投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-02-05）

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

国务院总理李克强在英国 48 家集团俱乐部“破冰者”新春庆祝活动上发表致辞称，新的一年，中国将保持宏观政策的连续性、稳定性、可持续性，科学精准施策，促进经济运行保持在合理区间，经过不懈努力，中国经济的基本盘将更加稳固；英国是中国在欧洲的重要合作伙伴，中国一如既往重视发展同英国的关系，希望双方在相互尊重、平等相待基础上，坚定互利共赢合作导向，扩大合作的积极面，增强中英关系的稳定性。

央行召开加强存款管理工作电视电话会议，研究部署加强存款管理工作。会议强调，存款基准利率作为整个利率体系的“压舱石”，要长期保留；督促地方法人银行回归服务当地的本源，不得以各种方式开办异地存款；继续加强对不规范存款创新产品的监测管理，维护存款市场竞争秩序。

人民银行、外汇局召开 2021 年全面从严治党暨纪检监察工作电视会议。郭树清指出，工作要求要严；精益求精地做好本职工作，建设现代中央银行制度，做好宏观经济调控，保持国家金融的持续稳定，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

国务院国资委以视频会议方式召开国企改革三年行动推进会。会议要求，要确保今年完成三年改革任务的 70%以上。

央行公开市场周四开展 1000 亿元 14 天期逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期，完全对冲到期量。

财政部发布《财政部关于委托第三方机构参与预算绩效管理的指导意见》，明确委托第三方机构参与预算绩效管理，必须明确委托方与第三方机构、相关预算绩效管理对象的权利和责任，严格执行利益冲突回避制度，确保委托主体与预算绩效管理对象相分离。

商务部：截至 2020 年底，我国累计对中东欧 17 国全行业直接投资 31.4 亿美元，涉及能源、矿产、基础设施、物流、汽车零配件等领域。同期，中东欧 17 国累计对华投资 17.2 亿美元。

商务部表示，目前中方正在就加入 CPTPP 相关事项开展积极研究，中方愿与 CPTPP 各成员就有关问题加强技术沟通和交流。总体上看，中方将按照加快构建新发展格局的要求，积极考虑加入 CPTPP，推动经济全球化和区域经济一体化。

商务大数据监测初步数据显示，2021 网上年货节启动以来（1 月 20-2 月 3 日），全国网络零售额超 5100 亿元，在线餐饮销售额比去年春节同期增长 40%。重点监测在线餐饮平台年夜饭系列商品销售额比去年春节同期增长 96%，其中，半成品、特色年菜、年夜饭分别增长 380%、110%和 70%以上。

国家发改委推动各地全力做好春节期间重要民生商品保供稳价工作，要求加大猪肉、蔬菜、小包装成品粮油等储备投放力度；切实做好春节期间困难群众基本生活兜底保障工作；发生聚集性疫情、实施小区封闭管理的地方，要提前安排人力、运力，做好“最后 100 米”物资配送工作。

中汽协：1 月汽车行业销量预计完成 254 万辆，同比增长 31.9%；细分车型看，乘用车销量预计完成 207 万辆,同比增长 28.4%,商用车销量预计完成 48 万辆,同比增长 50.1%。

广州多家银行已经暂停“接力贷”形式的个人住房按揭贷款，显示按揭贷款仍在进一步收紧。

上交所、深交所春节休市安排：2 月 11 日（星期四）至 2 月 17 日（星期三）休市，2 月 18 日（星期四）起照常开市。2 月 7 日（星期日）、2 月 20 日（星期六）为周末休市。

二、国际方面

美国至 1 月 30 日当周初请失业金人数为 77.9 万人，为连续第三周录得下降，预期 83 万人，前值修正为 81.2 万人；初请失业金人数四周均值 84.825 万人，前值 86.8 万人；续请失业金人数 459.2 万人，预期 470 万人，前值 477.1 万人。

美国 1 月挑战者企业裁员人数为 7.9552 万人，前值 7.703 万人；同比升 17.4%，前值升 134.50%；环比升 3.27%，前值升 18.83%。

