

【宏观经济】

国外：

- 1, 美国三大股指收盘涨跌不一, 道指收跌 0.04%, 纳指涨 0.55%, 标普 500 指数涨 0.03%。标普 500 指数与纳指再创历史新高。雪佛龙跌超 3%, 波音跌近 2%, 领跌道指。科技股普涨, 苹果涨 3.7%, 英特尔涨超 6%。中概股趣头条涨超 61%, 上市以来首次实现季度盈利。
- 2, 欧股全线收跌, 德国 DAX 指数跌 0.11%, 法国 CAC40 指数跌 0.67%, 英国富时 100 指数跌 0.37%。
- 3, 央视新闻报道, 根据美国约翰斯·霍普金斯大学于美国东部时间 1 月 20 日 16 时 22 分 (北京时间 21 日 5 时 22 分) 统计的数据显示, 美国新冠肺炎确诊病例已超过 2438 万例, 达到 24382311 例。死亡病例超过 40.4 万例, 达到 404898 例。
- 4, 纽约尾盘, 美元指数跌 0.42% 报 90.0839, 连跌四日, 非美货币多数上涨, 欧元兑美元涨 0.45% 报 1.2161, 英镑兑美元涨 0.56% 报 1.3734, 澳元兑美元涨 0.23% 报 0.7764, 美元兑日元跌 0.05% 报 103.49, 美元兑加元涨 0.06% 报 1.2639, 美元兑瑞郎跌 0.5% 报 0.8853, 离岸人民币兑美元跌 26 个基点报 6.465。

国内：

- 1, A 股单边上行, 稀土股炙手可热, 煤炭股表现出色。上证指数收复 3600 点并刷新 5 年来新高, 收盘上涨 1.07% 报 3621.26 点; 深证成指涨 1.95%; 创业板指涨 2.46%, 创逾 5 年半新高。两市成交额再超万亿; 北向资金净买入 56.78 亿元, 连续 12 日净买入。中国平安当日获净买入 11.36 亿元居首, 比亚迪遭净卖出 9.4 亿元最多。
- 2, 恒生指数收跌 0.12%; 恒生科技指数跌 0.76%, 中芯国际跌逾 5% 领跌, 阿里巴巴回调 2.4%, 小米集团跌超 3%, 腾讯、美团、京东、网易再创新高。全日大市成交 2649 亿港元。南向资金净买入 162.63 亿港元。腾讯控股、美团、比亚迪股份分别获净买入 39.41 亿港元、22.23 亿港元、8.18 亿港元, 小米集团净卖出额居首, 为 3.44 亿港元。中国台湾加权指数收涨 2.2% 报 16153.77 点, 再创新高。
- 3, 周四在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.4643, 较上一交易日上涨 33 个基点。人民币兑美元中间价报 6.4696, 调升 140 个基点。

【金属期货】

铜：

隔夜伦铜开盘于 8037 美元/吨, 最高 8094 美元/吨, 最低 8015 美元/吨, 收于 8034 美元/吨, 较上一交易日下跌 7.5 美元/吨, 跌幅 0.09%。1 月 21 日 LME 铜库存 91150 吨, 较上一交易日减少 2800 吨。因美国公布的一系列强于预期的经济数据, 且市场对大规模经济刺激计划持续乐

观，流动性宽松及美元持续下行支撑金属价格，但全球疫情恶化对市场需求有一定抑制，有色金属走势分化。隔夜伦铜冲高回落，预计伦铜今日波动区间暂看 8000-8100 美元/吨。

国内夜盘，沪铜主力合约开盘 59340 元/吨，最高 59630 元/吨，最低 58970 元/吨，收于 59060 元/吨，较上一交易日下跌 110 元/吨，跌幅 0.19%。预计今日沪铜主力波动区间暂看 58500-59500 元/吨。

