投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-10-12）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

国务院常务会议部署进一步做好稳就业工作，确保完成全年目标任务；通过《新能源汽车产业发展规划》，培育壮大绿色发展新增长点；决定在粤港澳大湾区部分地方推广实行国际航运相关税收优惠政策，推动更高水平对外开放。

国务院：引导新能源汽车产业有序发展，推动建立全国统一市场，提高产业集中度和市场竞争力；加强充换电、加氢等基础设施建设；加大对公共服务领域使用新能源汽车政策支持；2021 年起，国家生态文明试验区、大气污染防治重点区域新增或更新公交、出租等公共领域车辆，新能源汽车比例不低于 80%。

国务院：从今年 10 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，对在南沙自贸片区开展国际航运保险业务给予一定的税收优惠；从今年 10 月 1 日起，对以珠三角 9 市 37 个港口为启运港、以南沙保税港区和前海保税港区为离境港的水运货物实行启运港退税政策，境内货物启运出口即可退税，减少企业资金占压成本。

国务院印发《关于进一步提高上市公司质量的意见》，要求加强资本市场基础制度建设，大力提高上市公司质量，并从提高上市公司治理水平、推动上市公司做优做强、健全退出机制、解决上市公司突出问题、提高违法违规成本、形成工作合力等七个方面，提出 17 条具体举措。

中国 9 月财新服务业 PMI 为 54.8，连续五个月处于扩张区间，预期 54.3，前值 54。财新智库高级经济学家王喆表示，目前经济运行仍然处于新冠疫情之后的恢复期，恢复速度还有所加快。疫情后制造业和服务业就业首次同步改善，但力度不强，就业形势依然不容过分乐观。

央行行长易纲在《中国金融》杂志发文称，**需要根据经济金融形势变化，科学把握货币政策力度，既保持流动性合理充裕，促进货币供应量和社会融资规模合理增长，又坚决不搞“大水漫灌”，将经济保持在潜在产出附近，减少经济波动。文章称，尽可能长时间实施正常货币政策，促进居民储蓄和收入合理增长。**处置金融风险过程中，坚持推动压实金融机构及股东的主体责任、地方政府的属地风险处置责任和金融管理部门监管责任；出现重大金融风险后，问题机构股东必须首先承担损失，股东权益清零后依然存在缺口的，

由相关大债权人依法分摊。一旦出现重大金融风险苗头，果断决策，快速处置，坚决不让局部风险发展成系统性风险、区域性风险演化为全国性风险；坚持分类施策，优先处理可能威胁经济社会稳定和引发系统性风险的突出问题，在大局稳定的前提下，做到“精准拆弹”。

央行决定，自 10 月 12 日起，将远期售汇业务的外汇风险准备金率从 20%下调为 0；下一步将继续保持人民币汇率弹性，稳定市场预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。中信证券明明指出，下调远期售汇业务风险准备金，说明央行不追求趋势升值，人民币汇率合理均衡仍然是主要目标。

海南离岛免税商品免征增值税和消费税管理办法发布。《办法》指出，离岛免税店应按月进行增值税、消费税纳税申报；销售非离岛免税商品，按现行规定申报缴纳增值税和消费税。

商务部贸易救济调查局发布关于 2021 年部分反倾销措施即将到期的通知，涉及未漂白纸袋纸、锦纶 6 切片、碳钢紧固件、腈纶、取向电工钢、精对苯二甲酸、铁基非晶合金带材等产品。

二、国际方面

美国财长努钦将向美国众议院议长佩洛西提交规模为 1.8 万亿美元的援助法案提案。美国国家经济顾问库德洛：特朗普希望就刺激方案达成协议，已经批准了修订后的经济刺激方案。

美国 8 月批发销售环比增 1.4%，预期增 2%，前值由增 4.6%修正为 4.8%。

英国和欧盟已同意即使下周可能面临更广泛的贸易协议谈判破裂的情况，其仍将在航空和公路运输等具有共同利益的领域达成“微型协议”。

英国财政大臣苏纳克：将宣布对封锁地区的就业支持计划；数据显示，英国经济已经连续 4 个月增长，但很多人都在担心即将到来的冬季。

英国至 8 月三个月 GDP 环比升 8%，预期升 8.2%，前值降 7.6%；8 月 GDP 同比降 9.3%，预期降 7.5%，前值降 11.7%；环比升 2.1%，预期升 4.6%，前值升 6.6%。

法国 8 月工业产出同比降 6.2%，预期降 5.7%，前值降 8.3%；环比升 1.3%，连续第四个月升幅放缓，预期升 1.7%，前值升 3.8%。

意大利工业联合会预计，意大利经济将在 2020 年萎缩 10%，2021 年可能会增长 4.8%。

意大利 8 月调整后工业产出同比降 0.3%,预期降 6.6%,前值降 8%;季调后环比升 7.7%，预期升 1.3%，前值自升 7.4%修正至升 7%。

印度央行维持基准利率在 4%不变，并预计 2021 财年实际 GDP 将萎缩 9.5%。印度央行行长表示，如果有需要，将宣布 1 万亿卢比定向长期再融资操作。

三、大宗商品行情综述

风险偏好回归，商品多数上涨

周五（10 月 9 日），国内期市收盘多数上涨，农产品领涨，苹果主力合约涨停，豆二

涨逾 7%，豆粕涨逾 6%；黑色系多数上涨，焦炭涨逾 5%，铁矿石涨逾 4%，焦煤涨逾 3%；能化品全线上涨，燃油、橡胶涨逾 3%，PVC 涨逾 2%；基本金属多数上涨，沪镍、沪锡涨逾 2%；贵金属涨跌互现。

黑色建材：需求正在回归，黑色系整体反弹。全球经济同步复苏，市场风险偏好回归，黑色系跟随市场反弹。节后两个交易日，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。

基本金属：风险偏好回归，金属或高位震荡。全球经济同步复苏，市场的风险偏好回归，金属有望持续获得反弹。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，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美国国内政治局势不明影响，美元指数重新走弱给黄金带来较强支撑，过金属短期或企稳。

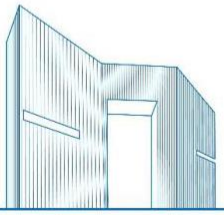
能源化工：飓风来袭，油价走高。飓风“德尔塔”强势来袭，对美国墨西哥湾近海石油生产所造成的影响为 15 年来之最，造成该地区绝大多数原油生产以及近三分之二的天然气生产被关停，这也对近期油价有推升作用。不过，受疫情影响，全球经济复苏速度放缓，原油需求前景仍面临不确定性，原油供大于求的局面并未改变，反弹的高度或有限。

农产品方面：天气炒作预期下，农产品集体走高。当前，市场对天气的炒作氛围较为浓厚，特别是拉尼娜效应开始显现，叠加今年“蝗灾”导致的全球“粮食危机”并未消除，而且部分农产品库存保持较低水平，易受消息面冲击，农产品整体易涨难跌。

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