投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-12-21）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

中央经济工作会议：明年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性；要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效。

中央经济工作会议：解决好大城市住房突出问题；要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因地制宜、多策并举，促进房地产市场平稳健康发展；要高度重视保障性租赁住房建设，加快完善长租房政策，逐步使租购住房在享受公共服务上具有同等权利，规范发展长租房市场；要降低租赁住房税费负担，整顿租赁市场秩序，规范市场行为，对租金水平进行合理调控。

中央经济工作会议：强化反垄断和防止资本无序扩张，金融创新必须在审慎监管的前提下进行；要健全金融机构治理，促进资本市场健康发展，提高上市公司质量，打击各种逃废债行为；要规范发展第三支柱养老保险；要积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定。

中央经济工作会议：有序取消一些行政性限制消费购买的规定，大力发展数字经济，加大新型基础设施投资力度；要抓紧制定 2030 年前碳排放达峰行动方案，支持有条件的地方率先达峰，大力发展新能源，加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，完善能源消费双控制度；要加强种质资源保护和利用，加强种子库建设，开展种源“卡脖子”技术攻关，立志打一场种业翻身仗；增强产业链供应链自主可控能力，尽快解决一批“卡脖子”问题，在产业优势领域精耕细作，搞出更多独门绝技。

央行公开市场上周五开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期，完全对冲到期量。上周央行公开市场有 1500 亿元逆回购和 3000 亿元 MLF 到期，央行进行 600 亿元逆回购和 9500 亿元 MLF 操作，因此上周全口径净投放 5600 亿元。

发改委、商务部发布《外商投资安全审查办法》，2021 年 1 月 18 日起施行。对于“证券领域外商投资安全审查规定何时出台”，发改委称，外国投资者通过证券交易所或者国务院批准的其他证券交易场所购买境内企业股票，影响或者可能影响国家安全的，其适用

具体办法由国务院证券监督管理机构会同外商投资安全审查工作机制办公室制定。相关工作正在推进中。

商务部副部长钱克明表示，教育、养老、住房支出较高对消费产生挤出作用，供给结构尚不能完全适应消费需求，消费环境有待改善。下一步要坚持扩大内需战略，拓宽就业和收入渠道、完善收入分配，健全教育、医疗养老公共服务的效率，完善社会保障，让居民敢消费。

海关总署要求，围绕“一带一路”建设加强国际合作，加快推进 RCEP 实施准备工作。优化口岸营商环境，加大知识产权保护力度，促进跨境电商等新业态新模式发展，支持先进技术、重要设备、关键零部件进口。做好种质资源引进，积极稳妥扩大有关产品进口，促进国内市场保供稳价。提高综合保税区发展质量水平，大力支持自贸试验区、海南自由贸易港建设。

国务院联防联控机制举行重点人群新冠病毒疫苗接种工作发布会。会上透露，目前已完成 100 多万剂次新冠疫苗紧急接种，未有严重不良反应。疫苗按照药监部门批准上市后，可以立即组织大规模生产。我国新冠疫苗接种分“两步走”：第一步将对进口冷链、生鲜市场、医疗疾控等重点人群开展接种；第二步将对符合条件群众实现应接尽接。

证监会副主席方星海在第 16 届中国（深圳）国际期货大会发表讲话时表示，期货行业盼望已久的期货法即将进入一读，要全力做好配合，争取早日出台。新设期货交易所工作进入尾声，商品指数公司即将开业。将加快推出组合保证金，优化持仓信息披露机制，建立交易所间结算风险隔离机制，降低市场交易成本；加快推进天然气、成品油、花生、30 年国债期货期权等品种上市工作，研究推出碳排放权期货，助力 2030 年实现碳达峰和 2060 年实现碳中和。

二、国际方面

美国总统特朗普已签署临时支出法案，避免美国政府暂时停摆。该法案将继续为政府提供 48 小时资金。美国国会此前通过为期两天临时支出法案，众议院以 320 票比 60 票通过，而参议院则一致通过。

美联储副主席克拉里达：经济复苏还有很长路的要走；重要的是提供经济复苏所需的支持；我不认为我们会出现双底衰退；我对 2021 年的经济前景非常有信心；预计明年美国 GDP 增幅可能超过 4%。

美国第三季度经常帐为逆差 1785 亿美元，预期逆差 1890 亿美元，前值逆差 1705 亿美元。

德国 11 月 PPI 月率升 0.2%，预期升 0.1%，前值升 0.1%；同比降 0.5%，预期降 0.6%，前值降 0.7%。德国智库 IFO 经济学家：预计德国今年第四季度 GDP 为-0.4%，明年第一季度 GDP 为 0.6%。

