投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

# 国贸期货研发早报（2020-11-06）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

## 宏观

### 一、国内方面

商务部外资司发布《中国外资统计公报 2020》，外资司司长宗长青表示，前三季度中国实际使用外资 1032.6 亿美元，同比增长 2.5%（折 7188.1 亿元人民币，增长 5.2%），首次实现美元、人民币两项累计指标“双转正”，如无特殊情况，预计四季度外商投资仍将延续当前稳中向好态势。

商务部：下一步将科学编制“十四五”时期利用外资发展规划，赋予自贸试验区更大改革开放自主权，稳步推进海南自由贸易港建设，建设对外开放新高地；加大向国家级经开区赋权力度，发挥其开放型经济“主阵地”作用。

中国物流与采购联合会：10 月份中国快递物流指数为 108.6%，比上月回升 0.5 个百分点；制造业商务快件指数为 111.9%，比上月回升 0.5 个百分点，连续两个月位于 110%以上；服务业商务快件指数为 109.9%，比上月回升 1.6 个百分点。

国内成品油价迎年内第五次下调，11 月 5 日 24 时起，汽油每吨下调 160 元，柴油每吨下调 150 元，折合每升 92 号汽油下调 0.13 元。

据 21 世纪经济报道，一位银行业总行人士表示，银保监会近期向各大银行通报了去年对 4 家银行开展信用卡现场检查的结果，主要聚焦在内部管理、营销授信、分期业务、交易管控、消费者权益保护等方面。

国家市场监督管理总局公布《规范促销行为暂行规定》，聚焦“促销”这一热点现象，进一步规范经营者促销行为，维护市场竞争秩序、保障消费者合法权益，进一步优化市场环境。该规定自 12 月 1 日起施行。（央视新闻）

中国信通院与华为联合发布《新基建蓝皮书》指出，数字经济推动中国经济持续向好，成为中国经济重要组成部分。基于对新基建的研究理解和分析业界经验，蓝皮书提出，当前，新一轮科技革命和产业变革席卷全球，数字经济重塑了社会生产力，重构了生产要素供给，为全球经济社会的发展提供了重要基础和核心动力。

中汽协：10 月汽车行业销量预估完成 254.4 万辆，环比下降 0.8%，同比增长 11.4%；细分车型来看，乘用车销量同比增长 7.3%，商用车销量同比增长 27.5%；1-10 月，汽车行业累计销量预估完成 1966 万辆，同比下降 4.8%。

## 二、国际方面

**美国至 10 月 31 日当周初请失业金人数为 75.1 万人，预期 73.2 万人，前值 75.1 万人。**

美国 10 月挑战者企业裁员人数为 8.0666 万人，前值 11.88 万人。挑战者总裁表示，今年大部分宣布裁员的行业都是直关闭订单和消费者谨慎消费的行业，比如餐馆、酒店、酒吧和实体零售店。

**欧盟预计 2020 年欧元区经济将萎缩 7.8%，因第二波疫情及限制措施，第四季度欧元区经济增速将环比下跌 0.1%；将 2021 年欧元区经济增速预期自 6.1%下调至 4.2%；预计 2020 年欧元区通胀将为 0.3%，2021 年为 1.1%，2022 年为 1.3%。**

欧元区 9 月零售销售环比减 2%,预期减 1.5%,前值减 4.4%;同比增 2.2%,预期增 2.8%,前值增 3.7%。

**英国央行维持利率在 0.1%不变，超预期扩大资产购买规模至 8950 亿英镑，其中政府债券购买规模扩大至 8750 亿英镑。英国央行表示，如果市场恶化，准备好再次提高量化宽松规模。**

**英国央行行长贝利表示，对负利率的研究在进行之中，量化宽松目标与政府融资续期无关，此外，英国央行将调查疑似利率决定泄露问题。早间英国媒体已透露英国央行加码 1500 亿英镑宽松的消息。**

日本央行行长黑田东彦：日本央行购买 ETF 是为了支撑经济和通胀，不是为了拉升股票价格，ETF 购买帮助稳定市场，现在未考虑调整 ETF 购买。

伦敦金属交易所(LME)：铜库存减少 2600 吨，铝库存减少 6075 吨，锌库存减少 425 吨，镍库存减少 570 吨，锡库存减少 25 吨，铅库存减少 1975 吨。

## 三、大宗商品行情综述

**风险偏好加速回归，商品期货多数回暖**

周四（11 月 5 日），国内商品期货收盘涨跌不一，菜粕涨近 5%，而乙二醇则跌逾 3%。黑色系涨跌不一，焦煤跌逾 2%，铁矿石跌逾 1%；能化品多数下跌，PTA 跌逾 2%，聚丙烯跌逾 1%；基本金属多数上涨，沪铅、沪铝、沪锡上涨；贵金属涨跌互现，沪金下跌，沪银上涨；农产品涨跌不一，豆二、豆粕涨逾 2%，苹果跌逾 2%，菜油、白糖跌逾 1%。

**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，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，下游需求持续改善，近期钢材实际成交明显好转，表需大幅改善，叠加限产影响下，钢材产量小幅减少，本周钢材库存继续加速去化，现货价格企稳反弹，盘面节节走高。不过，即将进入冬季，下游需求持续性有待观察。**铁矿石方面：**到港量大增，港口库存加速回升，叠加北方地区不断升级环保措施，需求略有走弱，铁矿价格承压运行。

**基本金属：风险偏好回归，金属高位运行。**美国大选如期举行，虽然结果尚未出炉，但并未出现混乱局面，市场风险偏好加速回归，金属维持高位运行。欧美国家三季度 GDP

超预期回升，显示在纾困政策支持下，全球经济持续复苏，而国内 PMI 数据也显示经济持续复苏势头向好，金属需求存在较强支撑。不过，美国财政刺激方案遥遥无期，叠加淡季来临，金属大幅上行的空间有限。**贵金属方面：**欧洲疫情持续恶化，欧洲经济面临新的冲击，而美国大选悬而未决，市场情绪仍有反复，黄金短期存在支撑。

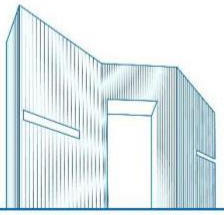
**能源化工：供给收缩预期再度升温，原油短期偏强运行。**因欧佩克和俄罗斯正在考虑明年初更大幅度减产，而美国两大权威机构公布的数据均显示美国上周原油库存数据大幅低于预期，此外，飓风“伊塔”继续对墨西哥湾地区原油供应带来不确定性。短期来看，原油供给收缩的预期再度升温，叠加市场情绪回暖，原油短期企稳反弹。中期来看，欧美疫情持续升级，欧洲多个国采取新的封锁措施，而美国财政刺激法案谈判搁浅，原油需求前景依旧不容乐观。原油反转条件仍未成熟。

**农产品方面：供需两旺格局下，豆粕或偏强震荡。**目前巴西国内大豆种植进度慢于正常，早期干燥天气是造成种植缓慢的主要原因，美豆短期存在支撑。回到国内，北美大豆集中上市，南美旱情逐步缓解、播种进度有所加快；中国继续积极采购美豆，到港量上调。需求方面，猪价继续回落但养殖利润仍处于相对高位，补栏仍积极，四季度养殖消费旺季，生猪养殖大周期恢复确定，中长期刺激豆粕需求回升。预计在供需两旺的格局下，豆粕或维持偏强震荡走势。

**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