RCEP 协定正式签署，美国大选“意犹未尽”

摘要

一、RCEP 协定正式签署。北京时间 11 月 15 日，《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）签署仪式以视频方式进行，15 个成员国经贸部长正式签署该协定。1）RCEP 各成员之间关税减让以立即降至零关税、十年内降至零关税的承诺为主，自贸区有望在较短时间内取得重大阶段性建设成果。其中，中国和日本首次达成了双边关税减让安排，实现了历史性突破。财政部官网显示，下一步，财政部将积极做好协定关税减让相关工作。2）RCEP 协定旨在形成区域内统一的规则体系，降低经营成本，减少企业经营的不确定性风险。3）在投资方面，协定则采用更高效的负面清单的方式进行投资准入谈判，这意味着中小企业进入域内“国家”的门槛将大大降低。

RCEP 成员均是我国重要的经贸伙伴，截至 2020 年 1-9 月，我国与其他 RCEP 成员贸易总额达 10550 亿美元，约占我对外贸易总额的三分之一。因此，RCEP 的达成将有助于扩大中国的出口市场空间，满足国内进口消费需求，加强区域产业链供应链，有利于稳外贸、稳外资。RCEP 协定有力支持了自由贸易和多边贸易体制，有助于对全球经济形成正向预期，拉动全球经济疫后复苏

二、美国大选意犹未尽，风险扰动仍存。尽管多数美国媒体均报道拜登将以（306 对 232）的选举人票优势战胜特朗普，但是特朗普目前拒绝认输，仍在筹集资金用于法律诉讼，而美国国内也爆发了特朗普支持者与反对者之间的示威游行，美国国内局势仍然混乱。与此同时，特朗普团队仍在利用最后的执政时间打击遏制中国，而且海外疫情仍在持续蔓延，部分国家进一步采取封锁措施，因此，海外风险扰动仍存。

三、需求仍然稳健，商品市场长期看好。美国大选落地，市场风险偏好明显回归，大宗商品迎来反弹。RCEP 协定正式签署，有望进一步提振市场信心，加快区域乃至全球经济复苏的势头，我们长期看好大宗商品市场。当前，国内基建项目加速落地，各地赶工仍在有序进行，钢材等需求较为稳健，价格或持续偏强运行，而疫苗研究取得突破，消费加快复苏，油脂及部分能化产品或延续反弹。不过，美国局势依旧动荡，疫情影响仍在，谨防海外因素的扰动。

国贸期货
宏观金融研究中心

郑建鑫
联系方式：0592-5160416
投资咨询号：Z0013223
从业资格号：F3014717

欢迎扫描下方二维码
进入国贸投研小程序

国贸投研

期市有风险，入市需谨慎

一、经济

1）RCEP 协定正式签署，有望促进多边贸易

北京时间 11 月 15 日，《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）签署仪式以视频方式进行，15 个成员国经贸部长正式签署该协定。

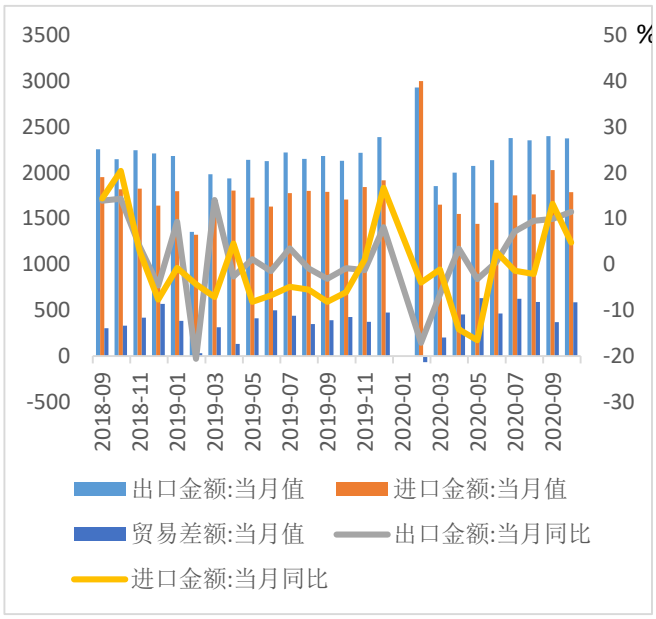
RCEP 协定由东盟 10 国发起，邀请中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰、印度 6 个对话伙伴国参加，旨在通过削减关税及非关税壁垒，建立一个 16 国统一市场的自由贸易协定（印度因“有重要问题尚未得到解决”而暂时没有加入协定），涉及中小企业、投资、经济技术合作、货物和服务贸易等十多个领域。

