寒潮来袭、疫情升级，市场波动加剧

摘要

一、寒潮来袭，疫情升级。2021 年伊始，又一波寒潮汹涌来袭，多地出现断崖式降温。根据气象台最新预报，未来几天全国大部地区气温较常年偏低，但势力较前期减弱。

疫情方面，当前海外新增确诊再创新高（60 万-80 万人/日），美国单日新增接近 29 万人；其他重点地区如巴西、英国等单日新增超过 5 万人，印度、俄罗斯等单日新增超过万人，海外疫情持续反复。国内方面，10 月底开始，陆续出现本土新增确诊患者，并于近一个月内出现较快的增长，河北等地新增确诊病例较多。**我们认为，冬季的来临更有利于病毒的传播，疫情频发也使得各地不断收紧防控措施，采取减少公共交通的运营，降低人员的流动，防止人员大规模聚集等措施，短期对经济具有一定的负面影响。但国内疫情防控经验丰富，措施及时得力，后续全国尤其中高风险地区有望进一步提升防控强度，国内疫情或仍以地方报告零星病例为主，大概率不会出现大规模流行，全国性的影响仍然较弱。**

二、美国非农就业数据好坏参半。美国 2020 年 12 月新增非农就业人数减少 14 万，预期增加 5 万，前值增加 33.6 万；失业率 6.7%，预期 6.8%，前值 6.7%。总体来看，目前美国总失业人数仍有 1070 万人，相比疫情前的就业缺口超过 500 万人，且自 4 月以来新增就业人数不断减少，表明疫情影响下，就业修复节奏明显放缓。参议院补选尘埃落定，民主党同时控制参众两院，有利于新当选总统拜登推行各项政策，短期就业市场的恶化将进一步强化拜登相关的宽松政策预期，更大规模的刺激政策在中期也将有助于加快就业市场的修复和通胀预期的提升。

三、短期扰动因素增多，市场波动加剧。寒潮对农作物的生产运输、工地开工、居民采暖用电等均有影响，对市场的扰动较大；而全球疫情不断升级，各国被迫采取新的限制措施，对经济的负面影响持续存在。短期扰动因素增多，风险偏好有所减弱，市场波动加剧。当前新冠疫苗的接种速度明显低于预期，疫情迟迟不能得到控制，全球经济复苏节奏依旧缓慢，主要经济体有望维持宽松的政策环境，这将强化中期经济修复和通胀回升的预期，商品经过调整后仍有望上行。

国贸期货
宏观金融研究中心

郑建鑫
联系方式：0592-5160416
投资咨询号：Z0013223
从业资格号：F3014717

欢迎扫描下方二维码
进入国贸投研小程序

国贸投研

期市有风险，入市需谨慎

一、经济

1）疫情多发，防控升级

1、寒潮来袭。2021 年伊始，又一波寒潮汹涌来袭，多地出现断崖式降温，今年首场寒潮天气具有影响范围广、华北黄淮低温极端性显著、大风持续时间长等特点。中央气象台天气公告显示，目前，本次寒潮天气过程对我国的影响已经结束，预计未来三天，虽然中东部地区的气温会出现小幅回升，但在 17 日之前，冷空气仍将频繁影响该地区，其中 13 日至 14 日，受冷空气影响，华北、东北地区将出现 4～8℃降温，伴有 4～6 级偏北风，内蒙古东北部、东北部分地区有小雪。寒潮对农作物的生产运输、工地开工、居民采暖用电等均有影响，对市场的扰动较大，需要持续关注后续的发展。

2、全球疫情频发，防控措施升级。截至 2021 年 1 月 8 日，海外新冠新增确诊 62.9 万人，现有确诊 2290.7 万人，累计确诊 8910.9 万人，累计死亡 191.31 万人，累计治愈 6428.9 万人。当前海外新增确诊再创新高（60 万-80 万人/日），美国单日新增接近 29 万人；其他重点地区如巴西、英国等单日新增超过 5 万人，印度、俄罗斯等单日新增超过万人，海外疫情反复；欧洲单日新增死亡人数保持超过 5000 人/日的高位水平，其中英国疫情恶化明显，单日新增突破 6.8 万人，新冠变异菌株或成为引发新一阶段疫情的重要因素。

