投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-01-25）

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

国务院领导人对全国安全生产电视电话会议作出重要批示，要求筑牢安全防控体系，健全落实风险分级管控和隐患排查治理双重预防工作机制，全面推行企业风险主动报告制度。完善安全生产法规制度，健全省市县三级安全生产执法体系。提升本质安全水平，加强重大安防工程建设。

国务院领导人主持召开专家企业家座谈会，征求对政府工作报告、“十四五”规划纲要的意见建议。国务院领导人指出，要着力巩固经济稳定恢复增长的基础，保持宏观政策的连续性、稳定性、可持续性，继续直接面向市场主体发展需求，保持必要合理的财政货币政策力度，支持企业特别是中小微企业克服困难、增强发展能力，同时合理完善政策举措，为应对不确定性留有余地，稳定市场预期，促进经济平稳运行和持续健康发展。

央行印发《非银行支付机构客户备付金存管办法》，自 3 月 1 日起施行。《办法》要求，非银行支付机构开展预付卡发行与受理业务时，应当选择符合以下要求的商业银行作为备付金银行：（一）总资产不得低于 1000 亿元，有关资本充足率、杠杆率、流动性等风险控制指标符合监管规定；（二）具备监督客户备付金的能力和条件等。明确规定支付机构间不得相互直接开放支付业务接口、不得相互开立支付账户。

银保监会就《商业银行负债质量管理办法（征求意见稿）》公开征求意见。办法指出，商业银行应当严格执行存款利率和计结息管理及规范吸收存款行为等有关规定，不得采取违规返利吸存、通过第三方中介吸存、延迟支付吸存、以贷转存吸存、提前支取靠档计息等违规手段吸收和虚增存款。商业银行通过互联网吸收存款的，应当遵守相关监管规定。

商务部：网络零售市场发展持续向好，市场规模再创新高。根据国家统计局数据，2020 年全国网上零售额达 11.76 万亿元，同比增长 10.9%，实物商品网上零售额达 9.76 万亿元，同比增长 14.8%，占社会消费品零售总额的比重接近四分之一，网络零售在促消费、稳外贸、扩就业、保民生等方面作用不断增强。

银保监会：截至 2020 年末，全国民营企业贷款余额是 50 万亿元，同比增长 14%，普惠型小微企业的贷款余额是 15.3 万亿元，增速高于各项贷款增速 18.1 个百分点；下一步

将进一步完善制度举措，重点是推进政策的落实，现在已经有很多政策，关键还是分类施策，支持民营企业的健康发展。

生态环境部召开 2021 年全国生态环境保护工作会议，要求编制实施“十四五”生态环境保护规划和重点领域专项规划，推动编制建设美丽中国长期规划。编制实施 2030 年前碳排放达峰行动方案，加快建立支撑实现国家自主贡献的项目库，加快推进全国碳排放权交易市场建设，深化低碳省市试点，强化地方应对气候变化能力建设。

国家卫健委再次回应春节返乡问题称，《冬春季农村地区新冠肺炎疫情防控工作方案》中返乡人员是指从外地返回农村地区的人员，需要持核酸检测阴性证明返乡，并进行 14 天居家健康监测。返回城市人员需遵守目的地疫情防控要求。1 月 28 日后返乡人员，须在返乡后第 7 天和第 14 天分别做一次核酸检测，1 月 28 日之前返乡人员是否需核酸检测以目的地要求为准。

二、国际方面

美国国家过敏症和传染病研究所所长福奇表示，美国政府此前在应对新冠肺炎疫情方面并未向公众传递真实信息，导致众多美国人失去生命。福奇指出，美国仍未就抗击疫情做好充分准备。

世界贸易组织发布专家组报告，裁定美国商务部此前对韩国部分出口产品展开的“双反”调查中，相关做法违反世贸组织规则。美方实施的“双反”调查涉及韩国出口的部分耐腐蚀钢材产品、冷轧钢板、热轧钢板以及大型变压器等。

美国参议院委员会财政委员会多数票支持耶伦担任拜登政府的财政部长。如果得到确认，耶伦将成为领导该部门的第一位女性。

日本政府拟以无观众的形式举办东京奥运会。这是设想到奥运开幕时新冠疫情仍未平息，希望在优先确保运动员和奥运相关人士安全的同时，避免取消或再次延期。

美国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值 59.1，预期 56.5，前值 57.1；服务业 PMI 初值 57.5，预期 53.6，前值 54.8；综合 PMI 初值 58，前值 55.3。

