投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-11-10）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

李克强说，要按照《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》部署编制好规划纲要。抓好发展第一要务，把握好宏观政策有效性和可持续性，深化改革开放激发市场主体活力，促进国内国际双循环。坚持以人民为中心，用更多资源补短板惠民生。

国务院办公厅发布指导意见，明确全面推行证明事项和涉企经营许可事项告知承诺制，要求各地坚持分级分类，精准确定实行告知承诺制的事项范围，因地制宜，因类施策，分步推进，动态调整。

国务院办公厅印发《关于推进对外贸易创新发展的实施意见》提出，要优化发展环境，完善保障体系。发挥自由贸易试验区、自由贸易港制度创新作用；促进跨境电商等新业态发展，扩大跨境电商零售进口试点。有序推动重点商品进出口管理体制改革。在符合世界贸易组织规则前提下，加大财政金融支持力度。落实再贷款、再贴现等金融支持政策，加快贷款投放进度，引导金融机构增加外贸信贷投放，落实好贷款阶段性延期还本付息等政策，加大对中小微外贸企业支持。

国家卫健委印发进口冷链食品预防性全面消毒工作方案指出，在按要求完成新冠病毒检测采样工作后，分别在口岸查验、交通运输、掏箱入库、批发零售等环节，在进口冷链食品首次与我境内人员接触前实施预防性全面消毒处理。

最高法：完善私募股权投资、委托理财、资产证券化、跨境金融资产交易等新型纠纷审理规则，加强数字货币、移动支付、与港澳金融市场和金融（基金）产品互认等法律问题研究，服务保障深圳金融业创新发展。

乘联会：汽车行业稳步回暖，10 月乘用车市场零售 199.2 万辆，同比增长 8%，实现连续 4 个月 8%左右的近两年高位增速；10 月新能源乘用车批发销量突破 14.4 万辆，同比增长 119.8%，环比增长 15.9%。

发改委等 9 部委发布《关于在农业农村基础设施建设领域积极推广以工代赈方式的意见》，在农业农村基础设施建设领域积极推广以工代赈方式，实现乡村生产生活条件改善

和农村劳动力就近就业增收；各地可将符合条件的农业农村基础设施项目按规定纳入地方政府专项债券和抗疫特别国债支持范围。

二、国际方面

英国央行行长贝利：气候压力测试将于 2021 年 6 月开始；英国央行并未放弃解决气候变化的承诺；企业必须评估气候风险会如何影响其业务，并审查是否需要额外的资金来应对气候风险。

法国央行表示，受二次封锁影响，预计 11 月份法国经济活动将比正常水平下降 12%，超过 10 月份 4%的降幅，但远好于 4 月份第一轮封锁时经济活动 31%的损失。欧洲央行管委维勒鲁瓦：预计 2020 年法国 GDP 将萎缩 9%-10%，此前预计为萎缩 8.7%。

沙特油长：欧佩克正在发挥积极作用，如有需要，欧佩克+可以调整减产协议，力度较分析师预期更大，可能将减产协议延长至 2022 年全年。

国际能源署（IEA）：西方国家的新一轮封锁可能会压低全球石油需求的预测，预计对石油需求的影响不会像第一次封锁时那么严重。

世界黄金协会今天（9 日）最新数据显示，10 月份全球黄金 ETF 持仓增持为 20.3 吨，连续 11 个月净流入，净流入的资金主要是来自欧洲地区的基金。此外，1 月至 10 月全球黄金 ETF 持仓为 1022 吨，全球黄金 ETF 的总规模达到 3899 吨，创历史新高。

辉瑞 CEO 称预计新冠疫苗研究应该会在月底前完成，辉瑞和 Biotech 希望在今年年底前生产 5000 万剂新冠疫苗。

三、大宗商品行情综述

疫苗传递利好消息，商品短期偏强运行

周一（11 月 9 日），国内商品期货涨跌不一，苯乙烯涨近 5%。黑色系多数上涨，焦炭、铁矿石涨逾 3%，螺纹钢涨逾 2%，动力煤跌逾 1%；能化品多数上涨，PVC、燃油涨逾 2%，橡胶跌逾 5%；基本金属全线上涨，沪锌涨逾 2%；贵金属涨跌互现，沪金下跌，沪银涨逾 1%；农产品多数下跌，豆二跌逾 3%领跌。

黑色建材：下游需求强劲，黑色系强势运行。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，下游需求持续改善，钢材实际成交大幅好转，表需显著改善，而在环保限产的影响下，钢材产量小幅减少，上周钢材库存继续加速去化，现货价格大幅反弹，期货盘面节节走高。后续重点关注冬季项目的停工情况。

基本金属：风险偏好回归，金属或偏强运行。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，而且未来一段时间内仍将维持流动性宽松，美元指数从高位回落。从铜价走势来看，铜价运行存在一定补涨空间。**贵金属方面：**美国大选尘埃落定，整体避险情绪有所缓和，但美元指数大跌对贵金属构成提振。

能源化工：供给收缩预期升温，原油短期企稳反弹。因欧佩克和俄罗斯正在考虑明年

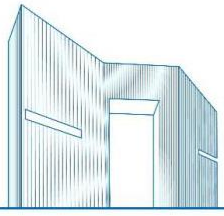
初更大幅度减产，而美国上周原油库存数据大幅低于预期，原油供给收缩的预期再度升温，叠加美国大选落地，市场情绪明显回暖。此外，辉瑞公司表示新冠疫苗阻止了 90%的新冠感染，重大利好刺激下，原油短期或继续强势运行。

农产品方面：供需两旺格局下，豆粕或偏强运行。目前巴西国内大豆种植进度慢于正常进度，而拉尼娜天气也将对南美大豆产量带来影响，美豆短期存在支撑。回到国内，上周大豆压榨量小幅回升至 209 万吨，不过豆粕提货速度仍较快，令豆粕库存继续下降，但这一库存水平仍处于近几年同期高位。不过，随着生猪存栏量的不断增加，下游需求也出现了明显的增长，需求的增长给市场带来了乐观的预期，因此，在供需两旺的格局下，豆粕价格或继续偏强运行。

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