投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-10-21）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

财政部部长刘昆：有信心如期全面建成小康社会，打赢脱贫攻坚战，提前 10 年实现联合国 2030 年可持续发展议程相关减贫目标；中方将继续投身国际抗疫合作，包括在疫苗研发完成并投入使用后，将其作为全球公共产品，优先向发展中国家提供。

中国 9 月 70 大中城市中有 55 城新建商品住宅价格环比上涨，8 月为 59 城；环比看，徐州涨幅 1.4%领跑，北上广深分别涨 0.3%、涨 0.5%、涨 0.6%、涨 0.4%。

统计局：9 月各线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比涨幅回落或与上月相同，二三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比涨幅延续回落态势。

LPR 连续 6 个月按兵不动。10 月 1 年期 LPR 报 3.85%，上次为 3.85%；5 年期以上品种报 4.65%，上次为 4.65%。央行公开市场开展 700 亿元 7 天期逆回购操作，今日无逆回购到期，净投放 700 亿元。

国资委：中央企业前三季度实现营业收入 21.1 万亿元，同比下降 4.6%，降幅较 1-8 月收窄 1.2 个百分点，从 4 月开始降幅逐月收窄，第三季度收入同比增速 1.5%，实现正增长；9 月当月央企实现营业收入 2.8 万亿元，同比增长 4.3%，月度增速创今年最好水平；前三季度，中央企业收入利润率保持在 7%以上，9 月达到 9.5%，创十年来最好水平；经营活动现金流净额超过 4000 亿元，已恢复到正常水平。

国资委回应央企是否能够如期完成年初的预定目标：现在看来，完成这个目标还是有很大压力的。国资委刚刚开了中央企业经济运行情况通报视频会议，提出了要求，动员所有力量，努力增收创效，力争确保这个任务完成。

发改委：下一步将坚定实施扩大内需战略，针对消费提振过程中遇到的堵点和难点问题，加快补齐消费软硬短板，稳定重点领域消费，挖掘消费新增长点，营造良好消费环境，推动形成强大国内市场；将抓紧在年底前出台鼓励外商投资产业目录，进一步扩大鼓励外商投资的范围；加强项目储备，适时启动后续批次的国家层面重大外资项目申报工作；继续抓好外商投资法及实施条例的贯彻落实。

发改委：目前与海南省一道研究编制海南自贸港外资准入负面清单，推动海南省重点领域放宽外资准入先行先试，助力海南自由贸易港更高水平开放。

科技部社会发展科技司副司长田保国介绍，灭活疫苗和腺病毒载体疫苗两种技术路线共 4 个疫苗进入了三期临床，截止到目前共计接种了约 6 万名的受试者，未收到严重不良反应的报告，初步显示了良好的安全性。

财政部、发改委、国家能源局进一步明确风电、光伏等非水可再生能源发电补贴等事项，风电、光伏发电项目自并网之日起满 20 年后，不再享受中央财政补贴资金，核发绿证准许参与绿证交易。

发改委：促进汽车限购向引导使用转变，抓紧在年底前出台鼓励外商投资产业目录、海南自贸港外资准入负面清单，有序引导和规范集成电路产业发展秩序，抓紧出台配套措施。

二、国际方面

美国 9 月营建许可总数为 155.3 万户，预期为 152 万户，前值由 147 万户修正为 147.6 万户。美国 9 月新屋开工年化总数为 141.5 万户，预期为 145.7 万户，前值由 141.6 万户修正为 138.8 万户。

欧元区 8 月未季调经常帐盈余 217.7 亿欧元，前值盈余 255 亿欧元；季调后经常帐盈余 200 亿欧元，前值盈余 166 亿欧元。

英国央行货币政策委员弗利葛：在经济完全复苏之前，还有很长的路要走；在疫情期间准确评估失业率是一个巨大的挑战；很难看到所有剩余的休假员工都能快速重新融入劳动力大军；目前实行量化宽松的可能性比 3 月份小；政策前景倾向于更多的刺激措施；必须考虑增加政策空间的方法。

