投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-01-22）

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

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，要求有序做好法定税费征缴工作，不得自行对历史欠费进行集中清缴，不得因社保费征收职责划转使企业特别是中小微企业增加缴费负担，今年所有省份要保持社保费现行征收方式不变。

国务院副总理刘鹤主持召开国务院促进中小企业发展工作领导小组第七次会议。会议强调，要把握好政策的连续性、稳定性和可持续性，大力支持中小企业健康发展，金融机构要不断提升能力，做到敢贷、愿贷、能贷、会贷。要充分调动各级地方政府的积极性，创造和持续优化适宜民营经济、中小企业发展的营商环境。

商务部召开例行新闻发布会：①2020 年我国对外投资合作保持平稳健康发展，对外投资总体实现增长②将进一步扩大自贸网络的范围，着力提升自贸协定水平③商务部正在会同海南省和有关部门，积极推进相关工作。

国务院国资委要求进一步加强中央企业境外国有产权管理：中央企业要加强对个人代持境外国有产权和特殊目的公司的管理，严控新增个人代持境外国有产权；境外国有产权（资产）对外转让、企业引入外部投资者增加资本要尽可能多方比选意向方，具备条件的，应当公开征集意向方并竞价交易。

发改委：为更好保障 2021 年元旦、春节期间居民猪肉消费需要，自 2020 年 12 月 17 日起，中央冻猪肉储备已累计挂牌投放 15 万吨，有效增加了市场供应，春节前后将继续组织投放中央冻猪肉储备，并指导各地加大地方储备投放力度，全力做好节日期间猪肉市场保供稳价工作。

据 21 世纪经济报道，今年 1 月按揭贷款“总量控制，额度偏紧”，放款时间较以往有所拉长。为合理安排住房按揭贷款投放节奏，一些地方已建立住房按揭贷款投放监测机制，对房贷投放节奏进行管控。

上海从严调控，出台意见促进房地产市场平稳健康发展。《意见》明确严格执行住房限购政策。对夫妻离异 3 年内购买商品住房的，其拥有住房套数按离异前家庭总套数计算。规定调整增值税征免年限。个人将购买不足 5 年的住房对外销售的，全额征收增值税；个人将购买 5 年以上（含 5 年）的非普通住房对外销售的，按照其销售收入减去购买房屋的

价款后的差额征收增值税；个人将购买 5 年以上（含 5 年）的普通住房对外销售的，免征增值税。

二、国际方面

美国 1 月 16 日当周初请失业金人数为 90 万人，预期 91 万人，前值修正为 92.6 万人。美国 1 月费城联储制造业指数为 26.5，预期 12，前值 9.1；制造业物价获得指数为 36.6，前值 18；制造业新订单指数为 30，预期 2.3；制造业物价支付指数为 45.4，预期 27.1。

美国去年 12 月新屋开工年化总数 166.9 万户，预期 156 万户，前值从 154.7 万户修正为 157.8 万户；环比增 5.8%，预期增 0.8%，前值从增 1.2%修正为增 3.1%。

欧洲央行维持主要再融资利率在 0%不变，维持存款利率在-0.50%不变，维持边际贷款利率在 0.25%不变，符合预期。

欧洲央行：将依据资产购买计划每月购债 200 亿欧元；将重新投资到期的 PEPP 债券，至少持续至 2023 年底；紧急抗疫购债计划（PEPP）将至少持续至 2022 年 3 月底；紧急抗疫购债计划(PEPP)规模将保持在 1.85 万亿欧元不变;将通过定向长期再融资操作(TLTRO)提供足够流动性。

欧洲央行行长拉加德：欧元区经济在去年第四季度出现收缩；不确定性仍然很高；充足的货币刺激至关重要；通胀仍然非常低；正在监控通胀对汇率的影响；短期前景面临下行风险；准备好在需要的时候调整所有工具；最新数据证实了之前的短期评估；将保证购债的灵活性，以确保平稳转变。

日本央行维持基准利率及 10 年期国债收益率目标不变，将 ETF 年买入量维持在 12 万亿日元不变。日本央行表示，日本经济面临风险，通胀前景倾向下行。2020 财年 GDP 增速预期为-5.6%，此前为-5.5%；2021 财年 GDP 增速预期为 3.9%，此前为 3.6%；2022 财年 GDP 增速预期为 1.8%，此前为 1.6%。

三、大宗商品行情综述

宏观扰动犹存，商品宽幅震荡

周四（1 月 21 日），国内商品期货收盘多数飘红，基本金属全线上扬，沪锡涨破 16 万元/吨创新高；贵金属强势震荡，沪银涨逾 2%；原油系多数下跌，原油微涨，液化石油气、低硫燃料油跌逾 1%；农产品午后疲软，苹果跌超 2%，鸡蛋跌近 1%；煤炭系分化，焦炭涨近 4%，动力煤跌超 1%。

黑色建材：淡季效应明显，钢材供需两弱。央行重新加大流动性投放，但面临税期扰动，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，寒冷天气影响下，下游需求明显走弱，现货成交大幅减少，本周钢材厂库和社库继续双双累积，而钢厂亏损较多，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。**硅铁方面：**市场等待已久的硅铁主产区域限制性政策尚未出台，市场预期出现分化，盘面高位震荡等待政策进一步明朗。政策性不明朗下盘面以观望为主，05 合约在离

交割月尚远和内蒙硅铁限制性文件并不明朗的情况下操作上不具备安全边际。

基本金属：基本面仍有支撑，金属短期震荡运行。疫情仍旧困扰全球经济复苏，而政策宽松预期短期受阻，市场情绪谨慎，金属跟随大宗商品整体承压。不过，当前基本面支撑依旧强劲，金属库存处于历史低位，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：**欧元快速走升，美元指数再度回落，给黄金带来久违的支撑，黄金短线获得反弹。不过，当前美债利率走势依旧对黄金有压制，需密切关注美联储的表态以及新政府财政刺激的走向。

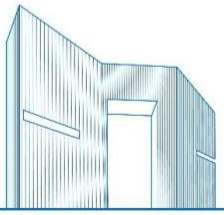
能源化工：疫情影响犹存，原油短期弱势整理。国际能源署将 2021 年第一季度全球石油需求预测下调 60 万桶/日，并将 2021 年全年石油需求预测下调 30 万桶/日。美国至 1 月 15 日当周 API 原油库存意外录得增加 256.2 万桶，预期为减少 28 万桶。当前，疫情仍然较为严重，在大规模疫苗接种提振航空燃料和更广泛的石油需求之前，原油价格短期内可能出现波动。后续重点关注疫情的发展以及疫苗的接种情况。

农产品方面：春节需求临近，豆系价格或回暖。随着春节临近，大豆消费旺季即将到来，下游开启备货模式，加上受疫情影响，黑龙江和河北部分地区封锁管控，运输受阻，物流运费上涨，部分贸易商暂停购销，同时南方优质大豆货源渐少，优质优价现象凸显，导致市场大豆流通量减少，出现阶段性供应紧张的局面，以及进口大豆价格上涨，使国产大豆使用份额增加，均给大豆市场带来利好。。

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