投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-10-09）

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：当前，我国发展内外部环境发生深刻复杂变化，我们要继续做好常态化疫情防控，多措并举助力市场主体渡过难关、恢复生机，培育壮大新动能，构建新发展格局，推动高质量发展。坚定不移深化改革，更大激发市场活力和社会创造力，打造市场化、法治化、国际化营商环境，积极有为推进高水平对外开放。

国资委：对中央企业改革三年行动工作进行动员部署。要突出抓好深化混合所有制改革。重点推进国有资本投资、运营公司出资企业和商业一类子企业混合所有制改革。根据不同企业功能定位，合理设计和调整优化混合所有制企业股权结构。国资委将进一步深化职能转变，把监管重点聚焦到管好资本布局、规范资本运作、提高资本回报、维护资本安全上来。

国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英：当前，境外疫情和世界经济形势依然复杂严峻，不稳定不确定因素明显增多。但我国已进入高质量发展阶段，经济稳中向好、长期向好的基本面没有变，我国经济潜力足、韧性大、活力强、回旋空间大、政策工具多的基本特点没有变，我国发展具有的多方面优势和条件没有变，有利于外汇储备规模总体稳定。

“十三五”期间，我国户籍制度改革进展顺利、成效显著。公安部数据显示，1 亿人落户任务提前完成,1 亿多农业转移人口自愿有序实现了市民化,户籍人口城镇化率由 2013 年的 35.93%提高到 2019 年的 44.38%。

9 月，中国制造业 PMI 为 51.5%，比上月上升 0.5 个百分点，表明制造业景气有所回升。在调查的 21 个行业中，有 17 个行业 PMI 位于临界点以上，制造业景气面较上月有所扩大。小型企业 6 月份以来首次升至荣枯线以上。

9 月，财新中国制造业 PMI 录得 53，较 8 月下降 0.1 个百分点，显示制造业景气状况进一步改善。

9 月末，我国外汇储备规模为 31426 亿美元，环比下降 220 亿美元。受境外新冠肺炎疫情反复、主要国家货币和财政政策等因素影响，美元指数小幅上涨，资产价格涨跌互现。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模有所下降。

IMF 公布二季度外汇储备数据，人民币在全球外汇储备中的占比达到 2.05%，再创新高；美元外汇储备总额为 6.901 万亿美元，约占已配置外汇储备的 61.26%比例，较今年一季度略有下降；欧元在全球储备中的份额第二季度升至 20.27%。

世贸组织：中国的进口需求维持了区域内的贸易，出口表现也好于预期。今年上半年亚洲区域内贸易同比下降了 6%，但中国从亚洲其他国家的进口仅下降了 1%，中国支持了亚洲区域内贸易。若不包括中国在内，亚洲区域内贸易下降了 9%。中国不仅在出口方面表现突出，在进口上也为全球需求作出了贡献。

据文旅部统计，国庆假期前 7 天，全国共接待国内游客 6.18 亿人次，实现旅游收入 4543.3 亿元。

十一消费趋势报告显示，疫后国内市场彻底苏醒，加之中国经济水平日益提高，小城青年成为消费新动力，被激活的县域市场也成为中国消费持续增长的推动力。中秋国庆长假期间，小镇青年成为最积极的出游人群，三线及以下城市出游人次占比达 60%；小镇青年看世界越来越舍得花，国庆出游人均消费同比涨超 50%。（阿里巴巴）

二、国际方面

10 月 2 日，美国白宫医生报告证实，美国总统特朗普和夫人梅拉尼娅新冠病毒检测呈阳性。6 日，特朗普称将于当地时间下午 6:30（北京时间凌晨 6:30）出院。 7 日，美国总统特朗普表示，他拒绝了民主党的刺激方案，并命令他的代表停止谈判，直到总统大选结束。

美联储公布了 9 月 FOMC 会议纪要，进一步阐述了央行官员们对于美国经济恢复的预期和国会财政刺激僵局的担忧。在 9 月中旬的会议上，美联储通过引入新的“平均通胀模型”预示未来数年内将维持接近零利率水平。此外，会议纪要显示部分委员提出在未来的会议上“进一步评估和交流 FOMC 资产购买计划如何更好地支持美联储双重政策目标”。此举也被解读为 FOMC 有可能在十一月和十二月的会议上增加国债和 MBS（不动产抵押贷款证券）购买规模的信号。