欧元区 1 月制造业 PMI 初值 54.7，预期 54.5，前值 55.2；服务业 PMI 初值 45，预期 44.5，前值 46.4；综合 PMI 初值 47.5，预期 47.6，前值 49.1。

英国 1 月制造业 PMI 为 52.9，预期 54，前值 57.5；服务业 PMI 为 38.8，预期 45，前值 49.4；综合 PMI 为 40.6，预期 45.5，前值 50.4。

德国 1 月制造业 PMI 初值 57，预期 57.5，前值 58.5；服务业 PMI 初值 46.8，预期 45.3，前值 47；综合 PMI 初值 50.8，预期 50.3，前值 52。德国政府将 2021 年 GDP 增长预测从 4.4%下调至 3%。

日本 2020 年 12 月 CPI 同比降 1.2%，创 2010 年 9 月以来最大降幅，预期降 1.3%，前值降 0.9%；环比降 0.1%，前值降 0.4%；核心 CPI 同比降 1%，预期降 1.1%，前值降 0.9%。

日本 1 月制造业 PMI 为 49.7，前值 50；Markit 服务业 PMI 为 45.7，前值 47.7；综合 PMI 为 46.7，前值 48.5。

三、大宗商品行情综述

市场情绪依旧较为谨慎，商品期货或震荡调整

周五（1 月 22 日），国内商品期货收盘大面积飘绿，动力煤跌逾 3%录得五连阴，本周累计下挫近 10%。基本金属方面，沪锡涨逾 1%，因供应短缺；农产品方面，苹果跌逾 2%，因高库存；能化品方面，苯乙烯跌逾 1%，供应端预期增加；能源方面，原油、低硫燃料油跌逾 2%，燃油跌逾 3%；贵金属方面，沪金、沪银涨跌不一。

黑色建材：淡季效应明显，钢材供需两弱。疫情持续扰动市场，加之春节临近，市场资金面依旧偏紧，市场情绪较为谨慎。基本面上看，淡季效应越发明显，寒冷天气叠加疫情和春节假期影响，下游需求明显走弱，现货成交大幅减少，钢材厂库和社库持续双双累积，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。**动力煤方面：**现货方面，动力煤主流报价大幅下跌。陕蒙地区受环保安全、疫情防控等影响，矿区煤炭库存低位。随着低温寒潮天气影响减弱及年末大部分工厂开始停工，下游终端采购需求开始减少，实际高价成交偏少。动力煤短期或弱势运行。

基本金属：基本面仍有支撑，金属短期震荡运行。疫情仍旧拖累全球经济复苏，而政策宽松预期降温，市场情绪较为谨慎，金属跟随大宗商品承压调整。不过，当前基本面支撑依旧强劲，金属库存处于历史低位，随着疫苗加快普及，疫情的影响将持续弱化，主要经济体的宏观政策维持宽松的基调，美国有望推出更大规模的财政刺激，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：**市场开始交易美国新一届政府进一步财政刺激计划落地的进展，贵金属价格料将得到一定提振。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：疫情影响再度扩大，原油短期弱势整理。2021 年欧佩克+的产量政策和疫情的路径将仍然是油价的主要驱动因素。尽管因疫情肆虐，石油需求仍然低迷，但自 2020 年 10 月以来，由于欧佩克+减产、石油库存减少和投资者乐观情绪增强，在许多国家推出疫苗的支撑下，油价大幅上涨。然而，当前疫情仍然较为严重，在大规模疫苗接种提振航空燃料和更广泛的石油需求之前，原油价格短期内可能出现波动。后续重点关注疫情的发展以及疫苗的接种情况。

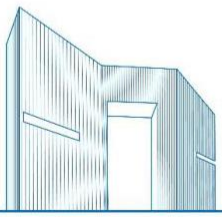
农产品方面：豆粕不必悲观，苹果弱势依旧。豆粕方面：我们认为基本仍有支撑，不必过度悲观，一是，国内半挂豆粕的长途运费仍在高位，借钱或有调整，但难以恢复正常；二是，油厂提货压力依然较大，油厂端压车的问题依然很严重，豆粕供应较为紧张；三是，春节临近，下游将还有一批备货期，豆粕现货端的需求依然具有支撑。**苹果方面：**国内苹果现货报价下调；全国苹果冷库正陆续少量出货，库存仍高于去年同期。目前冷库出库量提高并非市场需求带动，主要是客商担心年后行情走差。。

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