投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-12-24）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

国务院副总理韩正强调，要紧盯重点产业、重点功能平台，壮大实体经济，推动海南经济高质量发展。要实施一批重大项目，补齐海南自贸港基础设施和公共服务短板，加快推进琼州海峡港航一体化建设。要加快出台海南离岛免税购物新政策，进一步推进部分进口商品“零关税”，有效推动贸易投资自由化便利化。要抓紧编制“十四五”推进海南全面深化改革开放实施方案，进一步明确《海南自由贸易港建设总体方案》确定的重点工作任务。

国务院关税税则委员会：自 2021 年 1 月 1 日起，我国将对 883 项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率，对第二批抗癌药和罕见病药品原料、特殊患儿所需食品等实行零关税；自 2021 年 7 月 1 日起，对 176 项信息技术产品的最惠国税率实施第六步降税，取消 9 项信息技术产品进口暂定税率。

财政部部长刘昆在人民日报撰文称，要健全以所得税和财产税为主体的直接税体系，逐步提高其占税收收入比重。适时推进个人所得税改革修法，合理扩大纳入综合征税的所得范围，完善专项附加扣除项目。按照“立法先行、充分授权、分步推进”的原则，积极稳妥推进房地产税立法和改革。

央行明确商业承兑汇票信息披露有关事宜，承兑人应当于承兑完成日次 1 个工作日内披露每张票据承兑相关信息，每月前 10 日内披露承兑信用信息，包括累计承兑发生额、承兑余额、累计逾期发生额、逾期余额等。承兑人在债券市场发生违约的，可以通过票据信息披露平台披露债券违约情况。

银保监会：要保持宏观杠杆率基本稳定，前瞻应对不良资产反弹，精准防控重点领域金融风险，坚决打击各种逃废债行为；严格规范金融机构股东股权管理，加快推动理财、信托转型发展，完善债券市场法制，规范发展第三支柱养老保险；强化反垄断和防止资本无序扩张，坚持金融创新必须在审慎监管的前提下进行，对各类金融活动和行为依法实施全面监管。

财政部发布 2020 年 11 月地方政府债券发行和债务余额情况，2020 年 11 月，全国发行地方政府债券 1384 亿元。其中，发行一般债券 893 亿元，发行专项债券 491 亿元；按用途划分，未发行新增债券，发行再融资债券 1384 亿元。

世界银行发布最新报告称，中国的经济活动在 2020 年一季度急剧下滑之后，已经以快于预期的速度正常化；复苏步伐虽快但不均衡，内需复苏慢于生产，消费复苏慢于投资。报告预测中国 2020 年经济增速放缓至 2%，2021 年随着消费者和企业信心增强以及劳动力市场状况改善，经济活动扩大到私人投资和消费，增速将回升至 7.9%。

中国汽车工业协会：1-11 月前十家汽车生产企业共销售 2012.11 万辆，占汽车销售总量的 89.55%。

据乘联会数据，12 月前三周乘用车零售为日均 5.4 万辆，同比增长 25%，同比增速较强；环比 11 月同期的增速是 17%，表现较强。

二、国际方面

美国至 12 月 19 日当周初请失业金人数为 80.3 万人，预期 88.5 万人，前值 88.5 万人。机构评美国至 12 月 19 日当周初请失业金人数指出，数据好于预期，但申请失业救济人数仍处于 80 万人的高位。由于更多企业面临限制，消费者在新冠肺炎病例激增的情况下保持谨慎，失业人数仍有所上升。

美国 11 月个人支出环比录得-0.4%，为 7 个月以来首次录得负值。11 月核心 PCE 物价指数同比升 1.4%，预期 1.5%，前值 1.4%。

美国 11 月核心 PCE 物价指数同比升 1.4%，预期 1.5%，前值 1.4%。

纽约证券交易所部分交易大厅的运作将从周一开始再度进入远程模式。

西班牙第三季度 GDP 年率终值降 9%，预期降 8.7%，前值降 8.7%；同比升 16.4%，预期升 16.7%，前值升 16.7%。

日本 10 月同步指标终值为 89.4，前值 89.7；环比升 4.6%，前值升 4.9%；领先指标终值 94.3，前值 93.8；环比升 1%，前值升 0.5%。

美国 10 月 FHFA 房价指数环比升 1.5%，预期升 0.6%，前值 1.7%。

三、大宗商品行情综述

恐慌情绪褪去，商品期货短期或企稳

周三（12 月 23 日），国内商品期货收盘多数飘绿，黑色系不改颓势，铁矿石跌近 6%，螺纹钢跌超 4%。农产品方面，多数品种相对活跃，玉米、菜粕涨逾 1%；基本金属方面，沪镍跌逾 3%，因市场情绪悲观；能化品方面，沥青跌逾 2%，因油价拖累；能源方面，原油跌逾 4%，燃油跌超 3%；贵金属方面，沪银跌逾 2%。

黑色建材：基本面转差，黑色系弱势调整。受恐慌情绪的影响，近期黑色价格集体走弱，当前市场情绪有所缓和，但基本面面临走弱的压力，一方面，随着价格走弱，现货成交再度转差，另一方面，随着年关将至，下游赶工需求弱化，淡季效应将逐步体现，库存去化速度将放缓并重新开始累积，钢材持续拉涨的动能或将减弱，短期或弱势调整。**铁矿**

石方面：澳巴发货量有所增加，叠加到港量增加，短期基本面紧张有所缓解。大商所限制铁矿石期货合约单日开仓手数，导致盘面减仓下跌，部分多头资金离场。预计短期内铁矿石价格偏弱运行。

基本金属：恐慌情绪褪去，金属低位回升。英国疫情引发的恐慌情绪有所弱化，市场情绪有所企稳，金属价格低位反弹。正如我们之前的判断，疫情的影响已经持续弱化，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，金属回调后将重新反弹。**贵金属方面：**美元走强令贵金属承受卖压。当前全球低利率和强力量化宽松政策的背景不会轻易改变，市场对通胀将上升的预期增强，再加上疫情的扰动依然存在，贵金属下跌空间有限。预计贵金属价格将维持高位震荡走势，短期市场剧烈波动。

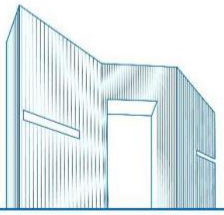
能源化工：市场情绪企稳，原油短期回暖。英国疫情加重带来的封城措施对于原油需求产生直接抑制，叠加美国至 12 月 18 日当周 API 原油库存录得增加 270 万桶，预期为减少 325 万桶，市场情绪悲观，原油价格高位回落，不过，随着市场恐慌情绪褪去，原油短期或将企稳。随着海外疫苗加快落地、欧美央行纷纷维持宽松基调及美国财政刺激方案进展顺利将提振原油长期需求前景，原油中长期走势不必过度悲观。不过，仍需警惕疫情的反复，以及 OPEC+的减产情况。

农产品方面：供需两端有望同步改善，豆粕短期偏强运行。需求端，巴西大豆旧作库存见底，阿根廷农民惜售情绪较高，美豆压榨和出口需求持续旺盛。全球大豆供需预期不断收紧，加上南美天气异常可能，美豆易涨难跌。国内近月大豆到港量较大，油厂开机率较高，豆粕供应充裕。不过下游生猪存栏持续恢复，饲料需求总体向好，此外，进口大豆成本提升，盘面榨利恶化，油厂挺价意愿或有所加强。预计豆粕将延续偏强震荡趋势。

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