研究创造价值

宝城期货金融研究所

邮箱：bcqh@bcqhgs.com

报告日期：2020 年 12 月 30 日

扫描上方二维码，关注宝城期货有限责任公司（ID：bcqhwx）

宝城期货宏观策略早报

数据来源：WIND 资讯

内容摘要：

一、 宏观数据速览

二、 期货市场要闻

三、 财经新闻汇编

四、 股票市场要闻

一、宏观数据速览

时间	事件	预测值	当期值	上期值	去年同期值
2020/11	全社会用电量:累计同比(%)	--	2.50	1.81	4.46
2020/11	工业增加值:当月同比(%)	6.75	7.00	6.90	6.20
2020/11	固定资产投资:累计同比(%)	2.62	2.60	1.80	5.20
2020/11	金融机构新增人民币贷款：当月值（亿元）	--	14300	6898	13900
2020/11	社会融资规模：当月值：初值(亿元)	--	21300	14200	17547
2020/11	M2:同比(%)	10.56	10.70	10.50	8.20
2020/11	M1:同比(%)	--	10.00	9.10	3.50
2020/11	M0:同比(%)	--	10.30	10.40	4.80
2020/11	PPI:同比(%)	-1.46	-1.50	-2.10	-1.40
2020/11	CPI:同比(%)	0.05	-0.50	0.50	4.50
2020/11	财新服务业 PMI:经营活动指数	--	57.80	56.80	53.50
2020/11	社会消费品零售总额:当月同比(%)	5.64	5.00	4.30	8.00
2020/11	财新制造业 PMI	--	54.90	53.60	51.80
2020/11	官方非制造业 PMI:商务活动	--	56.40	56.20	54.40
2020/11	官方制造业 PMI	--	52.10	51.40	50.20
2020/09	GDP:当季同比(%)	--	4.90	3.20	6.00

二、 商品投资参考

综合

1、**国家领导人在中央农村工作会议上强调，要牢牢把住粮食安全主动权，继续抓好生猪生产恢复，促进产业稳定发展。**支持企业走出去，坚持不懈制止餐饮浪费。深化农村改革，加快推进农村重点领域和关键环节改革，激发农村资源要素活力。实施乡村建设行动，继续把公共基础设施建设的重点放在农村，在推进城乡基本公共服务均等化上持续发力，注重加强普惠性、兜底性、基础性民生建设。

2、**工信部部长肖亚庆在此间举行的 2021 年全国工业和信息化工作会议上说，要围绕碳达峰、碳中和目标节点，实施工业低碳行动和绿色制造工程。**钢铁行业作为能源消耗高密集型行业，要坚决压缩粗钢产量，确保粗钢产量同比下降。

3、**农业农村部紧急部署强寒潮天气防御工作，要求坚定稳粮增收目标不动摇，切实减轻灾害影响，确保冬季农业生产稳定发展**，确保元旦、春节农产品供应充足。

4、**中国国有企业混合所有制改革基金在上海落地，基金总规模 2000 亿元，将聚焦核心领域、核心技术两大投资方向**，助力积极稳妥深化混合所有制改革。这是继中国国有资本风险投资基金、中国国有企业结构调整基金之后，国资委主导、委托国有资本运营公司设立的第三只国家级基金。

5、特斯拉副总裁陶琳表示，特斯拉国产化率目标已基本实现，未来继续降价可能性不大。电动车价格与成本相关，受原料成本以及电动车零部件成本价格因素影响。如果未来原料或者零部件价格出现上涨，特斯拉电动车也不是没有涨价可能。

6、美参院多数党领袖麦康奈尔周二表示，反对将刺激支票金额从 600 美元提高到 2000 美元。此前美国众议院在周一晚间通过了该提案，支持美国总统特朗普关于直接向美国人发放 2000 美元支票的要求。