镍：

隔夜伦镍开盘 18210 美元/吨，最高 18515 美元/吨，最低 18205 美元/吨，收于 18385 美元/吨，较上一交易日上涨 200 美元/吨，涨幅 1.10%。1 月 21 日 LME 镍库存 249396 吨，较上一交易日减少 330 吨。因美国公布的一系列强于预期的经济数据，且市场对大规模经济刺激计划持续乐观，流动性宽松及美元持续下行支撑金属价格，但全球疫情恶化对市场需求有一定抑制，有色金属走势分化。隔夜伦镍偏强运行，预计伦镍今日波动区间暂看 18300-18500 美元/吨。

国内夜盘，沪镍主力合约开盘 135810 元/吨，最高 136370 元/吨，最低 135120 元/吨，收于 135770 元/吨，较上一交易日上涨 860 元/吨，涨幅 0.64%。预计今日沪镍主力波动区间暂看 135000-137000 元/吨。

铝：

隔夜伦铝小幅收涨，开盘于 1988.5 美元/吨，最高触及 2006.5 美元/吨，最低降至 1983.5 美元/吨，并报收于 2000 美元/吨，较前一交易日上涨 0.58% 或 11.5 美元/吨。成交量 11616 手，持仓量减少 3332 手至 73.6 万手。美元贬值使得以美元计价的金属对其他货币持有者来说更便宜，这可能会提振需求。国内夜盘，沪铝主力合约报收于 15070 元/吨，较前一交易日上涨 0.63% 或 95 元/吨。预计今日沪铝主力合约波动区间在 14600-15100 元/吨。

锌：

隔夜 LME 三月期锌开盘于 2727 美元/吨，最高 2747 美元/吨，最低 2704 美元/吨，最终收于 2708.5 美元/吨，下跌 19.5 美元/吨或 0.7%。LME 锌库存减 2325 吨至 191875 吨。国内夜盘，沪锌开于 20615 元/吨，最高 20615 元/吨，最低 20410 元/吨，收于 20435 元/吨，跌幅 0.5%。

美众议院将在二月初对新冠救助议案进行投票，激发了市场对全球最大经济体复苏的希望，美元指数下跌，基本金属涨跌各现。预计日内锌价或继续震荡，暂看下一交易时段，LME 三月期锌价格波动区间 2600-2850 美元/吨，沪锌主力合约价格区间为 20000-21000 元/吨。

黑色：

螺纹钢：1 月 21 日，全国主要城市 20mm 三级螺纹钢均价 4344 元/吨，较上个交易日上涨 4 元/吨。昨日黑色期货整体小幅反弹，市场心态稍有好转，上午国内多数地区报价止跌趋稳，整体以积极出货为主。消息面上，Mysteel 数据显示本周建筑钢材产量继续下降，同时钢厂与市场库存继续累加，并且累库速度明显提升，建筑钢材表观消费量继续下滑，表明下游用钢需求加速萎缩。综合来看，随着市场冬储逐步进行，

以及春节假期临近，后期建筑钢材市场交投或逐步趋于停滞，价格或以窄幅盘整为主。

热轧板卷：1月21日，全国主要城市4.75热轧板卷均价4504元/吨，较上个交易日下跌5元/吨。本周钢厂产量小幅增加，厂库继续累积，发运还是受到一定影响，社库由增转降，主要是华东地区进口资源仓库集中出库导致，但从其他地区数据来看，社库整体变动不大，库存累积速度依然较慢。综合来看，预计今日热轧板卷市场维持区间震荡运行。

冷轧板卷：1月21日，全国主要城市1.0mm冷轧板卷均价5411元/吨，较上个交易日跌32元/吨。昨日期货震荡偏强，热卷现货偏弱调整，市场情绪谨慎。从冷轧基本面看，当前华东地区的现货价格继续回落，冷热价差回归至900元/吨附近；北方地区现货价格调整至当前的5000元/吨左右，贸易商反馈出货转好，库存小幅下降，短期看有一定支撑。综合来看，今日国内冷轧价格或弱势运行。

