投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-11-09）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

国务院常务会议确定加强财政民生支出保障的措施，增强惠民政策获得感和可持续性。将建立民生资金直达的长效机制，结合实际探索建立民生支出清单管理制度，先行在教育、医保领域试点并逐步扩大范围。

中国 10 月外汇储备 31279.8 亿美元，环比减少 145.8 亿美元，预期 31500 亿美元。外汇局表示，10 月我国外汇市场运行保持平稳，市场交易理性有；国际金融市场上，受新冠肺炎疫情、货币及财政政策预期等因素影响，美元指数上涨，主要国家资产价格有所下跌；汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模有所下降。

海关总署发布数据显示，10 月份，我国外贸进出口 2.84 万亿元，增长 4.6%。其中，出口 1.62 万亿元，增长 7.6%；进口 1.22 万亿元，增长 0.9%；贸易顺差 4017.5 亿元，增加 34.9%。按美元计价，10 月份我国外贸进出口 4159.2 亿美元，增长 8.4%。其中，出口 2371.8 亿美元，增长 11.4%；进口 1787.4 亿美元，增长 4.7%；贸易顺差 584.4 亿美元，增加 38.1%。

《深圳经济特区优化营商环境条例》正式出台，明确实行市场准入负面清单制度，实行外商投资准入前国民待遇加负面清单管理制度，依法实行个人破产制度。

商务部服贸司发布《中国服务进口报告》称，预计未来五年，中国服务进口增速高于全球平均水平，服务进口规模累计有望达 2.5 万亿美元，占全球比重将超过 10%；预计未来 15 年，中国进口服务将超过 10 万亿美元。

商务部：中国将加快信息技术服务、科学技术服务、数字服务、医疗、教育、文化和娱乐业等领域对外开放；有序放宽增值电信业务、商务服务、交通运输等领域的外资持股比例，鼓励外资企业参与中国文化、数字服务、中医药等领域特色服务出口基地建设。

工信部：下一步将完善新能源汽车充电、停车、通行等使用环节优惠政策，支持充换电、加氢等基础设施建设，不断提升用户体验；正修订完善《智能联网汽车道路测试和示范应用管理规范》。

商务部：“十四五”规划建议明确提出，要推动汽车由购买管理向使用管理转变，下一步商务部将深入推进汽车流通体制改革，完善汽车消费政策，优化汽车消费环境，将继续抓住二手车、报废车等关键环节，搞活汽车流通，促进汽车消费。

商务部：预计后期猪肉供给状况将持续改善，到 2021 年下半年有望恢复到常年水平，中国肉类进口规模大幅增长，预计今年全年肉类及食用杂碎进口总量将突破 950 万吨，创历史新高。

银保监会办公厅下发文件，将加大监管政策支持力度，包括适当降低拨备监管要求，拨备覆盖率可以从现有的 150%降低至 130%、拓宽市场化融资手段和增加资本补充方式，例如消金公司也可发行与银行同等待遇的二级资本债，以提升可持续发展能力，促进消费升级。

“稳地价”调控政策叠加融资“三道红线”下，房企拿地积极性下降，土地市场连续多月降温。机构数据显示，10 月 30 个重点城市新增土地供应面积 2059 万平方米，环比下降 53%，同比下降 17%，成交面积环比下跌 7%。

二、国际方面

世贸组织推迟原定于 11 月 9 日举行的关键会议，会议上将选出新任总干事。

美国 10 月季调后非农就业新增 63.8 万人，连续第四个月增幅下滑，预期 60 万人，前值 66.1 万人；失业率为 6.9%，为连续第六个月录得下滑，预期 7.7%，前值 7.9%。

澳洲联储：预计到 2021 年 6 月 GDP 增速为 6%；没有考虑进一步降息，重点是购买债券；转向负利率几乎没有什么好处，承诺在通胀率维持在 2-3%的目标区间之前不加息。

美联储维持利率 0-0.25%不变，符合预期。美联储重申使用所有工具支撑经济；重申将至少按当前速度扩大资产负债表 ；重申新冠病毒使得经济活动承压；如果出现可能阻碍实现美联储目标的风险，美联储将准备适当调整货币政策立场。

美联储主席鲍威尔：维持利率不变直至通胀升至 2%及实现就业最大化；美联储可以考虑调整债券购买的组合方式、久期、以及购买的规模；美联储在货币政策上还没有“弹尽粮绝” ；我们尚未考虑缩减资产购买的力度；危机过后，时间一到就会把应急政策措施放回工具箱；复苏情况已经超过美联储基线预期，但离目标还有很远的距离。

英国央行维持利率在 0.1%不变，超预期扩大 QE 规模至 8950 亿英镑，并称如果市场恶化，准备好再次提高 QE 规模。英国央行行长贝利表示，对负利率的研究在进行之中，QE 目标与政府融资续期无关。

欧盟预计 2020 年欧元区经济将萎缩 7.8%，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%。

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%。

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超 8 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都是娱乐和零售行业。

三、大宗商品行情综述

美国大选尘埃落定，风险偏好加速回归

周五（11 月 6 日），国内期市收盘涨跌不一；贵金属均上涨，沪银涨逾 4%，沪金涨逾 1%；能化品多数下跌，沥青、苯乙烯、乙二醇跌逾 3%；黑色系多数上涨，焦炭涨逾 3%；农产品多数下跌，苹果、郑棉跌逾 2%；基本金属涨跌不一。

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，钢材实际成交明显好转，表需大幅改善，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。不过，即将进入冬季，下游需求持续性仍有待观察。**铁矿石方面：**钢材大涨或带动铁矿短期反弹，但到港量大增，港口库存持续累积，叠加北方地区不断升级环保措施，需求略有走弱，铁矿价格反弹高度或有限。

基本金属：风险偏好回归，金属高位震荡运行。美国大选即将尘埃落定，叠加全球经济同步复苏，市场风险偏好加速回归，利好金属价格。基本面上来看，智利 Candelaria 铜矿罢工启动，而 Escondida 铜矿的罢工风险解除，同时，国内电解铜月度产量维持高企，再生铜进口管理细则将从 11 月 1 日开始实施，废铜供应有望宽松，而下游需求改善有限，因此，铜供需转向宽松，或继续高位震荡。**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：需求前景不容乐观，原油反弹高度受限。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，叠加市场情绪回暖，原油短期获得反弹。中期来看，法国、德国和英国是欧盟最大的三个原油消费国，约占全球原油消费量的 6%。欧美疫情持续升级，法英德收紧防控封锁措施，将对全球原油需求产生重大影响，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，因此，原油反转条件仍未成熟。

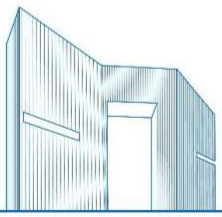
农产品方面：供需两旺格局下，豆粕或偏强运行。目前巴西国内大豆种植进度慢于正常，早期干燥天气是造成种植缓慢的主要原因，而且拉尼娜天气或对南美大豆产量带来影响，美豆短期存在支撑。回到国内，伴随着下半年大豆进口激增，国内油厂大豆压榨量同样大幅增加，豆粕供应维持高位。不过，随着生猪存栏量的不断增加，下游需求也出现了明显的增长，需求的增长给市场带来了乐观的预期，因此，在供需两旺的格局下，豆粕价格或继续偏强运行。

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