投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-01-18）

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

《求是》杂志发表国家领导人重要文章《正确认识和把握中长期经济社会发展重大问题》。文章指出，要以科技创新催生新发展动能。实现高质量发展，必须实现依靠创新驱动的内涵型增长，大力提升自主创新能力，尽快突破关键核心技术。

央行货币政策司司长孙国峰表示，2020 年 12 月末，企业贷款加权平均利率 4.61%，较上年末下降 0.61 个百分点，处于历史最低水平，也大于去年 1 年期 LPR 降幅。与此同时，贷款利率下行推动存款利率下降，而不论是横向比较还是纵向比较，目前我国存款准备金率水平不高。

发改委党组发文称，完善宏观政策组合，努力保持经济运行在合理区间。继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复必要支持力度。**推进“十四五”重大工程项目建设，加大新型基础设施投资力度。扎实推进以人为核心的新型城镇化，推动大中城市提升功能品质，解决好大城市住房突出问题，加快县城补短板强弱项。**

以“中国资本市场 30 年”为主题的第二十五届中国资本市场论坛在京召开。发改委副主任宁吉喆表示，应提高直接融资比重，促进多层次资本市场健康发展，健全货币政策和宏观审慎政策的双支柱调控政策框架，深化利率和汇率市场化改革，同时健全金融监管体系，守住不发生系统性金融风险的底线。

央行营业管理部召开 2021 年工作会议，要求贯彻落实稳健的货币政策，继续狠抓落实金融支持稳企业保就业，支持实体经济发展；聚焦首都经济发展重点领域，着力构建金融有效支持实体经济体制机制；加快推进绿色金融改革创新实验区、科创金融试验区建设。

央行公告，为维护银行体系流动性合理充裕，周五开展 5000 亿元中期借贷便利（MLF）操作（含对 1 月 15 日 MLF 到期和 1 月 25 日 TMLF 到期的续做）和 20 亿元逆回购操作，中标利率分别为 2.95%、2.20%。资金面收敛，Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 6.3bp 报 1.738%，7 天期上行 11.1bp 报 2.124%。

海关总署：为进一步畅通向西开放的国际物流大通道，促进中欧班列发展，提高境内段铁路进出口货物转关运输通行效率和便利化水平，决定推广实施铁路快速通关业务模式。

央行副行长陈雨露表示，2021 年稳健货币政策会更加合理适度、灵活精准，央行会坚持稳字当头，不急转弯，灵活把握货币政策力度、节奏和重点，以适度货币增长支持经济持续恢复和高质量发展。陈雨露指出，M2 和社会融资规模增速可以根据经济形势和宏观经济治理需要，略高或者略低于名义经济增速，以此体现中长期内货币政策逆周期调节。

国资委要求，坚定不移做强做优做大国有资本和国有企业，更好发挥国有经济战略支撑作用。大力推进提质增效，优化国有资本布局结构，深入实施国企改革三年行动，切实防范化解重大风险，实现更高质量、更有效率、更加公平、更可持续、更为安全的发展。

生态环境部要求深入打好污染防治攻坚战，推动实现减污降碳协同效应。**坚持把降碳摆在更加突出优先的位置，从严从紧从实控制高耗能、高排放项目上马，对减污降碳协同增效一体谋划、一体部署、一体推进、一体考核，推动经济社会发展全面绿色转型。**

七部门部署行动，鼓励企业发放“留岗红包”、“过年礼包”、安排文化娱乐活动，落实好工资、休假等待遇保障，餐饮商超、医疗卫生等服务供应不断线，让务工人员留在就业地安心过春节。引导企业合理安排生产、错峰放假调休，以岗留工、以薪留工。

二、国际方面

美联储罗森格伦：需要扩张性财政政策帮助经济；在利率接近于零的情况下，正是利用财政援助的大好时机；现在经济的主要问题是我们制定了错误的防疫政策；房地产市场强劲是由于美联储提供支持，以及购买住房抵押贷款支持证券。

