投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-10-22）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，会议指出，前三季度新增减税降费超过2万亿元，下一步要保持宏观政策连续性有效性，继续抓好财政资金直达机制落实，更好发挥积极财政政策效能；决定全面推行证明事项和涉企经营许可事项告知承诺制，以改革更大便利企业和群众办事创业。

国务院副总理刘鹤在2020金融街论坛年会开幕式上发表主旨演讲时表示，我国主要经济指标逐季度向好，实现全年经济正增长是大概率事件，中国经济正在出现一些新的趋势，创新对发展的驱动作用加强，更加重视围绕最终需求发展新产业，更加重视绿色发展。下一步，要坚持稳健的货币政策灵活适度，大力发展多层次资本市场；构建多层次银行机构体系；注重发挥金融科技的作用，继续推进全面对外开放。

央行：近日，央行相关分支机构依法对部分金融机构侵害消费者金融信息安全行为立案调查，并进行相关处罚。央行高度重视消费者金融信息保护和反洗钱信息保密工作，坚持对侵害消费者金融信息安全行为“零容忍”，对侵犯金融消费者合法权益的违法违规行为坚决依法严厉打击。下一步，将进一步强化消费者金融信息安全监管和反洗钱信息保密工作。

央行行长易纲在2020金融街论坛上发表讲话称，坚持稳健的货币政策，坚定支持保市场主体稳就业。货币政策要把握好稳增长和防风险的平衡，既不让市场缺钱，也不让市场的钱溢出来，保持货币供应与反映潜在产出的名义国内生产总值增速基本匹配；尽可能长时间实施正常货币政策，保持正常的、向上倾斜的收益率曲线，为经济主体提供正向激励，总体上有利于经济社会的可持续发展，有利于人民币资产的全球竞争力，帮助我们利用好两个市场、两种资源。

易纲：**在今年抗疫的特殊时期，宏观杠杆率有所上升，明年GDP增速回升后，宏观杠杆率将会更稳一些；稳健的货币政策取得积极成效，货币信贷和社会融资规模合理增长，有力支持了经济稳步恢复；**据估算，截至9月末，已实现让利超过1.1万亿元；预计随着各项政策措施效果进一步体现，全年可实现让利1.5万亿元目标。

银保监会主席郭树清：要全面增强金融普惠性，我国要更加重视新发展理念，更好发挥金融在调整产业结构、改善收入分配和增进社会福利方面的作用；将继续支持金融科技的发展，密切关注和评估核心技术对金融业的影响，并做好前瞻性的部署安排，在监管方面，也要加大科技的应用力度，提升监管效率，同时必须高度重视金融科技带来的网络安全、寡头垄断等风险挑战

央行副行长潘功胜：央行将重点健全房地产金融、外汇市场、债券市场、影子银行以及跨境资金流动等重点领域宏观审慎监测、评估和预警体系，分步实施宏观审慎压力测试并将其制度化。

财政部数据显示，1-9 月累计，全国一般公共预算收入 141002 亿元，同比下降 6.4%；其中，证券交易印花税 1644 亿元，同比增长 53.4%。6 月份以来，全国财政收入当月增幅连续 4 个月正增长，9 月份扣除去年同期特定国有金融机构和央企上缴利润等特殊因素后，财政收入同比增长约 8%，收入增幅比上月继续提高，好于预期。

生态环境部：粤港澳大湾区生态环境保护规划已经编制完成，下一步主要是要抓好规划的落实；同时发挥三地各自优势，落实生态环境保护责任，共同做好相关工作，支撑区域高质量发展。

农业农村部：3 季度末，外出务工农村劳动力达到 1.79 亿人，比二季度增加 200 万人；月均收入 4035 元，同比增长 2.1%；农产品加工业已恢复到去年同期水平，预计前三季度规模以上农产品加工业实现营业收入超过 10 万亿元；农产品线上销售保持两位数增长，预计前三季度网络零售额超过 3000 亿元。

乘联会：10 月第三周乘用车的日均零售是 5.3 万辆，同比增长 18%，环比 9 月同期销量增长 8%。10 月一至三周的日均零售是 4.2 万辆，同比增长 16%，环比 9 月同期销量增长 3%，表现较强。

科技部：将加强前瞻部署，大力发展以智能技术和量子技术为特征的新一代高新技术，打造我国高新技术的先发优势。

农业农村部：到今年 9 月份能繁母猪存栏已经连续 12 个月增长，生猪存栏也连续 8 个月增长，有信心实现全年生猪产能基本恢复到接近常年水平的目标；9 月份以来猪肉价格已经连续 7 周下降，综合考虑生猪生产恢复情况、猪肉进口、消费需求变化等因素，明年元旦春节期间猪肉不会再出现价格大幅上涨的情况。

