投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-12-11）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

部分省份反垄断工作座谈会在浙江省杭州市召开，研究部署“十四五”时期反垄断工作。会议强调，一是要在执法办案上下功夫，着力推动高质量发展。二是要在法治建设上下功夫，着力促进高标准市场体系建设。三是要在改革创新上下功夫，着力强化竞争政策实施。四是在协同高效上下功夫，着力提升反垄断工作效能。

商务部：调查机关初步认定，原产于澳大利亚的进口相关葡萄酒存在补贴，国内相关葡萄酒产业受到实质损害，而且补贴与实质损害之间存在因果关系；国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定，自 12 月 11 日起，采取临时反补贴税保证金的形式对原产于澳大利亚的进口相关葡萄酒实施临时反补贴措施。

商务部：中欧双方正在举行第 35 轮谈判，这是今年举行的第 10 轮谈判；中新双方共同宣布启动自贸协定升级后续谈判，主要聚焦服务和投资领域，将采取负面清单模式开展谈判，旨在提高双边服务和投资领域政策透明度。

商务部表示，为进一步巩固消费持续回暖态势，今年底明年初，商务部将会同有关部门和地方，从市场体系建设、开展消费促进活动、营造良好消费环境等方面，开展一系列的促消费工作。将着力推动扩大重点商品的消费。比如，**鼓励相关地区优化汽车限购措施，开展新一轮汽车下乡和以旧换新；落实全面取消二手车限迁政策，健全报废汽车回收利用体系；积极发展汽车养护、维修、保险、租赁等汽车后市场，畅通新车、二手车、报废汽车的流通循环。再比如，鼓励有条件的地方对淘汰旧家电家具并购买绿色智能家电、环保家具给予补贴；鼓励发展“互联网+废旧物资回收”新模式，促进家电家具等更新换代。**

央行公开市场周四开展 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。

监管此前与部分银行以窗口指导形式沟通过部分难消化老资产的解决期限问题，如果超过 2021 年底资管新规过渡期尚未处置完，可采取一行一策的措施，最晚放宽到 2025 年。

国企混改基金将重点投向国有企业混合所有制改革及反向混改项目，预计总规模高达 2000 亿元，力争在今年内落地运营。

中国中小企业协会发布最新数据，11 月中小企业发展指数（SMEDI）为 87.1，比上月上升 0.1 点，连续五个月回升或持平，已升至今年 2 月以来最高点。

中钢协副会长骆铁军与澳大利亚必和必拓举行视频会议，就上周五铁矿石价格单日上涨 7.5 美元/吨的情况进行了询问；必和必拓进行了解释和说明。必和必拓预计，自 7 月份开始的新财年的生产将保持强劲，产量将达到指导产量（2.76 亿-2.86 亿吨）上限水平。

二、国际方面

美国劳工部周四发布数据显示，美国 12 月 5 日当周初请失业金人数为 85.3 万人，创近 3 个月新高，预期 72.5 万人，前值由 71.2 万人修正为 71.6 万人；11 月 28 日当周续请失业金人数 575.7 万人，533.5 万人，前值 552 万人。机构点评称，美国当周初请失业金人数增幅超过预期，原因是新冠肺炎感染病例增加，导致更多企业受到限制，这进一步证明，疫情大流行和缺乏额外的财政刺激正在损害美国经济。

美国 11 月季调后 CPI 环比增 0.2%，预期增 0.1%，前值持平。美国 11 月核心 CPI 环比增 0.2%，预期增 0.1%，前值持平；美国 11 月未季调 CPI 同比增 1.2%，预期增 1.1%，前值增 1.2%。

欧洲央行维持主要再融资利率在 0%不变，维持存款利率在-0.50%不变，维持边际贷款利率在 0.25%不变，符合预期。欧洲央行将紧急抗疫购债计划（PEPP）规模增加 5000 亿欧元，期限延长 9 个月至 2022 年 3 月底；将第三轮定向长期再融资操作（TLTRO）优惠利率到期日由此前的 2021 年 6 月延长至 2022 年 6 月；将重新投资到期的 PEPP 债券至少持续至 2023 年底，此前为持续至 2022 年 12 月底。

欧洲央行行长拉加德：预计四季度经济萎缩，服务业受到抑制，通胀将保持低位；新冠疫情继续给经济带来严重风险；从近期获得的数据看，新冠疫情对近期影响更明显。

亚洲开发银行发布最新报告，预计今年发展中亚洲地区经济将出现近 60 年来首次萎缩，但萎缩幅度将小于此前的预期，因中国经济复苏快于预期。报告预计，今年发展中亚洲地区经济将萎缩 0.4%，此前预计萎缩 0.7%；今年中国经济增长预期为 2.1%，此前预计为增长 1.8%。

