投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-12-18）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

国家医疗保障局发布《国家组织冠脉支架集中带量采购和使用配套措施的意见》称，冠脉支架集采中选产品以中选价为支付标准，全额纳入医保支付范围，医保基金按规定比例支付。各统筹地区医保部门在医保基金总额预算管理基础上，建立预付机制，在医疗机构与中选企业签订采购协议后，医保基金按不低于年度约定采购金额的 30%预付给医疗机构。

国家发改委回应南方电力吃紧：工业生产高速增长和低温寒流叠加导致电力需求超预期高速增长；国家发改委已会同相关部门企业，采取措施切实保障电力需求，确保电力供应总体平稳有序。

国务院办公厅转发国家发改委等部门《关于推动都市圈市域（郊）铁路加快发展的意见》（以下简称《意见》），强调严禁以新建市域（郊）铁路名义变相建设地铁、轻轨项目。

商务部党组《求是》刊文称，要实施扩大内需战略，全面扩大对外开放，促进国内国际双循环良性互动。增强对外贸易综合竞争力，稳步推动贸易强国建设。未来将全面促进消费，完善现代商贸流通体系，扩大高质量商品和服务进口，推动自贸试验区、自贸港高质量发展，打造新发展格局的重要战略支点。

商务部、银保监会联合下发通知，要求强化金融支持稳外资作用，进一步提高金融支持政策精准性、直达性，帮助重点外资企业应对疫情冲击、化解融资难题。

财政部等四部门发布促进集成电路产业和软件产业高质量发展企业所得税政策。其中，国家鼓励的集成电路线宽小于 28 纳米(含)，且经营期在 15 年以上的集成电路生产企业或项目，第一至第十年免征企业所得税；国家鼓励的集成电路设计、装备、材料、封装、测试企业和软件企业，自获利年度起，第一年至第二年免征企业所得税。

商务部数据显示，11 月新车产销量分别为 284.7 万辆和 277 万辆，同比增长 9.7%和 12.6%，销量连续 7 个月实现两位数增长；1-11 月累计产销量分别为 2237.2 万辆和 2247 万辆，同比下降 3%和 2.9%。其中，新能源汽车 11 月销量为 20 万辆，同比增长 104.9%；1-11 月累计销量 110.9 万辆，同比增长 3.9%，首次由负转正。

国务院安委办召开视频会，部署推进危化品安全风险隐患专项排查治理发现问题整改，要求持续推进化工园区整治提升、危化品企业分类整治、打击非法违法“小化工”、重点县专家指导服务等三年行动重点任务落地。

二、国际方面

美国至 12 月 12 日当周初请失业金人数为 88.5 万人，较上周上升，预期为 80 万人，前值由 85.3 万人上修为 86.2 万人。

英国财政部：休假计划将延长至明年 4 月底；政府担保的针对疫情的商业贷款计划将延长至明年 3 月底。

英国央行维持其货币刺激措施不变，等待英国与欧盟之间贸易谈判的结果。以行长贝利为首的九位决策者一致决定将基准利率维持在 0.1%，将资产购买目标维持在 8950 亿英镑。该决定是在距离英国脱欧过渡期于 12 月 31 日结束仅有两周之际做出的，目前英国尚未与欧盟达成贸易协议。英国央行货币政策委员会已经强调，如果前景恶化，央行还有足够的空间进一步强化经济刺激，其中可能包括负利率。

英国央行：货币政策委员会一致同意维持基准利率和购债规模不变；疫苗或减少经济前景的下行风险；在通胀取得良好进展的迹象出现之前，不会收紧货币政策。如果欧盟贸易谈判未能达成协议，汇率可能会下跌，而且相对于 11 月报告中的预测，CPI 通胀可能会更高，GDP 增长可能会更弱。

俄罗斯总统普京表示，2020 俄罗斯国内生产总值（GDP）下降 3.6%，低于欧洲和美国；俄罗斯开始摆脱对石油天然气的依赖，目前已有 70%的俄财政收入不是油气收入。

联合国拉丁美洲和加勒比经济委员会报告显示，2020 年拉美和加勒比国家 GDP 将下滑 7.7%，降幅创 120 年来新低，其中巴西的 GDP 将收缩 5.3%。此外，预计 2021 年该地区 GDP 将增长 3.7%。

瑞士央行维持活期存款利率在-0.75%不变，符合预期。瑞士央行预计 2020 年 GDP 增速下降 3%，此前预期为降 5%，预计 2020 年 CPI 为降 0.7%，此前预期为降 0.6%。

