投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-12-22）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

央行党委召开扩大会议，传达学习中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实工作。会议强调，明年要着重抓好以下工作任务：一是稳健的货币政策灵活精准、合理适度，要完善货币供应调控机制，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险的关系；持续深化利率和汇率市场化改革，引导市场利率围绕央行政策利率中枢运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；二是进一步加大对重点领域和薄弱环节金融支持；三是持续防范化解金融风险；四是深化金融供给侧结构性改革。

央行表示，持续防范化解金融风险。巩固拓展防范化解重大金融风险攻坚战成果，健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系，压实中小银行风险处置责任。加快完善宏观审慎政策框架。支持金融科技依法规范发展，坚决反对垄断和不正当竞争行为，防止资本无序扩张。

LPR 连续 8 个月不变。12 月 1 年期 LPR 报 3.85%，上次为 3.85%；5 年期以上品种报 4.65%，上次为 4.65%。

央行公告称，为维护年末流动性平稳，12 月 21 日开展 1100 亿元逆回购操作，包括 100 亿元 7 天期和 1000 亿元 14 天期，中标利率分别为 2.20%、2.35%。

十三届全国人大常委会第二十四次会议将于 12 月 22 日至 26 日举行，本次会议将审议海南自由贸易港法草案、反食品浪费法草案等法律案。全国人大法工委发言人岳仲明表示，明年立法工作将加强重点领域、新兴领域、涉外领域立法，包括修改科学技术进步法、反垄断法、公司法、企业破产法，制定期货法、印花税法等税收法律等，制定粮食安全保障法等。

《新时代的中国能源发展》白皮书发布，提出要大力发展低能耗的先进制造业、高新技术产业、现代服务业，推动传统产业智能化、清洁化改造；优先发展非化石能源，大力推进低碳能源替代高碳能源、可再生能源替代化石能源；加速发展绿氢制取、储运和应用等氢能产业链技术装备，促进氢能燃料电池技术链、氢燃料电池汽车产业链发展。

发改委：下一步将坚持和完善能源消费双控制度，建立健全用能预算等管理制度，推动能源高效配置合理使用；加快调整优化产业结构、能源结构，大力发展光伏发电、风电

等可再生能源发电，推动煤炭消费尽早达峰；加快建设全国用能权交易市场，广泛开展全民节能行动。

发改委回应近期湖南、江西等多地采取限制用电措施：截至目前，电力供应总体是保持了平稳有序，居民生活用电都没有受到影响；已经指导山西、陕西、内蒙等煤炭主产区和重点煤炭企业，在确保安全的前提下，科学合理地组织生产，同时也会及时协调解决电煤运力，切实保障电力的需求。

国家能源局：今后，新能源的发展基本上不需要国家补贴，主要由市场决定；现在最大的问题就是消纳，就是把新能源电力消纳好。

发改委经济运行调节局主要负责人表示，目前我国企业已基本锁定今冬天然气保供资源，东北亚 LNG 现货价格的上涨只会影响后续少量的追加采购，价格波动只影响合同外的增供气量；将密切监测 LNG 价格走势，组织企业努力增加资源供应，保持市场供需相对平衡。

全国住房和城乡建设工作会议在京召开，要求 2021 年重点抓好八个方面工作。其中提出，要全力实施城市更新行动，深入开展新型城市基础设施建设试点工作；稳妥实施房地产长效机制方案，大力发展租赁住房，解决好大城市住房突出问题；要完善装配式建筑标准体系，大力推广钢结构建筑。

中国社会科学院财经战略研究院、中国社会科学院城市与竞争力研究中心发布《中国住房发展报告（2020-2021）》建议：启动实施“租售结合”的“新市民安居工程”，重点健全新市民租赁住房体系；加快开征房地产税以带动长效机制建设；改革现行公积金制度，建立政策性住房金融融资机构。

二、国际方面

美国 11 月芝加哥联储全国活动指数为 0.27，前值 0.83，前值修正值 1.01。

美国国会就 9000 亿新冠疫情援助计划达成协议，目的在于提振美国的医疗体系，以及刺激在新冠疫情重压下陷入困境的经济。法案计划包括向个人直接支付 600 美元，以及给每个受疫情影响而失业的美国人每周提供 300 美元补助。