金属

1、**COMEX 黄金期货收涨 0.11%报 1882.5 美元/盎司**，COMEX 白银期货收跌 0.81%报 26.325 美元/盎司。美元走低提振金价。

2、**伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜涨 0.43%报 7821 美元/吨**，LME 期锌跌 2.94%报 2759 美元/吨，LME 期镍跌 0.64%报 16885 美元/吨，LME 期铝跌 2.39%报 1981.5 美元/吨，LME 期锡跌 0.17%报 20150 美元/吨，LME 期铅涨 0.08%报 1972 美元/吨。

3、全球最大白银 ETF-iSharesSilverTrust 持仓较上日增加 66.49 吨，当前持仓量为 17327.42 吨。

煤焦钢矿

1、**12 月 29 日普氏 62%铁矿石指数报 162.50 美元/吨**，较前一交易日下跌 1.75 美元/吨，跌幅 1.07%，实现两连跌。

2、**国内商品期货夜盘收盘多数下跌，能源化工品表现疲软**，尿素跌 1.63%，橡胶跌 1.4%，20 号胶跌 1.23%，纸浆跌 1.22%，LPG 跌 1.18%。黑色系多数下跌，铁矿石跌 5.2%，焦煤跌 2.36%，焦煤跌 2.36%，热轧卷板跌 0.66%，焦炭跌 0.6%，螺纹钢涨 0.45%。

能源化工

1、**国际油价集体上涨，美油 2021 年 2 月合约涨 0.97%报 48.08 美元/桶**，布油 2021 年 3 月合约涨 0.71%报 51.26 美元/桶。市场寄望美国刺激计划将提振石油需求。

2、美国至 12 月 25 日当周 API 原油库存-478.5 万桶，预期-210 万桶，前值+270 万桶。

3、API 报告：美国上周原油库存减少 480 万桶至 4.929 亿桶。

4、上期所原油期货夜盘收跌 2.25%，报 300.3 元人民币/桶。 沪金夜盘收跌 0.58%，沪银收跌 1.29%。

农产品

1、**国内商品期货夜盘收盘多数下跌，**农产品涨跌互现，棕榈油涨 1.73%，豆油涨 1.55%，豆一涨 1.18%，鸡蛋跌 3.61%，苹果跌 2.82%，棉纱跌 0.76%。

2、**洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约多数上涨**，原糖期货涨 0.53%报 15.06 美分/磅，棉花期货涨 0.83%报 76.98 美分/磅，可可期货跌 2.19%报 2504 美元/吨，咖啡期货涨 1.74%报 1.255 美元/磅。

3、**芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约集体上涨**，大豆期货涨 3.34%报 1299.25 美分/磅；玉米期货涨 2.14%报 466.25 美分/磅，小麦期货涨 0.81%报 619.25 美分/磅。

三、财经新闻汇编

公开市场

1、央行公告称，为维护年末流动性平稳，12 月 29 日以利率招标方式开展了 200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。Wind 数据显示，当日有 100 亿元逆回购到期，净投放 100 亿元。

要闻资讯

1、央行货币政策委员会四季度例会要求，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持货币政策连续性、稳定性、可持续性，把握好政策时度效，保持对经济恢复必要支持力度。综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。着力打通货币传导的多种堵点，继续释放改革促进降低贷款利率潜力，巩固贷款实际利率水平下降成果，促进企业综合融资成本稳中有降。深化利率汇率市场化改革，健全市场化利率形成和传导机制，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，稳定市场预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

2、国务院印发《关于实施动产和权利担保统一登记的决定》，将生产设备、原材料、半成品、产品抵押以及应收账款质押等七大类动产和权利担保纳入统一登记范围，由当事人通过央行征信中心动产融资统一登记公示系统自主办理登记。

3、中银富登回应首例村镇银行解散：旗下村镇银行吸收合并是落实监管要求正常工作安排，因被吸收合并而解散行全部业务、财产、债权债务以及其他各项权利义务，分别由吸收合并后的重庆万州中银富登村镇银行、宁海中银富登村镇银行承继，其主发起行仍为中国银行，不影响存贷款等相关业务办理。

