投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-12-28）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

国务院关税税则委员会公布对美加征关税商品第二次排除延期清单，对 6 项商品的排除期限延长一年，期间继续不加征我为反制美 301 措施所加征的关税。

理财产品互联网代销平台出局。银保监会就《商业银行理财子公司理财产品销售管理暂行办法（征求意见稿）》公开征求意见。办法拟明确，除理财子公司、吸收公众存款的银行业金融机构外，未经金融监管部门许可，任何非金融机构和个人不得直接或变相代理销售理财产品。

商务部：2016-2019 年，我国实际使用外资 5496 亿美元，预计 2020 年实际使用外资将超过 1400 亿美元，再创历史新高。

国资委：明年将引入全员劳动生产率指标，引导企业关注改善经营效率和发展质量；将推动中央企业重点防范债务、投资、金融以及境外项目等领域的风险，强化底线思维，坚决守住不发生重大风险的底线。

国税总局最新数据显示，今年前 11 个月，全国累计新增减税降费累计已达 23673 亿元。

市场监管总局要求，围绕促进国内国际双循环，更加注重市场监管制度型开放，加强市场监管规则与国际投资、贸易规则的协调联系。坚决落实党中央关于强化反垄断和反不正当竞争的重大决策，切实提高反垄断工作能力，营造公平竞争的制度环境。

中央网信办要求，着眼增强发展动能，推动数字经济持续健康发展，推进信息基础设施建设，强化数据资源开发利用，加快数字政府和数字社会建设，打造经济高质量发展新引擎。着眼提高监管能力，强化反垄断和防止资本无序扩张，推动平台企业依法健康有序发展。

2020 年全国商务工作电视电话会议在京召开，会议明确，在促进畅通国内大循环方面，扭住供给侧结构性改革这条主线，注重需求侧管理，立足扩大内需战略基点，激发消费潜力，建设现代商贸流通体系，打通内循环堵点，促进形成强大国内市场。

华东地区某银保监局近日发文，明确要求辖内银行机构不得通过第三方互联网平台或与其他第三方中介合作的方式吸收存款，已经开展合作的，即日起下架相关存款产品，终止合作。

二、国际方面

英国智库经济和商业研究中心（CEBR）发布年度报告称，中国 2028 年将超越美国，成为全球最大的经济体。在新冠疫情的背景下，中美两国复苏情况形成明显反差，中国经济超过美国的时间比之前的预估早了五年。

日本厚生劳动省 25 日宣布，日本国内首次确认发现，与英国的变异新冠病毒基因序列一致的病毒。相关的 5 名感染者是在 18 日到 21 日间从英国返回日本的，日本国内机场检疫所确认了这 5 人的感染情况。据悉，这 5 人中有 4 人无症状，1 名 60 多岁的男性出现倦怠感。

日本 11 月失业率为 2.9%，预期 3.1%，前值 3.1%。日本 11 月季调后零售销售环比降 2%，同比增 0.7%，两项数据均大幅回落。日本 11 月新屋开工同比降 3.7%，预期降 4.9%。

俄罗斯副总理诺瓦克：俄将支持欧佩克+从明年 2 月起将石油产量增加 50 万桶/日；俄罗斯认为每桶 45-55 美元的油价区间对于恢复自己的石油产量是最佳的。

三、大宗商品行情综述

疫情、政策相互交织，商品期货高位波动加剧

周五（12 月 25 日），国内商品期货收盘多数飘红，煤炭系单边上行，焦炭涨近 4%，焦煤涨逾 3%，动力煤涨逾 2%。基本金属方面，沪镍涨逾 1%，因需求回暖；农产品方面，菜油涨逾 2%，因供应担忧；能化品方面，PVC 跌逾 2%，库存回升；黑色系方面，铁矿石涨逾 2%，因库存低；能源方面，原油涨逾 2%，液化石油气、燃油、低硫燃料油涨逾 1%；贵金属均上涨。

黑色建材：淡季效应渐显，钢材短期或弱势调整。近期钢材基本面面临走弱的压力，一方面，随着价格走弱，投机氛围明显降温，现货成交再度转差，另一方面，随着年关将至，下游赶工需求开始走弱，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。**动力煤方面：**政策保供促增产，但受天气及年底安监影响煤矿增产受限，整体供应依旧偏紧，拉运火热，坑口价格涨势不改。需求依旧强劲，在寒潮预期下，日耗可能会进一步走高，电厂相应继续去库，库存普遍偏紧，高价拉运采购增多。当前基本面强格局不改，供需矛盾缓解仍需时间。

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救助法案有望推出，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，金属回调后将重新反弹。**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，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。

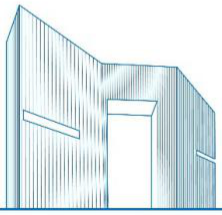
能源化工：多空消息集中释放，原油或高位震荡。全球疫情再度升级，多国采取新的封锁措施，原油需求前景面临扰动；美国众议院通过 9000 亿美元新冠财政援助计划，英国和欧盟达成脱欧后的贸易协议；OPEC 月报显示，11 月份 OPEC 原油产量增加 71 万桶/日至 2511 万桶/日，预计 2020 年全球原油需求下降 977 万桶/日至 8999 万桶/日；EIA 数据显示上周美国原油库存小幅下降，成品油库存也出现回落，美国国内原油产量维持至 1100 万桶/日。新冠病毒出现变种令市场担忧需求复苏放缓，英国达成脱欧协议对市场氛围有所支撑，短线油价高位震荡加剧；关注海外新冠疫情及美国原油库存。

农产品方面：供需紧平衡，豆系偏强运行。美国大豆期末库存或降至近七年历史低位，全球大豆供需处于紧平衡状态，市场聚焦拉尼娜背景下新作南美大豆生长状况，预计在南美大豆产量前景明朗前，美豆仍将易涨难跌。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