投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-01-19）

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

我国 GDP 首次突破 100 万亿元。国家统计局公布，初步核算，2020 年国内生产总值 1015986 亿元，比上年增长 2.3%，预期增长 2.2%；其中，第四季度增长 6.5%，预期增 6.2%，三季度增 4.9%。全年经济运行稳定恢复，就业民生保障有力，经济社会发展主要目标任务完成情况好于预期。

统计局：近期一些地方疫情散发对经济的影响可控，目前大多数地区生产生活正常运转，经济运行总体稳定；2021 年我国经济有基础也有条件延续稳健复苏态势，虽然当前疫情防控“外防输入、内防反弹”的压力仍然较大，但我国经济长期向好的基本面没有改变，而且正在显现；今年将更加精准有效实施财政、货币、就业、投资、消费、区域、产业等政策，把经济运行保持在合理的区间。

统计局：全国第七次人口普查现场登记已经完成，目前在进行质量抽查核实和初步汇总过程中，人口普查的结果将在 4 月份向全社会公布。

银保监会主席郭树清：坚决反对垄断和不正当竞争行为，坚持金融创新必须在审慎监管的前提下进行；香港作为全球最大的离岸人民币市场，可以开办更多种类、更大规模的人民币金融业务，吸引全球各地客户，接纳更大数额的人民币资金，依托其“离岸金融中心”地位，更好地参与国家更高水平的全面双向开放，稳步推进人民币国际化。

央行公开市场周一开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，当日 50 亿元逆回购到期，净回笼 30 亿元。

据国务院国资委，截至“十三五”末，全国国资系统监管企业资产总额和所有者权益分别为 218.3 万亿元和 71.9 万亿元，较“十二五”末分别增长 82.1%和 80.3%。“十三五”时期，国资系统监管企业营业收入、利润总额年均增长率分别为 7.4%、10.7%。

统计局：生猪生产持续较快恢复，截至 2020 年末，全国生猪存栏、能繁殖母猪存栏比上年末分别增长 31.0%、35.1%。

财政部国库司有关负责人表示，合理确定 2021 年政府债券发行规模，优化政府债券品种和期限结构，提升政府债券管理的科学性和有效性；将推进政府债券改革创新，进一步完善政府债券市场运行机制，稳步推进政府债券市场高水平对外开放。

银保监会有关部门负责人表示，银行理财债券投资规模已超过 18 万亿元，下一步将主动适应发展直接融资体系对理财业务监管提出的新要求，完善理财业务规则体系，丰富监管工具、提升监管能力。

中国 2020 年 12 月末央行外汇占款余额 211308.1 亿元人民币，环比减少 328.7 亿元。

发改委：“十三五”期间累计批复企业债券超 2000 亿元，用于支持“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设等国家重大战略领域的项目建设，“十三五”期间支持发行中国铁路建设债券 9250 亿元。

二、国际方面

IMF 总裁格奥尔基耶娃：重要的是要认识到由于病毒卷土重来，全球经济发展存在“高度不确定性”；一旦危机结束，就需要采取财政整顿措施。

据新浪报道，欧盟寻求延长英国自由贸易协定批准期限至 4 月。

日本财务大臣麻生太郎表示，承诺将坚持 2025 财年预算平衡的目标，以实现经济复苏和财政改革。

日本 11 月工业产出终值环比减 0.5%，前值持平；同比减 3.9%，前值减 3.4%。

日本 11 月设备利用指数环比减 2.9%，前值增 6%。

伦敦金属交易所(LME)：铜库存减少 2275 吨，铝库存增加 108400 吨，锌库存减少 575 吨，镍库存减少 6 吨，锡库存持平，铅库存减少 775 吨。

三、大宗商品行情综述

国内宏观经济提振，商品期货多数上涨

周一（1 月 18 日），国内商品期货收盘多数上扬，原油系逆势下挫，原油跌逾 2%，LPG 重挫 5%。基本金属方面，沪铜午后持续拉升翻红，库存创阶段新低；农产品方面，苹果涨逾 3%，春节备货提振；能化品方面，苯乙烯涨逾 1%；黑色系方面，动力煤、焦煤下跌，焦炭跌逾 1%；贵金属方面，沪金下跌，沪银跌逾 1%。

黑色建材：淡季效应渐显，钢材震荡走弱。河北等地区疫情加重，货运问题突出，山西、内蒙地区等煤炭运输受限，部分钢厂焦炭库存处于低位，存在被动检修的可能，短期黑色系走势分化。基本面上看，淡季效应越发明显，寒冷天气下，下游赶工渐停，连日来现货成交不断走弱，钢材库存加速累积，现货价格或继续弱势运行。**动力煤方面：**春节即将到来，矿方也担心春节行情而不愿意过多的生产，只是维持常态化生产，即将进入下旬，煤炭进口预估会进行一波冲击。因此综合来看，主产地的供应难以跟上需求的增长，动力煤紧缺局面短期内暂时难以缓解。

基本金属：美元指数回升，金属短期或震荡运行。市场对美国新政府加大财政刺激保持乐观态度，美国国债名义利率走升，美元指数快速反弹，叠加疫情扰动升级，金属短期震荡运行。不过，当前基本面支撑依旧强劲，金属库存走低，国内经济持续稳健复苏，家电消费走高，金属需求保持强劲；中长期来看，随着疫苗加快普及，疫情的影响持续弱化，主要经济体的宏观政策维持宽松的基调，全球经济复苏是大趋势，通胀预期持续升温，金

属回调后有望震荡走强。**贵金属方面：**短期美元指数快速反弹压制黄金价格走势，中期看，仍需关注全球通胀水平的变化趋势，若通胀能够大幅超出预期，则贵金属价格仍有上行空间；若通胀表现较为温和，则贵金属价格或仅出现阶段性反弹，难再创新高。

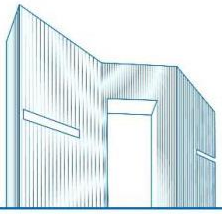
能源化工：全球疫情持续升级，原油短期弱势调整。全球疫情仍在加速扩散，部分经济体再度收紧防疫措施，限制人员流动，原油需求前景再蒙阴影，叠加美元指数大幅反弹，美国政治局势混乱，原油短期或弱势调整。中长期来看，沙特单边扩大减产规模，减轻了原油供给端的压力，且随着疫苗的广泛接种以及旅行活动增加，以及新一届美国政府可能推出大规模财政刺激法案，二季度石油需求将出现大幅反弹，布伦特原油有望震荡走高。

农产品方面：受春节备货提振，苹果大幅反弹。销区市场目前走货依旧缓慢，到货量近期有所增加，客商提前春节备货，沙糖桔大量上市，价格不高，苹果销售受到影响。陕西产区目前有部分产区果农货有降价出售意愿，价格有所调整，优质果产区果农挺价意愿仍较强，寄托于春节销售，客商寻货增加，逐渐开始为春节备货。

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