投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-01-13）

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

央行：2020 年 12 月末广义货币(M2)余额 218.68 万亿元，同比增长 10.1%，增速比上月末低 0.6 个百分点，比上年同期高 1.4 个百分点。Wind 数据显示，机构预期 12 月 M2 增 10.7%。

央行：2020 年 12 月人民币贷款增加 1.26 万亿元，预期增 1.21 万亿元，前值增 1.43 万亿元。2020 年全年人民币贷款增加 19.63 万亿元，同比多增 2.82 万亿元；分部门看，住户贷款增加 7.87 万亿元，其中，短期贷款增加 1.92 万亿元，中长期贷款增加 5.95 万亿元。

央行：2020 年社会融资规模增量累计为 34.86 万亿元，比上年多 9.19 万亿元；2020 年末社会融资规模存量为 284.83 万亿元，同比增长 13.3%。

央行公开市场周二开展 50 亿元 7 天期逆回购操作，当日 100 亿元逆回购到期，净回笼 50 亿元。

银保监会印发《保险资产管理公司监管评级暂行办法》，宣告保险资管行业正式进入分类监管时代，监管部门将在市场准入、业务范围、产品创新、现场检查等方面采取差异化的监管措施。办法明确，保险资产管理公司的监管评级结果分为 A、B、C、D 四类，监管评级最终得分在 85 分（含）以上为 A 类，70 分（含）至 85 分为 B 类，60 分（含）至 70 分为 C 类，低于 60 分为 D 类。

银保监会印发《保险中介机构信息化工作监管办法》明确，未经允许或授权，保险中介机构不得收集与其提供的服务无关的个人信息；不得违反法律、行政法规和合同约定收集、使用、提供和处理个人信息；不得泄露、篡改个人信息。

文化和旅游部、国家开发银行等 7 家单位近日联合遴选出 320 个全国文化和旅游投融资项目，总投资 6194.1 亿元，拟融资 2325.4 亿元。

工信部副部长刘烈宏提出，要有序推进 5G 网络建设，加强 5G 网络覆盖，增强网络供给能力；要积极采取措施，为用户更换终端提供便利；要基于用户需求优化完善 5G 资费套餐，设定合理的在网合约期限、解约赔付标准等。

民航局：今年力争完成运输总周转量 1062 亿吨公里，恢复至疫情前 80%以上；旅客运输量 5.9 亿人次，恢复至疫情前 90%左右水平；货邮运输量 753 万吨，与疫情前基本持平；努力实现航空企业减亏增盈。

今年民航将制定运输机队北斗追踪定位系统加改装方案，完善北斗通用航空飞行动态信息服务平台；探索远程维修等数字化维修管理，加强航材、维修设施设备国产化；深化智慧空管关键技术研究；完善机场领域 BIM 标准体系；探索建立自主知识产权的产品技术容错纠错机制；积极推进北斗系统、高高原运行等国际标准化工作。

二、国际方面

美联储卡普兰：强烈反对在美国使用负利率；如果新一届政府出台更多的财政刺激措施，这可能会成为影响货币政策制定的一个因素；如果经济按照预期发展，今年晚些时候应该会就缩减量化宽松进行“认真讨论”。

美联储卡普兰：美国债务与 GDP 之比不可持续；经济面临的最大风险是疫苗分发受阻。

美国 2020 年 12 月 NFIB 小型企业信心指数 95.9，预期 100.2，前值 101.4。

美国海关与边境保护局宣布，美国将从 12 日开始对产自法国和德国的飞机零部件、葡萄酒等商品加征关税。其中，对产自法德的部分飞机零部件加征 15%的关税，对产自法德的部分葡萄酒加征 25%的关税。

英国央行行长贝利：目前正处于一个非常困难的时期，将推迟复苏轨迹；英国储蓄率大幅上升，这对展望未来很重要；目前最难读懂的是劳动力市场；实际失业率可能高于官方估计，可能在 6.5%左右；目前的失业调查很难区分失业者是在找工作还是没有在找工作；由于延长的休假计划，官方失业率可能不再像在去年 11 月预测的那样达到 7-8%。

