投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-12-10）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

国务院常务会议部署促进人身保险扩面提质稳健发展的措施，满足人民群众多样化需求；通过《医疗保障基金使用监督管理条例（草案）》和《排污许可管理条例（草案）》。会议指出，提升保险资金长期投资能力，防止保险资金运用投机化，强化资产负债管理，加强风险防控；对保险资金投资权益类资产设置差异化监管比例，最高可至公司总资产的45%，鼓励保险资金参与基础设施和新型城镇化等重大工程建设，更好发挥支持实体经济作用。

中国 11 月 CPI 同比降 0.5%，预期涨 0.1%，前值涨 0.5%；11 月 PPI 同比降 1.5%，预期降 1.5%，前值降 2.1%。国家统计局表示，从同比看，11 月，食品价格由上月上涨 2.2%转为下降 2.0%，影响 CPI 下降约 0.44 个百分点，是带动 CPI 由涨转降的主要原因，其中，猪肉价格同比下降 12.5%，降幅比上月扩大 9.7 个百分点，影响 CPI 下降约 0.6 个百分点，鸡蛋、鸡肉和鸭肉价格分别下降 19.1%、17.8%和 10.8%，降幅均有扩大。

中国 11 月人民币贷款增加 1.43 万亿元，同比多增 456 亿元，预期增 1.36 万亿元，前值增 6898 亿元；M2 余额 217.2 万亿元，同比增长 10.7%，预期增 10.6%，前值增 10.5%。11 月社会融资规模增量为 2.13 万亿元，比上年同期多 1406 亿元，预期 1.98 万亿元，前值 1.42 万亿元。

央行公开市场开展 200 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期，净投放 100 亿元。

2020 两岸企业家峰会年会以视频连线方式在厦门市和台北市同步举行。中共中央政治局常委、全国政协主席汪洋向两岸企业家峰会理事会发贺信。汪洋强调，支持台商台企参与“一带一路”建设和国家区域协调发展战略，进一步加大政策落实力度。

央行行长易纲：将以碳中和目标为约束条件，进一步完善绿色金融标准；研究建立强制性金融机构环境信息披露制度；将投入更多资源，跟踪分析环境气候风险对金融稳定的潜在影响；通过修订国内标准和国际合作积极推动国内外绿色金融标准的趋同，便利国际投资者参与中国绿色金融市场。

福建省政府召开常务会议，审议《福建沿海港口布局规划（2020-2035 年）》 。会议强调，要坚持全省一盘棋，统筹港口资源，系统推动港口、产业、城市联动发展，完善集疏运体系和配套设施，加快形成功能分工合理、空间布局优化、保障能力充分、具有比较优势的现代化港口群，切实把港口优势转化为发展优势。

上海市商务委相关负责人表示，上海将在世界级商圈、特色商业街区优先部署 5G 边缘算力资源，搭建 5G 公共服务平台，打通多端口数据接入，实现商流、客流、物流数据实时调动，政府、商户与消费者全过程、全天候、全方位链接。

二、国际方面

美国财长史蒂文.姆努钦表示，他向众议院议长南希.佩洛西提出了新的 9160 亿美元的抗疫救济方案。这是特朗普政府自大选以来首次采取行动，以打破长达数月的僵局。姆努钦在推文中表示，他已与共和党国会领袖以及唐纳德.特朗普会商了这份计划。

欧洲央行将于新一周召开议息会议，在经济第四季度大概率二次探底的预期下，外界认为欧洲央行几乎肯定会采取进一步行动（追加宽松）。

英国贸易部称，在英国正式“脱欧”的同一天（2021 年 1 月 1 日），该国将暂停因飞机补贴争端而对美国商品征收的报复性关税。

德国 10 月未季调经常帐盈余 225 亿欧元，预期盈余 210 亿欧元，前值盈余 263 亿欧元。德国 10 月未季调贸易帐顺差 194 亿欧元，预期顺差 185 亿欧元，前值顺差 208 亿欧元；季调后出口环比升 0.8%，预期升 1.2%，前值升 2.3%；进口环比升 0.3%，预期升 1%，前值降 0.1%。

西班牙 10 月季调后工业产出同比降 1.6%，预期降 2.7%，前值降 3.4%；10 月未季调工业产出同比降 6.1%，前值降 0.6%。

智利央行：预计 2020 年 GDP 将下降 5.75%-6.25%，之前预计下降 4.5%-5.5%；预计 2021 年 GDP 将增长 5.5%-6.5%，之前预测为增长 4%-5%；预计 2020 年铜价为每磅 2.80 美元，2021 年每磅 3.20 美元。

三、大宗商品行情综述

多头情绪亢奋，黑色系强势运行

周三（12 月 9 日），国内商品期货收盘多数下跌。能化品方面，玻璃涨逾 2%，续创上市新高；能源方面，原油系多数疲软，原油、燃油跌逾 1%，液化石油气跌逾 4%；贵金属均下跌。

黑色建材：去库速度加快，黑色系强势运行。随着钢材期货盘面价格不断走高，现货市场成交出现好转，现货价格略有反弹，受本周钢材成交好转影响，表需有所回升，库存加快去化，钢材期货表现强势。**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，铁矿石依旧强势运行。

基本金属：金属短期震荡调整，长期走势依旧向好。在大幅拉涨过后，宏观消息趋于

平淡，市场情绪有所降温，铜价高位震荡调整。不过，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，宏观氛围仍然偏多，金属短期向下调整空间有限。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：**黄金短期受到美元冲高回落、美国经济刺激计划的谈判取得进展的迹象以及对英国脱欧谈判可能破裂的担忧提振。对于美国财政刺激方案本周将获批的希望，盖过了围绕新冠疫苗推出的乐观情绪所带来的下行压力。

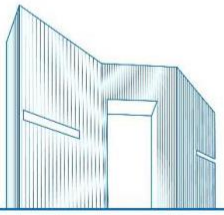
能源化工：供应压力回升，原油或高位震荡。API 报告，美国上周原油库存增加 114.1 万桶至 4.93 亿桶。美国上周原油进口增加 12.8 万桶/日。因委内瑞拉重启对华原油出口，且伊朗可能在三个月内准备好增加产量，供应端压力预期回归令油价承压。不过，美国两党新冠纾困谈判进展令市场对刺激法案出台预期有所加强，一定程度上限制了油价跌幅，短期原油或高位震荡。**玻璃：**玻璃整体的高消费仍将维持，后续仍将有可能去库，但同时近期期现联动上涨，盘面已经平水甚至略微升水，后续关注去库速度和生产线的变动情况。

农产品方面：供应压力上升，豆粕短期承压调整。因阿根廷和巴西南部的部分地区迎来了对作物生长有益的降雨，缓解了市场对南美天气的担忧，叠加美豆出口销售放缓，CBOT 大豆短期震荡调整。国内方面，大豆到港量不断增加，库存重新累积，豆粕价格短期面临调整压力。不过，随着大豆压榨量继续下降，豆粕库存增幅或将放缓，而中国远月大豆需求仍有一定的缺口，国内生猪存栏量不断增长，豆粕的中长期需求增长较为确定，因此，豆粕的长期走势不必过度悲观。

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