

国贸期货研发早报（2020-01-06）

国贸期货研发出品
期市有风险 入市需谨慎



一、国内方面

中央财经委员会第六次会议要求，抓好黄河流域生态保护和高质量发展，大力推动成渝地区双城经济圈建设，推进成渝地区统筹发展，强化重庆和成都的中心城市带动作用，使成渝地区成为具有全国影响力的重要经济中心、科技创新中心、改革开放新高地、高品质生活宜居地，助推高质量发展。

国务院常务会议确定促进制造业稳增长的措施，稳定经济发展的基本盘；部署加快服务外包转型升级，推动服务业优结构上水平；通过《化妆品监督管理条例（草案）》，更好保障质量安全、促进产业发展。会议要求，大力改善营商环境，继续实施以制造业为重点的减税降费措施。实施差异化信贷政策，鼓励增加制造业中长期贷款，股权投资、债券融资等更多向制造业倾斜。

经央行批准，自由贸易账户在前海正式落地。这是前海继跨境贷、跨境债、跨境投资、跨境资金池和跨境资产转让“五个跨境”之后，跨境金融基础设施的重大突破，进一步丰富和完善了前海跨境金融体系。

我国实现对外支付税务备案电子化便利跨境贸易投资。下一步，税务部门和外汇管理部门将继续加强合作，进一步完善系统功能，不断优化营商环境，持续提升贸易投资便利度。

2020 央行工作会议召开。会议总结 2019 年主要工作，分析当前经济金融形势，部署 2020 年七大重点工作。会议要求，编制宏观审慎政策指引。构建宏观审慎压力测试体系。加快建立完善本外币一体化的跨境资金流动宏观审慎管理机制。逐步扩大宏观审慎政策覆盖领域。组织实施系统重要性银行评估，推动出台实施金融控股公司监督管理办法。加快建立房地产金融长效管理机制。

央行工作会议：坚持以供给侧结构性改革为主线，实施稳健货币政策，坚决打赢防范化解重大金融风险攻坚战，深化金融改革开放，全面做好“六稳”工作；贯彻落实金融科技发展规划，建立健全金融科技监管基本规则体系，继续稳步推进法定数字货币研发；进一步扩大全球法人识别编码（LEI）在我国的应用领域；强化金融统计监测分析，打造符合大数据发展方向的金融统计平台和金融基础数据库；深化科创金融、绿色金融、普惠金

融、金融开放创新和区域协调发展等区域金融改革试点；推进中央银行财务治理现代化。

全国外汇管理工作 2020 年会议在京召开，会议部署今年重点工作。要求不断完善外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理框架，维护国际收支基本平衡。防范外部冲击风险，维护国家经济金融安全、推进“数字外管”和“安全外管”建设；推进跨境金融区块链服务平台建设；深化“放管服”改革，支持自贸试验区、海南自由贸易港、粤港澳大湾区等外汇管理改革先行先试。

商务部、市场监管总局、外管局公告称，2019 年 12 月 31 日前在我国境内依法设立并登记注册的外商投资企业，应于 2020 年 1 月 1 日至 6 月 30 日期间，登录国家企业信用信息公示系统报送年度报告。相关数据信息将在商务、市场监管、外汇部门间实现共享。

武汉卫健委通报不明原因的病毒性肺炎情况：已发现符合不明原因的病毒性肺炎诊断患者 44 例，其中重症 11 例，其余患者生命体征总体稳定；截至目前未发现明显的人传人证据，未发现医务人员感染；病原鉴定和病因溯源工作正在进行中，已排除流感、禽流感、腺病毒感染等常见呼吸道疾病。

银保监会发布关于推动银行业和保险业高质量发展的指导意见，意见指出，多渠道促进居民储蓄有效转化为资本市场长期资金，银行保险机构要提高直接融资比重；扩大对战略性新兴产业、先进制造业的中长期贷款投放；防止资金违规流入房地产市场，抑制居民杠杆率过快增长，推动房地产市场健康稳定发展。

中国首席经济学家论坛研究院院长盛松成：目前我国经济运行出现积极信号，预计 2019 年 GDP 增速将不低于 6.1%，2020 年经济也不会跌破 6%。

二、国际方面

美联储 12 月货币政策会议纪要：在没有重大变化的情况下，利率在一段时间内可能是合适的；多数委员认为风险某种程度上偏下行，部分风险已经缓和；贸易局势放缓，无协议脱欧的风险减少；一些美联储官员认为低利率刺激了市场进行过度冒险的行动；预计在 1 月中期从回购市场的活跃操作中开始过渡；美联储官员大体预计通胀将升至 2%；几名委员认为劳动参与率可以继续维持上行趋势。

美联储卡普兰：依然认为美国 2020 年经济将增长 2%-2.25%；今年将是经济稳固增长的一年；对资产负债表的增长保持敏感；现在猜测下一次利率行动是加息还是降息为时过早。

美联储梅斯特：预计美国今年 GDP 增长 2%；对当前的政策相当满意；预计美联储将在年中的时候提出通胀框架；若经济下行，QE 将是有效的，前瞻性指引也会发挥作用；美联储目前正在让资产负债表回到 9 月初的水平；美国经济潜在基本面“良好”；消费者表现抵消制造业和投资方面的疲软，贸易问题导致不确定性增加，令前景蒙上阴影。

