投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-12-17）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

发改委、商务部印发《市场准入负面清单（2020 年版）》，清单事项缩减至 123 项，比 2019 年版清单再减 8 项。新版清单直接放开“森林资源资产评估项目核准”等措施，删除“证券公司董事、监事、高级管理人员任职资格核准”等措施，新增准入事项“未获得许可或资质，不得超规模流转土地经营权”。

发改委：近期我国 CPI 涨幅有所回落，主要是前期推动物价上涨的食品价格高位下跌所致；当前我国主要工农业产品供应充裕，物价保持总体稳定运行的基础较为坚实，受前期高基数效应影响，预计短期内物价涨幅仍将处于较低水平，总体上将保持平稳运行。

发改委：11 月份，共审批核准固定资产投资项目 26 个，总投资 3704 亿元，主要集中在交通、信息化和能源等领域。

央行公开市场周三开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 200 亿元逆回购和 3000 亿元 MLF 到期。

国务院联防联控机制科研攻关组疫苗研发专班工作组组长郑忠伟表示，我国目前已有 5 个新冠病毒疫苗进行Ⅲ期临床试验，数量位于全球前列。新冠肺炎疫苗研发已经进入冲刺阶段，我们处于全球第一方阵，但不为第一而抢跑。评价一个疫苗需要多项综合指标，其中安全性、有效性、可及性、可负担性是最重要的。

央行发布现阶段保留现金使用的必要性研究，研究指出，现金和非现金支付有机共存可以使社会总交易费用更低，两者之间虽然存在竞争，但本质上是互补关系，而非替代关系。研究建议对拒收现金行为明确处罚裁量标准，对情节严重的案例可以考虑依法从重处罚，形成有效震慑。

商务部国际司副司长杨正伟透露，中方已经启动对区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）的国内核准程序，将努力在六个月之内完成生效准备工作，预计 2021 年五月底或者六月初就会批准。

发改委：预计今年全年汽车产业总体可恢复到上年水平，产销达到 2500 万辆左右，新能源汽车产销有望超过上年；下一步将会同有关部门研究加强汽车产业管理促进新能源汽车健康有序发展的政策措施。

工信部拟修订《水泥玻璃行业产能置换实施办法》并公开征求意见。征求意见稿明确，严禁备案和新建扩大产能的水泥熟料、平板玻璃项目；光伏压延玻璃和汽车玻璃项目可不制定产能置换方案，但新建项目应委托全国性的行业组织或中介机构召开听证会。

天津市住建委负责人回应网传“将取消限购”：传言不实，不会取消或放开住房限购；下一步将积极落实“十四五”规划，以房地产市场平稳健康服务全市经济社会高质量发展，建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，实现人民群众住有所居。

二、国际方面

美国至 12 月 11 日当周 MBA30 年期固定抵押贷款利率为 2.85%，前值 2.9%。美国至 12 月 11 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数 857.3，前值 848.3。美国至 12 月 11 日当周 MBA 抵押贷款购买指数 331.6，前值 325.7。美国至 12 月 11 日当周 MBA 抵押贷款再融资活动指数 4014.5，前值 3959.2。

欧元区 10 月季调后贸易帐顺差 259 亿欧元，前值顺差 240 亿欧元；未季调贸易帐顺差 300 亿欧元，前值顺差 248 亿欧元。

联合国下属国际劳工组织发布报告称，新冠疫情的经济冲击已导致亚太地区今年损失 8100 万个就业岗位，女性和年轻人受影响尤为严重。亚太地区就业岗位减少很大程度上是由南亚造成的，预计 2020 年南亚地区就业岗位将比危机前减少近 5000 万个。

德国总理默克尔：脱欧贸易谈判取得进展但尚未取得突破，谈判将持续到本周末。

美国 11 月零售销售环比降 1.1%，预计降 0.3%，前值修正为降 0.1%。

加拿大 10 月批发库存环比降 0.6%，前值增 0.7%；加拿大 10 月批发销售环比增 1%，预期增 0.9%，前值增 0.9%。

加拿大 11 月 CPI 同比增 1%，预期增 0.8%，前值增 0.7%；环比增 0.1%，预期持平，前值增 0.4%。加拿大 11 月核心 CPI 同比增 1.5%，前值增 1%；环比增 0.2%，前值增 0.4%。