美国 2020 年第四季度非农生产力初值为-4.8%，预期-2.8%，前值 4.6%；非农单位劳动力成本初值为 6.8%，预期 4%，前值-6.6%。

美国财长耶伦：小企业需要帮助才能走出困境；需要采取大行动；不确定周五就业报告有什么内容，未来几个月会很艰难；面临疫情危机和经济危机，需要采取强有力行动，拜登一揽子援助计划满足了广泛需求。

美联储梅斯特：不认为游戏驿站正在影响货币政策；担心散户投资者会冒风险；会检查股市波动性是否会影响到其他市场；预计美国 2021 年下半年 GDP 将增长，2021 年全年增速将达到约 5%。

美联储埃文斯称，预计美国 GDP 今年将增长 5%至 6%；2022 年和 2023 年将增长 2%到 3%；预计到 2023 年年底美国失业率将接近 3.5%。“有信心”在未来三年内达到最大就业目标；更担心通胀目标；不认为现在股市波动会影响经济，1.9 万亿美元的财政刺激计划不会导致经济过热，财政刺激计划能支撑通胀和通胀预期。埃文斯并表示，预计年底失业率将达到 5%或稍低一些；不会根据通胀预测调整政策，需要考虑实际的通胀水平。

美国众议院批准新冠纾困救济法案的预算协调方案。该决议将允许美国国会在没有共和党支持的情况下通过 1.9 万亿美元的新冠纾困救济法案。

英国央行维持利率在 0.10%不变，维持资产购买规模在 8950 亿英镑不变，符合预期。英国央行预计 2020 年第四季度英国 GDP 将小幅上升，比 2019 年第四季度低 8%左右；第四季度的 GDP 明显强于 11 月份的预期；预计 2021 年第一季度经济将萎缩 4%。

英国央行行长贝利：仍然认为实际失业率比报道的要高；我们目前正在研究如何构建债券投资组合，以实现气候目标。

三、大宗商品行情综述

节前市场情绪谨慎，商品或维持震荡走势

周四（2 月 4 日），国内商品期市大范围收涨，黑色系强势复苏，硅铁涨停，铁矿石涨 5.3%，锰硅涨 3.7%，焦煤涨逾 3%；能化品普涨，PVC 涨 4.2%，苯乙烯涨 3.2%，原油涨 2.9%，甲醇涨 2.7%；两粕、油脂类走强，菜粕涨 3.3%，豆粕涨 2.9%；贵金属弱势震荡，沪银跌 1.9%。

黑色建材：供需两弱格局下，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。从基本面上看，下游工地提前放假回家，现货成交近乎停滞，本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：**铁矿石期货周四上涨，此前巴西矿业巨头淡水河谷的年度产量数据低于预期，由于疫情和两年前的水坝事故导致运营受限，这家巴西矿业巨头难以提高产量。由于降雨量增加和尾矿处置限制，该公司产量环比下降 5%。短期来看，春节临近，钢厂补库完成，铁矿难有趋势性行情，或维持高位震荡。

基本金属：短期震荡不改长期向好趋势。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。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。投资者购买黄金 ETF 的热潮也停滞了。与此同时，以美国两年期损益平衡通胀率衡量的通胀预期在近期大幅上涨后正在失去动能，这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：供给端压力不断减轻，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%；叠加 API 和 EIA 均显示美国原油库存下降，原油供给压力不断减轻，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。而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，短期需求下行的风险尚未解除，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。

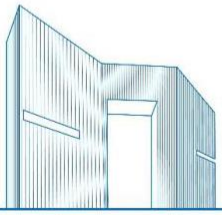
农产品方面：豆粕短期跟随美豆反弹，后续关注需求释放情况。春节前畜牧业的集中出栏，导致养殖企业对饲料的需求下降，现货市场较为清淡，短期的上涨主要是跟随美豆反弹。未来还需看南美大豆的情况，在供应压力下，或有阶段性的回调，但在国内饲料中

长期需求增长和美豆库存偏低的大格局下，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