国内方面，10 月底开始，陆续出现本土新增确诊患者，并于近一个月内出现较快的增长，截至 2021.1.8 最新数据，国内新增确诊 33 例，其中境外输入 16 例，本土新增确诊 17 例（河北 14 例，辽宁 3 例）。目前石家庄为部分中高风险地区，沈阳、顺义、黑河、邢台、大连和朝阳为部分中风险地区。

中国疾控中心流行病学首席专家吴尊友表示：“近期，我国多地出现新冠肺炎本土病例，但我国疫情不会卷土重来。我们已经了解了新冠病毒的传播特征，也发展了一套及时发现、控制疫情的防控策略。可能又地方会报告零星病例，但不会出现大规模流行。”

我们认为，冬季的来临更有利于病毒的传播，疫情频发也使得各地不断收紧防控措施，采取减少公共交通的运营，降低人员的流动，防止人员大规模聚集等措施，短期对经济具有一定的负面影响。但国内疫情防控经验丰富，措施及时得力，后续全国尤其中高风险地区有望进一步提升防控强度，国内疫情或仍以地方报告零星病例为主，大概率不会出现大规模流行，全国性的影响仍然较弱。

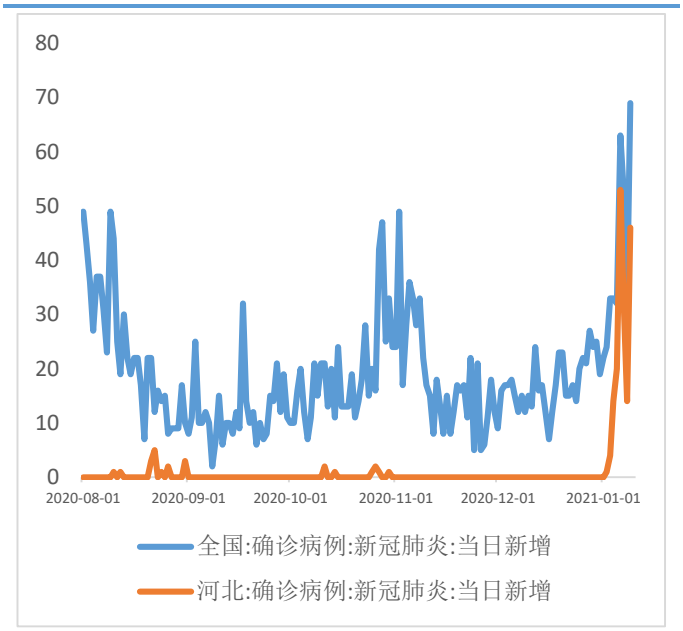
图表 1：全球新增确诊病例

图表 2：中国新增确诊病例

专业·诚信·进取·共赢



数据来源：Wind



数据来源：Wind

3、美国非农数据好坏参半。美国 2020 年 12 月新增非农就业人数减少 14 万，预期增加 5 万，前值增加 33.6 万；失业率 6.7%，预期 6.8%，前值 6.7%。

美国 12 月新增非农就业人数意外减少，这是近 8 个月以来新增非农就业首次跌为负值。失业率与前值持平，略好于预期，主要与劳动参与率保持在较低水平有关。当月平均小时薪资增速大幅上升至 5.1%，反映了失业人群在向低收入人群进一步集中。总体来看，目前美国总失业人数仍有 1070 万人，失业率为 6.7%，相比疫情前的就业缺口超过 500 万人，且自 4 月以来新增就业人数不断减少，就业修复节奏明显放缓。

当前，美国大选尘埃落定，美国新一任总统由民主党人拜登接任，而国会参众两院也全部由民主党把控，这意味着拜登上台后推行政策的阻力将明显减小，预计拜登上台后将把中心放在抗击疫情、恢复经济等问题上，拜登政府可能进一步扩大财政刺激规模，短期就业市场的恶化将进一步强化拜登相关的宽松政策预期，更大规模的刺激政策在中期也将有助于加快就业市场的修复和通胀预期的提升。

