投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-12-23）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

国务院总理李克强 12 月 21 日主持召开国务院常务会议，决定延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划，通过《防范和处置非法集资条例（草案）》和《医疗器械监督管理条例（修订草案）》。

会议确定，一是明年一季度要继续落实好原定的普惠小微企业贷款延期还本付息政策，在此基础上适当延长政策期限，做到按市场化原则应延尽延，由银行和企业自主协商确定。对办理贷款延期还本付息且期限不少于 6 个月的地方法人银行，继续按贷款本金 1%给予激励。二是将普惠小微企业信用贷款支持计划实施期限由今年底适当延长。对符合条件的地方法人银行发放普惠小微企业信用贷款，继续按贷款本金 40%给予优惠资金支持。

国税总局：围绕巩固拓展减税降费成效，进一步抓好各项税费优惠政策的落实，切实提高政策落实的针对性、实效性；围绕为国家重大战略任务提供坚实财力保障，依法依规抓好组织税费收入工作，确保完成国家预算确定的收入任务，坚决防止收“过头税费”等违规征税收费行为。

外汇局党组传达学习贯彻中央经济工作会议精神，强调继续扩大外汇业务便利化试点范围，完善跨境金融区块链服务平台，完善直接投资准入前国民待遇加负面清单管理。加强跨境资金流动监测分析，以“零容忍”态度严厉打击外汇领域违法违规行为。

银保监会信托部主任赖秀福表示，目前融资类信托业务逐步规范，影子银行风险得到进一步控制。下一步将制定出台信托公司资金信托业务和资本管理制度，修订信托公司监管评级制度，优化信托公司分类监管体系，提高监管工作质效。

国家知识产权局：围绕实施关键核心技术攻关工程和产业基础再造工程，研究实行差别化的产业和区域知识产权政策，完善知识产权审查制度，健全大数据、人工智能、基因技术等新领域新业态知识产权保护制度，助力关键核心技术突破，支撑增强产业链供应链自主可控能力。

据第一财经，按照碳达峰和碳中和目标，有关部门正在抓紧编制相关战略规划，大致的时间表也已经敲定。预计明年全国“两会”上，将明确低碳发展的约束性目标和重大政策；明年秋季将出台“十四五”生态环境保护规划，明确主要目标和政策行动。

《中国交通的可持续发展》白皮书指出，要牢牢把握“先行官”定位，适度超前，推动交通发展由追求速度规模向更加注重质量效益转变。到 2035 年基本建成交通强国，基本形成都市区 1 小时通勤、城市群 2 小时通达、全国主要城市 3 小时覆盖的“全国 123 出行交通圈”和国内 1 天送达、周边国家 2 天送达、全球主要城市 3 天送达的“全球 123 快货物流圈”。

国家铁路局总工程师：正组织开展《“十四五”铁路发展规划》研究编制工作，推动时速 400 公里级高速铁路关键技术、600 公里级高速磁悬浮系统技术储备等重大科技研发。

二、国际方面

美国商务部周二发布数据显示，美国三季度实际 GDP 年化季环比终值为 33.4%，创历史新高，预期为 33.1%，修正值为 33.1%。此外，三季度个人消费支出年化季环比终值为 41%，预期 40.6%，修正值为 40.6%；三季度核心 PCE 物价指数年化季环比终值为 3.4%，预期 3.5%，修正值为 3.5%。机构评美国三季度实际 GDP 终值数据称，美国经济在第三季以创纪录的速度增长，受逾 3 万亿美元的疫情纾困资金推动。然而，在今年即将结束之际，随着新冠肺炎病例激增和财政刺激措施逐渐减少，美国经济似乎已失去动能。