美国二季度实际 GDP 年化季率终值录得-31.4%，初值为-32.9%，修正值为-31.7%，为有记录以来最大降幅。

美国 9 月 ADP 就业人数增加 74.9 万人，创有记录以来的第三大增幅。9 月季调后非农就业人口新增 66.1 万人，预期增 85 万人，前值增 137.1 万人。

美国 9 月 Markit 服务业 PMI 终值为 54.6，与预期一致。美国 9 月 ISM 非制造业活动指数为 57.8，预估为 56.2。

英国二季度 GDP 年率终值同比-21.5%，预期-21.70%。第二季度经济环比萎缩 19.8%。是自 1955 年有记录以来英国经济录得的最大季度跌幅，并连续第二个季度出现下滑。

美国 8 月贸易逆差扩大至 671 亿美元，为 14 年以来新高。美国劳工部经济分析局表示，8 月份的进出口既反映了新冠肺炎大流行的持续影响，也反映了今年早些时候急剧下降后的持续复苏。

欧洲中央银行 2 日发布的一份报告说，该行计划于 2021 年年中就是否启动数字欧元项目做出决定。

10 月 2 日，西班牙宣布将对首都马德里实施封锁限制，关闭城市边界，禁止非必要访问。西班牙过去两周新增新冠肺炎确诊病例约 13.4 万，其中超过三分之一在马德里。

8 月，全球各国央行净卖出黄金储备 12.3 吨。这是近一年半以来，全球央行首次净卖出黄金储备。

多位日本政府相关人士透露，为配合延后到 2021 年夏天拟登场的东京奥运，日本政府已开始正式讨论“有条件”开放外国观光客入境，最快 2021 年春天起试行。

三、大宗商品行情综述

假日期间外盘大涨，国内商品或集体走高

周三（9 月 30 日），国内商品期市收盘涨跌互现，黑色系多数上涨，铁矿石涨 5%，录得季线三连涨，焦炭涨近 3%，锰硅跌逾 1%；沪银涨逾 1%；纤维板涨近 5%，玻璃涨逾 3%；农副产品多数上涨，苹果涨近 2%，鸡蛋涨逾 1%；能化品多数下跌，原油跌近 4%，甲醇跌逾 3%，低硫燃料油、燃油、橡胶跌逾 2%；油脂油料多数下跌，棕榈油跌近 3%，豆油跌逾 2%。

黑色建材：风险偏好回归，黑色或迎来反弹。国庆长假区间，外盘股市、商品纷纷上涨，市场风险偏好回归，黑色系或迎来反弹。长假区间唐山钢坯价格上涨 70 元，新加坡铁矿掉期上涨 1.7 美元或 1.41%。意味着节后开盘黑色系将高开。10 月份仍是传统的旺季，赶工需求或推动黑色系新一轮的反弹。

基本金属：多空参半，金属或高位震荡。长假区间，市场的风险偏好回归，伦铜上涨 1.23%，意味着开盘后，金属将小幅高开。后续走势关注基本面的变化，一方面，旺季需求预期仍在，另一方面，供给回升的确定性较高。多空交织，金属整体或维持高位震荡。**贵金属方面：**尽管美元指数走弱给黄金带来支撑，但市场风险偏好回暖，黄金涨幅有限，预计将震荡运行。后续重点关注美国大选以及全球疫情的发展情况。

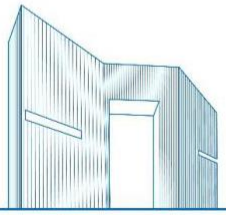
能源化工：原油欲扬先抑，或小幅反弹。10 月 1 日，由于特朗普感染新冠给全球金融市场带来不确定性，这使得 WTI 原油价格在 10 月 1 日-2 日出现下跌。但随着特朗普病情得到控制并回到白宫，这一外生不确定性对油价的影响减弱，WTI 原油价格也从 5 日开始反弹，截止 10 月 8 日 WTI 原油价格回升至了 39.93 美元/桶，较 30 日上行了 2.54%。此外，受飓风“德尔塔”影响，截至 6 日午间，美国墨西哥湾有 56 个海上生产平台的人员被撤离，约 29.22%的原油产能被关停，这也对近期油价有推升作用。不过，受疫情影响，全球经济复苏速度放缓，需求仍面临不确定性，原油供大于求的居民并未改变，反弹的高度或有限。

农产品方面：农产品板块或集体走高。节假日期间，美国大豆、玉米、棉花、11 号糖，马棕等主要农产品纷纷大涨，意味着节后农产品板块将集体走高。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，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