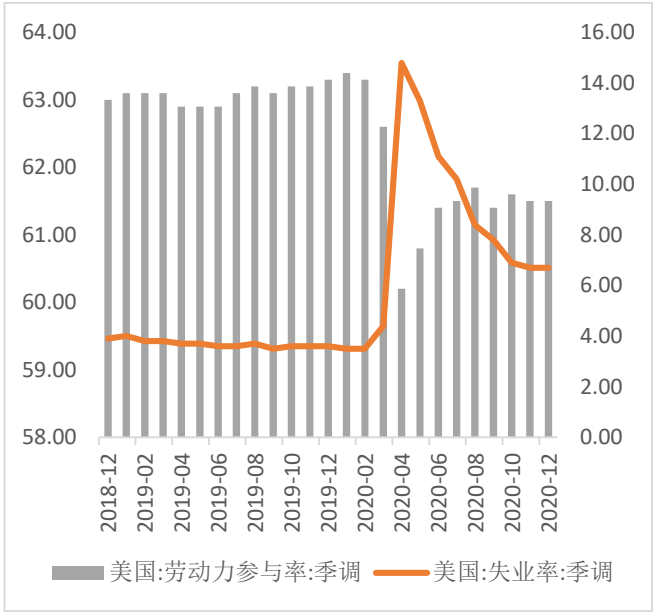
图表 3：美国新增非农数据

图表 4：美国失业率

专业·诚信·进取·共赢



数据来源：Wind



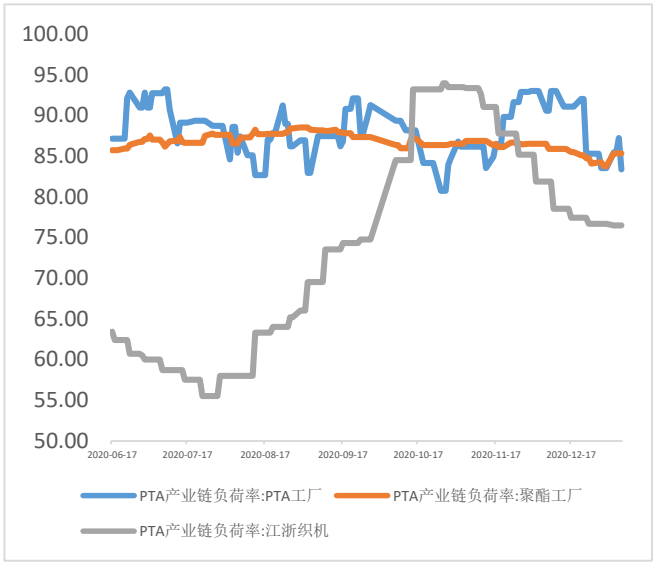
数据来源：Wind

2）工业生产平稳运行

化工：需求持续回暖，生产高位回落。需求方面，上周 PTA 产业链产品价格普遍上行，其中 PTA、聚酯切片、涤纶 POY 价格同步上涨。不过，生产端高位回落，上周 PTA 产业链负荷率多数下降 ，其中，聚酯工厂负荷率小幅回升，而 PTA 开工率、江浙织机负荷率同步下降。

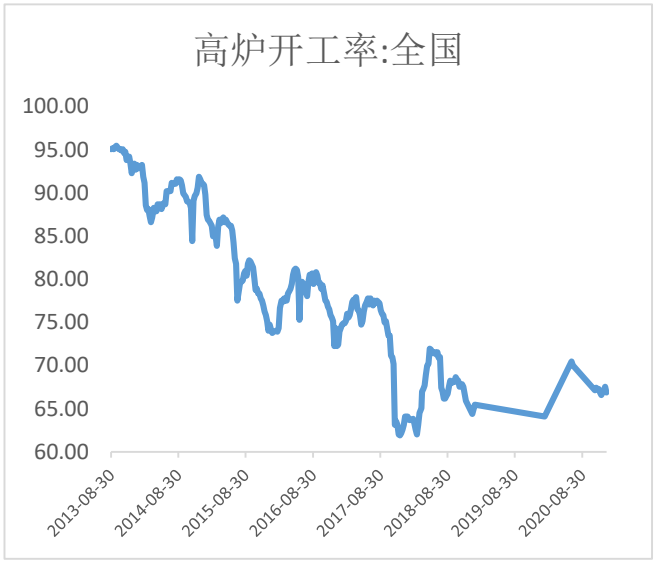
钢材需求走弱，生产小幅下滑。淡季效应尽显，钢材供需两弱，本周 Mysteel 样本内钢厂高炉开工率小幅降至 66.85%，受去年同期高基数影响，样本钢厂钢材产量增速进一步下滑。淡季来临，需求走弱，使得本周钢材库存累库幅度加大。本周钢价小幅上涨，原料价格小涨，钢材利润回升。

