投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-12-07）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

高层领导人在北京市调研商务工作时强调，按照构建新发展格局要求研究谋划好明年商务工作，要健全现代流通体系，支持传统商业转型升级，加强农产品冷链物流、批发市场等建设改造，完善物流配送和商业网点布局。

据上证报，我国制造服务业发展将迎来新一轮升级。国家发改委正就加快推动制造服务业发展的政策文件征求相关单位意见，并将在完善后尽快发布。10 月底发改委召开座谈会，专题研究完善创新政策体系等有关问题，预计下一步发改委将会同有关方面聚焦制约创新的痛点难点持续发力，推动创新政策体系不断完善。

农业农村部：认真做好岁末年初各项工作，紧盯中央确定农业农村发展的目标任务、工作思路和具体举措，特别是粮食生产、生猪生产恢复、长江禁捕等重点事项，全力冲刺、查漏补缺，确保高质量如期完成。

农业农村部乡村产业发展司有关负责人表示，2019 年，我国乡村休闲旅游业接待游客 33 亿人次，营业收入超过 8500 亿元。

国家税务总局发布公告，进一步简便优化部分纳税人个人所得税预扣预缴方法。在纳税人累计收入不超过 6 万元的月份，暂不预扣预缴个人所得税；在其累计收入超过 6 万元的当月及年内后续月份，再预扣预缴个人所得税。2021 年 1 月 1 日起施行。

中汽协：11 月汽车行业销量预估完成 273.3 万辆，环比增长 6.2%，同比增长 11.1%；细分车型来看，乘用车销量同比增长 9.3%，商用车销量同比增长 14.2%。

银保监会依法查处中国银行“原油宝”产品风险事件，对中国银行及其分支机构合计罚款 5050 万元；对中国银行全球市场部两任总经理均给予警告并处罚款 50 万元，对中国银行全球市场部相关副总经理及资深交易员等两人均给予警告并处罚款 40 万元。银保监会还暂停中国银行相关业务、相关分支机构准入事项。中国银行表示，对于“原油宝”产品风险事件，坚决接受处罚，认真落实相关监管措施，针对产品管理不规范、风险管理不审慎、内控管理不健全等问题，深刻反思、汲取教训、举一反三，对有关责任人员依法依规严肃问责。

证监会就美国国会众议院通过《外国公司问责法案》事宜答记者问：坚决反对这种将证券监管政治化的做法；以这些规定强制中国公司从美国证券市场退市，将对美国投资者利益乃至全球投资者利益造成严重损害；期待双方监管机构本着相互尊重的原则，就具体方案开展磋商，通过对话解决分歧，切实推进中美审计监管合作，共同为跨境上市企业营造良好的监管环境。

临近年末，各大机构陆续发布对明年中国宏观经济展望报告。财政政策方面，机构普遍认为，明年货币政策稳健中性，财政政策回归常态；资本市场方面，注册制有望全面推进。对于明年哪些行业有望获得政策支持，大消费板块频获券商点名。

二、国际方面

美国 11 月季调后非农就业人口增加 24.5 万人，不及市场预期，且连续第 5 个月增幅下滑。美国 11 月失业率录得 6.7%，连续第 7 个月回落，并创下 3 月以来新低。

美联储卡什卡利：6.7%的失业率具有误导性，实际失业率约为 10%，与大萧条时期的峰值相当；随着病毒的爆发，经济将会陷入低迷；12 月、1 月、2 月将是经济困难时期；没有看到高通胀的迹象；适度的通胀是受欢迎的。

美联储埃文斯：美联储的贷款计划非常重要；随着经济走强，预计收益率曲线将更加陡峭；还有很长的路要走，担心低通胀；预计零利率水平将在更长一段时间内维持，直至通胀超过 2%。

美国 10 月贸易帐逆差 631 亿美元，预期逆差 648 亿美元，前值逆差 639 亿美元。美国 10 月工厂订单环比增 1%，预期增 0.8%，前值增 1.1%。

美国 11 月份的破产申请数量降至 34440 件，为 2006 年 1 月以来的最低月度破产申请数，原因是申请破产保护的个人数量下降，因为他们继续享受新冠疫情期间暂停被房东驱逐的政策以及其他政府救济举措。

欧盟统计局日前发布数据显示，今年前 9 个月，欧盟与中国货物贸易总额为 4255 亿欧元（约合 33676 亿元人民币），同比增长 3%，中国继续保持欧盟最大贸易伙伴地位。

