投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

# 国贸期货研发早报（2020-10-20）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

## 宏观

## 一、国内方面

**中国前三季度 GDP 同比增长 0.7%，增速由负转正。第三季度 GDP 同比增长 4.9%，预期 5.2%，前值 3.2%；三季度 GDP 环比增长 2.7%。前三季度全国居民人均可支配收入实际增长 0.6%，年内首次转正。**

9 月全国城镇调查失业率为 5.4%，比 8 月份下降 0.2 个百分点；前三季度，全国城镇新增就业人员 898 万人，完成全年目标任务的 99.8%。

统计局：前三季度经济运行持续稳定恢复，主要指标增速由负转正，经济增速由降转升，以互联网经济为代表的新经济对整体经济的带动作用非常显著；预计今年四季度乃至全年有基础、有条件、有信心保持目前的态势。

**国务院副总理刘鹤在 2020 世界 VR 产业大会云峰会开幕式上致辞：加快推进 VR 产业高质量发展，新型基础设施是虚拟现实产业发展的重要支撑；要统筹推进新型基础设施建设，以 5G、物联网、工业互联网等为代表的通信网络基础设施；以人工智能、云计算、区块链等为代表的新技术基础设施；要深化制造、教育、医疗、健康、文化娱乐、商贸物流等重点行业和特色领域的应用场景探索。**

央行最新数据显示，截至 9 月末结构性存款余额约为 9 万亿，环比上月压缩 4450 亿。今年结构性存款 1-4 月连续回升后，至 4 月末达到历史峰值。不过 5 月后连续 5 个月下降，主要因为监管部门要求商业银行压缩结构性存款。

工信部部长肖亚庆以视频方式会见美中贸易全国委员会董事会代表团。肖亚庆表示，近年来中国 5G、新能源汽车等产业快速发展，市场前景广阔，我们将持续营造公平公正的市场环境，欢迎美资跨国企业积极参与。

据 21 世纪经济报道，深圳等地有国有大行已于近期收紧房地经营贷的贷款条件，额度也有所收紧。有大行人士表示，近期该行已经提高个人经营性贷款合规审核门槛，抵押率有所收紧，穿透审查企业资金流水。其中，住宅类房抵贷放款速度有所减缓，商铺类和位置不好的公寓的房抵贷基本停止投放。

中国夏粮早稻产量合计 17010 万吨，比上年增加 224 万吨；主要秋粮作物总体长势较好，秋粮有望再获丰收。三季度末，生猪存栏 37039 万头，同比增长 20.7%；其中，能繁殖母猪存栏 3822 万头，增长 28%。

## 二、国际方面

美联储主席鲍威尔：美联储评估了数字货币的好处；美联储尚未决定发行数字货币；将谨慎处理数字货币问题；央行数字货币目前存在困难的政策和操作问题；央行数字货币存在潜在的好处，但需要完成很多工作。

美联储前主席耶伦：需要控制疫情，以使经济恢复正常；失业人员的储蓄正在用尽。各州和地方政府面临巨大的预算缺口；财政政策需要在未来发挥积极作用。

**欧洲央行行长拉加德：我们工具箱里的选项还没有用尽，如果需要的话，会采取更多措施；希望还会有一场关于欧元区共同预算工具的辩论，应该就让复苏基金成为永久性工具进行讨论；在新的限制措施下，复苏有失去动力的风险。到目前为止，已对 1.35 万亿欧元资产购买计划中的 5900 亿欧元作出承诺。**

欧洲央行管委霍尔茨曼：目前没有必要推出进一步的货币政策；如果危机严重恶化，那么肯定会考虑进一步的货币、财政政策措施。复苏仍然不完整且容易遭受影响；欧洲央行将非常谨慎地评估未来的信息，包括汇率的发展；欧洲央行将继续准备好调整其所有工具；紧急抗疫购债计划（PEPP）现在变得更加重要。

惠誉：亚太地区汽车制造商将从 2020 年下半年开始复苏，2020 年第二季度销售好于预期。

伦敦金属交易所：铝库存减少 25 吨，铝注销仓单减少 15%，创 7 月以来的最大跌幅；铜库存减少 950 吨，锌库存增加 500 吨，镍库存减少 48 吨，锡库存增加 25 吨，铅库存减少 350 吨。

## 三、大宗商品行情综述

**宏观情绪转暖，商品多数上涨**

周一（10 月 19 日），国内期市收盘多数上涨，短纤、尿素主力合约涨停。能化品多数上涨，橡胶涨逾 3%，苯乙烯涨逾 2%，纯碱则跌逾 3%；贵金属均上涨，沪银涨逾 2%；基本金属多数上涨，沪锌涨逾 1%；农产品涨跌不一，豆一涨逾 4%，郑棉涨逾 3%，棕榈油、菜籽跌逾 2%；黑色系多数下跌。

**黑色建材：需求预期持续转差，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。此外，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，盘面大幅回落。不过，目前螺纹钢价格接近生产成本，钢厂减产已经出现，市场下跌的空间不大。铁矿石基本面最强的时段已经过去，后市走势已跟随成材为主，但铁矿石期货的波动性更强。

**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，地产热度下降，金属预期转弱。Escondida 铜矿的罢工风险解除，以及

Codelco 表示正满负荷生产，四季度来看，铜矿供应边际上缓解，而长期低迷的加工费或制约冶炼厂产能的扩张。9 月旺季预期落空，十月市场期待有所下降，短期内基本面整体上缺乏对铜价方向性的驱动，但四季度后期部分终端存在赶工的可能，需求端仍有支撑，预计铜价将延续高位震荡走势。**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。

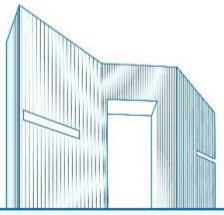
**能源化工：原油弱势运行，短纤涨势或放缓。**欧洲疫情蔓延，德国、意大利等主要国家新增病例近日创历史新高，导致欧洲各国实施新的封锁措施。与此同时，美国财政刺激法案预计无望在大选前推出，原油短期仍面临供大于求的局面，或继续保持弱势运行的格局，后续关注 OPEC+会议情况。短纤方面：短纤市场供需向好，价格连续上涨，短期未见拐点，但短纤价格连续上涨后，期货升水大幅走高，同时，再生短纤供应在加快恢复，或抑制短纤市场炒作情绪，短期涨势或放缓。

**农产品方面：豆粕预期依旧向好。**美豆天气炒作进入尾声，后期出口形势决定价格走势，而巴西大豆库存见底，出口量创纪录，美豆存在支撑。国内方面，大豆供应充足，油厂压榨量提高，豆粕库存增加；政策激励下，养殖场大规模投入，生猪养殖趋势向好，生猪存栏继续回升，预计后续供需格局将继续改善，豆粕短期调整后或继续上涨。

**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