投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-02-02）

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

1 月财新中国制造业 PMI 下降 1.5 个百分点至 51.5，连续第九个月位于扩张区间，但降至 2020 年 7 月以来最低。这一走势与统计局制造业 PMI 一致。制造业的供给、需求继续维持扩张，但速度明显放缓；海外疫情反复导致外贸企业订单减少，对外需造成明显抑制。财新智库高级经济学家王喆表示，2021 年 1 月制造业总体仍处复苏期，但供给、需求复苏动能减弱，海外需求成为拖累项。

央行公开市场周一开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 20 亿元逆回购到期，净投放 980 亿元。

三部门：建立积极应对人口老龄化重点联系城市机制，争取到 2022 年在全国发展一批创新活跃、经济社会发展与人口老龄化进程相适应的地区，培育一批带动性强、经济社会效益俱佳的健康养老产业集群，形成一批特色鲜明、行之有效的创新模式和典型经验，探索一批普遍适用、务实管用的应对人口老龄化政策举措。

银保监会研究制定《关于建立完善银行保险机构绩效薪酬追索扣回机制的指导意见》，明确绩效薪酬追索扣回的适用情形、追索扣回比例、工作程序、责任部门、争议处理、内部监督及问责等内容。意见指出，发生绩效考核结果存在弄虚作假等情形的，银行保险机构可以追回向高级管理人员和关键岗位人员超额发放的所有绩效薪酬和其他激励性报酬。

工信部：2020 年，全国规模以上工业机器人制造企业营业收入 531.7 亿元，同比增长 6%，实现利润总额 17.7 亿元，同比下降 26.9%，降幅较前三季度收窄 24.4 个百分点；2020 年 12 月，全国工业机器人完成产量 29706 台，同比增长 32.4%。

民政部、国家卫健委发布《关于进一步提高城乡社区防控精准化精细化水平的通知》，要求激活和健全社区防控工作机制，把农村地区疫情防控作为重中之重，机场周边、城乡结合部、外出务工人员多的村要强化防控措施，抵边村要配合开展边境疫情防控。

据中证报，北京部分股份制商业银行经营贷利率或上调，5 年期、10 年期经营贷利率已由 3.85%上调至 4%，但尚未下发正式通知。不过业内资深人士分析称，短期来看，由于政策基调尚未发生变化，商业银行经营性贷款利率上调可能性不大。

调查显示，广州地区多家银行暂停房贷消息不实，各银行具体业务开展有所差异，但受访银行普遍反映当前房贷业务仍正常进行。

山东省能源局负责人表示，“十四五”期间，山东省将累计建成加氢站 100 座，推广燃料电池汽车 10000 辆，氢能产业总产值规模力争突破 1000 亿元。

二、国际方面

美国 1 月 Markit 制造业 PMI 终值公布 59.2，前值 59.1，预期 59.1。

市场消息：美国共和党提出 6180 亿美元的新冠肺炎纾困计划。

美国旧金山联储主席戴利表示，美国经济形势偏正面，然而，未来仍有几个月处于黑暗之中；美国经济恐需 1-2 年才能重返新冠肺炎疫情爆发之前的水平。

欧元区 2020 年 12 月失业率为 8.3%，预期 8.3%，前值 8.3%。

欧元区 1 月制造业 PMI 终值为 54.8，预期 54.7，初值 54.7。德国 1 月制造业 PMI 终值为 57.1，预期 57，初值 57。法国 1 月制造业 PMI 终值为 51.6，预期 51.5，初值 51.5。

英国 1 月制造业 PMI 终值为 54.1，预期 52.9，初值 52.9。

英国 2020 年 12 月央行抵押贷款许可为 10.34 万人，预期 10.5 万人，前值 10.5 万人；抵押贷款 56 亿英镑，预期 55.91 亿英镑，前值 57 亿英镑；消费信贷降 9.65 亿英镑，预期降 11 亿英镑，前值降 15 亿英镑；M4 货币供应同比升 13.4%，前值升 12.8%；环比升 0.7%，前值升 0.8%。

三、大宗商品行情综述

节前效应逐渐显现，商品维持震荡走势

周一(2 月 1 日)，国内商品期市收盘多数上涨，花生期货主力合约上市首日大涨 12.3%；贵金属走强，沪银涨 9.3%，沪金涨 1.2%；能化品整体上涨，苯乙烯、PTA 均涨超 3%，LPG 涨近 4%；基本金属涨跌互现，沪铝涨 2.2%，沪锡跌逾 2%；黑色系普遍下跌，焦煤跌 2%，螺纹钢跌 1.2%。

黑色建材：基本面持续走弱，黑色系或震荡下行。流动性较为紧张，疫情影响经济复苏节奏，宏观情绪较为谨慎。从基本面上看，淡季效应越发明显，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，钢厂主动减产检修，钢厂开工率持续回落，产量下滑，当前钢材呈现供需两弱的格局，现货价格或弱稳。期货盘面更多跟着消息面波动。**铁矿石方面：**近期钢厂高炉检修现象逐步增多，钢材总产量上周大降 13.83 万吨或 1.32%至 1032.3 万吨，连降 3 周至 8 个半月低位，产量下降势必影响原料需求，铁矿石短期或弱势运行。

基本金属：市场情绪较为谨慎，金属维持震荡。外媒报道，包括伦敦金属交易所（LME）在内的主要交易所追踪的全球铜库存上月减少了约五分之一，至 2008 年以来的最低水平，意味着铜目前的供给依旧较为紧张，后续存在大涨的可能。不过，当前疫情加速蔓延，各国收紧防控措施，叠加国内流动性趋紧，市场情绪较为谨慎，金属短期或维持震荡。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。**贵金属方面：**美国“散户革命”延续至贵金属市场，逼空行情再次上演，白银短期强势上行。不过，当前基本面改善有限，警惕炒作背后的风险。

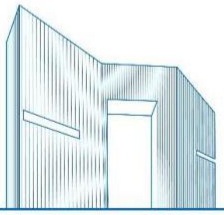
能源化工：多空因素较为均衡，原油短期或震荡运行。基本面喜忧参半，供给端收缩路径日渐清晰，OPEC+将落实减产协议，且美国页岩油增量有限。反观需求端，短期忧虑犹存，年初以来疫情卷土重来引发了市场对需求再度放缓的担忧，此外全球疫苗接种缓慢，疫情形势仍然严峻，但是全球经济复苏趋势未改，拜登新政则利好油市。总的来看，短期需求风险下行风险尚未解除，但中长期复苏路径日渐清晰，预计短期 Brent 原油仍将维持震荡走势。

农产品方面：节前备货接近尾声，豆粕短期维持弱势震荡。南美的供给不足使得美豆的外部需求依旧可观，出口维持高位，美国国内压榨需求也维持强劲，预计美豆将维持强势。国内方面，市场普遍预期 2-3 月大豆到港量相对较少，加之春节大面积停机影响，油厂仍存挺价意愿；但春节前的备货已经进入尾声，市场交投也开始明显转弱，现货报价偏弱，短期将拖累豆粕盘面维持弱势震荡。后续需要持续关注天气变化以及疫情发展等各方面消息变化。

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