投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-10-13）

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。会议要求，依靠改革开放破解发展难题，坚决打赢脱贫攻坚战，努力实现全年经济正增长，确保完成今年主要目标任务。围绕推动经济转型升级，遵循规律，扎实推进“两新一重”项目建设，在生态环境保护、关键技术攻关等方面挖掘更多新的有效投资增长点。

中国和柬埔寨签署自由贸易协定，这是我国与最不发达国家商签的第一个自贸协定。中柬自贸协定货物贸易自由化和服务市场准入都达到目前我自贸协定最高缔约水平。货物方面，中方给予柬方货物贸易零关税税目比例达 97.53%，柬方给予中方 90%税目零关税，这是双方迄今所有自贸协定谈判中的最高水平。

人社部数据显示，5 年间，我国城镇新增就业累计超过 6000 万人，劳动参与率在主要经济体中始终处于较高水平。2016 年至 2019 年，我国累计实现城镇新增就业 5378 万人，每年城镇新增就业保持 1300 万人以上。今年 1 至 8 月，城镇新增就业 781 万人，完成全年目标任务的 86.8%。

国务院国资委副主任翁杰明：国企混改更多是要聚焦到国有资本投资公司、运营公司所出资企业和商业一类子企业；鼓励国有控股的上市公司引进持股占 5%甚至 5%以上的战略投资者进来，作为积极股东参与治理，至于非上市公司，相应的股比还可以再大一些。

国务院国资委产权局负责人谢小兵表示，支持混改试点国有企业通过资本市场上市实现混改目标；鼓励国有企业把现有上市公司体外资产注入上市公司，提高上市公司资产运营质量。

央行副行长范一飞：统筹构建先进可靠、富有弹性的金融数字基础设施体系；加大核心芯片、操作系统、量子通信等底层技术金融应用的前瞻性与战略性研究攻关，从真实金融场景出发打造具有自主知识产权、可商业化运营的科技产品。

二、国际方面

白宫发言人表示，参议院共和党人将同意总统特朗普对新冠疫情经济刺激法案的要求。

经合组织：施行全球最低税率将大大降低企业将利润转移到低税收管辖区的动机；改革可能使全球企业所得税每年增加 600 亿至 1000 亿美元或 4%；从长期来看，根据改革方案提高税收对 GDP 的负面影响将小于 0.1%。

日本央行行长黑田东彦：日本的通胀率明年将开始转正；预计未来几年通胀将逐步上升；收益率曲线控制（YCC）的积极效应使政策组合更加容易；负利率只适用于部分情况。保护就业，企业和生计最重要；日本央行专注于企业融资和市场稳定；日本央行的疫情应对措施已经产生了积极的影响；将在必要时采取更多的措施。

欧盟领导人坚持在脱欧协议中使用强硬的强制执行权，法国总统马克龙和其他欧盟领导人本周将坚持对英国的贸易协定实施严格的执行规则。

据日本共同社，日本与英国将于 10 月 23 日签署贸易协定。

标普全球市场情报统计，截至 10 月 4 日，美国今年申请破产的较大规模企业达 504 家，超过 2010 年以来任何可比时期的破产申请数量。申请破产企业中，消费、工业和能源企业占了大头。

日本 8 月核心机械订单同比降 15.2%，预期降 15.6%，前值降 16.2%；环比增 0.2%，预期降 1%，前值增 6.3%

三、大宗商品行情综述

风险偏好持续提升，商品多数上涨

周一（10 月 12 日），国内期市收盘多数上涨，短纤上市首日封涨停；贵金属均上涨，沪银涨逾 5%；农产品多数上涨，郑棉涨逾 5%，菜籽、棉纱涨逾 4%；能化品多数走高，LPG、20 号胶涨逾 4%；黑色系多数上涨，焦煤、锰硅涨逾 2%；基本金属多数走高，沪镍、沪铝、沪锌涨逾 1%。

黑色建材：需求正在回归，黑色系偏强震荡。国内经济持续稳健复苏，市场风险偏好回归，市场情绪积极乐观。节后几个交易日，钢材成交量大增，现货价格触底回升，显示下游需求正在回归。随着 9 月份一大批重大项目相继开工，银十有望迎来赶工潮，钢材需求或阶段性得到释放，价格有望迎来反弹。不过，由于前期盘面涨幅过快，短期存在回调的压力。

基本金属：多空交织，金属或高位震荡。全球经济同步复苏，市场的风险偏好回归，金属盘面表现强势。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，金属下方支撑较强，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：**受疫情二次爆发以及经济修复速度放缓等影响，美元指数重新走弱给黄金带来较强支撑。接下来贵金属走势将重点取决于美国大选的进展、财政刺激方案的谈判及疫情的发展等因素的变化，需要保持关注。

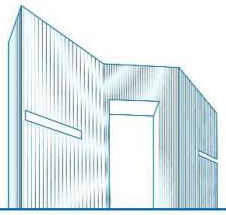
能源化工：供需宽松格局未变，油价反弹高度有限。飓风“德尔塔”强势来袭，对美国墨西哥湾近海石油生产所造成的影响为 15 年来之最，造成该地区绝大多数原油生产以及近三分之二的天然气生产被关停，这也对近期油价有推升作用。不过，受疫情影响，全球经济复苏速度放缓，原油需求前景仍面临不确定性，而 OPEC+减产规模缩减，原油仍面临供大于求的局面，反弹的高度或有限。

农产品方面：供需格局改善，豆粕价格或偏强运行。美豆新作种植面积数据再度下调，叠加旧作结转数量减少，新作库销比再度下滑继续给予美豆底部支撑，虽短期来看有利多出尽可能，但绝对估值仍相对偏低，叠加巴西新作种植偏缓慢，明年一季度大豆豆粕去库预期增强；而国内生猪存栏量持续回升，豆粕需求较为强劲，价格或继续偏强运行，后续仍建议逢低做多为主。

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