投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-11-11）

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 CPI 同比涨 0.5%，预期涨 0.8%，前值涨 1.7%；10 月 PPI 同比降 2.1%，预期降 2.1%，前值降 2.1%。

国家统计局：10 月 CPI 同比涨幅比上月回落 1.2 个百分点，主要是受去年同期对比基数较高、翘尾因素减少以及猪肉价格由升转降的影响；其中，食品价格上涨 2.2%，涨幅比上月回落 5.7 个百分点，影响 CPI 上涨约 0.49 个百分点；猪肉价格在连续上涨 19 个月后首次转降，下降 2.8%。

国务院办公厅印发《全国深化“放管服”改革优化营商环境电视电话会议重点任务分工方案》提出：2020 年底前制定出台深化汽车生产流通领域“放管服”改革和引导平台经济有序竞争的有关文件，2021 年 6 月底前制定出台网络交易监督管理规定；修订出台 2020 年版鼓励外商投资产业目录，制定发布外商投资指引。

国办：2020 年底前制定出台餐饮服务常态化疫情防控的指导意见，完善住宿业疫情防控指南，支持餐饮业、住宿业在做好疫情防控前提下尽快恢复发展。修订完善旅游景区、剧场等演出场所、互联网上网服务营业场所、娱乐场所恢复开放的疫情防控指南。

韩正：中国将坚持创新在现代化建设全局中的核心地位，把科技自立自强作为国家发展的战略支撑，面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康，深入实施科教兴国战略、人才强国战略、创新驱动发展战略，完善国家创新体系，加快建设科技强国。

第三届中国国际进口博览会圆满闭幕。中国国际进口博览局副局长孙成海表示，第三届进博会各方合作意向热度不减，按一年计，累计意向成交 726.2 亿美元，较上届增长 2.1%。

农业农村部等 7 部门印发意见，在县域建设一批返乡入乡创业园，支持返乡入乡创业企业通过发行创业创新公司债券、县城新型城镇化建设专项企业债券等方式，实现债权融资。

中国中小企业协会发布最新数据，10 月中小企业发展指数（SMEDI）为 87.0，比上月上升 0.1 点，连续四个月持平或上升，目前已升至今年 2 月以来最高点。

市场监管总局发布征求意见稿，从“垄断协议”“滥用市场支配地位行为”“经营者集中”“滥用行政权力排除、限制竞争”四大方面对平台经济领域做出反垄断指南。根据意见稿，平台“二选一”、大数据杀熟等可能会被被认定为垄断。

银保监会发布 2020 年三季度主要银行业保险业主要监管指标数据，2020 年三季度末，我国银行业金融机构本外币资产 315.2 万亿元，同比增长 10.5%；保险公司总资产 22.4 万亿元，较年初增加 1.9 万亿，较年初增长 9.1%。

昆明要求开展商品房预售资金监管，以避免楼盘烂尾等情况发生。除了昆明，近期多个省市均出台商品房预售资金监管新政，包括山东枣庄市、浙江省、河北秦皇岛市、宁夏银川市、四川泸州、浙江嘉兴、河北石家庄、福建福州等。

二、国际方面

美国 10 月 NFIB 小型企业信心指数为 104，预期 104.1，前值 104。分析指出，本月数据和 9 月的持平，进入第四季度后，美国小企业信心继续保持强劲。但是 NFIB 的不确定性指数从 9 月份的 92 略微升至 98。值得注意的是，报告未来几个月招聘计划强劲的企业比例有所下降，预计经济信心将改善的企业比例也在下降。

美联储理事夸尔斯：美联储仍致力于使用所有工具；持久的经济复苏需要银行积极放贷。

美联储卡普兰：美联储可能需要在未来几年将利率维持在零附近；不想就疫情后美联储将如何处理利率做出承诺。

美联储梅斯特：“非常欢迎”进一步的财政支持；到目前为止，复苏情况比预期的要好；美联储可以在资产购买和其他计划方面采取更多行动来提供宽松；美联储弹药并未耗尽，工具仍然有效。

欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数 32.8，前值 52.3。欧元区 11 月 ZEW 经济现况指数-76.4，前值-76.6。

