投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-10-16）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

李克强出席 2020 年全国大众创业万众创新活动周，发表重要讲话称，要落实好规模性纾困政策，加大对广大中小微企业、个体工商户和双创主体的帮扶。要深化“放管服”改革，打造市场化法治化国际化营商环境，持续提高开放水平，对中外企业一视同仁，让中国始终成为全球创业创新的沃土。

证监会主席易会满向全国人大常委会会议作关于股票发行注册制改革有关工作情况报告时表示，证监会推动形成了从科创板到创业板、再到全市场的“三步走”注册制改革布局，探索形成符合我国国情的注册制框架。**易会满称，注册制改革关乎资本市场发展全局，意义重大。经过科创板、创业板两个板块的试点，全市场推行注册制的条件逐步具备。证监会将深入总结试点经验，及时研究新情况、解决新问题，选择适当时机全面推进注册制改革，着力提升资本市场功能。**

证监会主席易会满受国务院委托作关于股票发行注册制改革有关工作情况报告建议，不断完善科创板、创业板注册制试点安排，稳步推进主板、新三板注册制改革，系统推进基础制度改革，加强上市公司持续监管，加快证监会自身改革，建立健全严厉打击资本市场违法犯罪的制度机制。

央行发布《中国普惠金融指标分析报告（2019 年）》称，普惠小微贷款增长迅速，贷款利率持续下降。2019 年新发放普惠小微企业贷款平均利率为 6.7%，较 2018 年平均水平下降 0.69 个百分点，其中 5 家大型银行新发放普惠小微企业贷款平均利率为 4.7%。截至 2019 年末，普惠小微贷款余额 11.59 万亿元，同比增长 23.1%。

农业农村部：三季度我国农产品市场运行基本平稳，后期粮食价格大涨或大跌的可能性都不大；四季度是猪肉传统消费旺季，消费增长与生猪供给恢复同步，供需紧张的关系将逐步趋缓，猪肉价格大涨大跌的可能性都不大。

中国 9 月 CPI 同比涨 1.7%，为 2019 年 2 月以来首次重回“1 时代”，预期涨 1.8%，前值涨 2.4%。9 月 PPI 同比下降 2.1%，预期降 1.7%，前值降 2%。统计局：9 月 CPI 涨幅比上月回落 0.7 个百分点，食品中，猪肉价格上涨 25.5%，涨幅大幅回落 27.1 个百分点；

PPI 降幅扩大 0.1 个百分点，其中价格降幅扩大的有石油和天然气开采业，下降 26.2%，扩大 1 个百分点。

央行等五部门发布通知指出，对于 6 月 1 日至 12 月 31 日期间到期的普惠小微贷款，按照“应延尽延”要求，实施阶段性延期还本付息。

工信部：将加快推进《新能源汽车产业发展规划（2021－2035 年）》报批发布工作，明确氢燃料电池汽车发展目标、重点任务；加快《电动汽车换电安全要求》国家标准的审查报批，鼓励企业根据适用场景研发换电模式车型，支持北京、海南等地方开展换电模式试点推广。

能源局将加大对充换电基础设施项目建设用地等共性问题的解决力度，并行支持“充电”“换电”两种发展模式。财政部将会同有关部门研究优化充电设施建设的奖励政策，进一步调动地方积极性，加快建设进程，尽快改变车多桩少的局面。

中汽协：10 月上旬，11 家重点企业汽车产销分别完成 45.6 万辆和 34.**4 万辆，同比分别降 3.8%和 24%，其中乘用车产销分别完成 39 万辆和 31.7 万辆，同比分别下降 9.2%和 24.1%。**

二、国际方面

美国 10 月 10 日当周初请失业金人数为 89.8 万人，预期为 82.5 万人，前值为 84 万人；至 10 月 3 日当周续请失业金人数为 1001.8 万人，预期为 1070 万人，前值由 1097.6 万人修正为 1118.3 万人。

