投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-09-30）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

国家税务总局表示，今年 1-8 月累计实现减税降费 18773 亿元，其中今年出台的政策新增减税降费 11711 亿元，去年出台的政策翘尾因素实现减税降费 7062 亿元。

商务部外资司司长宗长青：为落实外商投资法有关规定，商务部近期将发布《中国外商投资指引》，这份指引将分为“走进中国”“投资中国”“外商在华投资的法律制度”“外籍人士在华生活”“办事流程”共五个章节，详细介绍我国的投资环境、法律法规以及外商投资企业设立流程等相关情况。

商务部：将坚持底线思维，坚持稳存量、促增量并举，扎实做好四季度工作，努力实现全年稳外资工作目标；持续扩大市场开放，将会同发改委加快修订发布鼓励外商投资产业目录，进一步扩大鼓励目录的范围。

农业农村部办公厅、国家体育总局办公厅印发《全国马产业发展规划（2020-2025）》。《规划》提出探索推广赛马运动，研究制定出台全国速度赛马赛事标准和全国赛马运动发展规划，建立与国际接轨的赛马赛事分级制度，完善国家赛马赛事体系。

发改委公布数据，8 月份成品油表观消费量 3072 万吨，同比下降 3.1%，其中汽油、柴油、航煤分别下降 0.5%、1%、23.2%。1-8 月份，成品油表观消费量 21733 万吨，同比下降 3.5%，其中汽油、航煤分别下降 0.5%、38.4%，柴油增长 2%。

外管局：6 月末，我国银行业对外金融资产 12407 亿美元，对外负债 13671 亿美元，对外净负债 1264 亿美元；在银行业对外金融资产中，存贷款资产 8922 亿美元，债券资产 1782 亿美元，股权等其他资产 1703 亿美元，分别占银行业对外金融资产的 72%、14%和 14%。

世界银行表示，由于新冠病毒大流行的影响，东亚和太平洋地区 2020 年经济增速预期为 0.9%，为 1967 年以来最低水平；疫情、限制措施的经济影响及全球衰退给东亚和太平洋地区带来“三重冲击”。

上海市人民政府与美团点评集团签订战略合作框架协议。根据协议，双方将充分发挥上海信息基础设施完备、应用场景丰富、海量数据汇集等优势，围绕智慧交通、数字商圈、行业数字化转型等领域，加强重大项目合作。

安徽省合肥市公布一揽子吸引优秀人才来合肥创业就业的新政策。其中提到，在合肥首次购买自住住房的重点产业企业的高层次人才，可根据人才的层次，对应享受 60 万元、40 万元、20 万元、10 万元标准的购房补贴，住房公积金贷款申请额度可适当放宽。

北京大学结构生物学与抗体研发团队联合中国医科院动研所在《细胞》杂志发文，揭示新冠中和抗体功效和机制，某些抗体结合可抑制新冠病毒突变体。

二、国际方面

美国至 9 月 26 日当周红皮书商业零售销售同比升 2.2%，前值升 1.5%；环比降 0.3%，前值降 0.9%。

美国 7 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比升 3.9%，预期升 3.8%，前值升 3.46%。

美国 8 月批发库存环比升 0.5%，预期降 0.1%，前值降 0.3%。

美联储威廉姆斯：过去一年的事件表明，在市场压力和功能失调有可能蔓延至经济的特殊时期，美联储能够且必须发挥关键作用。

美联储哈克：失业率在 2023 年之前仍然不可能达到疫情爆发前的水平；美国国会应该尽快考虑进一步的经济援助；如果控制住疫情蔓延，经济复苏“应该能够继续”。

欧元区 9 月工业景气指数为-11.1，预期为-10，前值为-12.7；9 月服务业景气指数为-11.1，预期为-16.3，前值为-17.2；9 月经济景气指数为 91.1，预期为 89，前值为 87.7。