4、交易商协会称，中诚信国际在为永煤控股、河南能化提供信用评级服务过程中，存在违反银行间市场相关自律管理规则行为，对其予以警告、暂停其债务融资工具相关业务 3 个月，并责令其针对本次事件中暴露出的问题进行全面深入整改。中诚信国际表示，已第一时间启动自查工作，对相关责任人员进行严肃问责，并深刻反思、汲取教训，全面整改。

5、全国银行间同业拆借中心拟延长 12 月 31 日本币交易系统服务时间，延长交易服务品种包括：信用拆借、质押式回购、买断式回购、结算周期为 T+0 现券买卖交易。上述品种当日交易时段延长至 18:15。结算周期为 T+1 及以上现券买卖交易至 20：00 保持不变。

6、厦门市财政局公告，经厦门市人民政府批准，将 2020 年厦门市新机场项目专项债券（一期）资金用途进行调整，30 亿元债券资金全部调整用于厦门市市级重大新城片区基础设施项目。

7、永煤事件发生近 2 个月后，河南国企信用债发行重启。河南投资集团 12 月 29 日成功在上交所发行一笔 5 亿元短期公司债券，期限为 360 天。据了解，这是自 11 月 10 日永煤控股超短期融资券实质性违约后，河南省国企首度成功发行信用债。

8、受今年债市调整、信用债违约等影响，债券型基金业绩表现相对低迷，平均年内收益率仅为 3.25%，更有逾 120 只债券型基金收益率告负，业绩遇冷。作为债券型基金中的重要类型，可转债基金却在“阵痛”中大放异彩，以优异的年内回报率霸屏债基年度收益排行榜。

9、Wind 最新统计数据显示，今年以来，我国境内“贴标”绿色债券共计发行 276 只，发行规模合计 2193.61 亿元。业内专家预计全年将持平于去年。

10、【债券重大事件】交易商协会：对中诚信国际予以警告、暂停其债务融资工具相关业务 3 个月；联合资信：下调海航资本集团主体长期信用等级为 AA-，评级展望为负面；海航资本集团：“16 海资 01”“16 海资 02”调整交易机制；长江保荐：“18 成龙 01”债券存在违约风险，现召集持有人会议；苏宁易购：“18 苏宁 01”等 7 只债券已完成第二次购回；“盛路转债”涨 20%，盘中临时停牌；“永鼎转债”盘中大涨，两次被次临时停牌；湖南德山建设投资：取消发行“20 德山建设 MTN001”；江油市创元开发建设投资：延期发行“20 江油创元债”等。

11、【海外信用评级汇总】①标普授予中信银行中期票据计划“BBB+/A-2”评级②惠誉确认并撤销香港宽频子公司 Metropolitan Light “BB”评级。

债市综述

1、年底交易动能不足，现券期货震荡偏暖。国债期货略收高，银行间主要利率债收益率下行不足 1bp，银行间年内资金供给依旧充盈，不过跨年的七天回购价格有所反弹；信用债行情整体稳定，少数网红债波动较大，“19 平煤债”跌 16%，“17 泰达债”跌逾 13%。交易员称，年底消息面刺激因素不多，在流动性驱动下大幅走暖后整体小幅波动；不过银行因年底指标考核而缩减七天资金融出规模，跨年资金稍收敛或对现券情绪有所扰动。关注本周四的官方制造业 PMI 以及跨年后央行在流动性上的举动。

2、银行间现券夜盘收盘，CFETS 债券数据显示，累计有 17 只债券实现成交。主要利率债收益率多数下行，10 年期国开活跃券 200215 收益率下行 1.15bp 报 3.5635%，全天成交 767.65 亿元；10 年期国债活跃券 200016 收益率下行 1.7bp 报 3.153%，全天成交 194.95 亿元。

