投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-02-04）

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，听取区域全面经济伙伴关系协定生效实施国内相关工作汇报，要求以深化改革开放促进产业升级。目前区域全面经济伙伴关系协定司法审查、货物贸易关税减让承诺表转换方案制定已完成，原产地累积规则实施技术准备取得实质进展，对协定涉及的 701 条约束性义务 85%已做好履行准备。

发改委地区经济司负责人就《海南自由贸易港鼓励类产业目录（2020 年本）》答记者问，《产业目录》中的新增目录重点将三大产业的细分行业纳入，比如旅游演艺、高端专业医疗、生物质材料研发与应用等。

央行副行长孙国峰，2021 年国内外形势依旧十分复杂，货币政策面临的挑战并不少。货币政策要坚持稳健的总体取向，坚持“稳字当头”，保持战略定力，不左不右，要根据经济发展的实际情况，灵活调整货币政策的力度、节奏和重点，平滑经济波动，应对诸多不确定性。

上海市委书记李强实地调研上海自贸试验区，要求以浦东高水平改革开放为引领，进一步深化自贸试验区制度创新、改革集成，不断增创国际开放合作和竞争新优势，为上海加快打造国内大循环中心节点和国内国际双循环战略链接发挥更大作用。

上海市政府办公厅最新印发《关于加快推进本市旧住房更新改造工作的若干意见》，提出“十四五”期间，将全面完成非旧改地块无卫生设施旧住房改造；全面启动以拆除重建（含原址改建）为主的 280 万平方米不成套职工住宅和小梁薄板房屋的更新改造。

国家外汇局通报 11 起银行外汇违规案例，多家银行被警告或责令改正，其中广发银行温州分行因违规办理内保外贷案被处罚金 1764 万元，国家开发银行海南省分行因违规办理贸易付汇被处罚金 1197.91 万元，建设银行青岛分行因违规办理收汇被处罚没款 1031.5 万元。

乘联会：随着中国春节临近，电子消费产品生产旺季结束，芯片需求将逐步减少，因此未来芯片供给矛盾将明显减低。1 月乘用车日均销量 6.6 万辆，同比增长 25%，环比下降 5%，走势总体平稳。

二、国际方面

美国 1 月 ISM 非制造业指数 58.7，预期 56.7，前值 57.2 修正为 57.7。

美国 1 月 IHS Markit 综合 PMI 终值上升至 58.7，创 2015 年 3 月份以来终值新高，连续七个月扩张；就业分项指数降至 51.7，创 2020 年 7 月份以来终值新低

美国 1 月 ADP 就业人数增加 17.4 万人，预期增 4.9 万人，前值修正为减少 7.8 万人。

ADP 报告：劳动力市场继续缓慢复苏，1 月建筑业就业人数增加 1.8 万人，去年 12 月增加 0.3 万人；制造业就业人数增加 0.1 万人，去年 12 月减少 2.1 万人；金融服务业就业人数增加 0.1 万人，去年 12 月增加 0.2 万人。

美国至 1 月 29 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数为 981.1，前值 907.6；再融资活动指数为 4746.2，前值 4261.5；购买指数为 334.6，前值 334.2；30 年期固定抵押贷款利率为 2.92%，前值 2.95%。

欧元区 1 月 CPI 初值同比升 0.9%，预期升 0.5%，前值降 0.3%；环比升 0.2%，预期降 0.1%，前值升 0.3%；核心 CPI 初值同比升 1.4%，创 5 年来最高水平，预期升 0.5%，前值升 0.4%；环比降 0.1%，前值升 0.3%。

欧元区 1 月综合 PMI 终值为 47.8，预期 47.5，初值 47.5；服务业 PMI 终值为 45.4，预期 45，初值 45。

三、大宗商品行情综述

节前市场情绪谨慎，商品维持震荡走势

周三（2 月 3 日），国内商品期市收盘多数飘绿，贵金属大幅回撤，沪银跌 6.1%，沪金跌 1.9%；化工品多数下挫，纸浆跌 3.5%，尿素跌 3.2%，橡胶跌 2.3%；黑色系反弹无力，焦煤跌 2.1%创阶段新低，动力煤跌 1.7%，铁矿石、焦炭跌近 1%；油脂油料类普跌，棕榈油、豆二跌近 3%，豆油、菜油、花生跌逾 2%；基本金属多数下跌，沪锡跌 2.5%。

黑色建材：供需两弱，黑色系或维持震荡。春节日益临近，市场情绪趋于谨慎，商品市场人气下降。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，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，现货价格或弱稳。**焦炭方面：**由于钢厂亏损和季节性消费走弱，钢厂检修量较前期已有所增多，对于原料实际需求减弱，但考虑到目前钢厂尤其华北地区钢厂焦炭可用天数偏低，春节前仍有主动补库的刚需，加之近期运输恢复，因此短期消费仍有支撑，而港口成交由于投机需求减弱相对疲软，价格呈现跌势。

基本金属：节前需求走弱，金属维持弱势震荡。当前疫情加速蔓延，各国收紧防控措施，叠加春节前市场情绪较为谨慎，制造业活动降低金属消费需求，金属短期或维持弱势震荡。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：**CME 将 COMEX 铜期货的维持保证金从 4200 美元/手上调至 4600 美元/手。白银

疯涨出现降温，价格高位回调，当前基本面改善有限，贵金属追多需谨慎。

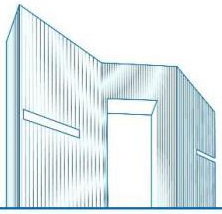
能源化工：多重利多共同刺激，原油有望震荡走高。欧佩克+草案声明，12 月石油减产执行率为 101%；截至 2020 年底，经合组织国家的石油库存已经连续第五个月下降；自 2020 年 4 月以来，石油减产已使市场减少 21 亿桶石油。叠加美国原油库存下降，原油短线获得反弹。往后看，供给端收缩路径日渐清晰，OPEC+将落实减产协议，且美国页岩油增量有限。而全球经济复苏趋势未改，拜登新政则长期利好油市。总的来看，短期需求风险下行风险尚未解除，但中长期复苏路径日渐清晰，预计短期 Brent 原油有望震荡走高。

农产品方面：多重利空显现，三大油脂延续弱势。印度财政部长西塔拉曼在联邦预算讲话中称，印度将毛棕榈油基础进口关税从 27.5%下调至 15%，但将对进口另外征税 17.5%。进口关税的上调将缩窄棕榈油与其他植物油之间的关税差，此举或将削减印度棕榈油进口量，并打压马来西亚棕榈油价格。此外，临近春节长假，需求逐步走弱，资金保持谨慎，避险情绪较强，亦对盘面形成压制。

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