投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-10-29）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

最高检出台服务保障自贸区建设 15 条意见，强调要严厉打击破坏自贸区市场经济秩序的犯罪，依法办理损害自贸区营商环境、侵犯企业合法权益的职务犯罪案件。强化企业知识产权司法保护，强化对涉及自贸区经济主体诉讼活动的法律监督，强化对自贸区社会公共利益的法律保护。

交通运输部：交通运输行业经济正在加快回归正常运行轨道，前三季度累计完成交通固定资产投资 2.51 万亿元，同比增长 9.8%，其中三季度增速达 15.5%。

交通运输部：欢迎和支持有关城市和企业大力开展创新，在确保安全的前提下依法合规开展试点，加快推进自动驾驶技术的发展和应用。

交通运输部回应“铁路的运价是否会改革”：目前国家铁路集团及国家铁路局正在做专门的研究，也在积极地推进，铁路运行机制的改革也在出台相应的政策，指导地方做好铁路项目的改革。

发改委、交通部联合发布 2020 年国家物流枢纽建设名单，共有北京空港型国家物流枢纽等 22 个物流枢纽入选。其中，东部地区 8 个、中部地区 4 个、西部地区 9 个、东北地区 1 个，覆盖《国家物流枢纽布局和建设规划》确定的 6 种国家物流枢纽类型。

银保监会发布风险提示，提醒消费者要注意甄别金融直播营销广告主体资质，选择正规金融机构和渠道购买金融产品；认真了解金融产品或服务重要信息和风险等级，防范直播营销中可能隐藏的销售误导等风险；树立科学理性的金融投资、消费观念。

中证网报道，10 月 28 日，据全国 PPP 项目信息监测服务平台数据显示，截至今年 9 月底平台已签约项目中民间投资项目共 1683 个，占全部已签约项目的 43%。其中，民营企业单独中标项目 835 个，联合体中标项目中民营企业控股项目 848 个。今年 1-9 月，各地新增已签约项目 197 个，其中民间投资项目 34 个。

乘联会：10 月一至四周乘用车日均零售 4.5 万辆，同比增长 17%，环比持平，表现较强；其中，10 月第四周的零售属于节后市场降温期，相对 9 月底的节前旺季稍低 7%，这也是很好的表现。

三部门开展文化和旅游消费试点示范工作，目标是到 2022 年，建设 100 个试点城市、30 个示范城市，示范城市居民人均文化娱乐支出占消费支出比例超过 6%，旅游收入增速保持两位数以上增长。

海南出台支持高新技术企业发展若干政策明确，有效期内整体迁入的高新技术企业，按企业完成迁入注册后 12 个月的固定资产投资、研发投入等给予奖励，额度为企业完成固定资产投资的 5%或研发投入 10%，最高不超过 500 万元。

二、国际方面

美国 9 月批发库存初值环比降 0.1%，预期增 0.4%，前值增 0.4%。美国 9 月零售库存环比增 1.6%，预期增 0.5%，前值增 0.8%。

美国 10 月 23 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数周环比 1.7%，前值 -0.6%。

美国 9 月商品贸易帐逆差缩窄至 794 亿美元，预期逆差 845 亿美元，前值逆差 829 亿美元。

韩国总统文在寅表示，政府承诺坚定稳定房地产市场、抑制投机交易，会不惜一切代价稳定住房租赁市场。

意大利 9 月 PPI 环比升 0.3%，前值升 0.1%；同比降 3.8%，前值降 4%。

德国经济研究所：德国第三季度经济有可能增长约 6%；经济产出可能在接近年底时略有增长，但夏季出现的强劲复苏不太可能继续。

三、大宗商品行情综述

市场情绪谨慎，商品多数下跌

周三（10 月 28 日），国内期市收盘多数飘红，沪镍大涨 5%。黑色系多数上涨，不锈钢涨逾 3%，铁矿石涨逾 2%，螺纹钢涨逾 1%；能化品涨跌不一，橡胶涨逾 5%，20 号胶涨逾 4%，苯乙烯涨逾 3%，燃油跌逾 2%，原油、沥青跌逾 1%；基本金属多数上涨，沪锌涨逾 2%，沪铅涨逾 1%；贵金属均上涨；农产品涨跌不一，粳稻涨逾 3%，菜籽、豆一涨逾 2%，红枣跌逾 2%，豆二跌逾 1%；板材涨跌不一。

黑色建材：需求预期悲观，黑色系弱势运行。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。“银十”即将结束，需求表现不温不火，反而是钢材产量持续高增，导致库存同比大幅增加，去化速度缓慢。而随着固定资产投资增速放缓，冬季钢材需求更加悲观，钢材面临较大的下行压力。本周铁矿港口库存继续大幅累积，而减产预期持续存在，钢材产量减少，铁矿供需格局转向宽松，现货价格弱势，盘面面临较大的下行压力。

基本金属：市场情绪谨慎，金属承压运行。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。金九银十并没有带来需求的大规模释放，反而是欧美疫情二次暴发，市场对需求预期转弱，另外，南美地区铜矿恢复增长，供给端压力重新出现。金属的支撑因素有所弱化，短期或承压运行。**贵金属方面：**欧美疫情加剧，市场避险情绪急剧升温，美元指数

大幅反弹，贵金属短期承压运行。

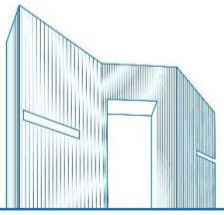
能源化工：供需结构失衡，原油维持弱势运行。欧美疫情二次暴发，单日新增人数创新高，部分国家被迫采取更多的管控限制措施，而美国新一轮财政刺激法案谈判再度陷入僵持，原油需求前景依旧不容乐观。供应端利比亚原油产量的超预期恢复，美国能源公司自 2018 年 6 月以来首次连续第六周增加石油和天然气钻井，而 OPEC+阶段性会议并未作出新的政策调整，显示供给压力犹存。供需格局依旧较为宽松，原油短期或维持弱势运行。**橡胶：**海南及越南等地连续遭受台风天气侵袭，产区原料供应持续紧张，天胶超预期减产已成事实，而下游消费延续乐观预期，当下沪胶仓单大幅低于历年水平，港口库存或也将加速去库，天然橡胶供需结构不断改善。后期整体重心会继续抬升，但短期涨的太快，面临压力较大，需要谨防回调风险。

农产品方面：供需两旺格局下，豆粕盘面支撑较强。由于美豆处于收获季，大豆到港量庞大，油厂开机率较高，导致豆粕的涨库下现象难以缓解，豆粕短期承压。不过，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。棉花方面：从下游来看，下游纺织也呈现好转的迹象，消费边际好转，棉花底部已经探明，中长期看涨。上周大幅回调后，风险得到释放，建议逢低做多。

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