投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-11-17）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

中国 10 月规模以上工业增加值同比增 6.9%，预期增 6.5%，前值增 6.9%；环比则增长 0.78%。其中，装备制造业持续高位运行，电气机械、汽车继续快速增长；能源原材料行业增长加快，煤炭、钢铁拉动作用增强。

中国 10 月社会消费品零售总额同比增长 4.3%，预期增长 5.2%，前值增 3.3%。其中，除汽车以外的消费品零售额增长 3.6%，限额以上单位汽车类商品零售额同比增长 12%，连续四个月保持两位数增长。

中国 1-10 月固定资产投资（不含农户）同比增 1.8%，预期增 1.8%，1-9 月增 0.8%；其中，民间固定资产投资下降 0.7%，降幅收窄 0.8 个百分点。

中国 1-10 月房地产开发投资同比增长 6.3%，1-9 月为增 5.6%；商品房销售面积同比持平，1-9 月为下降 1.8%；房地产开发企业到位资金增长 5.5%，1-9 月为增 4.4%。

10 月份，全国城镇调查失业率为 5.3%，比 9 月份下降 0.1 个百分点；1-10 月份，全国城镇新增就业 1009 万人，提前完成全年目标任务。

国家统计局：10 月份国民经济继续延续稳定恢复的态势，且增长的势头进一步巩固，四季度增长可能比二季度、三季度还会有进一步的加快，中国经济未来保持持续稳定恢复、实现全年的预期目标，还是有基础有条件的；价格形势保持总体稳定，并没有发生根本性的变化，会不会造成输入性通缩的影响还需要观察。

国务院同意建立由农业农村部、中央农办牵头的第二轮土地承包到期后再延长三十年试点部际联席会议制度。

央行 11 月 16 日开展 8000 亿元 1 年期 MLF 操作（含对 11 月 5 日和 16 日两次 MLF 到期的续做），中标利率 2.95%；当日无逆回购操作。

商务部：10 月当月全国实际使用外资 818.7 亿元人民币，同比增长 18.3%（折合 118.3 亿美元，同比增长 18.4%），连续 7 个月实现同比增长；1-10 月，全国实际使用外资 8006.8 亿元人民币，同比增长 6.4%。

商务部回应美方禁止美国投资者对部分中国企业进行投资：美方一再泛化国家安全概念，滥用国家力量，打压特定中国企业，严重违背美方一贯标榜的市场竞争原则和国际经贸规则；中国企业将继续与各国在尊重市场规则和有关法律基础上开展互利互惠合作。

中国 10 月 70 个大中城市中有 45 城新建商品住宅价格环比上涨，9 月为 55 城；环比看，扬州涨幅 0.9%领跑，北上广深分别涨 0.2%、涨 0.3%、涨 0.5%、涨 0.2%。10 月份 70 个大中城市房地产市场价格涨幅保持平稳回落态势，各线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比涨幅总体回落，同比涨幅基本稳定。

二、国际方面

澳门特别行政区政府 2021 年财政年度施政报告：鼓励大湾区企业来澳发行债券，落实跨境双向“理财通”试点，促进跨境投资便利化，实现澳门与内地理财产品市场的互联互通，助力人民币的跨境流动和使用。

日本第三季度 GDP 年化季环比增 21.4%,为 52 年来最大,预期增 18.9%,前值降 28.1%。

日本经济再生大臣西村康稔：产出缺口依然存在，经济活动水平仍低于疫情前的水平；政府将制定全面的刺激计划，将包括所有可能的手段来支持经济。

东盟十国以及中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰 15 个国家在上周日正式签署全球最大自由贸易协议区域全面经济伙伴关系协定（RCEP），点燃市场对亚太地区经济全面复苏的预期。

美国药企 Moderna 称其新冠疫苗三期试验疫苗有效性为 94.5%，且保质期更长，在冰箱温度下可维持稳定 30 天；计划在未来几周内向美国申请新冠疫苗的紧急使用权，并有望于 2021 年在全球生产 5 亿至 10 亿剂的新冠疫苗。