图表 5：PTA 产业链负荷



数据来源：Wind

图表 6：钢厂高炉开工率



数据来源：Wind

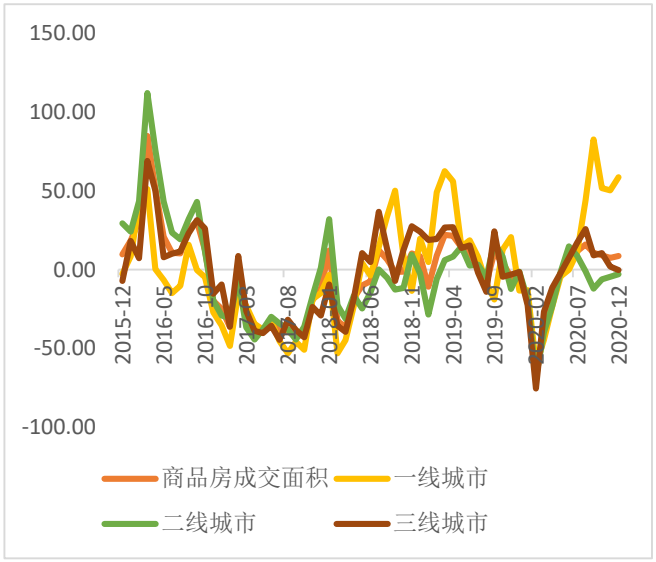
3）地产销售维持暖势，汽车消费保持平稳

专业·诚信·进取·共赢

地产销售环比下降，同比回升，土地成交持续分化。截至 1 月 6 日，30 个大中城市商品房成交面积周环比下降 18.16%，按均值计，月环比下降 32.10%，月同比上涨 33.47%，一、二、三线城市月同比增速分别为 79.33%、11.13%和 38.22%；上周，100 个大中城市成交土地占地面积环比增速-41.47%，一、二、三线城市环比增速分别为 141.25%、-43.73%和-44.67%。上周，三线城市土地溢价率较高，为 9.64%，一、二线城市分别为 0%和 7.31%。

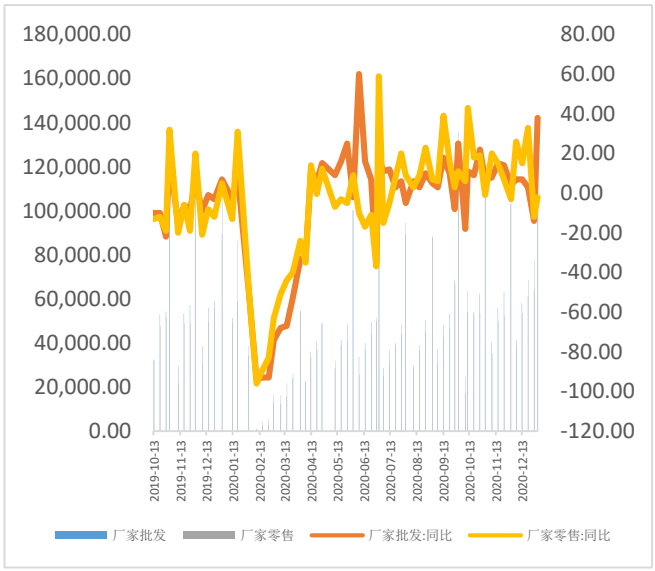
12 月汽车消费保持平稳，生产大幅回暖。1 月 6 日，乘联会数据显示，乘用车市场 12 月第 5 周的日均零售是 12.2 万辆，同比下降 2%，环比 11 月同期增长 7%，车市零售表现平稳，部分厂商 12 月的提早完成任务，预计 2021 年 1 月增速走高，力保明年开门红。受销售不断好转的刺激，汽车生产持续走高，上周半钢胎开工率大幅走高至 65.85%

图表 7：30 大中城市地产销售情况



数据来源：Wind

图表 8：当周日均销量:乘用车



数据来源：Wind

二、物价：受天气影响，物价短期回升

1）本周食品价格多数上涨。截至 2021 年 1 月 7 日，本周农产品价格指数均值 132.04，环比上周上涨 1.60%。蔬菜、猪肉价格继续回升。截至 1 月 7 日，本周 28 种重点监测蔬菜批发均价为 5.48 元/公斤，较上周上升 5.64%，猪肉平均批发价较上周上涨 2.70%至 46.08 元/公斤。

2）食品价格短期回升，难改通胀弱势。本周食品价格多数上涨，一方面，寒潮来袭，食品的生产运输易受天气影响，另一方面，生活消费需求回升，食品价格短期回涨。不过，高基数下，食品价格的或继续拖累 CPI；非食品方面，原油价格低位回升，非食品价格或略有回暖。

