投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-12-14）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

中共中央政治局召开会议，分析研究 2021 年经济工作。会议指出，明年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年，做好经济工作意义重大。要整体推进改革开放，强化国家战略科技力量，增强产业链供应链自主可控能力，形成强大国内市场，夯实农业基础，强化反垄断和防止资本无序扩张，促进房地产市场平稳健康发展，持续改善生态环境质量。

证监会召开新闻发布会，宣布开展上市公司治理专项行动，推动提高上市公司治理水平。针对近期部分企业 IPO 暂缓，证监会表示，这是交易所依法依规作出的界定，不存在刻意收紧 IPO 的情况。针对当前退市中存在的问题，在简化退市程序等六个方面进一步提出改革措施，拟在全市场开展退市制度改革。目前，交易所正在修订退市相关规则，拟于近期公开征求意见。

据中证报，近日关于“资管新规过渡期或再延长”消息在市场引发热议。据了解，资管新规过渡期再延长系误读，资管业务改革方向不变。大部分待整改资产应能在 2021 年底前完成，只有极少数机构申请个案处理。

市场监管总局正会同有关部门制订《深入开展质量提升行动 2021 年工作方案》，拟将重点行业质量提升作为行动突破口，通过深入开展质量提升行动，全面提高产品、工程和服务质量；通过完善国家质量基础设施，推行“一站式”服务，加大重要产品和关键核心技术攻关力度。

国务院发展研究中心副主任张军扩在“三亚•财经国际论坛”上表示，当前我国经济形势总体来讲喜中有忧，有三大基本特点：一是总体呈现持续稳定恢复态势；二是经济运行依然存在不少薄弱环节；三是发展环境面临多重复杂调整。

央行副行长刘国强在《中国金融》杂志撰文称，要搞好货币政策跨周期设计，健全结构性货币政策工具体系，设计和创新具有撬动作用的直达工具；对疫情防控特殊时期出台的政策要适时适度调整，做好政策接续。

财政部长刘昆在《学习时报》撰文称，要坚定实施扩大内需战略，强化财税政策支持和引导，促进国内市场实现良性循环，不断释放经济增长的内需潜力；针对影响经济安全的薄弱环节和短板不足，加大财税政策支持力度；依法构建管理规范、责任清晰、公开透明、风险可控的地方政府举债融资机制，强化地方政府隐性债务风险防范。

国内汽车销量连续 7 个月双位数增长！中汽协数据显示，11 月我国汽车产销分别完成 284.7 万辆和 277 万辆，同比分别增长 9.6%和 12.6%；新能源汽车销量 20 万辆，增长 104.9%。前 11 月汽车产销降幅收窄至 3%以下，今年中国汽车销量将达到 2500 万辆。

二、国际方面

美国国会参议院通过一项为期一周的临时拨款法案，为联邦政府提供资金，以避免政府“关门”。美国会两院须在 12 月 18 日之前通过 2021 财年全面支出法案，否则将再次面临联邦资金耗尽、政府“关门”窘境。

美国 11 月 PPI 环比升 0.1%，升幅创 6 月以来新低，预期升 0.2%，前值升 0.3%，同比升 0.8%，预期升 0.8%，前值升 0.5%；11 月核心 PPI 同比升 1.4%，预期升 1.5%，前值升 1.1%，环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.1%。美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值 81.4，创 3 月以来新高，预期 76.5，前值 76.9。

英国央行行长贝利表示，正就负利率实际问题与银行业开展广泛合作，有关负利率工作正在进行中。银行系统可以承受 2000 亿英镑损失；即使产出明显低于预期，英国银行体系仍具有弹性；预计银行会利用资本来支持贷款。

法国央行行长维勒鲁瓦表示，经济刺激质量比数量更重要；5000 亿欧元紧急抗疫购债计划（PEPP）具有指示性，可以做得更多。对于欧元汇率保持高度警惕，可以动用所有工具。

德国央行预计，今年德国经济将萎缩 5.5%，6 月预期为萎缩 7.1%；预计明年经济将增长 3.0%，6 月预期增长 3.2%。明年 HICP 通胀率为 1.8%，6 月预期为 1.1%。

日本政府敲定在 2021-2025 年 5 年内实施大规模地震应对措施等新国土强韧化对策，业务规模达到 15 万亿日元左右，具体将实施 123 个项目。

消息人士表示，日本央行可能扩大企业融资援助计划。这些措施目前定于明年 3 月到期，可能会至少延长半年，预计下周会作出决定。

三、大宗商品行情综述

宏观情绪依旧乐观，商品期货多数走高

周五（12 月 11 日），国内商品期货收盘多数飘红，能化品方面，甲醇涨逾 5%，因国际醇价上涨；黑色系方面，铁矿石冲高回落，涨逾 4%，因供应偏紧；能源方面，原油涨逾 1%，液化石油气、低硫燃料油涨逾 2%；贵金属方面，沪金、沪银均下跌。

黑色建材：需求超预期回升，黑色系强势运行。上周钢材需求超预期走强，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，钢材期货盘面表现较为强势。不过，大幅拉涨过后，政策风险升温，多头情绪

有所弱化，叠加天气逐渐转冷，需求的持续性有待淡季检验，预计钢材短期涨幅或收窄。**铁矿石方面：**这一波铁矿石上涨背后的主要原因是库存下降，钢厂抢货。当前外矿到港量在持续缩减，令港口铁矿石连降 5 周至 12203.2 万吨，降幅环比扩大至 1.96%，且开始低于去年同期，基本面仍有支撑，预计铁矿石头短期仍将偏强运行。

基本金属：金属冲高回落，下方支撑依旧强劲。在利多消息刺激下，金属价格大幅拉涨后回落，未能摆脱震荡格局，可能与多头恐高情绪有所增强有关。往后看，国内多项宏观数据好于预期、疫苗开始在多个国家使用、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，金属短期支撑依旧强劲。而中长期来看，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：**美国 FDA 批准了辉瑞疫苗的使用，短期风险偏好或回升，黄金受到压制。中长期来看，未来黄金的交易逻辑仍是宽松货币政策与通胀的回升，疫苗的加快普及有望提振通胀前景，黄金的中长期走势不必悲观。

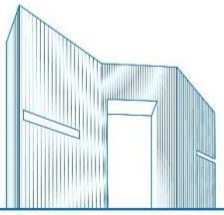
能源化工：宏观情绪较为乐观，原油有望震荡走高。在全球范围内，英国已经开始接种疫苗、加拿大上周批准了疫苗接种、美国食品和药物管理局（FDA）上周末也批准辉瑞疫苗的使用，疫苗的逐渐普及使用有望加快结束疫情，从而提振原油的需求前景。此外，主要经济体经济持续复苏，欧洲央行维持宽松基调并加大了购债规模，美国财政刺激法案有望取得进展，市场宏观情绪偏乐观，原油有望震荡走高。

农产品方面：库存下降，需求启动，油脂短期仍有支撑。美国农业部周四表示，由于国内大豆加工需求增长，美国大豆供应将低于早先预期，同时下调了美豆的库存预测，CBOT 大豆短期企稳。**豆油方面：**上周油厂开机率因豆粕胀库连续两周下降，豆油库存持续下降，目前豆油收储还在进行，且春节备货开始，豆油价格易涨难跌。**棕榈方面：**MPOB 月报显示马棕油库存处于近三年的低位，且 12 月出口较 11 月改善，均利多棕榈油，虽然气温下降使棕榈油消费受限，但春节备货逐步启动，棕榈油短期仍有较强支撑。

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