投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-01-28）

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

国务院副总理刘鹤主持召开国务院国有企业改革领导小组第五次会议，强调国企改革要把握好“一个抓手、四个切口”。“四个切口”一是提高效率，增强企业活力，形成更高质量的投入产出关系；二是狠抓创新，强化创新激励，在加快实现科技自立自强方面发挥支柱带动作用；三是化解风险，突出主责主业，压减企业管理层级，压实监管和股东责任；四是规范核算，在实行公益性业务分类核算、分类考核上取得重要成果，加快建立和完善国有经济统计指标体系和评价制度。

银保监会召开 2021 年中国银保监会工作会议，明确要切实加强对互联网平台金融活动监管；依法将金融活动全面纳入监管，对同类业务、同类主体一视同仁；加强对银行保险机构与互联网平台合作开展金融活动的监管；坚决遏制垄断和不正当竞争行为。要毫不松懈防范化解金融风险，保持宏观杠杆率基本稳定；严格落实房地产贷款集中度管理制度和重点房地产企业融资管理规定；继续做好不良资产处置；加快推动高风险机构处置，完善重大案件风险和重大风险事件处置机制。

商务部长王文涛：中方愿与新加坡在内的有关各方一道，推动 RCEP 协定尽早生效实施；落实好中新自贸协定，并加快推进升级后续谈判，提升双边贸易投资自由化便利化水平；愿就 CPTPP 问题同包括新加坡在内的有关各方继续加强沟通。

国务院联防联控机制：就地过年政策是分级分类的，中高风险严格执行相关规定，低风险地区倡导就地过年，非必要不出行，确实需要出行也不要前往高风险地区；各地方不能擅自加码，更不能层层加码，不能阻断人员出行、返乡；不允许也绝不希望各个地方对国家政策进行简单化、“一刀切”式的处理，要按照科学、精准的原则做好疫情防控；新冠疫苗接种工作进展平稳有序，截至 1 月 26 日，全国已经接种 2276.7 万剂次。

商务部：春节期间，商务部将每周组织投放 2 万到 3 万吨中央储备肉制品向市场增加供应；组织重点农副产品批发市场、各类餐饮、商超等春节不打烊，同时指导电商平台、物流企业配送不断档；鼓励各地方、各企业为困难群众、弱势群体及就地过年的民众推出年货礼包、留岗红包等。

统计局：2020 年 12 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长 20.1%，单月连续 7 个月较快增长，前值增 15.5%；全年规模以上工业企业实现利润总额 64516.1 亿元，比上年增长 4.1%；2020 年末，规模以上工业企业资产负债率为 56.1%，比上年末下降 0.3 个百分点。

央行货币政策司司长孙国峰撰文称，“十四五”时期，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，坚持以币值稳定为首要目标，更加重视就业目标，保持宏观杠杆率基本稳定。要不断完善基础货币投放的方式、渠道、工具等相关机制，稳妥调整和接续特殊时期出台的应急政策。促进货币政策与其他宏观经济治理政策目标优化、分工合理、高效协同。

二、国际方面

美国 2020 年 12 月耐用品订单环比升 0.2%，预期升 0.9%，前值升 1%；扣除国防的耐用品订单环比升 0.5%，前值自升 0.8%修正至升 1.2%；扣除运输的耐用品订单环比升 0.7%，预期升 0.5%，前值升 0.4%；扣除飞机非国防资本耐用品订单环比升 0.6%，预期升 0.6%，前值升 0.5%。

美国至 1 月 22 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数为 907.6，前值 946.8；再融资活动指数为 4261.5，前值 4484.2；购买指数为 334.2，前值 348.2；30 年期固定抵押贷款利率为 2.95%，前值 2.92%。

拜登政府将再购买 2 亿剂疫苗，这次购买将使可用供应量增加 50%，到今年夏天，总供应量将达到 6 亿剂。

欧洲央行管委诺特：欧洲央行正在监控不断走强的欧元，如果需要，欧洲央行有对付欧元升值的工具；欧洲央行还没有触及利率下限，还有降息的空间；如果金融状况因市场压力而恶化，欧洲央行将采取行动；如果欧元强势威胁到通胀前景，那么它将成为欧洲央行要解决的首要任务。

德国 2 月 Gfk 消费者信心指数为-15.6，创 2020 年 6 月以来新低，预期-7.9，前值自-7.5 修正至-7.3。

三、大宗商品行情综述

市场情绪依旧谨慎，商品市场难言乐观

周三（1 月 27 日），国内商品期市收盘多数飘红，能化品普遍走强，苯乙烯大涨 5.4%创新高，沥青涨 2.9%，乙二醇涨 2.2%，纸浆涨 2%创新高；农产品维持反弹势头，豆二涨 4.3%，豆油、棕榈油、豆粕分别涨 2.7%、2.8%和 2.7%；基本金属偏弱，沪锌跌 2.3%，沪镍跌 1.3%；贵金属下跌，沪金跌 0.7%，沪银跌 0.6%；黑色系多数下跌，焦煤跌 1.1%，焦炭跌 1%，不锈钢跌 0.9%，螺纹钢、热卷分别涨 1.4%和 1.8%。

黑色建材：压缩钢材产量预期再起，盘面走势较为乐观。工信部和中钢协相继表示 2021 年将坚决压缩钢材的产量，受此提振，钢材盘面表现较为强势。从基本面上看，淡季效应越发明显，寒冷天气叠加疫情和假期影响，项目停工增多，实际需求明显走弱，现货成交大幅减少，本周钢材厂库和社库继续大幅累积，而钢厂亏损较多，叠加环保限产增多，钢

厂开工回落，产量下滑，当前钢材呈现供需两弱的格局，现货价格或继续弱势运行。警惕基本面恶化，导致盘面价格大幅调整。

基本金属：市场情绪谨慎，金属维持震荡。宏观情绪谨慎依旧较为谨慎，美国弹劾案拖累财政刺激方案的进展，而国内流动性持续趋紧，金属短期震荡调整。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：**美元指数短期成为黄金走势的关键因素，美元陷入震荡导致黄金短期波动加剧。中期来看，随着经济的持续复苏，美国名义利率将走高，决定黄金的走势的因素将取决于通胀水平的变化。我们倾向于认为通胀水平将随着原油价格的回升而提升。

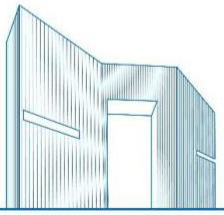
能源化工：疫情的扰动犹存，原油震荡调整。近期扰动因素增多，宏观情绪较为谨慎，商品市场波动较大。当前疫情仍然较为严重，多国采取限制性措施，原油需求受到压制，原油价格短期内可能震荡调整。而长期来看，2021 年欧佩克+的产量政策和疫情的发展将仍然是油价的主要驱动因素。随着各国加快疫苗的接种计划，疫情有望在夏天得到较好的控制，原油中长期的需求前景较为乐观。

农产品方面：美豆反弹带动国内油脂油粕反弹，后市趋于谨慎。全球大豆供应趋紧基本面没有改变，南美收割进程受天气影响，而需求采购较为积极，美豆价格触底反弹，带动国内油脂油粕反弹。豆粕方面，短期虽有美豆成本的支撑，但是，随着春节的不断临近，终端备货行情接近尾声，需求料将逐步下降，豆粕行情或陆续走弱，因大豆油厂陆续停机检修，豆粕后市仍将弱势趋稳为主。

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