投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-01-29）

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

财政部：2020 年全国一般公共预算收入 182895 亿元，同比下降 3.9%，其中证券交易印花税 1774 亿元，同比增长 44.3%，土地和房地产相关税收中，契税 7061 亿元，同比增长 13.7%；2020 年全国一般公共预算支出 245588 亿元，同比增长 2.8%。

财政部：2021 年将进一步完善减税降费政策，提高政策的精准性和有效性；保持政策连续性稳定性，持续实施深化增值税改革、个人所得税专项附加扣除等制度性减税降费政策，继续执行小微企业普惠性税收减免政策；加大各类违规涉企收费整治力度，坚决防止弱化减税降费政策红利。

央行公开市场周四开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 2500 亿元逆回购到期，净回笼 1500 亿元。

交通运输部：春节期间全国收费公路将继续免收小型客车通行费，具体免费时段从 2 月 11 日 0 时至 17 日 24 时，免费通行的车辆范围为 7 座及以下小型客车免费；预计今年春运客流将明显减少，全国春运期间将发送旅客 11.52 亿人次左右，日均 2880 多万人次，比 2019 年下降六成多、比 2020 年下降两成多。

商务部回应“美国对特定电连接器等启动 337 调查”：涉案中方企业正在积极应对，中国政府高度重视知识产权保护，一贯倡导企业尊重知识产权，同时我们也反对滥用知识产权保护、行保护主义之实，商务部将继续指导中方企业依法开展案件应对，切实维护企业的合法权益；希望美国国际贸易委员会能够依法客观、公平、公正地开展调查，妥善解决企业之间的知识产权纠纷。

生态环境部：2021 年，将系统谋划“十四五”生态环境保护，编制实施 2030 年前碳排放达峰行动方案，继续开展污染防治行动，持续加强生态保护和修复，确保核与辐射安全，依法推进生态环境保护督察执法，有效防范化解生态环境风险。

据第一财经，深圳部分银行已经停止个人按揭贷款投放，有额度的银行也要等到 3 月左右才能放款。随着额度收紧，部分银行房贷利率也开始上浮，在客户同意前提下，一手、二手房贷款利率上浮 60 个、100 个基点后可以按照正常流程审批。

乘联会官网了解到，1 月第三周(1 月 18 日-1 月 24 日)，国内汽车零售市场开始增强。乘联会数据显示，1 月第三周日均零售销量为 6.27 万辆，同比增长 35%，环比 2020 年 12 月同期下滑 17%。

二、国际方面

美国 2020 年第四季度实际 GDP 初值年化环比升 4%，预期升 4%，前值 33.4%；GDP 平减指数初值升 2%，预期升 2.2%，前值升 3.5%；年化实际 GDP 为 187803 亿美元，前值 185965 亿美元。美国 2020 年全年 GDP 增速录得-3.5%，为 2009 年以来首次录得负值，且创 1946 年以来新低。

美国截至 1 月 23 日当周初请失业金人数 84.7 万，预期 87.5 万，前值 90 万；初请失业金人数四周均值 86.8 万，前值 84.8 万。美国截至 1 月 16 日当周续请失业金人数 477.1 万，预期 505.4 万，前值 505.4 万。

美国 2020 年第四季度 PCE 物价指数初值同比升 1.2%，前值升 1.2%；年化环比升 1.5%，前值升 3.7%；核心 PCE 物价指数初值同比升 1.4%，前值升 1.4%；年化环比升 1.4%，预期升 1.5%，前值升 3.4%。

欧元区 1 月工业景气指数为-5.9，预期为-7.2，前值为-7.2；欧元区 1 月经济景气指数为 91.5，预期为 89.5，前值为 90.4；欧元区 1 月服务业景气指数为-17.8，预期为-18.8，前值为-17.4。

欧元区 1 月消费者信心指数终值为-15.5，预期为-15.5，前值为-15.5。

德国 1 月 CPI 初值同比升 1%，预期升 0.7%，前值降 0.3%；环比升 0.8%，预期升 0.4%，前值升 0.5%；调和 CPI 初值同比升 1.6%，预期升 0.5%，前值降 0.7%；环比升 1.4%，预期升 0.3%，前值升 0.6%。

国际货币基金组织：IMF 财政监测估计，到 2020 年底，全球公共债务达到 GDP 的 98%，而疫情前的预测为 84%；2020 年，发达经济体财政赤字占 GDP 的比例将达到 13.3%，新兴市场为 10.3%，低收入国家为 5.7%。

三、大宗商品行情综述

国内流动性趋紧，商品市场弱势运行

周四（1 月 28 日），国内商品期货收盘多数下跌，黑色系延续跌势，铁矿石跌 4.8%，螺纹钢、线材、焦炭、焦煤等均跌逾 1%；能化品走势分化，乙二醇、纯碱涨 2.3%，苯乙烯跌 2.6%，LPG 跌 2.5%；农产品及油脂类表现尚可，鸡蛋涨 1.8%，豆油、菜油涨小幅收红；基本金属普跌，沪镍跌逾 2%，沪铜、沪锌跌约 1.8%。

黑色建材：多重利空冲击下，黑色系集体走弱。国内流动性日益紧张引发市场恐慌情绪，叠加黑色系基本面恶化，黑色系多个品种集体走弱。从基本面上看，淡季效应越发明显，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，现货价格或弱稳。当前市场主要交易钢厂检修减产的逻辑，因此，短期或表现为成材强于原料。

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，疫情加速蔓延，变异病毒挑战疫苗的有效性，而国内流动性持续趋紧，基本金属短期弱势调整。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：**美国四季度 GDP 不及预期，叠加新一轮的财政刺激法案逐渐升温，黄金短期或迎来反弹。

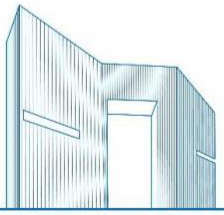
能源化工：疫情的扰动犹存，原油短期震荡运行。尽管美国原油库存大幅下降，油价周四仍有所下滑，美元走强以及出行限制和疫苗接种延迟引发的需求担忧拖累了油价。虽然原油需求的复苏会不平衡且需要更长的时间，但是鉴于 OPEC+可能会继续保持自律，而且美国页岩油产量增长也会继续受限，原油供应的下降速度相对将会快得多。全球石油市场从 2 月份起应会趋紧，一直到 2022 年年中供应都将保持非常紧张的状态。因此，原油中长期的需求前景较为乐观。

农产品方面：补库接近尾声，国产大豆后市趋于谨慎。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。国内方面，临近春节现货市场购销愈加清淡，销区经过前期大批补库后需求回落，部分地区大豆现货小幅回落，而受疫情以及临近春节影响，东北大豆贸易商大多停止收购和走货。大豆现货市场对于期价的支撑力度减弱。

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