1）RCEP 各成员之间关税减让以立即降至零关税、十年内降至零关税的承诺为主，自贸区有望在较短时间内取得重大阶段性建设成果。其中，中国和日本首次达成了双边关税减让安排，实现了历史性突破。财政部官网显示，下一步，财政部将积极做好协定关税减让相关工作。

2）RCEP 协定旨在形成区域内统一的规则体系，降低经营成本，减少企业经营的不确定性风险。加速商品流动、技术流动、服务流动、资本流动，域内企业均可参与原产地的价值积累，对促进区域内相互贸易投资大有裨益。

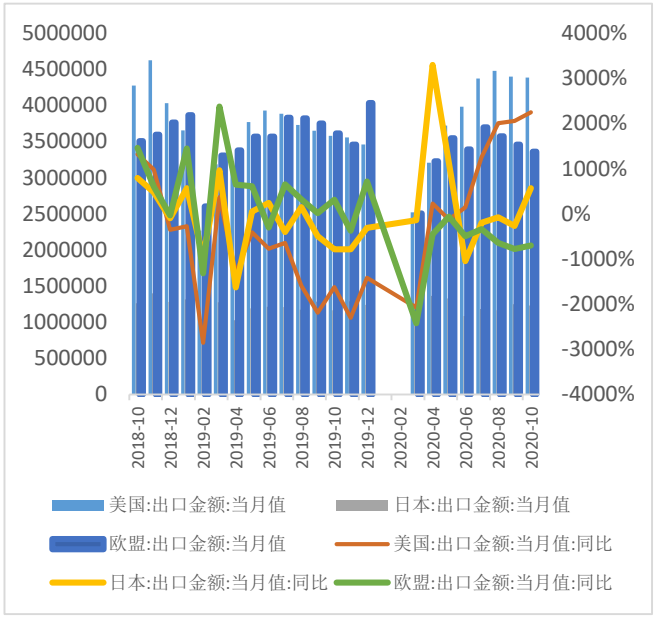
3）在投资方面，协定则采用更高效的负面清单的方式进行投资准入谈判，这意味着中小企业进入域内“国家”的门槛将大大降低。

图表 1：外贸表现持续超预期



数据来源：Wind

图表 2：对 G3 出口情况



数据来源：Wind

总体而言，RCEP 协定的签署这将有力提振区域贸易投资的信心，加强域内国家产业链供应链的协作，提升各方合作抗疫的能力，助推域内各国经济复苏，并促进本地区长期繁荣发展。RCEP 协定有力支持了自由贸易和多边贸易体制，有助于对全球经济形成正向预期，拉动全球经济疫后复苏。同时，

专业·诚信·进取·共赢

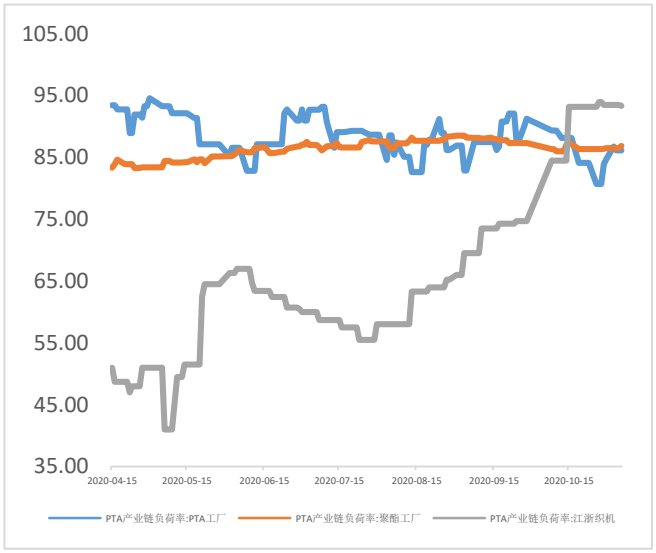
RCEP 成员均是我国重要的经贸伙伴，截至 2020 年 1-9 月，我国与其他 RCEP 成员贸易总额达 10550 亿美元，约占我对外贸易总额的三分之一。因此，RCEP 的达成将有助于扩大中国的出口市场空间，满足国内进口消费需求，加强区域产业链供应链，有利于稳外贸、稳外资。

