投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-01-12）

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

国家主席资金平指出，构建新发展格局的关键在于经济循环的畅通无阻。要建立起扩大内需的有效制度，释放内需潜力，加快培育玩完整内需体系，加强需求侧管理，扩大居民消费，提升消费层次，使建设超大规模的国内市场成为一个可持续的历史过程。构建新发展格局，实行高水平对外开放，必须具备强大的国内经济循环体系和稳固的基本盘。

商务部发布通知推动电子商务企业绿色发展工作，鼓励电商企业通过产地直采、原装直发、聚单直发等模式，减少快递包装用量；鼓励电商企业参与快递包装循环利用新技术、新产品研发并积极推广应用；落实好电商领域快递包装禁限制要求。

工信部就《智能网联汽车道路测试与示范应用管理规范（试行）》（征求意见稿）公开征求意见，意见稿提出，申请用于示范应用的车辆应在相应道路上进行过不少于 240 小时或 1000 公里的道路测试。

农业农村部办公厅印发关于加快生猪种业高质量发展的通知，要求完善生猪种业创新体制机制，着力保障优良种猪供给。

知情人士透露，海南省方面正在酝酿出台离岛免税品邮寄举措，这将大大疏解离岛提货点的压力，也望大幅提高海南离岛免税购物体验。该政策很快会公布，中免等公司内部已经在做测试。

中国 2020 年 12 月 PPI 同比降 0.4%，预期降 0.7%，前值降 1.5%；12 月 CPI 同比涨 0.2%，预期涨 0.1%，前值降 0.5%；环比涨 0.7%，前值降 0.6%。中国 2020 年 PPI 同比降 1.8%，预期降 1.9%，前值降 0.3%；2020 年 CPI 同比涨 2.5%，预期涨 2.5%，前值涨 2.9%，数据表明全年物价稳定。这也是我国 CPI 连续第三年保持在“2 区间”。

统计局：12 月份，各地区各部门巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，居民消费需求持续增长，同时受特殊天气以及成本上升影响，CPI 由降转涨；国内需求稳定恢复，加之部分国际大宗商品价格持续攀升，带动工业品价格继续上行。

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，1 月 11 日以利率招标方式开展了 50 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。

据中国信通院数据，2020 年 12 月，国内手机市场总体出货量 2659.5 万部，同比下降 12.6%； 1-12 月，国内手机市场总体出货量累计 3.08 亿部，同比下降 20.8%。

央行研究局课题组发表文章《推动我国碳金融市场加快发展》称，推动碳金融市场全面规范发展，既要夯实产业基础和现货市场，也要构建和完善碳金融制度体系。在健全政策框架和风险防控机制的基础上，未来可适当加快碳金融市场建设与产品服务创新。适当放宽准入，鼓励相关金融机构和碳资产管理公司参与市场交易、创新产品工具。

二、国际方面

美国当选总统拜登此前表示，正在制定一项数万亿美元的救助计划，将为美国人提供的经济刺激资金提高到 2000 美元，扩大失业保险，向城市和州政府提供数十亿美元的援助，迅速采取行动应对国家日益恶化的经济状况和肆虐的疫情。

美国新增 240108 例新冠肺炎确诊病例，累计确诊 2230 万例；新增死亡 2053 例，累计死亡 373669 例。

欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数为 1.3，创去年 2 月以来的最高水平，预期 0.7，前值为-2.7。机构评欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数指出，调查显示，1 月份欧元区投资者士气高于预期，达到去年 2 月份以来的最高水平，因人们对成功应对新冠病毒大流行的疫苗接种战略越来越有信心。研究机构 Sentix 指出，考虑到对经济活动的深远限制，总体指数令人意外。现在已经有更多疫苗获批，投资者显然希望疫苗接种战略能迅速实施，从而最终结束有关经济和个人自由的限制。

普氏能源调查显示，欧佩克+去年 12 月石油减产执行率下滑至 98.5%。高盛称，大宗商品市场的中期前景目前较为紧缩；标普高盛商品指数（S&P GSCI） 未来 3 个月、6 个月和 12 个月的大宗商品回报率分别为 5.8%、9.5%和 10.2%；沙特减产让大宗商品市场的中期前景更加黯淡；由于石油市场紧俏，预计布伦特原油价格今年夏天将达到 65 美元/桶。

英国央行：2021 年是企业完全摆脱伦敦银行同业拆借利率（Libor）的关键一年；预计 Libor 的过渡将按照行业建议的时间表执行。

三、大宗商品行情综述

疫情扰动市场情绪，商品期货多数调整

周一（1 月 11 日），国内商品期货收盘多数飘绿，农产品分化严重，豆二逼近涨停创新高，生猪期货跌停；贵金属重挫，沪银跌逾 9%，沪金跌超 3%；原油系集体低迷，原油跌逾 2%；基本金属全线走低，沪铅跌近 4%。

黑色建材：淡季效应渐显，黑色系高位回落。国内疫情此起彼伏，多点爆发，加之美国政局动荡，市场情绪较为谨慎。钢材淡季效应渐显，连日来现货成交不断走弱，价格强势不再，库存加速累积，需警惕盘面高位回落的风险。不过，当前原料价格相对稳健，成本支撑下，钢材大幅下跌的空间较为有限。**焦煤方面：**当前焦煤供需偏紧格局暂未发生实质改变，由于下游焦炭利润高企，焦企多以增库为主，同时焦炭较高的利润亦支撑焦煤的

价格上涨。临近年底，部分地区安全检查严格，焦煤端部分优质煤种供应缩减，订单量相对前期有所增多。短期炼焦煤市场仍将稳中偏强运行。

基本金属：美元反弹，金属短期受挫，长期不必悲观。近期美国长期国债利率快速走高，美元指数大幅反弹，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，民主党控制参众两院，有利于拜登顺利推出各项政策，而美国劳动力市场修复速度放缓，将强化拜登后续推出更大规模的财政刺激。中长期来看，疫情的影响持续弱化，随着疫苗加快普及，未来有望逐步得到控制，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：**近几个交易日，美国名义利率快速上行，美元指数大幅反弹，贵金属遭遇重挫。美国非农就业数据负增，显示就业修复速度放缓，这将强化新一届政府加大财政刺激的力度，中长期通胀预期仍将升温。

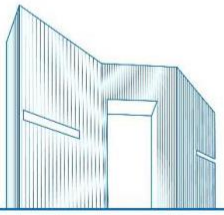
能源化工：疫情扰动下，原油冲高回落。沙特阿拉伯意外宣布将在 2、3 月份自愿大幅减产 100 万桶/日，此外，美国民主党成为参议院多数党加大了额外财政刺激的希望，原有短线获得强势反弹。不过，全球疫情仍在加速扩散，部分经济体再度收紧防疫措施，限制人员流动，原油需求前景再蒙阴影，短期或面临调整压力。中长期来看，沙特意外宣布单边扩大减产规模，降低了原油供给端的压力，且市场预期随着疫苗接种以及旅行活动增加，二季度石油需求将出现大幅反弹，布伦特原油有望震荡走高。

农产品方面：疫情影响货运，豆粕短期偏强运行。美豆方面，美国农业部（USDA）上周五公布，民间出口商报告向中国出口销售 20.4 万吨大豆。同时公布的季度库存报告料显示，截至 12 月 1 日的大豆库存为四年低点 29.20 亿蒲式耳，同比减少 10.2%。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，预计短期将保持强势运行。

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