3、信用债持续回暖，5 年期 AAA 级中短期票据收益率创近 5 个月新低，“18 泰禾 02”涨近 20%。评级机构监管风暴仍在持续，继东方金诚之后，中诚信国际也被暂停债务融资工具相关业务 3 个月。

4、中介债券数据显示，12 月 29 日信用债偏离度监控显示，高估值成交债券共 8 只，17 工控 02 以 5.70%成交，高于估值 28.25BP；低估值成交债券共 7 只，20 汕投 01 以 4.60%成交，低于估值 21.92BP；无成交收益率不低于 6%的债券，20 鑫泰 MTN001 收益率最高报 5.95%。

5、中证转债指数收跌 0.47%。上机转债和雅化转债均跌超 13%，盛屯转债、蔚蓝转债、中矿转债和康隆转债均跌逾 12%。新债破发潮仍在延续，“N 润建转”跌近 2%，成为近 7 日第 6 只破发新债。永鼎转债涨近 24%，盛路转债涨超 21%。

6、货币市场利率多数小幅上涨，银行间年内资金供给依旧充盈。银存间质押式回购 1 天期品种报 0.6145%，跌 3.4 个基点；7 天期报 2.2322%，涨 15.5 个基点；14 天期报 2.8716%，涨 2.11 个基点；1 个月期报 3.05%，涨 0.93 个基点。

7、资金面宽松，Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种下行 4.9bp 报 0.624%，7 天期上行 13.1bp 报 2.264%，14 天期下行 6bp 报 2.805%，1 个月期依旧持平，报 2.702%。

8、银行间回购定盘利率涨跌不一。FR001 报 0.65%，跌 5 个基点；FR007 报 2.66%，涨 6 个基点；FR014 报 3%，与前一交易日持平。

9、银银间回购定盘利率多数下跌。FDR001 报 0.62%，跌 3 个基点；FDR007 报 2.25%，涨 17 个基点；FDR014 报 2.80%，跌 10 个基点。

10、美债收益率集体上涨，3 月期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.096%，2 年期美债收益率涨 0.4 个基点报 0.137%，3 年期美债收益率涨 0.2 个基点报 0.175%，5 年期美债收益率涨 1.9 个基点报 0.381%，10 年期美债收益率涨 1.3 个基点报 0.941%，30 年期美债收益率涨 1.6 个基点报 1.678%。

11、欧债收益率涨跌不一，英国 10 年期国债收益率跌 3.9 基点报 0.208%，法国 10 年期国债收益率跌 1 个基点报-0.349%，德国 10 年期国债收益率跌 0.8 基点报-0.577%，意大利 10 年期国债收益率涨 1.8 个基点报 0.553%，西班牙 10 年期国债收益率涨 0.1 个基点报 0.045%，葡萄牙 10 年期国债收益率跌 0.2 个基点报 0.027%。

汇市速递

1、周二在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.5305，较上一交易日上涨 70 个基点。人民币兑美元中间价报 6.5451，调贬 215 个基点。

2、纽约尾盘，美元指数跌 0.31%报 90.004，创一周新低；非美货币集体上涨，欧元兑美元涨 0.26%报 1.2249，英镑兑美元涨 0.39%报 1.3509，澳元兑美元涨 0.36%报 0.7608，美元兑日元跌 0.25%报 103.53，美元兑加元跌 0.31%报 1.2815，美元兑瑞郎跌 0.55%报 0.8844，离岸人民币兑美元涨 143 个基点报 6.5177。

研报精粹

1、中信证券称，明年看好制造业板块的投资机会。短期经济周期的逻辑由逆周期切换到顺周期，汽车、装备制造业受益；中长期看，经济转型，政策利好，人力资本红利不断释放，医药、电子、通信以及新能源等高技术制造业板块有望长期受益。