2）工业生产触底回暖

钢材产量增速回升，库存持续去化。上周 Mysteel 样本内钢厂高炉开工率进一步回落至 67.1%，但钢材产量增速震荡上行至 4.5%，表明钢厂生产开始见底回升。需求继续改善，下游实际成交持续高增，使得上周钢厂钢材库存和钢材社会库存双双大幅去化。上周钢价螺纹、热板双双回升，钢价回升也带动吨钢毛利螺纹、热板均有走高。

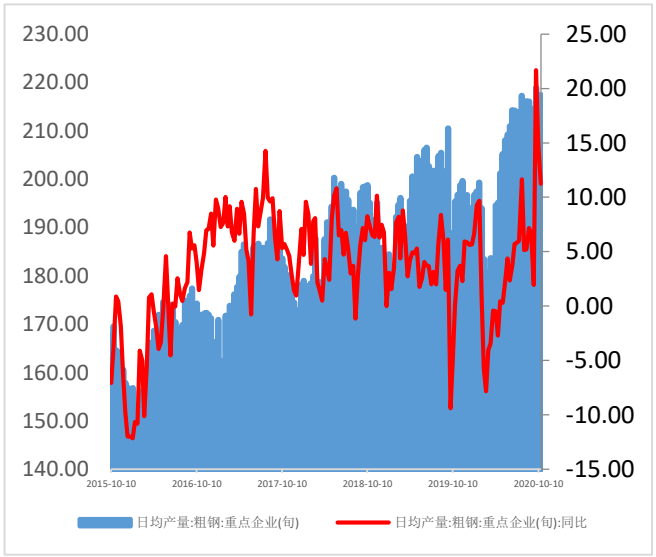
化工：需求偏弱，生产走低。需求方面，受上游原油价格回落以及下游织造需求整体仍偏弱的影响，上周 PTA 产业链产品价格普遍下滑，其中 PTA、聚酯切片和涤纶 POY 价格均降。生产端继续走强，上周 PTA 产业链负荷率涨多跌少，其中仅江浙织机略降，而 PTA 工厂、聚酯工厂均出现回升。生产较需求走强使得库存稳在高位。

图表 3：PTA 产业链负荷



数据来源：Wind

图表 4：日均粗钢产量



数据来源：Wind

3）地产销售增速回落，汽车产销明显改善

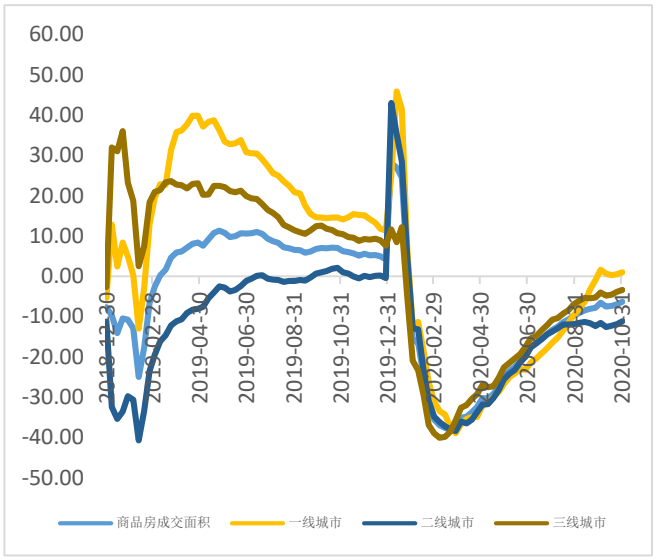
10 月房市量缩价升，土地成交依然冷清。10 月房市量缩价升，百城房价同比、环比增速分别升至 3.5%、0.4%，但地产销量增速明显回落，30 大中城市地产销量增速回落并转负至-2.30%。进入 11 月，地产销售增速显著改善，30 城第一周地产销售增速回升至 15.11%，其中，一线城市大幅回升至 39.87%，二线城市同比回升至 12.75%，三线城市回升至 4.67%。10 月土地市场稍显冷清，百城土地成交面积和同比增速均有下滑，成交溢价率也同步走低。

10 月乘用车销量增速回升，生产同比改善。根据最新的数据，10 月中汽协、乘联会乘用车销量增速分别回升至 8%、9.5%，说明汽车消费需求继续改善。进入 11 月，乘用车销售仍较强劲，11 月前

