投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-10-14）

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部分地方政府主要负责人视频座谈会，研究分析经济形势，推动做好下一步经济社会发展工作。李克强指出，减税降费让利是助企纾困的重要支撑，是当前经济稳定恢复的关键举措；目前经济出现恢复性增长，要继续狠抓后几个月政策落实，更精准用好财政直达资金，承诺的都要确保兑现到市场主体身上，决不打折扣，增强他们的发展能力。

国务院副总理韩正在生态环境部召开座谈会，研究部署生态环境保护有关重点工作。韩正强调，把生态修复和环境保护摆在更加重要位置，推动生态文明建设再上新水平。组织编制“十四五”应对气候变化专项规划，制定二氧化碳排放达峰行动计划，加快推进全国碳市场建设。

工信部：9 月我国汽车工业恢复形势持续向好，汽车产销分别完成 252.4 万辆和 256.5 万辆，同比分别增长 14.1%和 12.8%；受国家和地方促消费政策的影响，新能源汽车实现高速增长，产销分别完成 13.6 万辆和 13.8 万辆，同比分别增长 48%和 67.7%。

据海关统计，中国 9 月（以人民币计）出口同比增 8.7%，前值增 11.6%；进口同比增 11.6%，前值降 0.5%；贸易顺差 2576.8 亿元。9 月（以美元计）出口同比增 9.9%，预期增 9%，前值增 9.5%；进口同比增 13.2%，预期增 0.1%，前值降 2.1%；贸易顺差 370 亿美元，前值 589.3 亿美元。

央行发布关于《非银行支付机构行业保障基金管理办法（征求意见稿）》公开征求意见的通知。意见稿规定，基金来源主要为清算保证金利息按比例划入基金，计提比例按照支付机构分类评级结果确定，区间为 9.5%至 12%，通过实行差别计提比率的方式引导支付机构依法合规开展支付业务；其他来源为参与清算财产分配获得的受偿资金、社会捐赠、基金投资收益与其他合法来源；同时规定基金应专户管理。

海南自由贸易港第三批集中签约 46 个重点项目，总投资额超 170 亿元。特斯拉等一批重点外资企业成功落户海南。

上海国资国企将实施服务长三角一体化发展行动计划，三年内推进落实 70 个重大项目，新增投资 2000 亿元。

中汽协：9 月，汽车产销分别完成 252.4 万辆和 256.5 万辆，环比分别增长 19.1%和 17.4%，同比分别增长 14.1%和 12.8%；汽车产销已连续 6 个月呈现增长，其中销量已连续五个月增速保持在 10%以上。

乘联会：9 月乘用车市场零售达到 191 万辆，同比增长 7.3%，实现连续 3 个月 8%左右的近两年最高增速，体现行业的快速回暖态势；9 月新能源乘用车批发销量突破 12.5 万辆，同比增长 99.6%，环比 8 月增长 24.1%。

二、国际方面

IMF 预测今年世界经济将萎缩 4.4%，比今年 6 月的预测数据上调了 0.8 个百分点，并预计 2021 年增长率将反弹至 5.2%，比 6 月份预测低 0.2 个百分点。预测发达经济体今年将衰退 5.8%，其中美国经济将衰退 4.3%，欧元区经济衰退 8.3%。中国将是世界主要经济体中唯一保持正增长的国家，预计今年增速为 1.9%，明年将达到 8.2%。

美国华盛顿大学卫生统计评估研究所最新预测结果显示，依照目前疫情发展趋势，到 2021 年 2 月 1 日，美国累计新冠死亡病例可能近 40 万例；而如果 95%的公众能坚持戴口罩防护，累计死亡病例届时将约为 31.5 万例。美国前财政部长萨默斯和哈佛大学经济学教授卡特勒发布研究结果称，新冠疫情预计将给美国造成约 16 万亿美元经济损失。

美国 9 月 CPI 环比增 0.2%，预期增 0.2%，前值增 0.4%；同比增 1.4%，预期增 1.4%，前值增 1.3%；核心 CPI 环比增 0.2%，预期增 0.2%，前值增 0.4%；同比增 1.7%，预期增 1.8%，前值增 1.7%。

美国 9 月 NFIB 小型企业信心指数 104，预期 100.9，前值 100.2。

欧佩克月报：预计 2020 年世界石油需求将减少 947 万桶/日，此前为减少 946 万桶；预计 2021 年石油需求将增加 654 万桶/日，此前为增加 662 万桶。欧佩克 9 月原油产量减少 5 万桶/日；8 月份经合组织石油库存下降 2070 万桶，至 3.2 亿桶。

三、大宗商品行情综述

市场情绪降温，商品涨势放缓

周二（10 月 13 日），国内期市收盘多数上涨；能化品多数上涨，短纤主力合约涨停，苯乙烯涨逾 4%；黑色系涨跌不一，焦煤、焦炭、硅铁涨逾 1%，动力煤跌逾 2%；农产品涨跌不一，强麦、郑棉涨逾 2%，棉纱涨逾 1%，鸡蛋、豆粕跌逾 1%；基本金属多数上涨，贵金属均下跌。

黑色建材：需求持续性存疑，黑色系或转入震荡。9 月进出口增速双双超预期回升，显示国内经济复苏势头持续向好，不过，钢材出口同比增速较弱，而铁矿进口保持大幅增长，供给端的压力持续增大。同时，钢材成交量连日来回落，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。全球经济同步复苏，国内外贸数据亮眼，海外股市走升，市场风险偏好回归，金属盘面支撑较强。进入金秋十月，赶工潮或带来新一轮需求的释放，旺季需求预期仍在，但是，供给也存在一定的回补压力，叠加国际政治局

势不明，短期多空交织，金属整体或维持高位震荡。**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、白银短期面临调整压力。

能源化工：供需宽松格局未变，油价弱势运行。飓风“德尔塔”带来的利多效应逐渐被市场消化，近期国内外原油期货继续呈现外强内弱的格局。随着全球疫情二次爆发的可能性不断增加，原油需求前景面临不确定性，而利比亚原油供应重新回到市场，沙特阿拉伯正在考虑取消将于明年年初实施的欧佩克增产计划。原油仍面临供大于求的局面，或维持弱势运行。

农产品方面：棉花接班油脂油料强势运行。油脂油料涨势放缓，棉花接过接力棒，短期表现较为强势。节后北疆地区棉花价格报盘上涨，目前市场处于新陈交替阶段，2019 年度棉花按需交易，2020 年度新棉零星报盘，轧花厂卡成本报价，但市场有价无市。下游纱线方面，秋冬季旺季备货增加，无论是内需还是外单货仍处于缓慢好转的状态。

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