2、江海证券称，展望未来不确定性在于：第一，资金面，不提前预测，跟随市场亦步亦趋就好。第二，疫情的问题，目前看到的情况是国内外有所加剧。除了这些不确定性之外，确

定性的地方在于明年 1 季度债券供给不多，机构配置需求比今年更大，市场抢跑概率较大。所以，我们建议尽管面临一些不确定性，但是保持一定的仓位还是必要的，避免踏空的风险。

3、国君固收称，目前最可行的就是货币政策打提前量微调。适度放水，引导境内外利差收敛，确保 2021 年汇率平稳、出口软着陆。11 月下旬以来中央已经第三次释放短期宽松信号，货币政策宽松大概率会有连续性，预计两会前流动性投放将会持续，债市持续上涨的确定性非常高。

今日提示

1、12 月 30 日，有 20 山西债 45、20 山西债 47、20 山西债 44、20 山西债 46、20 苏交投 SCP001、20 汉江国资 MTN006 等债券招标。

2、12 月 30 日，有 20 黑龙江债 46、20 河北债 45、20 河北债 47、20 邮政 SCP010、20 杭州湾新 SCP005 等债券缴款。

3、12 月 30 日，有 20 贴现国债 64、20 贴现国债 63、20 国开 19、20 浙江债 50、20 广西债 44、20 舟山交投 SCP001 等债券上市。

4、12 月 30 日，有 20 舟山交投 SCP001、15 山东债 16、20 吉林 33、20 吉林债 33、吉林 2033、20 吉林债 32 等债券付息兑付。

四、股票市场要闻

今日解盘

周二 A 股小幅下跌，上证指数收报 3379.04 点，跌 0.54%；深证成指报 13970.21 点，跌 0.53%；创业板指报 2813.00 点，跌 1.05%，市场量能微幅缩小。目前大盘仍处于区间震荡中，中长期上升趋势仍不变。不过短期突破不易，股指仍将反弹、回落频繁上演，等待明年放量突破，注意把握好节奏。

资金面显示，周二两市主力净流出资金 447.38 亿元。其中，1484 只个股获资金净流入，2629 只个股出现资金净流出，主力资金流出继续大幅放大，值得关注。

交易提示

1、新股申购：征和工业；申购代码：003033；发行价：23.28 元；发行市盈率：22.99 倍；申购上限：8,000 股；简介：公司是国内链传动行业的领军企业,公司从事各类链传动系统的研发、制造和销售，产品主要应用于各类车辆的发动机和传动系统、农业机械传动和输送系统、工业设备传动和输送系统等。

2、首发上市：N 法本、N 派能、N 三旺。

3、复牌交易：中持股份。

4、解禁风险：通产丽星、万里扬、龙软科技等。

题材炒股

1、乡村振兴｜中央农村工作会议 12 月 28 日至 29 日在北京举行。国家领导人强调，坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，举全党全社会之力推动乡村振兴，促进农业高质高效、乡村宜居宜业、农民富裕富足。

机构分析认为，乡村振兴战略是未来十年内循环最重要的抓手之一。建议关注：农地流转、农业机械现代化、高效育种、农村电商物流体系建设等。

2、5G 产业｜据工信部消息，12 月 28 日至 29 日全国工业和信息化工作会议在京召开。会议指出 2021 年将突出抓好八个方面的重点工作任务，明确将编制实施网络强国建设行动计划，做大做强数字经济，有序推进 5G 网络建设及应用，推动网络优化升级；同时加快发展先进制造业，提高新能源汽车产业集中度。