英国发现新冠病毒新变种，传染性比普通新冠病毒高 70%，英国伦敦已于 12 月 20 日“封城”，法国、德国等十多个国家和地区紧急宣布实施航班禁令，限制英国人员往来。多国禁令或将重挫英欧货物贸易，因为法国的禁令将关闭大多数英欧货运贸易通道，包括多佛尔海峡。在英欧的所有货运贸易中，有一半货物以卡车途径多佛尔海峡通道运输。法国政府表示，正在考虑一种允许英国货物贸易商通向欧洲大陆的措施。

日本内阁批准下财年创纪录规模的预算案。根据预算，明年 4 月开始的 2021 财年总支出将增加约 3.8%至 106.6 万亿日元（约合 1 万亿美元）。日本政府本月宣布一项超过 7000 亿美元的刺激计划，其中一部分将由下财年的预算提供资金。该刺激计划旨在抑制疫情，同时帮助经济过渡到后疫情时代。

俄罗斯副总理诺瓦克：全球原油需求仍较危机前水平低 600 至 700 万桶/日。

三、大宗商品行情综述

欧洲疫情再度升级，市场风险偏好走弱

周一（12 月 21 日），国内期市收盘大面积飘红，黑色系集体大涨，铁矿石逼近涨停，基本金属方面，沪铅跌逾 2%，因库存增加；农产品方面，鸡蛋涨逾 3%，因供应偏紧；能化品方面，沥青跌逾 4%，因调整压力；能源方面，原油、燃油、低硫燃料油跌逾 2%；贵金属方面，沪金涨超 1%，沪银涨逾 5%。

黑色建材：基本面持续改善，黑色系偏强运行。地产投资保持较强的韧性，新开工保持高位，基建赶工迹象明显，叠加央行超额续作 MLF，美联储释放鸽派信息，美国刺激方案达成协议，市场情绪持续乐观。基本面上，华东地区电力不足，部分地区采取限产措施，影响电炉产能释放，而下游采购需求依旧火爆，钢材库存持续去化，钢材短期维持强势，不过，需要警惕欧洲疫情扩散对市场情绪的冲击。**铁矿石方面：**铁矿石现阶段面临着现实和预期的双重改善。从现实情况来看，港口库存近期连续出现回落，缓解了三季度库存大幅积累后的压力，同时随着钢厂利润的扩张，铁矿石现货易涨难跌，对近月合约带来支撑。

基本金属：欧洲疫情再度升级，金属高位回调。尽管美国达成新一轮的财政刺激法案，但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，欧美股市大跌，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：**美国达成了新一轮的财政刺激法案，提振未来通胀预期，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，黄金或面临调整压力。

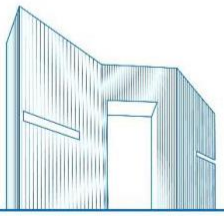
能源化工：欧洲疫情再度升级，原油或高位回调。英国发现新的变异病毒毒株，伦敦地区采取严格的大规模封锁措施，欧洲多国相继对英国采取旅行限制措施，原油需求前景堪忧，短期或高位回调。不过，海外疫苗加快落地、美联储维持宽松基调及美国财政刺激方案达成将提振原油长期需求前景，原油中长期走势不必过度悲观。

农产品方面：疫情再度升级，油脂或高位回调。英国发现新的变异病毒毒株并采取大规模封锁措施，欧洲多国也紧急采取了旅行限制的措施，餐饮等服务性消费市场或遭受影响，油脂短期或高位回调。**鸡蛋方面：**目前市场存栏总量和在产蛋鸡存栏数量都趋紧，且节前企业备货需求提振，蛋价偏强运行概率较大，随着蛋价走强，养殖单位扭亏为盈，加之淘鸡价格没有大的起色，老鸡淘汰积极性整体下降，养殖户惜售情绪较浓，上周卓创监测的主产区淘鸡总量为 2276 万羽，环比减少 8.15%。

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