特朗普正式签署了联邦支出和刺激法案。此前美国国会众议院和参议院均投票通过约 9000 亿美元的新冠疫情纾困计划。

世卫组织发布英国出现的变异新冠病毒相关信息：传染性增加 40%至 70%。

欧盟委员会：呼吁成员国重新开放对英国的货运连接：建议取消航班和火车禁令，以确保必要的旅行、避免供应链中断。

英国第三季度 GDP 终值同比降 8.6%，预期降 9.6%，初值降 9.6%。

韩国企划财政部副部长金容范主持召开宏观经济金融会议表示，预计韩国今年经济增长率将为-1%至-2%。政府将增加对遭受疫情打击的弱势群体的流动性援助，鼓励民间资本加大对韩版新政、新能源汽车、生物健康、系统半导体产业的投资力度。

三、大宗商品行情综述

恐慌情绪蔓延，商品集体走弱

周二（12 月 22 日），国内商品期货收盘大面积飘绿，黑色系全线熄火，动力煤跌停，铁矿石跌近 5%。基本金属方面，沪铅跌逾 4%，因库存增加；农产品方面，豆一涨逾 2%，因供应担忧；能化品方面，橡胶跌逾 7%，因需求下降；能源方面，原油、燃油跌逾 6%，低硫燃料油跌逾 3%，液化石油气跌逾 2%；贵金属方面，沪银跌逾 2%。

黑色建材：恐慌情绪蔓延，黑色系全线走弱。受英国疫情升级的影响，全球风险资产集体受挫，黑色未能幸免，全线下跌。我们认为此次疫情所造成的影响较为有限，不必过度恐慌，应该回到基本面上来。尽管钢材需求持续超预期，但淡季效应逐渐显现，实际需求仍将在春节前季节性走弱，库存将重新累积，钢材持续拉涨的动能或将减弱。**铁矿石方面：**消息上，澳大利亚巴西铁矿发运总量 2517 万吨，环比增加 245.2 万吨；澳大利亚发货总量 1830.6 万吨，环比增加 261.7 万吨；随着铁矿发运量以及到港量的增加，铁矿供

给紧张的局面有所缓解，短期涨势或放缓。

基本金属：恐慌情绪冲击下，金属高位回调。英国发现新的变异病毒毒株，伦敦地区采取严格的大规模封锁措施，欧洲多国相继对英国采取旅行限制措施，市场情绪较为恐慌，大宗商品纷纷回调，短期金属或承压调整。不过，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，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：**特朗普正式签署新一轮的财政刺激法案，提振未来的通胀预期，利好黄金价格，但欧洲疫情生变，避险情绪持续走高，美元指数走强，黄金涨幅受限。

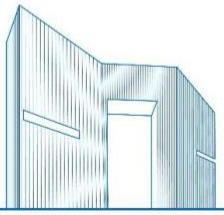
能源化工：供需两端利空增多，原油短期面临调整压力。英国出现变异病毒，欧洲多国相继对英国采取旅行限制措施，原油需求前景堪忧，此外，消息显示俄罗斯更倾向于在明年二月支持增加产量，俄罗斯仍计划在下个月的欧佩克+会议上支持继续增产。供需两端利空集中出现，原油短期再度面临调整压力。不过，海外疫苗加快落地、美联储维持宽松基调及美国财政刺激方案正式签署将提振原油长期需求前景，原油中长期走势不必过度悲观。

农产品方面：天气和罢工影响下，美豆屡创新高。芝加哥期货交易所（CBOT）大豆期货周一触及六年半新高，因阿根廷工人罢工持续且天气干燥，打压全球供应前景。在巴西天气侵扰产量阿根廷罢工影响发运的情况下，目前大豆销售只美国一家独大，同时伴随着国内的不断采购美豆价格得以不断上涨，从而带动国内粕价。但从需求来看，一方面国内猪肉需求增加，节前生猪出栏量或将攀升存栏对应减少，另一方面受鸡蛋价格反弹影响蛋鸡存栏补栏开始回暖从而弥补部分饲料缺口，所以未来需求仍有不确定性。短期豆系价格或继续追随美豆走高，但涨幅仍需观察国内需求的情况。

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