英国央行副行长布罗德班特：支持英国央行去年 8 月份有关负利率的声明；其他国家的经验表明，存款利率往往不会降至零以下；判断的关键在于负利率将如何影响英国银行的放贷行为。

日本 12 月经济观察家前景指数 37.1，预期 30.5，前值 36.5；经济观察家现况指数 35.5，预期 36.8，前值 45.6。

随着 10 年期美国国债收益率迅速回升，中美利差较历史高点悄然跌去约 20%。一位华尔街量化投资型对冲基金经理表示，若中美利差继续收窄，可能会影响海外资本加仓人民币债券的步伐。

据伦敦金属交易所(LME)数据，今日铜库存减少 1200 吨，铝库存减少 7750 吨，锌库存减少 1025 吨，镍库存增加 372 吨，锡库存减少 15 吨，铅库存减少 800 吨。

三、大宗商品行情综述

扰动因素犹存，市场情绪较为谨慎

周二（1 月 12 日），国内商品期货收盘多数下跌，原油系逆势走强，低硫燃料油涨 3%。基本金属方面，沪镍日内低点反弹近 3%，因供应预期收紧；农产品方面，生猪跌逾 2%；黑色系方面，焦炭跌逾 3%，因不确定性增加；能源方面，原油、液化石油气低位反弹

翻红；贵金属方面，沪银跌逾 1%。

黑色建材：淡季效应渐显，黑色系震荡走弱。国内疫情此起彼伏，河北等地区疫情加重，加之美债收益率持续走高，市场担忧联储即将收紧政策，市场情绪较为谨慎。基本面上看，钢材淡季效应越发明显，连日来现货成交不断走弱，价格强势不再，库存加速累积，钢材期货盘面价格震荡走弱。不过，当前原料价格相对稳健，钢厂利润大幅收缩，成本支撑下，钢材大幅下跌的空间较为有限。**焦炭方面：**尽管焦炭整体的供需仍处于偏紧状态，但钢材季节性拐点再次强化，疫情也给焦炭供需蒙上一层不确定性，市场情绪有所转弱，焦炭高位风险加剧。

基本金属：美债持续走升，金属短期受挫。近期美国长期国债利率快速走高，美元指数持续反弹，大宗商品整体承压调整，金属首当其冲。不过，当前基本面支撑依旧强劲，金属库存走低，寒潮和疫情影响下家电消费前景乐观，有望带动金属需求持续回暖，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：**近期美国名义利率快速上行，美元指数大幅反弹，黄金遭遇重挫。不过，美国非农就业数据负增，显示就业修复速度放缓，这将强化拜登政府加大财政刺激的力度，中长期通胀预期仍将升温，黄金走势不必过度悲观。

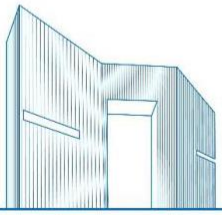
能源化工：多空交织下，原油或陷入震荡。沙特意外减产令原油供给端收紧预期升温，不过，全球疫情仍在加速扩散，部分经济体再度收紧防疫措施，限制人员流动，原油需求前景再蒙阴影，两相抵消之后，原油短期或陷入震荡。中长期来看，沙特意外宣布单边扩大减产规模，降低了原油供给端的压力，且市场预期随着疫苗接种以及旅行活动增加，二季度石油需求将出现大幅反弹，布伦特原油有望震荡走高。

农产品方面：疫情影响货运，豆粕短期强势运行。豆粕方面：国内多地出现疫情，部分地区开始封城，直接影响了华北以及东北地区的豆粕市场，春节前终端提前备货叠加货运紧张导致豆粕供应紧张问题再现，豆粕现货市场较为火热，预计豆粕期货短期将保持强势运行。**生猪方面：**生猪期货前两交易日连续大跌，实际价格已接近市场对于年末猪价预期，或已反应大部分行情。考虑现货若有反弹，基差进一步加大，盘面或将有所反复。

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