中厚板：1月21日，全国主要城市20mm普板均价4507元/吨，较上个交易日下跌2元/吨。当前商户心态谨慎，年前看跌为主，市场常备库存处于相对低位。根据我网统计的全国周度产量、库存数据显示，钢厂周度产量和周消费有所减少，社库厂库增幅有限，反映需求减弱的同时贸易商备货积极性下滑。综合来说，预计今日中厚板价格将继续维持弱稳态势。

进口矿：1月21日，进口铁矿石市场小幅波动。昨日青岛港61.5%澳洲PB粉矿报1142元/吨，较上个交易日跌3元/吨；62.5%PB块矿报1498元/吨，较上个交易日涨6元/吨。

焦炭：1月21日，焦炭市场稳中偏强，焦价第十四轮提涨落地，累涨900元/吨。供应方面，目前焦炭销售情况良好，吨焦盈利高位运行，焦炭报价略显混乱。受疫情影响，山西河北等地汽运有所受阻，为保证焦炭流通，多转向火运，但部分焦企仍有被动累库现象。需求方面，钢厂高炉开工率维持高位，对焦炭采购仍较为积极，部分钢厂焦炭补库仍显吃力，预计短期内焦炭市场继续偏强运行。

废钢：1月21日，废钢市场主稳下调。21日全国45个主要市场废钢平均价格2793元/吨，较上一交易日价格下调3元/吨。从成材端来看，近期市场成交低迷，钢厂累库，成材销售压力加大，利空废钢。从市场方面来看，近期废钢基地陆续放假，市场资源有限，短期来看，废钢市场供需紧平衡，价格持稳为主。

贵金属：

周三(1月20日)纽市盘中，金价走高，现货黄金一度大涨30美元，创1月8日以来新高至1870.37美元/盎司，美元回落、美债收益率下滑支撑了金价，市场预期拜登政府将增加刺激措施，以应对大流行带来的经济影响。

COMEX 2月黄金期货收涨1.4%，报1866.50美元/盎司。满地可银行(BMO)基本金属和贵金属衍生品交易主管Tai Wong表示，这种共识是否会在下午持续仍是个问题，因为拜登首先要采取的行动将是逆转其前

任的一些政策；金市今天表现非常好，收在当前水平或者接近 1860 美元的水平将为金价升向 1900 美元打开大门；对金市而言，与市场最相关的指标将是 1.9 万亿美元刺激议案在国会山，特别是在参议院的接受程度，以及该议案是会顺利通过还是会遭遇惊涛骇浪。

拜登周三宣誓就职，投资者关注他提出的 1.9 万亿美元刺激计划，以及新冠疫苗接种推进速度。美国当选总统拜登提名的美国财政部长耶伦周二敦促议员们在新冠救助支出上“采取大规模行动”，称救助计划的优先程度要高于加税。

虽然拜登政府可能没有明确寻求美元贬值，但美元有可能会进一步下跌。Axi 策略师 Stephen Innes 表示，对十国集团外汇来说，今年开局艰难，因为偏好的交易表现并不好，但是，耶伦支持进行大力政策投放，给市场烙下了确准无疑的鸽派印记，鉴于货币和财政政策将同声一辞，料将鼓舞美元空头。

【农产品期货】

橡胶：

对于后市，短期来看，泰国地区落叶病对橡胶供给端影响较为有限，随着春节假期的临近，国内轮胎企业外地员工陆续返乡，虽然出于疫情防控的目的国内多地政府倡导就地过年，但从往年情况来看春节假期前后国内轮胎开工出现明显下降仍是大概率事件。因此，短期内橡胶需求端表现趋弱，在供需两端均存在下滑预期的情况下，胶价将以振荡运行为主。从中长期看，泰国产区预计将在 2 月中下旬进入停割期，而此时正是国内春节假期结束后企业复工复产之际，届时橡胶供需格局表现预计出现阶段性偏暖。若后期泰国产区落叶病问题愈发严重，则其可能令未来新一轮割胶作业受阻，胶价也将因此受到更加有力的提振，因此，预计节后天然橡胶走势偏强。建议投资者在春节假期前谨慎追涨，节后逢低做多，但在操作过程中需密切关注疫情发展以及新一轮割胶作业开展情况。