美联储戴利：全球经济在趋势增速方面放缓；不必担心通胀起飞；中性利率走低以及通胀处于低位意味着美联储在面对下次经济下行冲击时可利用的政策空间更小；美国以外的国家的政策空间更小。

根据费城联储的最新预测，美国 9 个州的经济将在六个月内陷入萎缩，数量创下自 2009 年 7 月以来的新高。

美国 12 月 ISM 制造业 PMI 47.2，为 2009 年 6 月以来最低；预期 49，前值 48.1。美国 11 月营建支出环比 0.6%，预期 0.3%，前值-0.8%修正为 0.1%。

法国 2019 年 12 月 CPI 环比升 0.4%，预期 0.3%，前值 0.1%；同比升 1.4%，预期 1.3%，前值 1%。

德国 2019 年 12 月 CPI 环比初值升 0.5%，预期升 0.4%，前值降 0.8%；同比初值升 1.5%，预期 1.4%，前值 1.1%。

美驻伊拉克使馆及空军基地附近遭袭。特朗普警告伊朗称，如果报复美国，将对 52 处伊朗地点进行打击。伊朗伊斯兰革命卫队海军司令阿里·雷扎·坦吉西里表示，伊朗已做好充分准备，迫不及待地想对美国进行报复。

美军空袭伊拉克后，美国华盛顿进入戒备状态。美众议院要求特朗普对伊袭击作说明，并汇报下一步行动计划。

王毅同伊朗外长通电话。王毅表示，中方敦促美方不要滥用武力，通过对话寻求问题的解决；中方将秉持客观公正立场，为维护中东海湾地区和平安全发挥建设性作用。

王毅同法国外长勒德里昂通电话，中法外长反对使用武力。王毅强调，伊核问题全面协议是多边外交重要成果，凝聚着各方心血，也是维护中东和平稳定的重要支撑。希望各方密切沟通，不让袭击事件影响伊核全面协议的执行。

三、大宗商品行情综述

中东局势搅乱市场，能源类商品大涨

周五（1 月 3 日），国内期市收盘涨跌参半，能源类期货领涨，燃油涨超 4%，原油涨近 4%；贵金属强势，沪银、沪金分别涨 1.67%、1.45%；基本金属午后持续走低，沪镍、沪铅跌近 3%，沪铜、沪锌跌近 1%；黑色系多数下跌，不锈钢跌近 3%，动力煤跌近 1%；农产品疲软，鸡蛋、粳米、苹果跌超 2%。

黑色建材：市场情绪谨慎，钢价高位震荡。国内经济数据改善，央行再度全面降准，财政政策提质增效，令宏观预期持续改善，盘面存在较强的支撑，但当前仍处于传统的消费淡季，终端需求走弱，市场情绪依旧谨慎。基本面方面，上周钢厂开工率回升，钢材产量小幅走高，节前实际需求不断走弱，库存加速累计，冬储积极性依旧不高，市场情绪较为谨慎，盘面价格进一步上涨动力不足。往后看，春节临近，工地陆续停产，实际需求走弱，库存将继续累积，盘面或维持震荡走势，后续关注库存累积是否超预期及宏观政策是否能够有效转化为实际需求的回升。

基本金属：海外风险加剧，金属短期或出现调整。美伊之间的冲突愈演愈烈，中东局势混乱引发市场恐慌，叠加美国 PMI 数据超预期下行，金属短期或有调整压力。不过，国内经济回暖，预期改善，叠加当前部分金属的库存处于低位，金属价格仍存在存在支撑，向下空间或有限。**贵金属方面：**中国央行全面降准，叠加美元指数走弱、美国与伊朗之间的冲突升级触发市场避险情绪，在一定程度上对国际黄金形成了支撑，黄金有望继续上行。

能化方面：中东紧张局势加剧，油价易涨难跌。美国发动袭击，在巴格达机场炸死伊朗高级将领，伊朗誓言将猛烈报复美国，中东紧张局势不断加剧，战争阴云笼罩，国际油价大幅走高。基本上，机构调查显示，沙特 2019 年 12 月原油产量为 983 万桶/日，减

产执行率高达 200%，由于海湾国家执行减产，欧佩克原油产量下降，叠加欧洲经济数据回升，刺激国际油价再度上涨。往后看，中东局势短期将左右国际油价走势，预计美伊紧张关系仍将持续，油价易涨难跌，重点关注国际社会如何处理当前的中东危机。

农产品方面：豆粕供需格局短期难有变化。受美豆减产等因素影响，CBOT 大豆期价稳步上行，为国内豆粕价格带来较强支撑，不过，美豆兑现出口预期利好后，阶段性上涨或将转入震荡。往后看，目前南美大豆产区未出现对大豆生长明显不利的天气因素，而 2020 年北美大豆预计将出现“恢复性”增产，供应预期宽松。需求方面，国内生猪养殖恢复预期强烈，生猪存栏预计增加，但集中补栏的时间点不确定，可能上半年持续补栏或三季度开始集中补栏。因此，豆粕短期或难有明显上涨，中长期关注国内生猪补栏和南美天气的变化情况。

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，国贸期货研发中心力求准确可靠，但

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7969

