投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-01-11）

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

国务院常务会议强调，近期国内多点出现散发新冠肺炎病例甚至局部聚集性疫情，要继续按照党中央、国务院部署抓好防控工作。国务院联防联控机制要加强对地方和相关方面的指导协调，坚持“四早”，加强监测预警、核酸检测、隔离管控、医疗救治、流调溯源等应急处置工作，实事求是、公开透明发布信息，坚决遏制疫情扩散。

国务院领导人主持召开国务院常务会议，部署进一步做好保障能源安全稳定供应，确保群众温暖过冬有关工作。

国家能源局电力安全监管司司长童光毅表示，从目前情况看，本轮寒潮天气影响下，全国用气量、发用电量均创历史新高，电厂耗煤量也保持高位。但经过多方共同努力，全国能源供需形势总体平稳，人民群众用能有保障。

央行行长易纲谈 2021 年金融热点问题：货币政策要“稳”字当头，持续激发市场主体活力；下一步，人民银行将加大货币政策创新力度，提高金融支持针对性和精准度；人民银行将继续遵循市场化、法治化、国际化原则，积极稳妥推进金融业对内对外自主开放。

1 月 8 日，石家庄市疫情防控指挥部办公室发布消息，为了防止疫情扩散、保障人民群众健康安全，石家庄市完成全员核酸检测任务后，广大群众继续居家 7 天，有效防控疫情，人员不流动、不聚集、不出社区和村庄。

中科院预测科学研究中心最新发布的预测报告显示：2021 年我国经济将快速回升，预计全年 GDP 增速为 8.5%左右，呈现前高后低的趋势。

为支持小微企业发展，去年底到期的增值税小规模纳税人征收率优惠政策，今年将暂时继续执行，但执行期限尚待官方明确。这意味着湖北省增值税小规模纳税人继续免征增值税，而湖北以外地区其他增值税小规模纳税人暂按 1%征收率纳税。

国家市场监督管理总局局长张工谈 2021 年市场热点问题：“十四五”时期，商事制度改革将从解决市场主体“准入难”进入解决“准营难”的攻关期；市场监管部门将围绕中央经济工作会议部署的“强化反垄断和防止资本无序扩张”等重点任务，切实履行好反垄断和反不正当竞争职责。坚持“三个并重”，不断提升监管能力，加快完善竞争治理，努力营造公平竞争的制度环境。

据第一财经，央行、银保监会 2020 年末划出两条房地产贷款占比红线，通过研究发现，有 4 家一线银行房地产贷款占比超越上限，与这些银行合作的主流房地产上市公司有 22 家，踩线银行未来将收紧房地产贷款，地产公司融资将进一步承压。

湖南出台制造业创新能力提升三年行动计划，将以“强主体、促协同、破瓶颈、铸品牌”为主线，开展四大行动十二个重点工作。到 2023 年，规模以上工业企业新产品销售收入占比突破 24%、投入强度达 1.8%，制造业创新能力和核心竞争力显著提升。

国家税务总局局长王军：2020 年税费收入预算任务圆满完成，扣除出口退税后，税务部门全年组织税收收入 13.68 万亿元。

二、国际方面

世卫组织：近期研究发现，人体感染新冠病毒后会产生强劲的免疫反应，即使是轻症患者也是如此，免疫反应会持续六个月甚至更长时间，这对感染过新冠病毒的人来说是很好的消息。

美联储副主席克拉里达：2020 年第四季度经济复苏速度放缓；美联储将使用其全部工具来援助经济；下行风险降低，但新冠病例激增引起担忧；经济需要一段时间才能恢复到疫情爆发前的高峰；低失业率本身不足以触发收紧货币政策；2021 年将保持目前的购债速度；目前不需要调整债券购买期限。

美国 2020 年 12 月季调后非农就业人口减少 14 万人，为去年 4 月以来首次录得减少；预期增 7.1 万人，前值增 24.5 万人。美国 2020 年 12 月失业率录得 6.7%，结束此前 7 连降的趋势。