英国央行货币政策委员弗利葛：与投资相关的指标仍然非常疲软；下行风险似乎开始实质化；通胀率一度超过 2%并不是问题；负利率最后产生与货币政策目标相违背效果的风险较低；货币政策委员会还没到能就负利率下结论的地步。

澳洲联储会议纪要：成员们讨论了将利率和 3 年期收益率目标降至零而不变为负，并沿着收益率曲线购买政府债券的选择，考虑了低利率对信心的影响，进一步的宽松政策将降低金融稳定的风险，董事会讨论了较高的相对债券收益率对澳元的影响；在考虑进一步的货币措施的情况下，成员们讨论了国外的货币政策发展及其对澳大利亚金融状况的影响，其他央行相对于储备银行的资产负债表扩张幅度更大，导致大多数发达经济体的主权债券收益率低于澳大利亚。

伊拉克油长贾巴尔：欧佩克+减产导致勘探项目放缓；欧佩克+减产对伊拉克石油行业构成挑战；伊拉克原油产量目标仍为 700 万桶/日；明年第二季度前油市将会更加平衡；伊拉克需要获得外国投资以应对挑战。

摩根士丹利：9 月份开始的美股市场调整尚未结束，牛市恢复之前市场还需要再经历 10%的修正。

三、大宗商品行情综述

板块轮动加剧，商品表现分化

周二（10 月 20 日），国内期市收盘涨跌不一；能化品涨跌互现，20 号胶、橡胶涨逾 4%，低硫燃料油、甲醇、纯碱、燃油跌逾 1%；农产品涨跌不一，豆一涨近 2%，菜粕涨逾 1%，棉纱、郑棉跌逾 1%；基本金属多数上涨，沪锌涨逾 1%；黑色系涨跌不一，焦煤涨 0.9%，动力跌逾 0.7%；贵金属涨跌互现。

黑色建材：需求预期转差，黑色系弱势运行。尽管 10 月国内经济数据继续回升，但市场对此已有预期，因此并未提振市场风险偏好。同时，10 月数据显示，地产新开工继续回落，基建投资持续不及预期，市场对后续钢材需求悲观加剧，不过，目前螺纹钢价格接近生产成本，钢厂减产已经出现，市场下跌的空间或不大，盘面维持弱势震荡格局。后续重点关注滞后的需求能否兑现，从而刺激黑色回暖。

基本金属：需求预期下降，金属或高位震荡。国内经济数据持续复苏，但投资增速修复速度放缓，金属需求预期有所下降。海外铜矿供应逐步恢复，铜矿进口回升将缓解矿冶间压力。不过，当前下游需求旺季不旺，短期内基本面整体上缺乏对铜价方向性的驱动，铜短期或维持高位震荡。**贵金属方面：**美元指数大幅走弱，黄金、白银重新获得支撑，预期短期将偏强震荡。

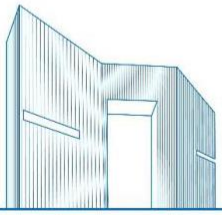
能源化工：原油弱势运行，橡胶强势运行。欧洲疫情蔓延，德国、意大利等主要国家新增病例近日创历史新高，导致欧洲各国实施新的封锁措施。与此同时，美国财政刺激法案迟迟未能达成协议，原油短期仍面临供大于求的局面，或继续维持弱势运行。橡胶方面：近期受台风降雨影响，东南亚橡胶供应短暂受阻，叠加 9 月重卡销量超预期，橡胶持续走高。原料供应季节性增长不及预期（库存相对高位），下游国内需求旺盛，外需缓慢改善，橡胶基本面向好。

农产品方面：豆粕供需结构改善，盘面支撑较强。当前美豆开始集中收割且已完成约 7 成，但供应上的压力还未显现，而巴西大豆库存见底，出口量创纪录，显示大豆需求持续向好，美豆存在支撑。国内方面，虽然大豆供应充足，油厂压榨量提高，豆粕库存增加；但国内生猪存栏的持续回升，蛋禽存栏也一直处于高位水平，这对豆粕有了更高的需求，油厂豆粕销售进度较快，有效支撑豆粕价格。

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