投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-10-19）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

影响 250 万亿元资产的商业银行法律将迎重大变革！央行就《商业银行法（修改建议稿）》公开征求意见，修改建议稿共十一章 127 条，其中整合后新设或充实四个章节，分别涵盖公司治理、资本与风险管理、客户权益保护、风险处置与市场退出。修改建议稿提出，建立分类准入和差异化监管机制，完善商业银行市场准入条件，增加对股东资质和禁入情形的规定。

中央政治局召开会议审议《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》。会议强调，突出重庆、成都两个中心城市协同带动，注重体现区域优势和特色，使成渝地区成为具有全国影响力的重要经济中心、科技创新中心、改革开放新高地、高品质生活宜居地，打造带动全国高质量发展的重要增长极和新的动力源。

发改委正式发布《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点首批授权事项清单》，共有六大类 40 条，其中要素市场化配置方面 13 条，包括推进创业板改革并试点注册制落地，建立新三板挂牌公司转板上市机制；推出深市股票股指期货，不断丰富股票股指期货产品体系；开展创新企业境内发行股票或存托凭证（CDR）试点；开展破产制度改革试点，率先试行自然人破产制度；授权深圳在国家核定地方债额度内自主发行，创新地方政府举债机制，允许深圳到境外发行离岸人民币地方政府债券。

据第一财经，地方财政人士透露，财政部、税务总局近日发布通知，要求各地严格落实减税降费政策，提高财政收入质量。严格按法律法规和政策征收税费，严禁擅自扩大征收范围、提高征收标准、提前征收时间。落实好“减、免、缓、退、抵”等优惠政策，做到应减尽减、应退尽退。

国务院扶贫开发领导小组办公室党组成员、副主任洪天云表示，全国消费扶贫月活动自 9 月 1 日启动以来，中西部 22 个省份已销售扶贫产品 1715.18 亿元，其中活动启动以来销售 415.98 亿元。

新的 PPP（政府与社会资本合作）操作指南已经在走流程，可能年内出台，备受关注的本级政府作为实际控制人的企业不能作为社会资本参与 PPP 的业务的规定得到保留，而物有所值和财政可承受能力指引在年内出台的可能性不大。

农业农村部部长韩长赋表示，要坚持不懈落实粮食安全省长责任制，加大政策倾斜支持力度，健全激励性利益补偿机制，保护水稻主产区和农民种粮积极性，确保水稻面积稳定在 4.5 亿亩以上、产量稳定在 2 亿吨以上。

中国农科院团队刷新中国玉米亩产纪录，示范田玉米最高亩产达到 1663.25 公斤，打破现有 1517.11 公斤全国高产纪录，实现 146.14 公斤的大幅提高，为该团队第 7 次刷新中国玉米高产纪录。

二、国际方面

美国财政部表示，受此前大规模的财政刺激措施影响，2020 财年美国预算赤字达到创纪录的 3.132 万亿美元，是 2019 年赤字的三倍以上，债务规模超过了 GDP。根据第二季度 GDP，美国赤字占经济比例跃升至 16%，为 1945 年以来的最高水平。、

美国 9 月零售销售环比增 1.9%,预期增 0.7%,前值增 0.6%;核心零售销售环比增 1.5%,预期增 0.5%，前值增 0.7%。9 月工业产出环比减 0.6%，预期增 0.5%，前值增 0.4%；制造业产出环比减 0.3%，预期增 0.6%，前值增 1%。

欧盟 9 月汽车销量同比增 3.1%，为年内首次增长。欧洲汽车制造商协会表示，尽管 9 月汽车销售取得积极成果，但疫情影响仍然对欧盟汽车市场产生重大影响。主要市场中，西班牙、意大利、法国和德国前三季度新车登记量同比分别下降 38.3%、34.2%、28.9%和 25.5%。

欧元区 9 月 CPI 终值同比降 0.3%，预期降 0.3%，初值降 0.3%；环比升 0.1%，预期升 0.1%，初值升 0.1%；核心 CPI 终值同比升 0.4%，预期升 0.4%，初值升 0.4%；环比升 0.2%，预期升 0.2%，初值升 0.2%。

