投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-02-03）

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

国务院总理李克强同在华外国专家举行新春座谈会时表示，将继续统筹疫情防控和经济社会发展，保持宏观政策的连续性、稳定性、可持续性，推动经济运行保持在合理区间，使中国经济的基本盘更加稳固，保持中国经济长期向好的局面。

财政部、工信部联合印发《关于支持“专精特新”中小企业高质量发展的通知》明确，中央财政中小企业发展专项资金将安排 100 亿元以上奖补资金，分三批支持 1000 余家国家级专精特新“小巨人”企业加大创新投入，支持国家（或省级）中小企业公共服务示范平台。

央行公开市场周二开展 800 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 20 亿元逆回购到期，净投放 780 亿元。

科技部印发《国家高新区绿色发展专项行动实施方案》提出，在国家高新区率先实现联合国 2030 年可持续发展议程、工业废水近零排放、碳达峰、园区绿色发展治理能力现代化等目标，部分高新区率先实现碳中和。到 2025 年，国家高新区单位工业增加值综合能耗降至 0.4 吨标准煤/万元以下。

国家发改委：截至 2021 年 1 月 28 日（腊月十六），已组织 7 批中央储备冻猪肉投放，累计挂牌投放量达 18 万吨。目前，大批待投放中央储备冻猪肉已经“在路上”。

商务部发布《中国对外投资合作发展报告 2020》：截至 2019 年末，美国位列北京市企业境外投资目的地的第三位，对在此设立的 705 家境外企业累计投资 40.1 亿美元，占全市对外直接投资存量的 5.5%，占全市对北美洲投资存量的。

农业农村部党组召开会议，强调完整准确全面贯彻新发展理念，推动“十四五”时期农业农村高质量发展。会议指出，要紧紧抓住创新这个引领发展的第一动力，加快农业关键核心技术攻关，实施打好种业翻身仗行动。紧紧抓住协调这个持续健康发展内在要求，健全城乡融合发展体制机制，实施好乡村建设行动，推动城乡协调发展。会议审议并原则通过《农业农村部 2021 年粮食稳产增产工作方案》。

中国物流与采购联合会：1 月份中国物流业景气指数为 54.4%较上月回落 2.5 个百分点;中国仓储指数为 52.2%,较上月回升 0.7 个百分点;从后期走势看,新订单指数为 52.9%;业务活动预期指数为 52.7%，未来物流行业仍将保持平稳增长的态势。

二、国际方面

美联储博斯蒂克：认为通胀略微高于 2%很合适；没有从股市看到任何金融不稳定的迹象；游戏驿站可能“超出了美联储的职责范围”，正通过观察以了解情况。

欧元区 2020 年第四季度 GDP 初值同比降 5.1%，预期降 5.4%，前值降 4.3%；环比降 0.7%，预期降 1%，前值升 12.5%。欧元区 2020 年 GDP 全年增速萎缩 6.8%。

意大利 2020 年第四季度 GDP 初值同比降 6.6%，预期降 6.7%，前值降 5%；环比降 2%，预期降 2.2%，前值升 15.9%。意大利经济 2020 年全年萎缩 8.9%。

澳大利亚联储将现金利率维持在 0.1%不变，3 年期国债收益率目标均维持在 0.1%不变，符合市场预期。

澳洲联储按兵不动，明确在通胀达到 2%-3%区间之前不会加息。澳洲联储表示，经济复苏顺利且强于预期，预计 GDP 将在今年年中恢复到 2019 年底的水平；将在当前 QE 计划到期时进一步购买 1000 亿澳元的债券，将从 4 月中旬开始以每周 50 亿澳元的速度购买债券。

欧佩克秘书长巴尔金都：石油市场受益于疫苗接种，这为我们的世界能够克服疫情，并开始转移资源以恢复和补充我们的经济潜力提供了希望。

Dealogic 数据显示,1 月全球 IPO 规模达 492 亿美元,远高于上年同期的 116 亿美元。新兴市场 IPO 规模创下纪录高位，在 IPO 总额中贡献 168 亿美元，较 2020 年 1 月翻了一倍。

欧佩克代表：根据基本预期，欧佩克+小组预计，到 2021 年 12 月，全球石油需求为 9790 万桶/日；石油市场赤字将在 5 月达到 200 万桶/日的峰值。

三、大宗商品行情综述

节前市场情绪谨慎，商品期货弱势运行

周二（2 月 2 日），国内商品期市收盘多数下跌，黑色系全线下挫，铁矿石大跌 5.6%刷新近 2 个月低位，焦炭跌近 4%，动力煤跌 3.6%，硅铁跌 3.1%，焦煤跌 2.7%，螺纹钢跌 2.2%；贵金属冲高回落，沪银收涨 3%，沪金跌 0.14%；能化类涨多跌少，原油涨 3.2%，低硫燃料油涨 4.6%创新，甲醇跌 1.4%；油脂、大豆普跌，豆一跌 2.2%，豆二跌 3.2%，棕榈油、豆油、菜油均跌超 1%；基本金属普跌，沪铜、沪铝、沪铅、沪锡均跌超 1%。

黑色建材：基本面持续走弱，黑色系或弱势震荡。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。**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：供需矛盾并不突出，金属维持弱势震荡。在智利恶劣天气条件和秘鲁新一轮疫情封锁的背景下，随着中国国内冶炼厂的处理费至2012年以来的最低水平，中国已经出现了铜矿供应收紧的迹象，铜精矿供应下降的预期正在增强。不过，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，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：**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。

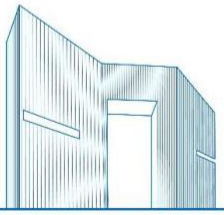
能源化工：原油短期获得反弹，但疫情的扰动犹存。OPEC+减产执行率较高，美国原油库存下降，原油短线获得反弹。往后看，供给端收缩路径日渐清晰，OPEC+将落实减产协议，且美国页岩油增量有限。不过，需求端短期的忧虑犹存，全球疫苗接种缓慢，疫情形势仍然严峻，引发市场对需求再度放缓的担忧，但是全球经济复苏趋势未改，拜登新政则长期利好油市。总的来看，短期需求风险下行风险尚未解除，但中长期复苏路径日渐清晰，预计短期Brent原油仍将维持震荡走势。

农产品方面：利空来袭，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%。税收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，临近春节长假以及MPOB报告发布日，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