投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货投研日报（2021-01-08）

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

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；在稳外资方面，商务部将坚定不移扩大开放，持续放款市场准入，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。

央行公开市场周四开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1200 亿元逆回购到期，净回笼 1100 亿元。

外交部回应纽交所重新推进中国三大运营商摘牌：美方这么做最终受损害的是它自身的国家利益、信誉和形象，它作为全球资本市场的地位和信心，必定会遭到侵蚀和损害；中方也将采取必要措施维护中国企业的正当合法权益。

外交部回应“美方或考虑将阿里和腾讯列入黑名单”称，美国做法违反国际经贸规则，背离公平竞争原则，破坏正常市场秩序，损害中国企业合法权益，伤害包括美国用户在内的广大消费者的利益，必将削弱全球投资者对美国营商环境信心，最终受损害的是美国自己的国家利益、国家信誉和国家形象；中方将采取必要措施，坚决维护中国企业正当合法权益，坚决支持中国企业依法维护自身权益。

1 月 7 日，央行、外汇局发布《关于调整企业跨境融资宏观审慎调节参数的通知》称，决定将企业的跨境融资宏观审慎调节参数由 1.25 下调至 1。本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，本通知发布之前的跨境融资合约可持有到期。跨境融资宏观审慎管理的其他事宜仍按照《中国人民银行关于全口径跨境融资宏观审慎管理有关事宜的通知》（银发〔2017〕9 号）执行。

中国 2020 年 12 月外汇储备为 32165.22 亿美元，环比增加 380.32 亿美元，预期为 31910 亿美元，11 月为 31784.90 亿美元；12 月末黄金储备持稳于 6264 万盎司（约 1948.32 吨）。

中国证券网报道，近日，银保监会偿付能力监管部向各保险公司下发关于报送 2020 年第四季度偿付能力报告和风险综合评级数据的通知。通知称，各保险公司应高度重视数据报送工作，严格遵守相关规定，完善内控机制，确保报送数据的真实性、合规性和完整

性。对于未按要求报送数据或报送数据不真实、不客观的公司，银保监会将严格依据相关规则扣减风险综合评级得分；情节严重的，依法依归严肃处理。

天津市拟出台进一步促进汽车消费六项补充措施，其中包括新增小客车个人增量指标配置额度 35000 个，放宽个人增量指标申请资格，设置企业投资类其他指标等。

二、国际方面

美国 2020 年 11 月贸易帐录得逆差 681 亿美元，预期逆差 652 亿美元，前值逆差 631 亿美元。

美国国会确认，拜登获得当选总统所需的 270 张选举人票。

挑战者副总裁：尽管美国 2020 年 12 月裁员人数有所增加，但第四季度的裁员人数为 22.2493 万人，比第三季度的 49.7215 万人减少了 55.3%，创 2020 年最低季度水平。

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

欧洲央行：由于货币政策措施，欧元区的流动性过剩升至历史新高；欧元区政府存款占欧元体系资产负债表的 11%以上。

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%；12 月核心 CPI 初值同比升 0.4%，预期升 0.4%，前值升 0.4%。

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；12 月消费者信心指数终值-13.9，预期-13.9，前值-13.9。

德国 11 月季调后制造业订单月率升 2.3%，预期降 0.5%，前值升 2.9%；工作日调整后制造业订单年率升 6.3%，预期升 2.1%，前值升 1.8%。

三、大宗商品行情综述

风险偏好回归，商品或持续走高

周四（1 月 7 日），国内商品期货收盘大面积飘红，原油系全线反弹，原油涨逾 5%，燃油涨逾 4%，沥青、PTA 涨超 3%。基本金属方面，沪镍涨逾 2%，因需求增加；农产品方面，鸡蛋涨逾 2%，因需求向好；能化品方面，纸浆涨逾 3%，因供应偏紧；黑色系方面，不锈钢涨停，供应偏紧；贵金属方面，沪金跌超 1%。

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，本周库存加速累计，淡季效应渐显，警惕盘面高位回落的风险。**不锈钢方面：**近日 304 不锈钢现货市场价格持续上涨，现货供应紧缺，钢厂出货意愿较低，下游需求表现尚可，因 300 系不锈钢产量下降、加之部分货源流入期货市场，现货市场上下游库存皆处于低位，短期内现货价格可能易涨难跌。

基本金属：风险偏好回归，金属短期或震荡走高。美国大选正式落地，风险偏好回归，金属或重新走强。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：**美联储 12 月会议纪要显示：全体官员支持购债速度，谈及缩减购债将类似 2013-14 年。美联储已开始设想如何逐渐缩减量化宽松政策，预计会对美元指数产生提振。当前市场风险偏好抬升美债收益率跳升，以及美联储缩减购债规模的预期，均施压贵金属价格回落，我们认为贵金属价格将持续震荡走势，关注 10 月非农就业数据是否超预期。

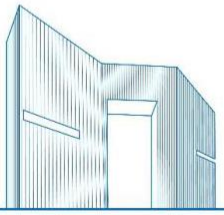
能源化工：利多消息频现，原油重获支撑。OPCE：沙特阿拉伯意外宣布将在 2、3 月份自愿大幅减产 100 万桶/日，这个减产力度将远远抵消俄罗斯和哈萨克斯坦在 2、3 月份每月合计增产 7.5 万桶/日的影响。美国至 1 月 1 日当周 API 原油库存录得减少 166.3 万桶，大于预期的减少 150 万桶。OPEC+会议出现了超预期的减产消息，提振了市场情绪，改善原油再度供给过剩的担忧，整体盘面继续录得反弹新高。供应端减产利好叠加美元继续弱势创新低、技术形态突破共同驱动，不排除仍有进一步上行空间，风险点主要关注海外疫情变异情况与国内目前疫情小幅升温，中长线仍继续以逢低持多做多为主。

农产品方面：鸡蛋短期保持强势，远期谨慎对待。消费者备货积极性异常高涨，销区要货意愿较高，鸡蛋需求端继续向好。供应端蛋鸡存栏趋减，且可淘老鸡逐日增多，不过蛋价强势使得整个行业节前淘汰量可能不大，节后换羽数量预计增加，供应偏紧格局下近月蛋价支撑较为明显，远月合约则需结合年后补栏淘汰情况审慎对待。

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