专业·诚信·进取·共赢

8 天乘联会乘用车批发销量增速略降至 8%,而零售销量增速则明显上行至 20%。生产随需求同步回暖，上周半钢胎开工率继续回升至 71.2%，创 2017 年以来同期新高。

图表 5：30 大中城市地产销售情况



数据来源：Wind

图表 6：当周日均销量:乘用车



数据来源：Wind

二、物价：通胀或逐月回落

1）本周食品价格继续回落。随着供给的加快恢复，食品价格环比下降 0.3%，猪肉供给持续改善，降幅明显扩大，鸡蛋和鲜菜等也多数下跌。

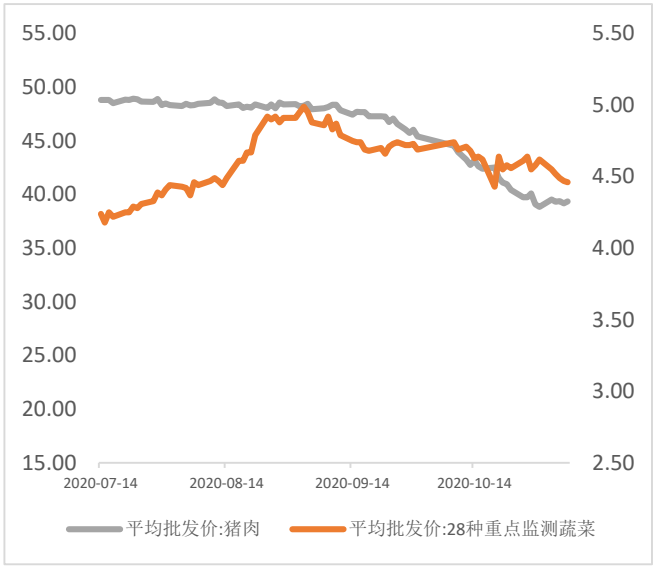
2）CPI 持续回落，通缩预期升温。随着生猪存栏的不断增长，猪肉供给持续改善，价格持续下降，在高基数下，其对通胀的影响或由拉动转为拖累。进入秋季，蔬菜、鲜果等供给明显增多，价格高位回落，其对食品价格的拉动有限，预计食品价格同比增速将继续回落。非食品方面，尽管国内消费稳步复苏有望带动部分非食品价格的上涨，但国际油价持续低位徘徊将继续拖累非食品价格。综合来看，随着食品价格的持续走低，在高基数下，短期的通缩压力有所升温。

3）疫情影响需求，PPI 修复速度有所放缓。进入秋冬季节，欧美疫情持续升级，部分国家采取新的限制措施，国际油价明显回落，国内煤价上涨、钢价回落，短期 PPI 修复速度有所放缓。不过，我们认为本轮疫情的影响明显减弱，只会影响经济复苏的节奏，不会改变全球经济复苏的趋势，工业品需求仍有改善的空间，价格有望在中期重新反弹，PPI 或逐渐得到改善。

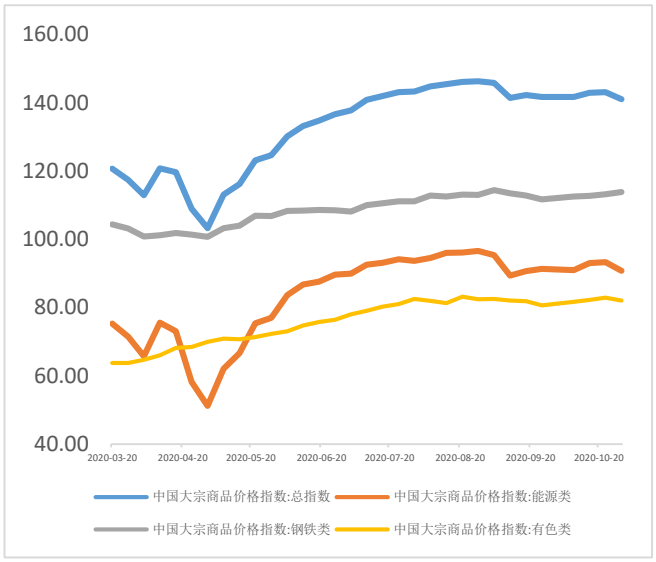
图表 7：主要食品价格

图表 8：中国大宗商品价格指数

专业·诚信·进取·共赢



数据来源：Wind



数据来源：Wind

三、政策与消息面

国内：

1、国务院领导人表示，现在可以有把握地说，中国经济今年可以实现正增长。在世界主要经济体中，中国率先实现了恢复性增长。

2、证监会全面启动上市公司治理专项行动，强化公司治理底线要求。明确要抓好退市制度改革落地实施，拓宽多元化退出渠道，重点推动重整一批、重组一批、主动退一批，促进存量上市公司风险有序出清。要依法查处资金占用和违规担保，持续压降上市公司股票质押风险，从严打击违法违规行为。