欧元区 9 月消费者信心指数终值为-13.9，较初值不变。

日本央行：将 10 月浮动利率债券购买规模削减至至 500 亿日元；债券购买频率没有变化。

加拿大 8 月工业品物价指数同比降 2.3%，前值降 2.3%；环比升 0.3%，预期升 0.1%，前值升 0.7%；原材料价格指数同比降 7.6%，前值降 12.1%；环比升 3.2%，前值升 3%。

西班牙 9 月 CPI 初值同比降 0.4%，预期降 0.5%，前值降 0.5%。

法国 9 月 INSEE 消费者综合信心指数录得 95，预期为 94，前值为 94。

高盛：美国民主党大获全胜可能会对标普 500 指数的盈利曲线产生适度的正面影响。

三、大宗商品行情综述

节前市场情绪谨慎，商品市场涨跌互现

周二（9 月 29 日），国内商品期市收盘涨跌互现，基本金属涨幅居前，沪锡、沪铅、沪锌涨逾 2%；沪银涨逾 2%，沪金涨逾 1%；黑色系普涨，焦炭涨逾 2%；能源期货多数上涨，燃油、动力煤涨逾 1%，LPG 跌近 2%；油脂油料跌幅居前，豆一跌近 3%，菜粕跌近 2%；化工品多数下跌，甲醇跌近 2%，纯碱跌逾 1%。

黑色建材：市场情绪趋于谨慎，黑色系弱势震荡。国庆长假临近，市场情绪日益谨慎，交投活跃度下降，黑色系弱势整理。从基本面上来看，“金九”并未看到需求明显释放，反而是钢材产量屡创新高，这导致厂库、社会库存大幅累计，去化速度缓慢。当前钢材产业面临高产量高库存的格局，而需求改善的程度又不足以消化现有库存压力，加上节前宏观情绪偏弱，黑色系短期或仍有向下调整的风险。节后重点关注需求进一步释放的空间以

及采暖季钢厂限产的情况。

基本金属：风险偏好下降，金属或维持震荡。欧美疫情再度反弹、美国政治局势不明、财政刺激方案搁浅等宏观风险因素扰动增多，加上临近国庆假期，市场风险偏好下降，金属短期面临调整压力。不过当前供应端不足加上旺季需求预期仍在，基本面支撑较强，金属向下空间有限，或维持震荡走势。**贵金属方面：**市场恐慌避险情绪下降，美元指数重新走弱，黄金白银重新获得反弹。10 月份经济形势和政治局势的不确定性将增加，市场避险需求仍存，黄金或迎来重要支撑。

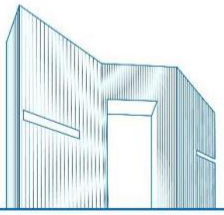
能源化工：供需过剩格局下，原油或弱势震荡。供应端方面，随着控制利比亚东部地区的军事指挥官结束对港口的封锁，预计利比亚将把石油日产量提高近两倍至 30 万桶，市场担心供应激增造成冲击。需求端方面，秋冬季节室内活动增多，在没有有效疫苗的情况下，疫情出现二次爆发的可能性极高，这令全球经济复苏前景再度蒙上阴影，限制了原油需求的释放，主要机构均下调原油的需求预期。因此，原油整体仍维持供大于求的格局，短期或维持弱势震荡的格局。

农产品方面：油脂估值偏高，短期波动或加剧。宏观风险担忧、做多资金持续流出导致近几日油脂高位调整。基本面来看，SPPOMA 发布的数据显示，9 月 1 日-25 日马来西亚棕榈油产量比 8 月降 0.13%，而出口良好利于抑制马来棕油库存回升，同时，国内棕油库存继续下降，这些因素均为油脂市场提供良好支撑。但考虑到后续进口大豆到港庞大，而美国新豆上市压力尚未消化完毕，目前油脂估值已经偏高，容易受宏观因素扰动，且国庆长假在即资金入市谨慎，预计短期市场波动将加大，投资者暂可观望。

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