日本财务省数据显示，日本 11 月出口同比降幅由 10 月的 0.2%扩大至降 4.2%，因中国和美国两大市场的需求疲软。这标志着日本出口已连续 24 个月下滑，为有记录以来最长下降周期。其中，日本 11 月对美国出口下降 2.5%，为三个月来首次萎缩；对中国出口增长 3.8%，为五个月以来最慢增速。

英国 11 月 CPI 环比降 0.1%，预期升 0.1%，前值持平；同比升 0.3%，预期升 0.6%，前值升 0.7%。11 月核心 CPI 同比升 1.1%，预期升 1.4%，前值升 1.5%；环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.2%。

英国 11 月未季调输入 PPI 同比降 0.5%，预期降 0.7%，前值降 1.3%；环比升 0.2%，预期升 0.4%，前值升 0.2%；输出 PPI 同比降 0.8%，预期降 0.9%，前值降 1.4%；环比升 0.2%，预期升 0.1%，前值持平。

英国 11 月零售物价指数环比降 0.3%，预期升 0.2%，前值持平；同比升 0.9%，预期升 1.3%，前值升 1.3%。

德国 12 月制造业 PMI 初值录得 58.6，创 2018 年 3 月以来最高，预期 56.4，前值 57.8。

三、大宗商品行情综述

市场情绪较为乐观，商品期货多数走高

周三（12 月 16 日），国内商品期市收盘多数飘红，贵金属表现强势，沪银单边上行，涨逾 4%，铁矿石守住 1000 元/吨关口。农产品方面，豆二涨逾 1%，因美豆上涨；能化品方面，玻璃上涨，因库存削减；能源方面，原油、低硫燃料油微跌，液化石油气跌逾 1%。

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，钢材强势反弹。此外，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，钢材短期或继续维持强势运行。**动力煤方面：**现货方面供应缺口不改，坑口汽车排队依旧，煤矿继续提价。环渤海港口同样库存偏低，锚地船舶维持高位，刚需企业不得不高价采购。中期随着印尼进口煤陆续到港，1 月下旬日耗逐渐回落，供需矛盾有望暂时缓和。短期重点关注政策落地情况。

基本金属：强劲基本面驱动铜价再度走高。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）欧盟财政刺激加码，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：**美国年底前出台新财政刺激的可能性增加，推动美元逼近两年半低点，目前市场受新的刺激计划将很快能推出的乐观情绪影响，美元指数下挫提振贵金属价格。

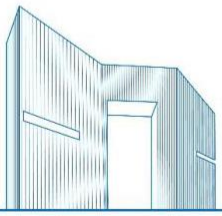
能源化工：需求前景有所改善，原油有望震荡走高。API 报告，当周 API 原油库存 197.3 万桶，预期降 350 万桶；上周原油库存增加 200 万桶至 4.95 亿桶。此外，IEA 月报显示，预计 2021 年原油价格将继续上涨；由于需求紧张，原油供应过剩将持续到 2021 年底；11 月欧佩克+国家减产执行率为 101%。往后看，原油的交易逻辑或切换至疫苗普及以及全球经济复苏带来的需求的恢复，原油中长期有望震荡走高。这中间需要重点关注 OPEC+增产以及美国页岩油的投产情况。

农产品方面：美豆拉涨提振信心，需求低迷制约豆粕涨幅。受助于压榨行业需求强劲，美豆近日有所反弹。国内大豆期货已连续第三日升高，为过去五个交易日中第四日上涨。此外，农业农村部昨日公布的数据显示，生猪存栏已经恢复到了 90%，饲料需求有望继续增加刺激两粕市场信心。不过，我们认为美豆拉涨，加上豆粕现货价格持续低位，在美豆价格支撑下，国内豆粕进一步下跌空间有限，但短期终端需求低迷，豆粕仍难迎来大幅上涨行情，或继续偏强震荡。

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