英国首相约翰逊和欧盟委员会主席冯德莱恩 5 日通电话后说，他们已指示双方团队 6 日重启以贸易协议为核心的未来关系谈判。但如果无法化解公平竞争环境、履约管理和渔业三大核心分歧，就不可能达成贸易协议。泰晤士报报道，欧盟消息人士称，（谈判）“进展不顺利”，公平竞争环境方面的分歧看来“无法克服”。

意大利总理孔特：意大利政府将不会反对欧盟援助资金，有信心将在下周就欧盟财政援助计划的关键议会投票中获胜。

日本首相菅义伟向全世界承诺，将继续努力保证东京奥运会在明年安全举行，希望东京奥运会举办成为“人类战胜疫情的标志”。

印度央行维持关键利率在 4%不变，符合市场预期。印度央行表示，将宣布第三轮刺激措施。

德国 10 月季调后制造业订单环比升 2.9%，为连续第六个月增长，预期升 1.5%，前值升 0.5%；同比升 1.8%，预期升 0.2%，前值降 1.9%。

韩国 10 月国际收支经常项目实现 116.6 亿美元顺差，连续 2 个月超 100 亿美元；经常项目顺差同比增长 48.9%，连续 6 个月实现顺差。

加拿大 11 月就业人数增加 6.21 万人，预期增加 2 万人，前值增加 8.36 万人；加拿大 11 月失业率为 8.5%，预期为 8.9%，前值为 8.9%。

加拿大 10 月出口 464.7 亿加元，前值 455.4 亿加元；进口 502.3 亿加元，前值 487.9 亿加元；10 月贸易帐逆差 37.6 亿加元，预期逆差 30 亿加元，前值逆差 32.5 亿加元。

三、大宗商品行情综述

宏观情绪主导市场，商品期货多数走高

周五（12 月 4 日），国内商品期货收盘多数飘红，硅铁涨停。能化品方面，PTA 涨逾 3%，受益油价反弹；黑色系方面，铁矿石涨逾 4%，续创上市新高，因库存继续下降；能源品方面，原油系多数飘红，原油、燃油、低硫燃料油涨逾 2%；贵金属方面，沪银涨逾 1%。

黑色建材：乐观情绪持续释放，黑色系盘面集体走高。天气大幅降温，项目开工受限，下游需求逐渐转弱，现货成交减少，上周钢联的数据显示，钢材库存去化速度继续放缓，表需明显回落，钢厂开始累库，不过，受原材料大幅拉涨的影响，钢材盘面价格大幅走高。**铁矿石方面：**铁矿石现阶段面临着现实和预期的双重改善，价格或维持强势。从现实情况来看，港口库存近期连续出现回落，缓解了三季度库存大幅积累后的压力，同时随着钢厂利润的扩张，铁矿石现货易涨难跌，对近月合约带来支撑，尤其是目前港口最便宜可交割资源卡拉拉精粉总量依然偏低。

基本金属：金属短期或面临技术性调整，但长期走势依旧向好。虽然美国就业、PMI 和房屋销售数据均不及预期，但美元下跌、中国欧洲 PMI 好于预期和美国两党重启财政刺激方案谈判等利好集中释放，宏观氛围仍然偏多，但短期价格屡创新高，市场恐高情绪增加，多头获利了结导致价格冲高回落，短期或有技术性调整压力。中长期，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：**经过短期的调整之后，市场重回货币宽松和通胀预期。主要经济体维持宽松的货币环境，美国的财政刺激方案只会迟到不会缺席，将有效提振未来的通胀预期，叠加美元指数长期走弱，黄金长期走势不必过度悲观。

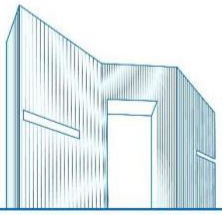
能源化工：OPEC+达成折衷协议，原油走势乐观。消息面上，OPEC+达成折衷的产量协议，补偿减产期限延长至 2021 年 3 月底，以确保所有参与国对过量生产的石油给予充分补偿。我们认为 OPEC+达成折衷的产量协议将减轻供给端的压力，缓解由于疫情所导致的供应过量的压力，随着全球经济同步复苏，需求预期逐渐乐观，原油中长期的价格中枢有望抬升。

农产品方面：供需结构转弱，豆粕价格短期面临调整压力。近日预报显示阿根廷和巴西未来两周降雨良好，有助于大豆的播种和生长，叠加美豆出口销售放缓，CBOT 大豆处于连续回调中。国内方面，当前水产养殖进入淡季，豆粕需求有所放缓，而供给保持高位，库存重新累积，豆粕价格短期面临调整压力。不过，中国远月大豆需求仍有一定的缺口，以及美国国内进口压榨旺盛，美豆库存仍有继续减少的可能，而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