投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-01-05）

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

李克强主持召开国务院常务会议，听取《优化营商环境条例》实施情况第三方评估汇报，要求进一步打通落实堵点，提升营商环境法治化水平。

国务院常务会议通过《中华人民共和国印花税法（草案）》和《粮食流通管理条例（修订草案）》。《印花税法（草案）》总结印花税暂行条例多年实践做法，一方面总体保持现行税制不变，并将证券交易印花税纳入法律规范；另一方面适当简并税目，降低部分税率，减轻企业税负，并突出使税收征管更加科学规范，减少自由裁量权，堵塞任意性漏洞；规定买卖、技术等合同和证券交易的税率维持不变，降低加工承揽、建设工程勘察设计、货物运输合同和营业账簿的税率，取消许可证照等的印花税税目，同时明确现行印花税税收优惠政策总体不变。

国务院金融委陶玲发布研究文章称，要坚持促发展和防风险并重，正确把握金融发展和金融监管的关系。既要严格监管防范风险，又要明确政府与市场的边界，充分发挥市场在金融资源配置中的决定性作用，避免政企不分对市场机制造成扭曲，避免付出区域金融生态和信用环境恶化的长期代价。

央行等五部委发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》。《通知》明确，普惠小微企业贷款延期还本付息政策、普惠小微企业信用贷款支持政策延期至 2021 年 3 月 31 日；对于银行因执行上述政策产生的流动性问题，人民银行综合运用多种货币政策工具，保持银行体系流动性合理充裕。

2020 年 12 月财新中国制造业 PMI 录得 53，虽较 11 月的十年来高点下降 1.9 个百分点，但仍显著高于荣枯线，显示疫情后经济恢复仍在持续。财新智库高级经济学家王喆表示，2020 年 12 月，疫情对国内经济的负面影响进一步消退，预计后疫情时代经济的恢复还将持续数月；考虑到 2020 年上半年的低基数效应，未来半年宏观经济指标同比将更为强劲。

央行等六部委联合发布《关于进一步优化跨境人民币政策 支持稳外贸稳外资的通知》，其中明确，**在全国范围内开展更高水平贸易投资便利化试点，支持贸易新业态跨境人民币**

结算；进一步简化跨境人民币结算流程，优化跨境人民币投融资管理，放宽对部分资本项目人民币收入使用限制。

工信部部长肖亚庆表示，建设制造强国，工信部将围绕产业基础高级化、产业链现代化，重点抓好补短板、锻长板、强企业等三方面工作，实施产业基础再造工程，推动传统产业高端化、智能化、绿色化转型升级，培育一批具有生态主导力的产业链“链主”企业。

工信部部长肖亚庆：发展新能源汽车是推进节能减排的重点，将围绕碳达峰、碳中和目标制定汽车产业实施路线图，强化整车集成技术创新，推动电动化与网联化、智能化并行发展，同时通过制定配套法律法规、完善回收利用体系、发布相关标准等，推动新能源汽车动力电池回收利用。

财政部印发《商业银行绩效评价办法》，商业银行绩效评价维度包括服务国家发展目标和实体经济、发展质量、风险防控、经营效益等四个方面，评价重点是服务实体经济、服务经济重点领域和薄弱环节情况，以及经济效益、股东回报、资产质量等。办法适用于国有独资及国有控股商业银行、国有独资及国有控股金融企业实质性管理的商业银行。

二、国际方面

欧洲央行管委埃尔南德斯德科斯：收益率曲线控制是一个值得探索的选择；可以完全使用紧急抗疫购债计划（PEPP）额度，如有需要将增加；如果财政条件持续存在，则不需要使用全部额度。

英国首相约翰逊：新冠肺炎确诊病例正在激增，将不得不采取更强硬的措施，新措施将于近期公布；正在进行评估是否需要继续关闭中学。

美国疫情依然严峻。根据约翰斯·霍普金斯大学的数据显示，截至北京时间 1 月 4 日上午 7 时 22 分，美国新冠确诊人数超过 2061 万人，累计死亡人数超过 35.1 万。美国死亡病例数量于 2020 年 12 月 14 日超过 30 万，之后在 19 天内再增超过 5 万起。华盛顿大学健康指标与评估研究所预测，照目前趋势发展，到 4 月 1 日美国累计死亡病例将达 56.7 万起。