美国全国餐馆协会最新报告显示，大约 1 万家餐馆可能在今后 3 周关闭。调查结果显示，提供全套服务的餐厅中，87%自称营收下降 36%；83%的受调查经营者预计，随着新冠疫情继续肆虐，生意今后 3 个月将恶化。

英国至 10 月三个月 GDP 环比升 10.1%，预期升 10.1%，前值升 15.5%。英国 10 月 GDP 同比降 8.3%，预期降 8.3%，前值降 8.4%；环比升 0.4%，预期升 0.4%，前值升 1.1%。

英国 10 月季调后贸易帐逆差 17.38 亿英镑，预期逆差 1.56 亿英镑，前值逆差 6.13 亿英镑；其中，季调后对欧盟贸易帐逆差 74.44 亿英镑，预期逆差 14 亿英镑，前值逆差 16.54 亿英镑。

法国 10 月工业产出环比升 1.6%，预期升 0.4%，前值升 1.4%；同比降 4.2%，预期降 5.5%，前值降 6%

世界黄金协会数据显示，11 月全球黄金 ETF 持仓录得一年来首下跌，且为历史上第二高的月度净流出。上月全球黄金 ETF 持仓下降 107 吨（约合 68 亿美元），但今年前 11 个月的净流入达 916 吨（503 亿美元），仍远高于此前任何一年的年度纪录。

俄罗斯能源部长：预计 2020 年石油产量将下降 8%至 5.14 亿吨，天然气产量将下降 4%-6%至 7000 亿立方米；预计 2020 年用电量将下降 2.7%。

日本工作机械工业会周三发布的数据显示，11 月工业机床订单额比上年同期增长 8%，达到 882 亿日元。自 2018 年 9 月以来，时隔 2 年零 1 个月同比增长。

韩国政府发布扩展现实技术发展战略，计划将韩国打造成为全球五大扩展现实技术领军国家，并在 2025 年之前创造 30 万亿韩元（约合人民币 1803.32 亿元）的经济效益。

三、大宗商品行情综述

市场情绪持续乐观，商品期货多数飘红

周四（12 月 10 日），国内商品期货收盘多数飘红，农产品方面，鸡蛋涨逾 4%，库存下降明显；能化品方面，纯碱跌逾 4%，供应过剩；黑色系方面，铁矿石涨逾 6%，供应偏紧；能源方面，原油、燃油等下跌，液化石油气跌逾 2%；贵金属方面，沪金跌超 1%，沪银跌逾 3%。

黑色建材：去库速度加快，黑色系强势运行。本周钢材需求持续走强，现货成交明显回升，叠加钢厂产量有所下滑，多个口径库存显示，钢材厂库、社库加快去化，表需有所回升，钢材期货盘面表现极为强势。**铁矿石方面：**大商所、中钢协相继喊话将加强铁矿石期货的监管，但基于对未来基本面和宏观的乐观预期，多头情绪并未弱化，铁矿石期现双双强势运行。

基本金属：欧央行维持宽松，金属大幅走高。国内多项宏观数据好于预期、美国财政刺激方案谈判有望取得进展，欧洲央行加码宽松政策，提高购债规模，宏观氛围仍然偏多，金属短期调整后强势突破。而中长期来看，疫苗有望加快得到普及，疫情终将解决，全球经济复苏为方向，价格上涨为趋势。**贵金属方面：**欧洲央行维持宽松政策，欧元不跌反涨，美元指数走弱，黄金短期走高。未来的交易逻辑仍是宽松货币政策与通胀预期的升温，黄金中长期走势依旧向好。

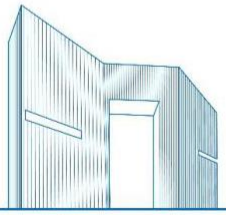
能源化工：宏观情绪持续提振，原油震荡走高。在全球范围内，英国已经开始接种疫苗，而加拿大在周三批准了疫苗接种，美国食品和药物管理局（FDA）将于今天晚些时候批准辉瑞的疫苗。此外，伊拉克一个油田的爆炸也为 WTI 提供了支撑，欧洲央行维持宽松基调，加大了购债规模，市场宏观情绪偏乐观，原油有望震荡走高。

农产品方面：鸡蛋大幅走高，持续性存疑。进入 12 月份养殖户淘鸡普遍增量，行业去产能进度有所加快，近期双十二电商板块促销，市场走货较快，产区库存下降明显，利好蛋价。不过鸡龄结构中主力产蛋鸡占比依旧较高，中大蛋供应无虞，需求端会不会出现如双十一促销后那边萎靡情况也难说，当前 1 月合约对产区升水 192，基差走强，短期谨慎追多，关注中下旬老鸡淘汰进度。

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