投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-10-28）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

统计公布数据显示，我国工业企业利润稳步回升，前三季度呈现 “由降转升、增长加快”的走势。1-9 月份，规模以上工业企业利润总额同比下降 2.4%，降幅比 1-8 月份收窄 2 个百分点。其中，三季度利润增长 15.9%，增速比二季度加快 11.1 个百分点。

农业农村部：正在组织编制“十四五”农业农村发展规划，重点围绕高标准农田、现代种业、仓储保鲜冷链物流设施、数字农业农村、动植物疫病防控、重大科学基础设施等方面，加大投入力度；下一步还将围绕完善农村产权制度和要素市场化配置机制，推出重大改革举措。

中国银行前行长李礼辉：我国试点中的法定数字货币采用中心化管理和间接发行模式，采用“账户松耦合”加数字钱包的方式，具有脱网交易的技术优势，能够为公众提供安全性高、流动性好的支付工具，让日常生活更简单，也有可能跨境“溢出”，发展成为全球性数字货币。

中国物流与采购联合会数据显示，今年前三季度社会物流总额超过 200 万亿元，物流需求总体保持稳步回升态势。物流业总收入 7.4 万亿元，同比增速由 1 至 8 月下降 1.1%转为增长 0.1%，显示物流市场规模已接近正常水平。

市场监管总局发布《经营者集中审查暂行规定》，自 12 月 1 日起施行。

国家统计局最新数据显示，1-9 月，全国汽车制造业完成营业收入 56013.1 亿元，同比增长 0.5%，结束 1-8 月下降趋势。

农业农村部：随着生猪生产快速恢复，出栏量增加，猪肉价格已连续 8 周回落；今后一个时期猪肉供应的形势越来越好，明年元旦、春节期间猪肉供应量同比大约会增加 3 成左右，后期供应上去以后，价格将逐步回落到正常水平。

据生态环境部官网，生态环境部发布关于《西部地区鼓励类产业目录（2020 年本）》意见的复函称，焦化、电解铝属于高污染高能耗产业，且在全国范围内产能过剩，不宜列入西部地区鼓励类产业目录。建议删除内蒙古自治区相关项目。以下为复函全文：

中国黄金协会：前三季度全国共生产黄金 337.51 吨，同比下降 4.44%，其中第三季度环比增长 6.21%；黄金实际消费量 548.09 吨，同比下降 28.66%；国内黄金 ETF 市场规模

进一步扩大，黄金 ETF 产品已增至 11 支，截至 9 月末，国内黄金 ETF 持仓量约 69.5 吨，较年初增长约 55%。

二、国际方面

世贸组织正式授权欧盟每年对不超过 39.9 亿美元来自美国的商品和服务加征关税，以报复美国政府违规补贴波音公司。去年 10 月，世贸组织曾因欧盟违规补贴空客公司，授权美国每年对约 75 亿美元的欧盟输美商品和服务采取加征关税等报复措施。

美国 9 月耐用品订单环比增 1.9%，预期增 0.5%，前值增 0.5%；扣除飞机非国防资本耐用品订单环比增 1%，预期增 0.5%，前值增 1.9%；扣除运输的耐用品订单环比增 0.8%，预期增 0.4%，前值增 0.6%；扣除国防的耐用品订单环比增 3.4%，前值增 0.9%。

美国 8 月 FHFA 房价指数环比增 1.5%，预期增 0.7%，前值由增 1%修正为增 1.1%。美国 8 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比增 5.2%，预期增 4.2%，前值增 4%。

澳洲联储副主席德贝尔：政府失业率低于 6%的目标是合理的；澳大利亚经济很可能在第三季度录得增长。

菲律宾央行行长：预计经济将在明年反弹，但真正的复苏将在 2022 年发生；不倾向于进一步放松货币政策；通胀是最不担心的事情，预计今年的平均通膨率在 1.75%-2.75%之间。

三、大宗商品行情综述

市场情绪谨慎，商品走势纠结

周二（10 月 27 日），国内期市收盘涨跌互现，20 号胶、橡胶涨超 3%。黑色系多数上涨，焦炭、动力煤涨逾 1%，不锈钢跌逾 1%；能化品多数上涨，玻璃涨逾 2%，乙二醇、燃油、原油跌逾 1%；基本金属涨跌不一，沪镍上涨，沪铜、沪锡、沪锌下跌；贵金属均上涨，沪金、沪银上涨；农产品涨跌不一，菜籽涨逾 2%，棕榈油、豆一涨逾 1%，苹果跌逾 2%；板材其他，胶合板涨逾 4%。

黑色建材：需求预期悲观，黑色系弱势运行。宏观消息面较为平淡，产业逻辑主导黑色系走势，“银十”即将结束，然后并没有看到需求的大规模释放，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，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，金属维持高位震荡。美国财政刺激方案再度搁浅，美国大选临近，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，或维持高位震荡格局。**贵金属方面：**财政刺激方案未能取得进展，黄金上行乏力，但美国大选临近、欧美疫情二次暴发，市场的避险情绪仍在，黄金不具备大跌的基础，或维持震荡走势。

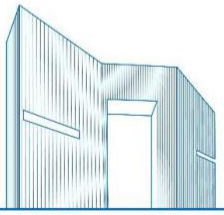
能源化工：供需结构失衡，原油维持弱势运行。欧美疫情二次暴发，单日新增人数创新高，部分国家被迫采取更多的管控限制措施，而美国新一轮财政刺激法案谈判再度陷入僵持，原油需求前景依旧不容乐观。供应端利比亚原油产量的超预期恢复，美国能源公司自 2018 年 6 月以来首次连续第六周增加石油和天然气钻井，而 OPEC+阶段性会议并未作出新的政策调整，显示供给压力犹存。供需格局依旧较为宽松，原油短期或维持弱势运行。**橡胶：**目前的橡胶两个期货品种走势会继续分化，沪胶因为交割品少的矛盾未解决，后期整体重心会继续抬升，但短期涨的太快，面临压力较大，需要谨防回调风险。

农产品方面：供需两旺格局下，豆粕盘面支撑较强。南美库存走低，美豆出口需求旺盛将维持去库格局，全球大豆供应偏紧，美豆将维持牛市格局。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，中长期豆粕或维持上涨的格局。**白糖方面：**随着泰国、俄罗斯和欧盟的减产预期的升温，全球 2021/21 年度糖产量或将进一步下调。同时市场担忧巴西的干燥天气可能会削减当前作物年度最后阶段的糖产量，亦将影响 2021 年的作物单产，白糖中长期走势或较为乐观。

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