美国 9 月进口物价指数环比升 0.3%，预期升 0.3%，前值升 0.9%；同比降 1.1%，预期降 1.2%，前值降 1.4%。

美联储卡普兰：预计 2020 年经济将萎缩约 2.5%，2021 年增长约 3.5%；在 2023 年之前，失业率可能不会再次降到 4%以下；如果就业机会不足的工人得到帮助重返劳动力市场，经济将增长更快。

IMF 报告称，为应对新冠疫情影响，各国政府采取了有力的财政措施应对危机，总规模已达约 12 万亿美元，呼吁提高财政支出效率；一旦疫情得到控制，政府需要在促进经济复苏的同时解决庞大的财政赤字和大规模公共债务等遗留问题。

美国财长努钦：将继续努力就刺激计划达成一致；在大选前很难达成协议，但将继续努力；总统特朗普决心致力于更大规模的刺激计划。

英国央行副行长坎利夫：英国央行鼓励银行利用资本缓冲来放贷；需要确保在资本缓冲方面有足够的空间，这样他们的贷款就不会受到自身资产负债表的约束；银行和监管机构不会轻易做出判断，但英国银行业远高于其最低资本缓冲水平；不想利用压力测试在疫情冲击之后给银行增加额外的困难；预计许多银行将表现出更高的避险情绪。

三、大宗商品行情综述

乐观情绪弱化，商品涨跌不一

周四（10 月 15 日），国内期市收盘涨跌不一；能化品多数上涨，燃油涨逾 4%，短纤

涨逾 3%，低硫燃料油、沥青、 LPG、PTA 涨逾 2%；黑色系多数下跌，铁矿石跌逾 2%，热卷、动力煤跌逾 1%；基本金属多数上涨，沪镍涨逾 1%；贵金属涨跌互现；农产品涨跌不一，棉纱、郑棉、苹果涨逾 1%，鸡蛋、棕榈油、玉米淀粉跌逾 1%。

黑色建材：需求恢复持续性存疑，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，近几个月铁矿进口量大增，叠加清关速度加快，压港量明显减少，港口库存快速回升，铁矿持续走弱。同时，虽然本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：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，此外，基本面对于铜市仍有支撑，智利两座铜矿山面临罢工风险，短期矿端扰动增加，并且宏观环境延续宽松态势下铜价长期趋势依然向好。但短期需求端暂难提供铜价向上驱动，预计铜价高位震荡走势延续。**贵金属方面：**市场的风险偏好重新回归，叠加美元指数重新反弹，黄金、白银短期面临调整的压力。后续走势关注美国大选、财政刺激方案等事件的发展。

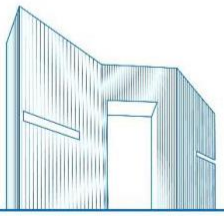
能源化工：供需宽松格局未变，油价或继续弱势运行。脱欧到目前为止尚未有任何取得重大进展的迹象，欧洲疫情蔓延，德国、意大利等主要国家新增病例近日创历史新高，导致欧洲各国实施新的封锁措施。与此同时，美国财政刺激法案预计无望在大选前推出，不仅原油，非美货币、欧洲股市及美国三大股指期货日内均下挫。短期原油仍面临供大于求的局面，或继续面临弱势运行的格局。

农产品方面：油脂油料或高位震荡。上周（41 周），因国庆放假，油厂开机率大幅下降，尽管提货量大减，仍使豆粕库存微降，压力水平降至 73%；大豆库存及到港入库与豆粕高库存间的权衡问题将持续困扰油厂，油厂将根据库存状况灵活调整压榨进程，或致豆粕库存高位震荡。豆油方面，节中两周（40、41 周）豆油出库周均 30 万吨。菜粕方面，提货回落主受沈恒停机供应受限影响。当前油脂油料缺乏进一步上涨的动能，或维持高位震荡的格局。

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