证监会主席易会满：要以注册制改革为龙头，带动资本市场关键制度创新；稳步在全市场推行注册制，完善以投资者需求为导向的信息披露规则体系，健全发行承销机制；优化融资融券和转融机制，完善常态化、多渠道退市制度安排；进一步深化新三板改革，研究出台精选层公司转板上市相关规则，提升对中小企业的服务能力。

二、国际方面

美联储理事布雷纳德：美联储将把利率维持在零水平，直到通胀达到 2%，且预计将超过 2%；美联储致力于提供“持续的宽松”；劳动力市场的改善速度很快，但不平衡，最容易实现的增长时期已经过去；预计未来几年通胀率将低于 2%的目标，过早撤回财政援助有可能加剧经济衰退，还需要进一步有针对性的财政支持。

前美联储主席伯南克：美联储倾向于将零利率保持很长的时间，帮助经济回暖，这是很重要的支持政策；即使明年疫情有所改善，美联储政策仍趋于宽松。

美联储梅斯特：在某些情况下可能需要调整货币政策，以减轻金融稳定风险；低利率和持续的宽松货币政策可能会鼓励债务水平的上升，从而增加金融脆弱性。

美国联邦存款保险公司在华盛顿会议上以 4-1 票通过一项最终法规，要求美国最大的 20 家银行在长达一年流动性枯竭的情况下，必须确保稳定的资金来源，例如长期债务和客户的存款。这个规定已经得到美国货币监理署的批准，预计美联储也将签字批准。其可能还要求部分银行增加数十亿美元的流动性资产。

英国央行副行长拉姆斯登：欧元区负利率对英国的影响有限；英国银行体系的结构不同于欧元区；目前没有看到实施负利率的理由，不排除未来出现负利率的可能性；仍然有不同的选择来实施负利率，比如分层体系。

英国 9 月 CPI 同比升 0.5%，预期升 0.5%，前值升 0.2%；环比升 0.4%，预期升 0.5%，前值降 0.4%；核心 CPI 同比升 1.3%，预期升 1.3%，前值升 0.9%；环比升 0.6%，预期升 0.6%，前值降 0.6%。

三、大宗商品行情综述

乐观因素增多，商品市场集体回暖

周三（10 月 21 日），国内期市收盘多数上涨；能化品多数上涨，甲醇、橡胶、20 号胶涨逾 3%；黑色系多数上涨，焦炭、不锈钢、铁矿石涨逾 1%；基本金属多数上涨，沪锌涨逾 2%；贵金属均上涨，沪银涨逾 1%；农产品涨跌不一，棕榈油、豆油涨逾 2%，苹果、豆一跌逾 2%。

黑色建材：库存降幅收窄，黑色系震荡运行。10 月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转向悲观。本周钢材产量有所减少，表需有所回落，库存降幅收窄，显示需求改善的持续性存疑。不过，目前螺纹钢价格接近生产成本，钢厂减产已经出现，叠加部分钢厂提涨钢材现货出厂价格，短期盘面获得支撑。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：乐观情绪增加，金属强势反弹。国内经济数据持续复苏，美国有望在大选前达成财政刺激方案，美元指数走弱，支撑金属价格强势反弹。虽然海外铜矿供应逐步恢复将缓解矿冶间压力，但是，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持续性驱动，铜涨幅或受限。**贵金属方面：**受美国有望在大选前通过财政刺激方案影响，美元指数大幅走弱，黄金、白银重新获得支撑，预期短期将偏强运行。

能源化工：众多利好支撑下，橡胶表现强势。当前橡胶市场交易的核心逻辑在于国内全乳胶减产导致交割品不足，带来交易所仓单低位，挤仓预期下，RU01 表现强势。基本面上看对盘面也存在支撑，供应方面，国内外产区受天气以及胶工紧缺影响，原料产出缓慢支撑其收购价格持续走高。需求方面，9 月重卡和汽车数据示好，配套胎需求增量表现乐观，同时轮胎出口形势持续向好，轮胎开工高位运行。供需同步改善带动橡胶持续走强。

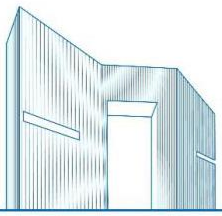
农产品方面：需求预期向好，盘面支撑较强。当前美豆收割高于去年同期，丰产预期犹存，但巴西豆播种进度创 10 年最低水平，叠加巴西大豆库存见底，出口量创纪录，显

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，导致豆粕库存增加；但国内生猪存栏的持续回升（生猪存栏连续 8 个月增长），蛋禽存栏也一直处于高位水平，豆粕需求持续向好，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