投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-01-07）

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

2021 年央行工作会议指出，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，健全市场化利率形成和传导机制，深化贷款市场报价利率改革，带动存款利率市场化；加快完善宏观审慎政策框架，将主要金融活动、金融机构、金融市场和金融基础设施纳入宏观审慎管理，加快建立健全跨境资本流动等重点领域宏观审慎管理框架；落实房地产长效机制，实施好房地产金融审慎管理制度，完善金融支持住房租赁政策体系。

央行工作会议：完善风险防范处置长效机制，压实金融机构和股东主体责任、地方政府属地责任、金融监管部门监管责任和最后贷款人责任；加强互联网平台公司金融活动的审慎监管；强化支付领域监管，个人征信业务必须持牌经营，严禁金融产品过度营销，诱导过度负债，严肃查处侵害金融消费者合法权益的违法违规行为；进一步扩大金融业高水平开放，推动全面实施准入前国民待遇加负面清单管理制度；稳妥开展数字人民币试点测试。

住建部部长王蒙徽：不把房地产作为短期刺激经济的手段，时刻绷紧房地产市场调控这根弦，全面落实房地产长效机制；建立住房与土地、金融联动机制，加强住宅用地管理，完善地产金融宏观审慎管理体系，加快研究编制“十四五”住房发展规划；健全部省市联动管控机制，加强对重点城市的指导，实施精准调控；完善市场监管机制，开展整治房地产市场秩序专项行动。

中国 12 月财新服务业 PMI 回落至 56.3，仍处于过去十年来的高位，前值 57.8；综合 PMI 为 55.8，前值 57.5。国内服务业需求持续扩张，2020 年 12 月服务业新订单指数连续第八个月位于扩张区间，但较此前两个月增速略有放缓。

央行公开市场周三开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1400 亿元逆回购到期，净回笼 1300 亿元。

银保监会人身险部向各人身险公司下发《关于进一步规范互联网人身保险业务有关事项的通知（征求意见稿）》。《通知》强调保险公司合规经营、有多大能力办多大事，利用互联网科技等手段，为老百姓提供更实惠的产品、更便捷的服务。《通知》同时秉持一贯的严监管基调，亮明态度，划清红线，重拳打击违规行为。

发改委等五部门全面部署清理规范城镇供水供电供气供暖行业收费等工作，要求取消供水、供电、供气、供暖环节不同名目的各种不合规收费项目，建立健全以“准许成本+合理收益”为核心的约束和激励相结合的定价机制；对实行市场调节的价格或收费，严格规范经营者收费行为。

中汽协：2020 年 12 月，汽车行业销量预估完成 280.2 万辆，环比增长 1.2%，同比增长 5.4%；2020 年，汽车行业累计销量预估完成 2527.2 万辆，同比下降 1.9%。

乘联会：12 月全月主要厂商累计零售为日均 6.8 万辆，同比增长 7%，同比增速较强；环比 11 月同期的增速是 14%，表现较强。

国家电网：要统筹优化电网结构，加大重点工程前期工作力度，加快建设华中特高压骨干网架，逐步解决县域电网与主网联系薄弱问题；要加快科技与生产业务融合，推动“大云物移智链”等技术在安全生产领域落地。

二、国际方面

美国 12 月 ADP 就业人数减少 12.3 万人，为 2020 年 4 月以来首次录得负值；预期增 8.8 万人，前值增 30.7 万人。

ADP 就业报告：12 月制造业就业人数减少 2.1 万人，11 月增加 0.8 万人；建筑业就业人数增加 0.3 万人， 11 月增加 2.2 万人；贸易/运输/公用事业就业人数减少 5 万人，11 月增加 3.1 万人；金融服务业就业人数增加 0.2 万人，11 月增加 0.8 万人；专业/商业服务就业人数新增 1.2 万人，11 月增加 5.5 万人。

美国民主党参议员沃诺克赢得佐治亚州参议院的选举，对于美股整体来说，最终影响尚不明确。一方面，企业税面临上调的风险，这将破坏投资者对明年企业盈利增长反弹的憧憬，尤其是美股高成长型科技股；另一方面，民主党控制两院及白宫有望为更多的财政刺激措施亮绿灯。