近阶段沪胶继续向下空间不大，泰国 1 月份天气异常以及沪胶仓单量偏低给期货价格带来较强支撑，但同样受到近些年整体供应相对过剩和青岛地区库存偏高等因素压制。沪胶在供应利多的影响下短期偏强，后期向上空间仍需关注下游需求表现。

豆粕：

大豆到港较多，大豆供应仍较充裕，且大豆压榨利润可观及北方油厂豆粕库存供应转为紧张，未来两周大豆压榨量或突破 200 万吨。而目前水产养殖基本停滞，加上前期生猪集中出栏，生猪产能恢复也有所放缓，及价格涨至当前价位后，下游追高渐趋谨慎，近期现货成交明显减少，多为远期基差成交。此外，玉米表现强劲，饲料企业纷纷开始用小麦稻谷大麦等替代，小麦蛋白高也会减少一部分豆粕用量，均利空粕价。

但大豆进口成本仍高企，且春节前备货还未结束，不少油厂 1 月现货销售完毕，前几周涨价期间饲企集中补库，豆粕库存快速降至偏低水平，加上日照市天气重污染，今日当地油厂再次全线限产，油厂和经销

商们挺价意愿强烈，部分停报观望。以及疫情反复导致目前找车困难，销区市场可流通货源紧张，亦支撑粕价。

总的来看，豆粕供应偏紧，而节前集中备货暂未结束，短线豆粕跌势放缓，或将止跌温和回升。操作上，库存不足的买家可逢低适量补库，但不宜过分追高。

棕榈油：

今日（1月21日），国内棕榈油价格止跌回升，目前沿海24度棕榈油全国均价在7120元/吨，较昨日7055元/吨涨65元/吨，涨幅0.9%，较去年同期6372涨748元/吨，涨幅11.7%，各地情况如下：

天津港：今日，贸易商24度棕榈油基差报价P2105加550-570元/吨，按收盘价折算为7130-7150元/吨，较昨日涨20元/吨，嘉里24度棕榈油基差报价P2105+550元/吨，佳悦24度棕榈油现货报价7250元/吨，较昨日持平，24度精炼油报价7400元/吨，较昨日持平，成交可议。

日照港及周边：今日，日照贸易商24度棕榈油现货基差报价P2105+600元/吨，按收盘价折算为7180元/吨，较昨日涨110元/吨。

张家港及周边：张家港贸易商24度棕榈油基差报价P2105加530元/吨，按收盘价折算为7110元/吨，较昨日涨80元/吨，张家港工厂24度棕榈油基差报价P2105+580元/吨，张家港益江24度棕榈油现货基差报价P2105+550元/吨，成品24度棕榈油春节前基差报价P2105+700元/吨，分提28度棕榈油预售基差报价P2105加450-480元/吨，精练10度棕榈油2-3月基差报价P2105+1350元/吨。泰州益海24度棕榈油现货基差报价P2105+550元/吨，厦门西海24度棕榈油华东港口提现货基差报价P2105+520元/吨。