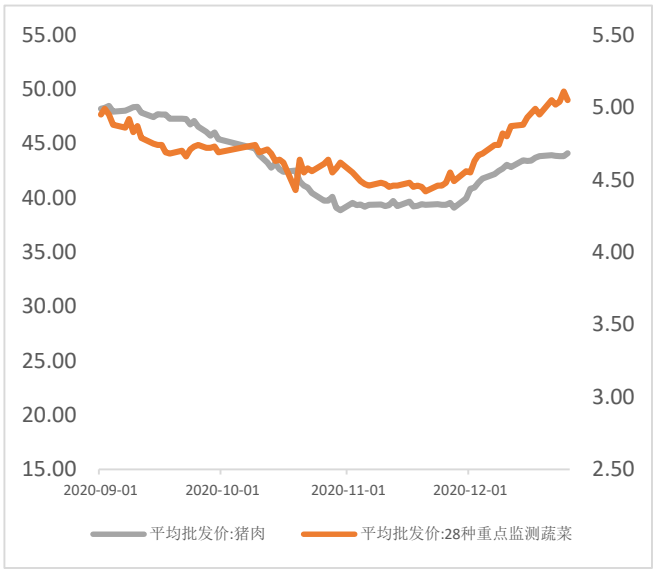
总的来看，猪周期下行仍是主导 CPI 走势的关键因素，随着生猪产能的持续恢复，猪肉价格将逐步下行，从而拖累食品价格。而国际油价仍将面临供需两端的扰动，中枢有所抬升，但对非食品价格整体的提振作用较为有限。进一步考虑基数因素，2021 年一季度 CPI 将继续走低，二季度或是全年的高点，三季度重新下行，四季度小幅走高，重点关注食品和油价的走势，同时，关注 2021 年 CPI

专业·诚信·进取·共赢

基期轮换调整的影响。

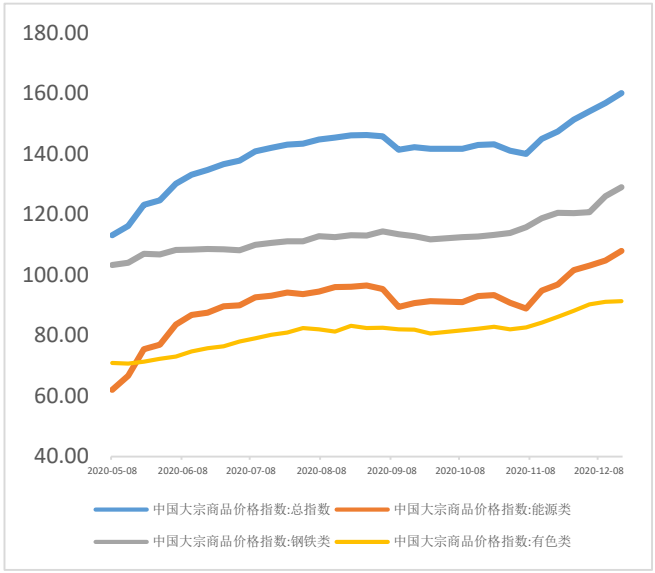
3）需求加快修复，PPI 进入修复通道。尽管全球疫情扰动仍在，但本周大宗商品价格稳中有升，我们认为疫情的影响已经逐渐减弱，后续随着疫苗的普及，全球经济将加快复苏，工业品需求将持续改善，PPI 将继续处于向上的修复通道中。进一步考虑基数的因素，明年 PPI 的高点可能出现在 5-6 月份。

图表 9：本周食品价格多数上涨



数据来源：Wind

图表 10：大宗商品价格多数上行



数据来源：Wind

三、政策与消息面

国内：

1、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。

2、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。

3、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。

4、央行、外汇局发布通知，决定将企业跨境融资宏观审慎调节参数由 1.25 下调至 1。通知自发布之日起实施。企业因此次参数调整导致跨境融资风险加权余额超出上限的，通知发布之前的跨境融资合约可持有到期。

专业·诚信·进取·共赢

5、商务部部长王文涛谈 2021 年商务工作发力点：四方面着手激发消费潜力，提升传统消费能级，加快培育新型消费，完善消费市场体系，优化消费升级平台；将坚定不移扩大开放，持续放宽市场准入，落实新版外资准入负面清单和鼓励外商投资产业目录，推动增设服务业扩大开放综合试点，创新提升国家级经开区。