美国 12 月 Markit 服务业 PMI 终值 54.8，预期 55.2，前值 55.3。

欧元区 12 月服务业 PMI 终值为 46.4，预期为 47.3，初值为 47.3；12 月综合 PMI 终值为 49.1，预期为 49.8，初值为 49.8。

日本 12 月 Markit 服务业 PMI47.7，前值 47.2；综合 PMI48.5，前值 48。

欧元区 11 月 PPI 同比降 1.9%，预期降 2.2%，前值降 2%；环比升 0.4%，预期升 0.1%，前值升 0.4%。

英国央行行长贝利：英国脱欧带来的金融稳定风险基本上得到了缓解；由于英国脱欧，大约有 5000 至 7000 个金融岗位转移到了欧盟；最终金融业的工作岗位流失可能比猜测的要少；市场此前普遍预期我们会达成脱欧贸易协议。

2020 年英国新车销量下降近 30%，至 163 万辆，创下自 1992 年以来新低，并创下自 1943 年以来最大年度降幅，因疫情封锁措施对汽车业造成严重冲击。

德国 12 月 CPI 初值环比升 0.5%，预期升 0.6%，前值降 0.8%；同比降 0.3%，预期降 0.3%，前值降 0.3%。

美国至 1 月 1 日当周 MBA30 年期固定抵押贷款利率为 2.86%，前值为 2.86%；至 1 月 1 日当周 MBA30 年期固定抵押贷款利率为 2.86%，前值为 2.86%。

三、大宗商品行情综述

市场情绪转向谨慎，商品或高位震荡

周三（1 月 6 日），国内商品期货收盘多数飘红，农产品强势反弹，菜油破万创新高，棕榈油、豆油均收阶段性高位。基本金属方面，沪铜涨逾 1%，因美元疲软等因素刺激；农产品方面，棕榈油涨逾 3%，因供应担忧；能化品方面，沥青涨逾 2%，因成本端支撑；黑色系方面，硅铁涨停，因现货价格上涨；能源方面，原油、低硫燃料油涨逾 3%；贵金属均下跌。

黑色建材：市场情绪谨慎，黑色系高位震荡。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。当前淡季效应并不明显，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，钢材短期或高位震荡。不过，当前钢材库存拐点初现，基本面逐渐转差，警惕盘面高位回落的风险。**硅锰方面：**消息上，锰矿外盘报价大幅上涨，且受内蒙发布的能耗双控文件影响，合金厂对后期市场预期较好硅锰现货报价坚挺。硅铁现货端同样持续偏紧，加之市场对今年硅铁高需求和产能瓶颈的错配预期，期价展开反弹。

基本金属：市场情绪谨慎，金属短期高位震荡。疫情仍在全球蔓延，部分国家再度采取限制性措施，而美国证据动荡，大选认证前夜仍有波澜，市场情绪较为谨慎，金属短期或高位震荡。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，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：**短期内有关货币和财政刺激的消息面逻辑基本兑现，市场逐步开始交易宽松的中长期影响，这种影响具体的传导路径来自两个方面，一则美元继续维持趋势性走弱，二则通胀中枢继续缓慢抬升。

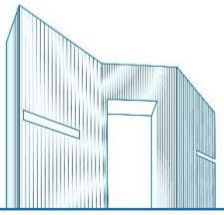
能源化工：沙特意外减产，原油重获支撑。OPCE：沙特阿拉伯意外宣布将在 2、3 月份自愿大幅减产 100 万桶/日，这个减产力度将远远抵消俄罗斯和哈萨克斯坦在 2、3 月份每月合计增产 7.5 万桶/日的影响。美国至 1 月 1 日当周 API 原油库存录得减少 166.3 万桶，大于预期的减少 150 万桶。OPEC+会议出现了超预期的减产消息，提振了市场情绪，改善原油再度供给过剩的担忧，原油短期重获支撑。

农产品方面：基本面支撑强劲，油脂强势依旧。马棕 12 月产量阶段性下降，出口继续增加，棕榈油产区延续去库存状态，加上印尼上调棕榈油关税，将支撑棕榈油行情。目前国内棕榈油库存有所恢复，但是豆油和菜油库存持续下降，低库存将支撑油脂行情，预期油脂或震荡上行，油脂多单继续持有。

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