美国贸易代表办公室宣布，**暂不执行此前对法国输美商品加征关税的计划，以和美国针对其他贸易伙伴数字服务税开展的“301 调查”进行协调。**去年 7 月，美国贸易代表办公室宣布拟于 2021 年 1 月 6 日对价值约 13 亿美元的法国输美商品加征 25%的关税，以回应法国开征数字服务税对美科技企业造成不利影响。

欧元区 11 月失业率为 8.3%，预期为 8.5%，前值为 8.4%。

法国 11 月经常帐赤字 14 亿欧元，前值赤字 37 亿欧元。 法国 11 月贸易帐逆差 35.6 亿欧元，预期逆差 50 亿欧元，前值逆差 48.45 亿欧元。法国 11 月家庭消费支出环比降 18.9%，预期降 15.1%，前值升 3.7%；同比降 17.1%，预期降 14.2%，前值升 2.7%。

德国 11 月未季调贸易帐顺差 172 亿欧元，前值顺差 194 亿欧元；季调后出口环比升 2.2%，前值升 0.9%；进口环比升 4.7%，前值升 0.4%。 11 月未季调经常帐盈余 213 亿欧元，预期盈余 240 亿欧元，前值盈余 225 亿欧元。

韩国 2020 年 11 月国际收支经常项目实现 89.7 亿美元顺差，同比增长 50.3%，连续 7 个月保持顺差。

韩国鼓励生育放大招。韩国昌原市近日提出名为“结婚梦想论”的政府补贴计划。新婚夫妇如果在结婚时贷款 1 亿韩元，婚后生下一名子女时免除利息，生下两名子女免除贷款本金的 30%，生下三名子女贷款将一笔勾销。

巴西汽车生产商协会公布的数据显示，2020 年巴西汽车产量为 201.4 万辆，比 2019 年下降 31.6%，为 2003 年以来的最差业绩；汽车出口量为 32.4 万辆，比 2019 年下降 24.3%。

世界卫生组织宣布，其主导的 COVAX 全球新冠疫苗计划（新冠肺炎疫苗实施计划）已落实 20 亿剂疫苗合同，将于疫苗交付后立即分配给参与计划的各经济体。世卫组织同时呼吁疫苗生产商优先向该计划供应，并实现疫苗在全球公平分配。

三、大宗商品行情综述

扰动因素增多，市场情绪谨慎

周五（1 月 8 日），国内商品期货收盘多数飘红，生猪期货上市首日主力合约跌逾 12%。基本金属方面，沪铜涨逾 1%，站上 6 万/吨关口；能化品方面，纸浆早盘一度涨停，因现货涨价；黑色系方面，焦煤涨逾 3%，因订单增多；能源方面，原油、燃油涨逾 2%；贵金属均下跌。

黑色建材：淡季效应渐显，警惕黑色系高位回落。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。**焦煤方面：**炼焦煤稳中偏强运行。焦企利润高位，对焦煤补库意向不减。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：大幅下跌不可持续，金属中长期走势依旧向好。周五夜盘受黄金大跌拖累，金属价格大幅受挫，不过我们认为不必过度恐慌，基本面的支撑依旧强劲。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，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。

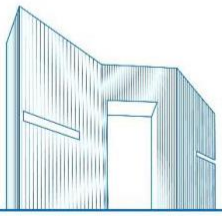
能源化工：利多消息频现，原油短期偏强运行。沙特阿拉伯意外宣布将在 2、3 月份自愿大幅减产 100 万桶/日，这个减产力度将远远抵消俄罗斯和哈萨克斯坦在 2、3 月份每月合计增产 7.5 万桶/日的影响。此外，美国至 1 月 1 日当周 API 原油库存录得减少 166.3 万桶，大于预期的减少 150 万桶。综合来看，沙特意外宣布单边扩大减产规模，且市场预期随着疫苗接种以及旅行活动增加，二季度石油需求将出现大幅反弹，布伦特原油有望在中期回升至 60 美元/桶。

农产品方面：开盘首日大跌，生猪或震荡调整。元旦后市场对高猪价有一定抵触情绪，屠企收猪积极性不高，每日屠宰量稳步下滑，猪价上涨势头得到抑制。不过基于月初集团公司出栏计划偏少，散户压栏情绪也较浓导致基本面呈供需两弱特点，短期猪价高位调整为主。**豆粕方面，**国内多地出现疫情的二次暴发，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