主任马晓伟强调要牢牢把握公立医院高质量发展的战略机遇期，以改革创新为动力推动公立医院高质量发展；要毫不松懈抓好常态化疫情防控，特别是加强发热门诊和定点医院管理，提高核酸检测能力、效率和质量，强化院感防控，做好疫苗接种医疗保障等工作。

目前全国省级经营性国有资产集中统一监管比例已超过 91%。各地普遍制定了监管权责清单并持续动态完善，全部出台了违规经营投资责任追究制度。此外，贵州、青海等地制定实施国资监管工作提示函、国资监管通报工作规则等机制，北京、山西等地积极推进国资监管数字化、智能化。

二、国际方面

美联储布拉德：目前的通货膨胀状况良好；认为通货膨胀率今年会上升；美联储将把通货膨胀纳入考虑范围；目前的金融状况总体上非常好；现在没有像去年三四月那样恐慌。

美联储戴利：通胀压力目前正在下降；通胀目前并非是实质性风险；认为高通胀不会很快出现；一旦高通胀出现，美联储知道如何应对。

美联储乔治：短期内没有通胀问题；随着人们复工，可能看到物价压力增加；希望疫苗将在年底前带来更好的经济增长；当美联储明确有望实现双重目标后，就会开始有关债券购买的讨论；下半年前景“相当乐观”；长端收益率的增长并未反映融资环境收紧。

欧元区去年四季度 GDP 修正值同比降 5%，预期降 5.1%，初值降 5.1%。

欧元区 2 月 ZEW 经济景气指数 69.6，前值 58.3。德国 2 月 ZEW 经济景气指数 71.2，预期 59.6，前值 61.8。

日本 2020 年实际 GDP 下降 4.8%，为 2009 年以来首次下降。日本第四季度实际 GDP 年化环比初值增 12.7%，为连续第二个季度增长，预期增 9.5%，前值增 22.9%。第四季度 GDP 环比增长 3%，预期增 2.3%，前值增 5.3%。

日本财务大臣麻生太郎：日本、英国、美国和法国等多数 G7 集团国家同意，现在不是撤回对受疫情打击的经济体的财政支持的时候。

黑田东彦：日本央行的负利率政策有效地将短期利率稳定在-0.1%左右，并将长期利率维持在低水平；正关注长期宽松政策给银行带来的风险。日本央行正在以一种灵活的方式购买 ETF，ETF 的购买对经济产生了积极影响。

澳洲联储会议纪要：预计最早要到 2024 年才能达到失业率和通货膨胀的目标，现在考虑退出货币政策措施还为时过早。澳大利亚联储承认来自低利率的风险，尤其是房地产市场。

欧佩克+消息人士：鉴于油价回升，欧佩克+产油国可能在 4 月之后放松对原油供应的限制，不过放松的幅度不会太大，因产油国仍警惕潜在的抗疫挫折。

欧佩克月报：将 2021 年全球原油需求从 2720 万桶/日上调至 2750 万桶/日；2021 年全球经济显示出健康复苏的迹象，但目前石油需求滞后，预计石油需求将在 2021 年下半年回升；预计 2021 年全球石油需求将增加 580 万桶/日至平均 9610 万桶/日；欧佩克 1 月石油产量增加了 18 万桶/日，达到 2550 万桶/日；将 2021 年非欧佩克国家供应增长预测下调至 67 万桶/日，此前为 85 万桶/日。

IEA 月报：将 2021 年原油需求预期下调 20 万桶/日；预计 2021 年非欧佩克+的原油供应量将恢复 83 万桶/日；预计 2021 年全球石油需求量将增长 540 万桶/日，至 9640 万桶/日；预计 2020 年石油消费创纪录地下降 870 万桶/日至 9100 万桶/日。

三、大宗商品行情综述

春节期间外盘大涨，国内商品有望迎来开门红

春节期间（2 月 10 日收盘价至 2 月 16 日收盘价），WTI 原油、布伦特原油、LME 铜和 CBOT 大豆价格分别上行了 3.22%、4.03%、1.83%和 1.29%。1 月中旬以来，随着疫情的不断改善，以及疫苗接种的加速推进，市场对全球经济共振复苏预期持续升温，并进而推升了大宗商品价格。

黑色建材：外盘商品持续走高，黑色系或高开走强。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，其中铁矿掉期上涨 2.08%，意味着节后首个交易日，黑色系将集体补涨。基本面上，当前仍是供需两弱的格局，不过，就地过年或促使节后开工快于往年，后续需重点关注需求恢复以及钢厂减产的情况。

基本金属：经济复苏叠加通胀预期向好，金属有望延续涨势。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，其中、LME 铜上涨 1.83%，意味着节后首个交易日，国内基本金属将大幅补涨。基本面上看，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。**贵金属方面：**经济复苏叠加通胀预期升温，市场风险偏好持续走高，美债收益率大幅抬升，黄金等避险资产短线或承压运行。中期重点关注通胀的走势。

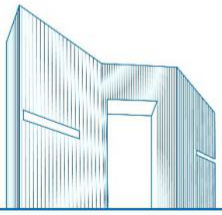
能源化工：供需结构改善，原油短期有望继续走高。春节期间，WTI 原油、布伦特原油分别上涨 3.22%和 4.03%，美国德州遭遇极端天气影响原油生产，以及疫情好转带来需求乐观预期等是主要刺激因素，短期原油有望延续反弹。不过，疫情影响下需求下行的风险尚未解除，原油快速上涨过后，短线仍有可能出现回调，但中长期复苏路径日渐清晰：供给端收缩路径日渐清晰，OPEC+将落实减产协议，且美国页岩油增量有限，同时，全球经济复苏趋势未改，拜登新政则长期利好油市，预计短期 Brent 原油有望震荡走高。

农产品方面：外盘美豆上涨，豆粕短线或震荡走强。春节期间外盘美豆涨 2.33%，豆粕涨 1.54%，或意味着节后开盘国内豆系价格将走高。国内方面，非洲猪瘟疫情频发引发市场对于节后豆粕的需求忧虑，且节前的上涨透支利多，预计短期豆粕价格反弹空间有限，或将维持震荡运行。

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