澳洲联储主席洛威：人口增速下降将导致名义 GDP 增速放，中期内通胀越发不可能成为一个问题，房价可能大幅上涨，但不大可能是因为人口增长缓慢的原因；宏观审慎工具在控制债务方面非常有效，澳大利亚仍极其不可能采用负利率。

周二 OPEC+将举行联合部长级监督委员会（JMMC）会议，此外各国部长将在 11 月 30 日和 12 月 1 日举行会议，届时可能会建议调整产量配额。然而 OPEC 成员国利比亚的原油产量迅速回升至 120 万桶/日以上，这对 OPEC+的减产构成挑战，而欧洲和美国的运输放缓也令今年冬季燃油需求复苏的希望降温。

三、大宗商品行情综述

宏观利多集中释放，商品市场集体回暖

周一（11 月 16 日），国内商品期货收盘多数飘红，能化品全日强势，苯乙烯涨近 8%。黑色系多数上涨，线材涨逾 3%，焦炭、动力煤涨逾 1%；能化品全线上涨，PVC 涨逾 4%，沥青涨逾 3%；基本金属多数上涨，沪铜涨逾 3%，沪锡、沪锌涨逾 1%；贵金属均上涨，沪银涨逾 2%；农产品涨跌不一，豆油涨逾 2%，玉米淀粉、玉米涨逾 1%。

黑色建材：需求支撑强劲，钢材价格偏强运行。国内经济继续稳健复苏，其中，地产投资保持较强的韧性而基建投资触底回升，钢材需求仍存在较强的支撑。11 月以来，项目

资金陆续到位，基建项目加快推进，下游赶工迹象明显，终端需求持续释放，而在环保限产的影响下，钢材产量小幅减少，上周钢材库存继续高速去化，黑色系整体高位偏强运行。后续重点关注冬季项目停工和冬储的情况。

基本金属：宏观利多集中释放，铜价强势突破。国内经济继续稳健复苏，地产、基建等投资均同步回升，而央行超额续作 MLF 缓解流动性压力，叠加 RCEP 协定正式签署，宏观利多因素集中释放，铜价强势突破。此外，目前全球铜供应短缺程度甚于去年同期，总的来看，目前利好因素增多，铜价有望维持强势表现。**贵金属方面：**疫情导致的宽松货币政策主基调不变，通货膨胀预期提高，美元走软以及新兴市场零售需求继续复苏，黄金的结构性牛市尚未结束，中长期走势依旧值得期待。

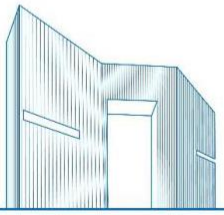
能源化工：利多因素增多，原油短期获得支撑。国内经济继续稳健复苏，地产、基建等投资均同步回升，而央行超额续作 MLF 缓解流动性压力，叠加 RCEP 协定正式签署，海外疫苗再度传出好消息，宏观利多因素集中释放，风险偏好加速回归，原油再度反弹。短期关注 17 日举行的欧佩克+联合部长级监督委员会（JMMC）会议，目前欧佩克+谈判正聚焦于将原定于明年开始的石油增产计划推迟三至六个月。在疫情持续升级的背景下，推迟增产将有助于平衡原油供需，国际油价短期有望获得支撑。

农产品方面：供需两旺格局下，豆粕中期看涨方向不变。全球大豆 20/21 年度库存消费比已经连续 6 个月持续降低，全球大豆供需紧平衡格局进一步趋紧，未来库存消费比仍有望继续下调，美豆有望维持涨势。国内方面，随着生猪存栏的不断增长，国内豆粕供需两旺的格局未变。虽然在现实的高库存下，豆粕现货压力相对较大，但压力主要体现在现货基差上，国内需求持续强劲，叠加中期看涨美豆，豆粕可逢低布局 05 合约的多单。

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