机构分析认为，随着后续通信板块业绩的释放以及行业外部不利因素的缓解，市场情绪有望恢复，行业配置价值凸显。

公告淘金

1、山石网科：获三六零旗下公司再次举牌，持股比例升至近 10%。

2、五洲特纸：拟投资 230 亿元建设年产 660 万吨浆纸一体化项目。

3、华统股份：计划 10 亿元投资绩溪华统生猪全产业链一体化项目。

4、三孚股份：拟 3.27 亿元投资建设年产 73000 吨硅烷偶联剂系列产品项目。

5、龙元建设：中标 16.9 亿元青岛市市民健康中心建设工程 PPP 项目。

6、杭可科技：签订不超 3.71 亿元锂离子电池后处理系统设备销售合同。

7、阳光城：控股股东方面拟增持 1%至 2%公司股份。

主力动向

1、个股 Level2：12 月 29 日，两市共有 345 只个股主力资金净流入 1000 万元以上，其中中兴通讯主力资金净流入 12.51 亿元，三七互娱主力资金净流入 4.35 亿元，中国平安主力资金净流入 4.31 亿元，居前三甲。

2、机构龙虎榜：12 月 29 日龙虎榜中，机构席位资金净买入 2.17 亿元，其中，净买入的个股 16 只，净卖出的个股 9 只。机构净买入较多个股分别是雅化集团、博迁新材、太阳能等，而机构净卖出居前个股分别为完美世界、登海种业、丰乐种业等。

3、大宗交易：12 月 29 日，两市共有 116 只个股发生 184 宗大宗交易，总成交额约为 54.06 亿元。从成交金额来看，排名前三的股票分别为三一重工、海尔智家、乐普医疗，成交额分别为 8.68 亿元、4.34 亿元、3.78 亿元。

热门板块

1、通信｜机构分析认为，随着重启 5G 的设备采购及 5G 频率重耕带来网络质量的质变，5G 产业有望迎来一轮反转行情。受益个股如：移为通信、剑桥科技、东方通信、中贝通信、中兴通讯、武汉凡谷、烽火通信、烽火通信、盛路通信、永鼎股份、东信和平、二六三、纵横通信等。

2、交通运输｜由于疫情后需求复苏的确定性以及假期旺季需求增加，供需矛盾有望抬升运价。受益个股如：西部创业、连云港、海汽集团、天顺股份、长久物流、铁龙物流等。

宝城期货各地营业部

宝城期货嘉兴营业部
地址：嘉兴市南湖区竹园路 100 号环球金融中心 1408 室 电话：0573-82689030

宝城期货武汉营业部
地址：武汉市武昌区昙华林路 202 号泛悦中心 A 座 0708 室 电话：027-88221981

宝城期货南宁营业部
地址：南宁市青秀区东葛路延长线 118 号青秀万达西 3 栋 13 楼 1306 室 电话：0771-5532168

宝城期货沈阳营业部
地址：沈阳市和平区南五马路 3 号中驰国际大厦 21 层 2104、2105、2106 电话：024-31257633

宝城期货邯郸营业部
地址：邯郸市丛台区人民路 408 号锦林大厦十八层 1805 室 电话:0310-2076686

宝城期货郑州营业部
地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 1201 室 电话：0371-65612648

宝城期货昆明营业部
地址：昆明市五华区科普路与王筇路交叉口绿地创海大厦办公楼 19 楼 11 号 电话：0871-65732801

宝城期货青岛营业部
地址：青岛市西海岸新区井冈山路 157 号金石国际广场 A 座 1602 室 电话：0532-81111856

宝城期货长沙营业部
地址：长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 22 楼 2222 室 电话：0731-85239858

宝城期货温州营业部
地址：温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 901 室-1 电话：0577-89999719

宝城期货南昌营业部
地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 1568 号汉港凯旋中心 805 室 电话：0791-86259955

宝城期货北京营业部
地址：北京市朝阳区望京西路甲 50 号 1 号楼 7 层 1-09 内 701 单元 电话：010-64795128

宝城期货深圳营业部
地址：深圳市福田区滨河路与彩田路交汇处联合广场 A 栋塔楼 A2803 电话：0755-83209976

宝城期货大连营业部
地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2010 室 电话：0411-84807260

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。