美国财政部开始向航空公司发放 150 亿美元新工资补助。国会拨款帮助 32000 多名航空工人至少在 3 月 31 日前重返工作岗位。

欧盟委员会主席冯德莱恩呼吁，欧盟各成员国快速批准欧盟恢复基金，力争半年内开始发放恢复基金。欧盟 2020 年 7 月推出总规模逾 1.8 万亿欧元经济复苏计划，其中包括 7500 亿欧元恢复基金。12 月欧盟领导人就落实复苏计划达成协议。

印度总理莫迪表示，印度将为初创企业提供 100 亿印度卢比种子基金，将通过政府担保帮助初创企业融资。

韩国央行行长李柱烈：将购买政府债券，必要时采取其他措施；考虑到实体经济，资产价格上涨速度更快。

南非对自中国进口的标准钢丝绳和电缆产品反倾销日落复审调查做出终裁维持征税。

美国 2020 年 11 月商业库存环比增 0.5%，预期增 0.5%，前值增 0.7%；12 月零售销售环比降 0.7%，预期持平；核心零售销售环比降 1.4%，预期降 0.1%，前值降 0.9%；12 月 PPI 环比升 0.3%，预期升 0.4%，前值升 0.1%；12 月工业产出环比增 1.6%，预期增 0.5%。1 月密歇根大学消费者信心指数初值 79.2，预期 80，前值 80.7。

2020 年日本企业破产数为 7773 家，同比减少 7.3%，为 30 年来首次低于 8000 家，亦为时隔一年再次减少。

三、大宗商品行情综述

疫情扰动市场情绪，商品或震荡调整

周五（1 月 15 日），国内商品期货收盘涨跌互现，农产品分化严重，鸡蛋涨逾 5%，白糖涨超 3%，而棕榈油则跌近 4%，猪肉跌近 3%。基本金属方面，沪镍涨逾 1%，供应预期紧张；能化品方面，尿素涨逾 2%，开工率偏低；黑色系方面，焦煤涨逾 4%，因供应偏紧；能源方面，原油跌逾 1%，液化石油气跌逾 2%；贵金属方面，沪金、沪银涨跌不一。

黑色建材：疫情影响下，黑色系走势分化。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，钢厂焦炭库存低位，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，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：**天气较为寒冷，电厂与供暖企业需求增加，水泥与化工企业依然需求不减，国内对煤炭需求依然很大。而且受疫情影响陆路运输调度受到一定阻力，受天气影响，部分港口封航，对南方地区补库造成不小的阻力，因此刚需用户采取市场高价煤来做补充。春节临近，煤矿不愿增产，进口煤到港不及预期下，煤炭缺口依然很大。

基本金属：美元指数回升，金属短期震荡运行。候任总统拜登计划公布新一轮大规模的财政刺激法案，美国名义利率走升，美元指数超跌反弹，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，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：**美联储官员密集发声表示，现在讨论调整资产负债表为时过早，美债收益率冲高回落，叠加美国政治风险攀升，减缓了金银的压力，预计短期黄金将震荡运行，后续重点关注通胀预期的变化以及美联储对货币政策的前瞻指引。

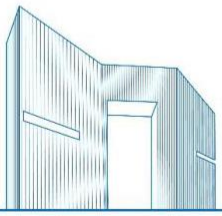
能源化工：疫情影响需求前景，原油短期弱势调整。全球疫情仍在加速扩散，部分经济体再度收紧防疫措施，限制人员流动，原油需求前景再蒙阴影，叠加美元指数大幅反弹，美国政治局势混乱，原油短期或弱势调整。中长期来看，沙特意外宣布单边扩大减产规模，减轻了原油供给端的压力，且市场预期随着疫苗接种以及旅行活动增加，以及新一届美国政府可能推出新一轮的财政刺激法案，二季度石油需求将出现大幅反弹，布伦特原油有望震荡走高。

农产品方面：白糖大幅反弹，远期依然乐观。供应担忧下，白糖大幅反弹。巴西生产数据线上压榨处于收尾阶段，印度的高价糖成有效补充，阶段性局部供应紧张资金多头强势拉高，中期看，泰国出口和产量预期大降，阶段性的缺口将令国际糖价不断触及印度可供出口的 16 美分附近。未来上方空间取决于天气和印度出口多寡，远期依然乐观。

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