德国 2020 年 12 月制造业 PMI 终值为 58.3，预期 58.6，前值 58.6。欧元区 2020 年 12 月制造业 PMI 终值为 55.2，预期 55.5，前值 55.5。

法国 2020 年 12 月制造业 PMI 终值为 51.1，预期 51.1，初值 51.1。

消息人士称，欧佩克+联合技术委员会研究认为，鉴于当前的市场状况，延长 1 月份的原油减产量可能更为合适。俄罗斯和阿联酋希望在 2 月增产 50 万桶/日，而沙特、阿尔及利亚、科威特都表示市场很脆弱，延期是最好的决定。

三、大宗商品行情综述

市场情绪较为乐观，商品期货多数飘红

周一（1 月 4 日），2021 年首个交易日，国内商品期市收盘大面积飘红，原油系大涨，原油涨逾 5%，LPG 涨逾 3%。基本金属方面，沪镍涨逾 3%，现货资源紧张；菜油涨逾 2%，因供应担忧；能化品方面，20 号胶涨逾 4%，因供应偏弱；黑色系方面，焦炭涨逾 4%，因

现货持续涨价；能源方面，原油涨逾 5%，液化石油气涨逾 3%，燃油涨逾 2%，低硫燃料油涨逾 3%；贵金属方面，沪金涨超 1%，沪银涨逾 2%。

黑色建材：市场预期依旧乐观，黑色系集体走高。节后第一天，市场情绪较为乐观，风险偏好回归，商品多数走高。淡季效应并不明显，下游仍有赶工需求，钢材短期需求较为稳健，叠加成本段支撑较为强劲，钢材短期或偏强运行。不过，当前钢材库存拐点初现，警惕基本面逆转。**焦炭方面：**焦炭供应偏紧状况仍未改善。焦炭现货市场持稳运行，第十一轮提涨 100 元/吨已全面落地执行；焦企目前开工率维持高位，厂内库存仍处较低水平，出货积极，销售良好，供应偏紧状况仍未得到改善；山西地区有部分限产情况；钢厂开工率维持高位，焦炭采购积极。青岛、日照港准一级焦炭价格偏强运行，成交较好。

基本金属：乐观情绪依旧存在，金属长期走势较为乐观。变异病毒大范围扩散一度打压市场情绪，然后中欧完成投资协定谈判，以及美、英加快推进疫苗接种工作等，提振了风险偏好，带动风险资产由跌转涨。中长期来看，疫情的影响持续弱化，随着疫苗的普及，未来有望逐步得到控制，而各国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：**2021 年，疫苗以及疫情风险仍然存在，全球主要经济体将会维持超宽松的量化宽松政策，2021 年通胀压力逐步显现，美元整体维持弱势，避险和抗通胀的黄金仍有上涨的空间，短期回落均是长期配置的机会。

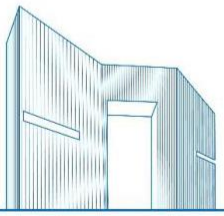
能源化工：供需较为均衡，原油或高位震荡。欧佩克秘书长巴尔金都称，欧佩克+准备根据市场情况和发展逐步调整 200 万桶/日的增产规模。2021 年全球原油需求将增至 9590 万桶/日，或较 2020 年增加 590 万桶/日。产油国方面，俄罗斯原油产量降至九年来最低水平；伊拉克 2020 年原油出口收入几乎腰斩；委内瑞拉 12 月原油出口量大幅下降，降至 71 年以来新低。当前原油供需较为均衡，油价缺乏进一步的指引，或维持高位震荡。后续关注疫苗接种后疫情的发展情况。

农产品方面：基本面支撑强劲，油脂仍处于牛市中。油脂油料主要逻辑不变。美豆平衡表还有趋紧可能，而南美天气炒作预期仍在，1-2 月份将是关键炒作时期。按照目前的数据测算，马来西亚 12 月份期末库存或降至 140 万吨左右，2021 年一季度很可能降至 100 万吨上下，棕榈油近强远弱格局延续。国内三大油脂新增供应有限，豆油部分地区供应紧张，油厂挺价意愿较强，且当前是油脂需求旺盛时期，油脂还是处于牛市中。

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