广州港：今日，贸易商24度棕榈油基差报价P2105加480-500元/吨，按收盘价折算为7060-7080元/吨，较昨日涨50元/吨，广州金壹号食品24度棕榈油基差报价P2105+550元/吨，18度益海库基差报价P2105+750元/吨，10度棕榈油基差报价P2105+1100（东莞中储提），10度棕榈油益海库提P2105+1350元/吨，14度棕榈油基差报价P2105+900（东莞中储提），14度棕榈油益海库提P2105+980元/吨，阳江库提14度棕榈油基差报价P2105+920元/吨，东莞中粮提28度棕榈油基差报价P2105+300，广州航远24度棕榈油现货基差报价P2105+520元/吨，28度棕榈油1月基差报价P2105+320（均东莞库提），东莞中储提10度棕榈油基差报价P2105+1100元/吨，益海提10度现货P2105加1350元/吨，厦门建发24度棕榈油广东提1月底船期基差报价P2105+500元/吨，3月船期基差报P2105+400元/吨，4月船期基差报P2105+220元/吨，5月船期基差报价P2105+100元/吨，6月船期议价成交，广州象屿农产品24度棕榈油现货基差报价P2105+500元/吨，明年2月船期基差报价P2105+570元/吨，3月船期基差报价P2105+450元/吨，明年4月船期基差报价P2105+250元/吨，上海邦成24度棕榈油华南提24度棕榈油1月底船期基差报价P2105+510元/吨，3月船期基差报价P2105+400元/吨，广州工厂24度棕榈液油报价7240元/吨，精炼成品24度棕榈液油报7340元/吨，精炼成品棕榈超级液油（10度）报

价 8340 元/吨，10 度棕榈油报价 7990 元/吨，食用调和油（18 度）7470 元/吨，精炼 18 度棕榈油报价 7590 元/吨，14 度棕榈油报价 7640 元/吨，东莞工厂港口 28 度棕榈油现货基差报价 P2105+350 元/吨，东莞嘉吉 14 度棕榈油基差报价 P2105+950 元/吨，18 度棕榈油基差报价 P2105+650 元/吨，28 度棕榈油基差报价 P2105+330 元/吨，阳江嘉吉 14 度棕榈油基差报价 P2105+950 元/吨，18 度棕榈油基差报价 P2105+650 元/吨，分提 24 度棕榈油基差报价 P2105+400 元/吨。

厦门港：福建厦门贸易商 24 度棕榈油报价 7170 元/吨，较昨日涨 20 元/吨。

防城港：今日，广西防城港大海 24 度棕榈油未报价。

白糖：

洲际交易所 (ICE) 原糖期货周三收高，但仍距上周的三年半高点有一段距离。ICE3 月原糖期货上涨 0.17 美分或 1%，结算价报每磅 16.27 美分。近月合约上周触及三年半高位 16.75 美分。3 月白糖期货合约上涨 4.80 美元，或 3.75%，结算价报每吨 456 美元，周一该合约升至每吨 468.70 美元，为三年半来最高位。交易商称，在最近基金推动的价格飙升之后，糖正在进行盘整，而来自基本面的消息喜忧参半。一位芝加哥糖贸易商表示：“我认为糖价可能升至 17 美分的水平，主要是由于通货膨胀和汇率波动等金融因素。”他们表示，经过去年的采购狂潮以及印度库存进一步增加，中国糖市目前面临需求放缓。海关总署公布的数据显示，中国 2020 年 12 月进口食糖 912,964.74 吨，环比增加近 30%，同比猛增 324%。其中，巴西是最大供应国，中国 12 月从巴西进口食糖 846,517.78 吨，环比增加 31%，同比猛增 1271%。出口方面，中国 11 月出口食糖 16,719 吨，环比增加 151%，同比下降 23%。

棉花：

1 月 20 日，拜登宣誓就任美国第 46 任总统，并公布了 1.9 万亿美元刺激方案，隔夜美股、原油纷纷走强，内外棉也日内拉涨，ICE 期棉 03 合约再创新高 82.46 美分，今日国内郑棉主力 CF2105 震荡走强，开盘 15090 元/吨，最低 15060 元/吨，随后一路震荡走高，最高 15300 元/吨，收于 15270 元/吨，涨 85 元/吨。棉花现货相对稳定，但成交清淡，基差挂单多在 14800 元/吨一线，纺企采购意愿放缓，下游棉纱交投氛围尚可，纱价持稳，纺企维持正常生产。整体看，美国政策短期利多市场，但国内临近春节，下游需求有所下滑，对于后市维持谨慎看多，操作上不追高，等回调买入为主。