德国 11 月 ZEW 经济景气指数 39，预期 41.7，前值 56.1。11 月 ZEW 经济现况指数-64.3，预期-65，前值-59.5。

英国 9 月三个月 ILO 失业率为 4.8%，预期为 4.8%，前值为 4.5%。英国 10 月失业率为 7.3%，前值 7.6%。英国 10 月失业金申请人数减少 2.98 万人，预期为新增 5 万人，前值新增 2.81 万人。

国际能源署（IEA）称，第二波疫情以及利比亚原油产量对油价构成压力，新冠疫苗消息可提振原油需求，包括航空业。国际能源署署长比罗尔表示，全球原油需求触顶的说法具有误导性。

伦敦金属交易所（LME）：LME 铜库存减少 1550 吨，铝库存减少 6125 吨，锌库存增加 2525 吨，镍库存增加 462 吨，锡库存减少 5 吨，铅库存减少 500 吨。

三、大宗商品行情综述

风险偏好回暖，商品走势分化

周二（11 月 10 日），国内商品期货收盘走势分化，能源化工领涨，原油涨约 6%，沥青、燃油涨超 4%，LU、苹果涨逾 3%，郑醇涨超 2%，PTA、EG 等涨逾 1%，玻璃、纸浆等小幅上涨；沪银跌超 6%，橡胶、沪金跌超 3%，菜粕、PVC 等跌逾 2%，焦炭、鸡蛋等跌超 1%，SS、热卷等小幅下跌。

黑色建材：赶工需求叠加成本支撑，黑色系或继续偏强运行。美国大选局势逐渐明朗，叠加全球经济复苏势头向好，疫苗出现重大利好消息，市场风险偏好加速回归，商品市场整体回暖。基本面上来看，随着基建项目加快推进，赶工迹象明显，下游终端需求持续超预期释放，而在环保限产的影响下，钢材产量小幅减少，钢材库存加速去化，现货价格大幅反弹，期货盘面节节走高。短期来看，赶工需求并未明显减弱，叠加成本支撑较强，钢材价格或延续偏强运行。

基本金属：利多出尽，金属或高位调整。随着美国大选局势逐渐明朗，疫苗出现重大利好消息等利多消息持续释放，我们认为市场短期内已经处于一种利多出尽的状态，短期或高位调整。但在纾困政策的支撑下，全球经济稳健复苏，叠加美元持续走弱，我们认为金属往下空间也较为有限，或维持高位震荡。**贵金属方面：**美国大选局势逐渐面临，叠加疫苗研究取得重要进展，整体避险情绪有所缓和，黄金等贵金属大幅受挫。

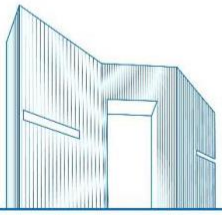
能源化工：利多消息集中释放，原油强力反弹。辉瑞及 BioNTech 合作研发的核酸 RNA 疫苗在大规模试验中阻止了 90%的感染，有望助力全球经济摆脱低迷，原油需求前景得到改善，市场风险情绪急剧回升，原油短期获得强力反弹。不过，欧美疫情持续升级造成的影响依旧存在，原油反弹高度或有限。中期来看，主要经济体有望大规模接种新冠疫苗，全球石油需求复苏进程稳步推进，OPEC+将继续努力确保各方更好地遵守减产协议，托底政策和管控预期料将支撑油价。

农产品方面：季节性淡季来临，豆粕趋弱调整。随着 USDA11 月报告的出炉，美豆单产下调的预期和出口好转的预期得以兑现，库存大幅下修，短期支撑美豆走强的利好因素逐渐落地。本周油厂开机率仍处于高位，压榨量达到 209.5 万吨超高水平。当前油厂大豆、豆粕库存充足，加上水产养殖逐步进入淡季，水产消费下降，也抑制粕价涨幅。前期美豆出口上调，支撑美豆价格上涨的预期逐渐兑现，美豆及国内豆粕价格出现一定回落，继续上行的动力不足，豆粕短期或震荡趋弱。

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