挪威央行：预计 2020 年 GDP 将萎缩 3.5%，此前预期为萎缩 3.6%；预计 2021 年 GDP 增速为 3.7%，与此前预期一致；预计 2022 年关键政策利率为 0.3%，9 月预期为 0.1%；预计 2023 年关键政策利率为 0.8%，9 月预期为 0.5%。

韩国总统文在寅主持召开国民经济咨询扩大会议，敲定政府 2021 年度经济政策方向。会议提出将明年韩国经济增长率拉至 3.2%的目标，并把政策重点放在扩内需促就业上。

韩国财政部：将 2020 年韩国经济增长率下调至-1.1%，此前预期为 0.1%；将 2021 年韩国经济增长率下调至 3.2%，此前预期为 3.6%；预计将在 2021 年上半支出创纪录的 558 万亿韩元占财政预算的 63%。

法国 12 月 INSEE 制造业信心指数 93，预期 93，前值 92；商业信心指数 91，预期 81，前值 79。

三、大宗商品行情综述

市场情绪持续乐观，商品期货多数上涨

周四（12 月 17 日），国内商品期市收盘大面积上涨，白银、原油领涨，铁矿石、动力煤再起航，涨超 2%。基本金属方面，沪镍下跌，因短线涨幅过大；农产品方面，豆一上涨，因供应担忧重燃；能化品方面，纯碱涨逾 2%，开工率下降；能源方面，原油、燃油涨逾 4%，低硫燃料油涨逾 1%；贵金属方面，沪银涨逾 3%。

黑色建材：市场情绪持续乐观，黑色系强势反弹。11 月经济数据显示，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，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，尽管表需略有回落，但产量有所减少，本周钢材库存仍然继续去化，钢材短期或继续维持强势运行。**动力煤方面：**盘面对于政策已经有所消化，1 月合约交割因素主导，投资盘陆续退场，考虑到接货到厂已经在 1 月底，距离春节不足两周，买方较为谨慎。5 月合约政策利空消化完毕，市场担忧一季度供应难以彻底缓和，春节短暂累库后需求仍较好，特别是煤种结构性问题难以解决。

基本金属：基本面存在较强支撑，金属再度走高。经过短期调整过后，强劲基本面驱动铜价再度走高：1）10 月智利铜产量环比下滑，11 月国内电解铜产量增加。2）11 月终端需求继续回升，新能源汽车产销数据亮眼。3）欧美央行维持宽松节奏，海外疫苗加速落地。4）中国经济稳健复苏，央行超额续作 MLF 改善流动性预期。往后看，我们认为全球通胀交易已经开启，再加上铜矿供应进入低速增长时代，加工费下跌导致铜冶炼产能被抑制，铜价有望获得强劲的上涨动能。**贵金属方面：**FED 重申保持货币宽松立场，美元指数承压持续下挫。近期贵金属价格收到美元指数不断下挫的提振而反弹。白银价格表现强势，从技术形态上看，短期白银价格将持续走强。

能源化工：供给端压力犹存，原油仍面临扰动。尽管 OPEC+逐渐放松减产意味着 2021 年年初全球仍有约 70 万桶/日的供应缺口，但考虑到以伊朗和委内瑞拉为代表的新供给端变量，原油市场仍面临潜在压力：伊朗政府已指示其原油部在 3 个月内准备增产，以应对美总统拜登上任后可能放松对伊制裁的举措，而委内瑞拉方面亦宣布重启对中国的原油出口。考虑到目前伊朗原油出口仅 20 万桶/日，而其 2018 年峰值达 280 万桶/日，如其原油禁运令解除，将重构全球原油供需格局，极大压制油价。原油中长期走势仍面临扰动。

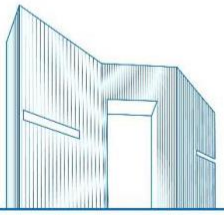
能源化工：供给端压力犹存，原油仍面临扰动。尽管 OPEC+逐渐放松减产意味着 2021 年年初全球仍有约 70 万桶/日的供应缺口，但考虑到以伊朗和委内瑞拉为代表的新供给端变量，原油市场仍面临潜在压力：伊朗政府已指示其原油部在 3 个月内准备增产，以应对美总统拜登上任后可能放松对伊制裁的举措，而委内瑞拉方面亦宣布重启对中国的原油出口。考虑到目前伊朗原油出口仅 20 万桶/日，而其 2018 年峰值达 280 万桶/日，如其原油禁运令解除，将重构全球原油供需格局，极大压制油价。原油中长期走势仍面临扰动。

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