3、全国政协经济委员会主任尚福林表示，不管是传统的金融业态，还是像蚂蚁金服这样的金融业态，都应该遵循金融业的一些基本规律。要提高市场效率，同时还要防范风险。要优化融资结构，提升直接融资比重，我国资本市场在金融市场当中还确实是个短板，要深化银行体系改革，加快构建多层次、广覆盖、有差异的大中小合理分工的银行机构体系，继续完善公司治理，强化股东股权和关联交易监管。

4、国务院常务会议决定在浦东新区开展市场准入“一业一证”试点，选取电影院等 31 个行业建立综合许可制度，并在全国大幅压减建设工程企业和测绘资质并加强监管，更大激发市场活力，为扩大消费和有效投资创造条件。

5、农业农村部部长韩长赋表示，十四五时期将发展休闲农业、农村电商等新产业、新业态。中国粮食安全形势处于中国最好的时期，今年中国粮食丰收已成定局，产量有望创历史新高。

6、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：今年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

专业·诚信·进取·共赢

件，明年 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。

国际：

1、美联储布拉德：当前的货币政策处于一个非常好的位置，美联储仍然“没有考虑”加息，对经济来说仍然是一个漫长的攀升过程；随着疫苗的临近，投资将“大幅度”增加，新冠疫情将结束的可能性上升。

美联储威廉姆斯：近期新冠肺炎病例激增后，经济可能会有所放缓，美联储在利率和货币政策方面的决定将取决于经济的发展。

美联储卡普兰：负利率不在美联储的讨论范围之内，如果通胀率快速上升，美联储可能会采取更激进的措施；预计 2021 年美国经济增速为 3.5%。

美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值 77，预期 82，前值 81.8。

2、欧元区第三季度 GDP 同比修正值降 4.4%，预期降 4.3%，初值降 4.3%。欧元区 9 月季调后贸易帐为顺差 240 亿欧元，为 2020 年 2 月以来新高，预期顺差 225 亿欧元，前值顺差 219 亿欧元。

欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数 32.8，前值 52.3。德国 11 月 ZEW 经济景气指数 39，预期 41.7，前值 56.1。德国智库 ZEW：经济景气指数在 11 月再度显著下滑，暗示德国经济复苏放缓，担心德国经济可能会再次陷入衰退。

欧洲央行行长拉加德：刺激措施的持续时间以及水平同等重要，货币政策确保对整个经济有利的融资条件至关重要，财政政策必须继续处于稳定努力的核心；汇率的发展可能会对通货膨胀的路径产生负面影响，紧急抗疫购债计划（PEPP）和定向长期再融资操作（TLTRO）可能仍将作为工具。

3、韩国财政部发布的《最近经济动向》指出，虽然韩国出口呈恢复趋势，部分经济指标得到改善，但受新冠疫情在全球再次扩散的影响，服务业和就业指标不尽如人意，韩国实体经济的不确定性犹存。

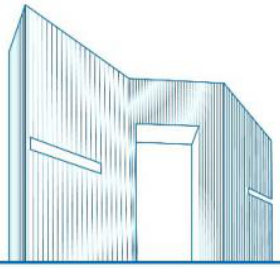
4、新西兰联储维持基准利率在 0.25%的历史低位，同时继续推行规模高达 1000 亿新西兰元的债券购买计划。新西兰联储表示，实施负利率讨论取得进展，银行系统正为负利率做好准备。

5、英国 10 月失业率为 7.3%，前值 7.6%，10 月失业金申请人数减少 2.98 万人，预期增 5 万人，前值增 2.81 万人。

专业·诚信·进取·共赢

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

国贸投研小程序

专注期货，悦享资讯

7X24小时期货资讯，紧跟行情专业解读

长按二维码进入小程序