英国 11 月季调后零售销售环比降 3.8%，预期降 4.2%，前值升 1.2%；同比升 2.4%，预期升 2.8%，前值升 5.8%。

欧元区 10 月季调后经常帐为 270 亿欧元，为今年 3 月以来新高，前值 252 亿欧元。

日本央行维持利率在-0.1%不变，将 10 年期国债收益率目标维持在 0%附近不变，符合市场预期。日本央行称将评估货币宽松政策的可持续性，并将在必要时采取更多行动。同日公布的日本 11 月核心 CPI 同比下降 0.9%，创下 10 年来的最大降幅。日本央行称，物价下行压力将持续一段时间，计划在明年 3 月会议上公布通胀未达预期的调查结果。

日本政府上调 2021 财年经济增长预期，指望其最新的刺激计划能够加快经济复苏。最新预期是，2021 财年经价格调整的实际经济增长率为 4%，此前的预期为 3.4%。如果实现，将是日本经济自 1995 年有可比数据以来最快的年度扩张。

俄罗斯央行维持基准利率在 4.25%不变，符合市场预期。俄罗斯央行表示，将权衡进一步降息的可能性，将 2020 年通胀预期上调至 4.6%-4.9%；2020 年 GDP 降幅可能达到 4%左右；2021 年通货膨胀率将降至 3.5%-4%。

世界卫生组织宣布，已与多个疫苗研发或生产机构就疫苗采购事宜签署协议或意向声明，保证世卫组织主导的 COVAX 全球新冠疫苗计划将能获得近 20 亿剂新冠疫苗，这些疫苗最快将从明年一季度起提供给参与计划的各经济体。

三、大宗商品行情综述

市场情绪持续乐观，商品期货维持强势

周五（12 月 18 日），国内商品期货收盘大面积飘红，动力煤涨停，铁矿石创新高涨超 6%。基本金属方面，国际铜涨逾 1%，宽松货币政策；农产品方面，鸡蛋跌逾 1%，短线调整；能化品方面，橡胶涨逾 2%，到港量减少；能源方面，燃油涨逾 1%，原油涨逾 2%，液化石油气涨逾 3%；贵金属方面，沪金涨超 1%，沪银涨逾 2%。

黑色建材：市场情绪持续乐观，黑色系维持强势运行。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，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，上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：**近期降温使得供暖企业对用煤需求进一步扩大，下游非电煤企业采购积极性不减，动力煤需求十分良好。但供给方面依然难以跟上，主产地受煤管票、安检以及部分矿产能任务完成等限制，供应增加就十分困难，而港口可交割货源紧缺，因此动力煤供给形式依然不容乐观。

基本金属：市场情绪较为乐观，金属仍有望维持强势。经过短期调整过后，市场依旧较为乐观，金属或维持强势运行。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）美联储释放可能扩大购债规模的信息，财政刺激方案取得进展，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：**美联储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。往后看，美联储宽松立场将压制名义利率过快上行，而疫苗加快落地，财政刺激方案取得进展将提升未来的通胀预期。

能源化工：扰动因素犹存，原油或高位偏强震荡。海外疫苗加快落地、美联储维持宽

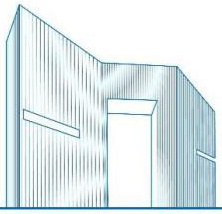
松基调及美国财政刺激方案取得进展提振原油期价。但 OPEC、IEA 下调全球需求预期，高位获利回吐压力增加，而欧洲疫情仍然相当严重，部分国家采取新的限制措施，需求前景再度面临扰动，短线油市高位偏强震荡；关注美国围绕新一轮财政刺激计划的磋商进展及美国原油库存。

农产品方面：大豆压榨量有所提升，关注需求回升的持续性。USDA 报告继续下调 2020/21 年度全球大豆期末库存，全球供给的下滑以及中国饲料需求的恢复，驱动豆粕单边上涨趋势不变。当前，巴西大豆播种基本完成，阿根廷大豆播种进入下半场，后续可关注天气状况对大豆生长的可能影响以及复种情况。国内方面，12 月大豆到港量预计将保持高位、同时蛋鸡存栏下降削减豆粕短期需求，而单周大豆压榨量开始回升，获奖压制豆粕的涨幅，关注大豆压榨量增长的持续情况以及豆粕提货需求。

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