欧元区 8 月未季调贸易帐顺差 147 亿欧元，预期顺差 151 亿欧元，前值顺差 279 亿欧元；季调后贸易帐顺差 219 亿欧元，预期顺差 180 亿欧元，前值顺差 203 亿欧元。

世卫组织总干事谭德塞表示，目前对于新冠肺炎重症患者来说，地塞米松仍是唯一有效的药物。

据印度总理办公室的官方消息称，印度有 3 种疫苗处于开发后期，其中 2 种处于 II 期，一种处于 III 期。

日本财务大臣麻生太郎：将从储备中额外使用 5490 亿日元用于休假计划，将使用 860 亿元用于国内供应链投资，一些议员提出的明年 40 万亿日元额外预算对实施已经在应对疫情方面采取的措施很重要。

三、大宗商品行情综述

市场情绪好转，商品多数上涨

周五（10 月 16 日），国内期市收盘多数上涨；能化品涨跌不一，短纤主力合约封涨停，橡胶涨逾 3%，沥青涨逾 2%，塑料跌逾 1%；黑色系多数上涨，锰硅、硅铁涨逾 1%，动力煤则跌逾 2%；农产品多数上涨，豆一涨近 3%，郑棉、棉纱涨逾 1%，棕榈油则跌逾 2%；基本金属涨跌不一，沪镍涨逾 1%，沪锌跌逾 0.4%；贵金属涨跌互现。

黑色建材：需求持续性存疑，黑色系高位回落。尽管宏观经济数据持续向好发展，市场风险偏好回归，但黑色系基本面整体改善有限，盘面弱势运行。当前钢厂利润收缩叠加限产扰动，国内矿石需求边际走弱，而矿石供应维持高位，基本面难言改善，预计矿价短期仍将承压。同时，虽然上周钢材库存大幅去化，表需大幅改善，但节后钢材成交量逐日回落，显示需求恢复的持续性存疑。黑色系短期的乐观情绪有所弱化，关注“银十”需求的兑现情况。

基本金属：短期多空交织，金属或高位震荡。国内外经济持续复苏，市场风险偏好有所回归，而且需求的旺季预期仍在，基本面对金属短期存在支撑。不过，智利 Escondida 铜矿的监事工会表示，劳资双方已经就劳动合同达成协议，这一全球最大铜矿的罢工风险就此解除，铜供应或增加从而对市场造成扰动，预计铜价高位震荡走势延续。**贵金属方面：**欧洲经济数据修复有所倒退，美国财政刺激谈判虽仍处于僵局中，但谈判达成的预期增强，美国产出缺口令长端美债收益率反弹受到压制，通胀预期则有所修复，实际利率上行幅度有限，以上因素或令短期内的贵金属维持偏强震荡。

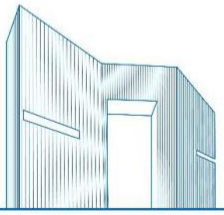
能源化工：供大于求格局下，原油或弱势运行。欧洲疫情蔓延，德国、意大利等主要国家新增病例近日创历史新高，导致欧洲各国实施新的封锁措施。与此同时，美国财政刺激法案预计无望在大选前推出，导致市场风险偏好走弱，美股高位回落。短期来看，欧美疫情的二次暴发导致原油仍面临供大于求的局面，或继续保持弱势运行的格局。

农产品方面：棉花短期或保持强势。10 月需求大幅改善，叠加东南亚因疫情影响而开工受限，订单回流幅度较大，国内棉花价格大幅上涨。往后看，新增订单将在东南亚疫情控制前继续回流。国内经济持续复苏，产业链中下游库存结构良性，对棉花存在支撑。后续若美国取消对疆棉禁令，当前格局下，盘面或继续保持上涨趋势。若欧美疫情再次爆发影响需求或者东南亚棉纺恢复正常生产，则上行驱动将减弱。建议谨慎持有前期多单。

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