投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-10-30）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

发改委等 14 部门印发《近期扩内需促消费的工作方案》提出：扩大鼓励外商投资产业目录，制定出台 2020 年版海南自贸港外商投资准入负面清单；加大对城镇老旧小区改造的支持，鼓励各地对城镇老旧小区有条件的楼栋加装电梯；加快推进 5G 网络基站建设，举办全国性智能体育大赛，带动健身器材和 5G 终端产品快速销售。

财政部：9 月份，国有企业营业总收入同比增长 9.2%，利润总额同比增长 52.5%，均连续 4 个月实现同比增长；9 月当月，利润总额、净利润同比增幅较高，既有企业生产经营加速恢复的因素，也有中石油、中石化与国家管网集团正式完成油气管道等资产交易和交割的因素。

商务部回应中欧投资协定谈判进展：今年以来，中欧双方克服疫情影响，加快谈判节奏，已经举行了 8 轮正式谈判，文本和清单谈判不断取得积极进展；目前谈判正在聚焦遗留的文本问题和市场准入问题。

商务部：前三季度，我国网络零售市场形势持续向好，零售额超过 8 万亿元，同比增长 9.7%，实物商品网上零售额达 6.6 万亿元，同比增长 15.3%，占社会消费品零售总额的比重为 24.3%，较上年同期提高 4.8 个百分点。

国家发改委产业发展司机械处处长吴卫透露，《新能源汽车产业发展规划》可能在下周公布，这也表明了电动化、智能化在中国汽车产业发展里已经成为不可逆转的方向。

银保监会严监管“开门红”：各人身保险公司应坚持“保险姓保”的发展理念，摒弃片面追求规模和业绩、以高费用换取短期业务发展的经营思路，回归风险保障本源；以依法合规为红线，严格规范销售行为。

二、国际方面

美国第三季度实际 GDP 年化季率初值升 33.1%，创纪录新高，预期升 31%，前值降 31.4%。

美国第三季度实际个人消费支出季率初值 40.7%，预期 38.9%，前值-33.2%。

美国至 10 月 24 日当周初请失业金人数为 75.1 万人，为至 3 月 14 日当周以来新低，连续 6 周低于 100 万人，预期 77.5 万人，前值 78.7 万人。

欧洲央行维持三大利率不变，其中主要再融资利率为 0%，存款机制利率-0.5%，边际贷款利率 0.25%。欧洲央行维持紧急抗疫购债计划（PEPP）规模在 1.35 万亿欧元，资产购买计划下的净购买额将为每月 200 亿欧元，且将在年底前额外进行规模 1200 亿欧元的临时购买。

欧洲央行行长拉加德：如有必要将适当调整所有工具；经济在第三季度强劲反弹，第四季度经济活动将“显著放缓”；经济应该得到财政政策的支持。

欧洲央行：管委会预计欧洲央行主要利率将继续维持在当前或更低水平，直至通胀前景稳固地转向充分接近但低于 2%的水平；风险明显偏向下行；紧急抗疫购债计划（PEPP）下到期证券本金再投资将至少持续至 2022 年底前（与此前一致）。

日本央行按兵不动，同时下调日本经济增速和通胀预期，预计 2020 财年 GDP 增速预期为-5.5%，此前为-4.7%；核心通胀预期为-0.6%，此前为-0.5%。日本央行称，需要密切关注金融体系风险；经济活动前景展望、物价“非常不确定”，预计短期和长期利率会维持在当前水平、甚至是更低水平。

德国 10 月季调后失业率 6.2%，前值 6.3%。分析师表示，德国 10 月季调后失业率录得 6.2%，降幅超预期，反映出在第一波疫情后，劳动力市场状况出现了更为强劲的复苏。目前德国实施了新的封锁措施，11 月的就业状况有待重新评估。

世界黄金协会：中国三季度黄金首饰需求同比下降 25%至 119.1 吨，但环比出现 31%的增长；随着中国率先走出抗疫封锁且经济复苏已使消费者信心增强，中国的黄金需求有望继续加快增长。

三、大宗商品行情综述

疫情因素发酵，商品整体承压

周四（10 月 29 日），国内商品期货收盘，涨跌分化明显。NR 主力合约跌停，原油跌近 7%，沪银跌超 4%，沥青、lu 等跌逾 3%，橡胶、豆二等跌超 2%，玻璃、菜粕等跌逾 1%，沪锌、沪镍等小幅下跌；EB 涨超 4%，鸡蛋涨超 3%，郑油涨逾 2%，郑煤、焦煤等涨超 1%，棕榈、螺纹等小幅上涨。

黑色建材：库存加速去化，黑色系或企稳。欧美疫情愈发严重，部分国家采取新的限制措施，市场对全球经济复苏的前景再度悲观，市场情绪趋于谨慎，黑色系整体承压。近两周钢材实际成交明显好转，本周钢材库存加速去化，产量小幅回升，表需明显改善，现货价格企稳，盘面出现反弹。即将进入冬季，北方项目施工将逐步放缓，钢材成交的持续性有待进一步观察。**铁矿石方面：**即将进入 11 月，钢厂将逐步启动原料的冬储，铁矿在高基差的支撑下有望迎来反弹。

基本金属：多空交织，金属高位震荡。美国财政刺激方案再度搁浅，美国大选临近，叠加欧美疫情愈发严重，部分国家收紧防疫措施，市场情绪转向谨慎，金属价格短期承压调整。不过，美国三季度 GDP 超预期回升，显示国内经济复苏势头较为强劲，疫情对美国整体的冲击或有限，多空交织之下，金属或维持高位震荡。**贵金属方面：**欧洲疫情持续恶化，欧洲经济再度面临冲击，欧元走弱，美元指数被动大幅反弹，贵金属短期承压运行。

能源化工：需求前景恶化，原油维持弱势运行。欧美疫情二次暴发，单日新增人数创

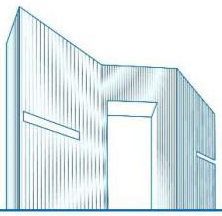
新高，德法等国家被迫采取更多的管控限制措施，而美国新一轮财政刺激法案谈判再度陷入僵持，原油需求前景依旧不容乐观。供应端利比亚原油产量的超预期恢复，美国能源公司自 2018 年 6 月以来首次连续第六周增加石油和天然气钻井，而 OPEC+阶段性会议并未作出新的政策调整，显示供给压力犹存。供需格局依旧较为宽松，原油短期或维持弱势运行。

农产品方面：供需两旺格局下，豆粕盘面支撑较强。美豆收割进入尾声，受强劲的出口需求提振，美豆库存并未因大豆增产而明显增加，而且目前巴西大豆库存已处于偏低水平，美豆短期支撑较强。随着生猪产能的不断恢复，国内豆粕需求强劲，豆粕呈现供需两旺格局，在进口大豆成本端抬升的支撑下，豆粕下方的支撑较强。

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