6、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。

7、央行定调 2021 年十大重点工作，其中明确：**稳健的货币政策要灵活精准、合理适度；落实碳达峰碳中和重大决策部署；将主要金融活动等纳入宏观审慎管理，加强互联网平台公司金融活动的审慎监管；严密防控外部金融风险；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；稳妥开展数字人民币试点测试。**

8、住建部部长王蒙徽表示，**将坚持“房住不炒”，建立住房与土地、金融联动机制，完善房地产金融宏观审慎管理体系，开展整治房地产市场秩序专项行动；要推动出台《住房租赁条例》，整顿规范租赁市场秩序，加大对“高进低出”“长收短付”以及违规建立资金池等的整治力度，防止“爆雷”风险。**

9、商务部等 12 部门出台措施提振大宗消费重点消费，提出稳定和扩大汽车消费，开展新一轮汽车下乡和以旧换新；以及促进家电家具家装消费、提振餐饮消费、补齐农村消费短板弱项等。

10、据中证报，央行、住建部近日召集重点房企举行座谈会，融资“三条红线”试点有望扩围。未来不排除对房地产全口径贷款全面监测，而老旧城改造和住房租赁有望受到金融支持。

国际：

1、美联储会议纪要显示， 所有与会委员在会上同意，美联储应承诺维持购债计划不变，直到在实现美联储经济目标的过程中取得“进一步实质性进展”；新冠肺炎大流行以及为遏制其蔓延而采取的措施继续影响美国国内外的经济活动；最终的刺激减码可能类似于 2013-14 年做法。

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。

美联储埃文斯：如果失业率下降到 5%，在通胀方面取得进展，可能不需要采取更多的量化宽松政策；美联储在 2024 年年中进行首次加息并非不合理；如果经济好转，美联储可能在 2021 年底和 2022 年初进行刺激减码。

专业·诚信·进取·共赢

美联储哈克：认为美联储目前不会削减债券购买规模；2021 年底美联储可能会缩减购债规模；我们将面临一个长期接近零利率的时期；预计美国第一季度 GDP 将“显著放缓”，甚至可能在第一季度内出现负增长；预计 2020 年第四季度将出现温和增长；经济复苏将是不平衡的，各个领域将非常不平等。

美国 12 月 ADP 就业人数意外减少 12.3 万人，为 2020 年 4 月以来首次减少，预期增 8.8 万人，前值增 30.7 万人。

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。

2、中国物流与采购联合会：2020 年 12 月份全球制造业 PMI 为 55.2%，较上月上升 1.3 个百分点，连续 6 个月保持在 50%以上。

3、欧元区 2020 年 12 月经济景气指数 90.4，预期 90，前值 87.6；12 月工业景气指数-7.2，预期-8.1，前值-10.1；消费者信心指数终值-13.9，预期-13.9，前值-13.9。

欧元区 2020 年 12 月 CPI 初值同比降 0.3%，预期降 0.2%，前值降 0.3%；环比升 0.3%，预期升 0.3%，前值降 0.3%；核心 CPI 初值同比升 0.4%，预期升 0.4%，前值升 0.4%。

欧元区 11 月失业率为 8.3%，预期为 8.5%，前值为 8.4%。

英国金融行为监管局（FCA）表示，由于新冠疫情影响，英国约有 4000 家金融公司面临高度破产风险，2020 年英国经济陷入 300 年来最严重衰退。

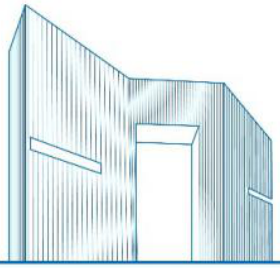
4、日本 12 月 Markit 服务业 PMI 为 47.7，前值 47.2；综合 PMI 为 48.5，前值 48。日本 12 月家庭消费者信心指数 31.8，预期 32.3，前值 33.7。

世界银行:下调 2021 年全球经济增速至 4%,6 月预期为 4.2%;预计 2021 年中国经济将增长 7.9%，美国将增长 3.5%，欧元区增长 3.6%，日本增长 2.5%。

专业·诚信·进取·共赢

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

国贸投研小程序

专注期货，悦享资讯

7X24小时期货资讯，紧跟行情专业解读

国贸投研

长按二维码进入小程序