投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

# 国贸期货研发早报（2020-12-29）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

## 宏观

### 一、国内方面

**《鼓励外商投资产业目录（2020 年版）》发布，自 2021 年 1 月 27 日起施行。总条目 1235 条，与 2019 年版相比增加 127 条、修改 88 条，进一步扩大了鼓励外商投资范围。其中，全国鼓励外商投资产业目录增加呼吸机、ECMO、监护仪、PCR 仪制造，在线教育、在线医疗、在线办公系统开发与应用服务，5G 技术研发与应用等 65 条，修改 51 条。**

商务部有关负责人表示，本次修订主要有以下四个亮点：一是进一步增加鼓励外商投资条目，扩大鼓励范围；二是进一步鼓励外资投向先进制造业，增强重要产业链供应链韧性；三是进一步鼓励外资投向现代服务业，提升服务业发展质量；四是进一步鼓励外资投向中西部地区优势产业，促进区域协调发展。

央行工作论文：近期的包商银行被接管、债券市场违约事件频发等事件表明市场资金存在违规使用和信用下沉问题，设定更高金融机构的信息披露标准、提高银行投资透明度是防范风险的有效手段；银行的宏观审慎监管政策是复杂的评估体系，不同国家的银行监管情况也存在差异，应当讲究不同政策工具间的配合、及时完善评估体系，对不同重要性的银行应当建立更加灵活动态的差异化监管，积极探索建立适合我国金融体系的有效风险监管框架，守住不发生系统性风险的底线。

央行公开市场周一开展 200 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期，净投放 100 亿元。

央行会同发改委、证监会制定并发布《公司信用类债券信息披露管理办法》，自 2021 年 5 月 1 日施行，旨在规范公司信用类债券信息披露，统一公司信用类债券信息披露标准。办法明确公司信用类债券信息披露基础性、原则性要求，对公司信用类债券信息披露要件、内容、时点、频率等作了统一要求。

**针对新一轮寒潮来袭，国家发改委经济运行调节局主要负责人称，预计全国用电需求还将攀升，将全力做好电力供应保障。坚守民生底线，确保居民和公共服务等民生用电。各地执行有序用电预案，保证不能涉及民生领域，不能涉及居民。**

中国社会科学院《世界经济黄皮书：2021 年世界经济形势预测与分析》预计，2021 年世界经济增速将明显反弹，其主要原因是疫情形势好转和世界应对疫情的能力提高。考虑

到 2021 年春季世界疫情仍有暴发的可能，且疫苗普及需要时间，再加上财政货币政策受到的约束和金融市场可能出现的风险，世界经济增速反弹乏力的风险仍然存在。

**工信部、生态环境部印发通知，推动全国水泥错峰生产地域和时间常态化，其中辽宁、吉林、黑龙江、新疆每年自 11 月 1 日至次年 3 月底；北京、天津、河北、山西、内蒙古、山东、河南每年自 11 月 15 日至次年 3 月 15 日；陕西、甘肃、青海、宁夏每年自 12 月 1 日至次年 3 月 10 日。所有水泥熟料生产线都应进行错峰生产。**

发改委等四部门联合发文，要求加快构建全国一体化大数据中心协同创新体系，加强全国一体化大数据中心顶层设计。文件提出，到 2025 年，全国范围内数据中心形成布局合理、绿色集约的基础设施一体化格局；全国范围内形成一批行业数据大脑、城市数据大脑，全社会算力资源、数据资源向智力资源高效转化的态势基本形成。

## 二、国际方面

美国总统特朗普已签署新冠疫情纾困法案。

高盛上调美国明年第一季度 GDP 增速预期至 5.0%，此前为 3.0%。

俄罗斯副总理诺瓦克：原油市场有望在 2021 年恢复至疫情前的水平；目标是随着全球石油市场复苏，恢复石油生产（正常）；全球原油需求依旧较疫情前水平低 600-700 万桶/日，预计明年石油需求量将增加 500-600 万桶/日；如果石油市场复苏快于预期，欧佩克+协议可能会调整。

欧盟委员会：通过 7000 万欧元一揽子计划，帮助西巴尔干国家获得欧盟成员国采购的新冠疫苗。

中国香港 11 月贸易帐逆差 256 亿港元，预期逆差 244 亿港元，前值逆差 368 亿港元；11 月出口同比增长 5.6%，预期增 1.8%，前值减 1.1%；11 月进口同比增 5.1%，预期增 0.9%，前值增 0.6%。

## 三、大宗商品行情综述

**基本面分化，商品期货涨跌各异**

周一（12 月 28 日），国内商品期货收盘涨跌互现，焦煤涨逾 4%，收创新高。黑色系涨跌参半，焦炭、动力煤涨逾 1%，硅铁、热卷跌逾 2%；能化品多数飘绿，苯乙烯跌逾 6%，甲醇跌逾 4%；基本金属多数上扬，沪铅、沪镍涨逾 1%；贵金属均上涨，沪银涨逾 3%；农产品涨跌不一，红枣涨逾 2%，玉米淀粉、玉米涨逾 1%。

**黑色建材：淡季效应渐显，钢材短期或弱势调整。**疫情所带来的恐慌情绪退化，黑色系重回基本面定价，当前钢材基本面面临走弱的压力，一方面，年关将至，下游赶工需求开始走弱，另一方面，新一轮寒潮再来袭，淡季效应逐步体现，库存去化速度将放缓并将重新开始累积，钢材持续拉涨的动能有所减弱，短期或将弱势调整。**炼焦煤方面：**炼焦煤市场稳中偏强运行，临近年底，各地安全、环保管控加严，进口澳煤通关仍然严格，进口蒙煤通车恢复依旧缓慢，供应呈偏紧态势。需求端，受焦钢企业补库需求仍具有韧性，出货顺畅。整体来看，焦煤供需偏紧，价格易涨难跌。

**基本金属：基本面支撑强劲，金属有望震荡走强。**英国和欧盟关键时刻达成贸易协议，使得无序退欧的混论局面得以避免，英镑强势反弹，加之美国经济数据表现不及预期且特朗普正式签署财政刺激法案，使得美元再度走弱。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：**当前全球低利率和量化宽松政策的环境不会轻易改变，特朗普正式签署财政刺激方案，通胀预期得到强化，黄金短期或震荡走强。

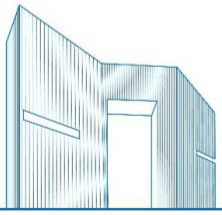
**能源化工：多空消息集中释放，原油或高位震荡。**上周美国库存数据再度出现分化，尽管 API 原油库存录得增长，但 EIA 口径显示微幅下降后原油盘面反应积极。新冠病毒出现变种令市场担忧需求复苏放缓，英国达成脱欧协议对市场氛围有所支撑，而美国总统正式签署新一轮财政刺激法案，市场对未来需求前景仍有期待，短线油价高位震荡加剧；关注海外新冠疫情及美国原油库存。

**农产品方面：基本面存在支撑，豆系回调空间有限。**美豆方面：支撑美豆价格的两大核心因素：1、美豆极低的库存和强劲的出口；2、南美天气的不确定和极低的库存。在南美大豆上市前，美豆价格仍有较强的支撑。国内方面：由于进口到港明显增加，供给压力转移至国内，连粕基本面弱于外盘，不过国内需求持续恢复，连粕下方支撑偏强。当前生猪养殖利润虽有回落但仍存盈利，特别是自繁自养生猪养殖利润依旧处于高位，养殖补栏积极性仍在，因此猪饲料方面豆粕需求继续看好。

**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