投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-11-30）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

国务院副总理刘鹤：构建新发展格局的根本要求，就是要提升供给体系的创新力和关联性，解决好各类“卡脖子”和瓶颈问题，畅通国民经济循环。这就要坚持深化供给侧结构性改革；坚持扩大内需这个战略基点，形成强大国内市场；坚持深化改革和扩大开放。

中国 10 月规模以上工业企业利润同比增长 28.2%，前值增 10.1%。1-10 月累计同比增长 0.7%，累计增速年内首次由负转正，1-9 月份为下降 2.4%。

商务部：临近年底，消费市场将保持持续回暖、加快复苏态势，初步预计 2021 年社零总额将会进一步回升，有望实现较快恢复性增长；**将努力推动汽车消费和产业的双升级，联合相关部门编制汽车下乡活动计划及进一步推动农村汽车的消费升级，同时深入实施公共领域车辆电动化行动计划。**

中国政府网发布关于国务院第七次大督查收集转办部分意见建议情况的通报。**在关于完善保市场主体政策措施的意见建议部分，通报建议，试行企业“休眠”制度。**建议对未按规定报送年报的企业设立“休眠期”，合理设置休眠条件和程序，承认休眠期间企业合法存续地位，保证企业经营资格和主体资格的连续性。

中国金融期货交易所副总经理李海超表示，**围绕“十四五”时期资本市场重点工作，积极稳妥推进股指类、利率类、汇率类期货、期权新产品供给，努力建立健全与我国经济地位相适应、与金融市场发展进程相匹配、与资本市场改革需要相配套的国内风险管理供需市场。**

沪深港交易所就扩大沪深港通股票范围达成共识：科创板公司股票属于上证 180、上证 380 指数成份股或 A+H 股公司 A 股的，调入沪股通，其对应的 H 股调入港股通，通过沪股通买卖科创板股票拟限于机构专业投资者；港股生物科技公司属于恒生综指成份股或 A+H 股公司 H 股的，调入港股通。

新三板精选层公司向科创板、创业板转板上市制度出炉，明确要求应符合目标板块 IPO 条件，并新增股东人数满 1000 人及股票交易量满 1000 万股指标。转板上市均不涉及新股发行，审核时间将缩短为 2 个月；转板后控股股东、实控人及董监高所持股份限售期为 12 个月，控股股东、实控人在限售期届满后 6 个月内减持不得导致控制权变更。

交通运输部：1-10 月份公路水路完成投资 2.1 万亿元，超过全年投资目标的 19.4%，这是近几年来非常少见的投资力度和投资数据的增长。

北京城市副中心建设已初步梳理 600 多个重大项目，8000 多亿元的投资。每年要保持千亿元以上的投资规模，涉及产业、基础设施、公共服务等各个领域。

第 17 届中国—东盟博览会共签订国内外投资合作项目 86 个，总投资额 2638.7 亿元，同比增长 43.6%，增幅为历年东博会之最。

二、国际方面

据德国国会议员透露，德国计划在 2021 年发行债券筹资 1798.2 亿欧元，较最初计划的 960 亿欧元增加近一倍，以扩大援助措施，缓解新冠疫情的经济冲击。

德国将扩大针对企业的新冠援助措施，12 月为企业提供的援助将达到每周 45 亿欧元。德国财长肖尔茨称，德国 2020 年债务占 GDP 比重将不会超过 71%。

巴西第三季度增加 130 万失业人口，总失业人口到达 1410 万，失业率达到 14.6%，创历史最高。巴西就业人口在今年第三季度内降至 8250 万，总体下降 1.1%，达到历史最低水平。

欧元区 11 月工业景气指数为-10.1，预期-10.5，前值-9.6；经济景气指数为 87.6，预期 86.5，前值 90.9。

日本 10 月机床订单额同比减少 6%，降幅与 9 月相比有所收窄；从海外订单来看，欧洲因新冠疫情反弹等影响，订单转为减少，但中国订单额增长 8 成，维持强劲势头。

纽约联储 Nowcast 模型：预计美国第四季度 GDP 增速为 2.76%，此前预测为 2.86%。

欧洲央行副行长金多斯：我们相信复苏将从明年开始，并持续到 2022 年。欧洲银行业的弱点是低盈利能力，这反映在低估值上。

三、大宗商品行情综述

宏观预期持续乐观，大宗商品多数走高

周五（11 月 27 日），国内商品期货多数收涨，20 号胶涨逾 4%，橡胶涨 4%，线材涨逾 3%，沪镍、PVC、郑煤、沪铜、热卷、国际铜涨逾 2%；燃油、苹果、鸡蛋跌逾 1%。

黑色建材：乐观预期下，黑色系盘面大幅走高。随着北方天气大幅降温，下游需求逐步转弱，现货成交明显减少，价格趋弱调整。但是由于市场对于明年经济复苏保持乐观的预期，叠加贴水优势显现，黑色系期货远月合约连日来大幅上涨。**动力煤方面：**沿海地区动煤日耗再度攀升，库存与可用天数低于去年同期水平，港口依然低库存还缺少优质高硫煤，国家煤监局则即日起开展全国煤矿安全生产大排查下，安检严格已经体现，预计今冬动力煤价格仍将以偏强运行为主。

基本金属：基本面支撑强劲，金属保持强势运行。新冠疫苗利好消息频出，国内外经济同步复苏，提振市场风险偏好。上游铜矿供应维持偏紧状态，铜矿加工费 TC 维持低位，冶炼厂生产成本持续高企；近期铜市下游需求出现好转，带动库存持续去化，目前沪铜库存达到近六年低位，铜价表现强势。中长期，疫情终将解决，全球经济复苏为大方向，金

属价格上涨有望成为长期的趋势。**贵金属方面：**经济复苏推动美国名义利率上行，黄金价格在短期内将维持偏弱运行，仍有向下调整的压力。中长期来看，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。

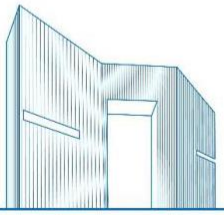
能源化工：市场情绪仍有反复，原油短期或技术性调整。多重利多因素共同发力令油价大幅走高，当前，市场正在等待 OPEC+会议最终决定，会议前的不确定性也使部分投资者获利了结，此外，在疫情彻底结束之前，原油需求仍然存在较大的不确定性，叠加伊朗科学家遭遇暗杀，市场情绪仍有反复，原油短期或面临技术性调整。中长期来看，原油的需求前景将随着疫苗的普及而不断改善，中长期走势依旧较为乐观。

农产品方面：供需两旺格局下，豆粕维持偏强震荡。猪肉价格连续下跌带动禽肉、禽蛋价格走弱，禽类养殖利润持续为负，同时再叠加进入水产养殖淡季，豆粕短期需求有所放缓。不过，南美产区干旱持续令产量忧虑再起，美豆维持在 1180 美分的高位，大豆进口成本不断提升，而国内生猪存栏量不断增长，豆粕的长期需求较为强劲，下方支撑较强。当前豆粕供需两旺格局未改，预计将维持偏强震荡的走势。

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