投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-09-29）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

央行货币政策委员会召开 2020 年第三季度例会指出，稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向，综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。要进一步扩大金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。会议要求，**有效发挥结构性货币政策工具的精准滴灌作用，提高政策“直达性”，继续用好 1 万亿元普惠性再贷款再贴现额度，落实好两项直达实体货币政策工具，确保普惠小微贷款应延尽延，切实提高普惠小微信用贷款发放比例。着力打通货币传导的多种堵点，继续释放改革促进降低贷款利率的潜力，综合施策推动综合融资成本明显下降，引导金融机构加大对实体经济的支持力度，补短板、锻长板，确保新增融资重点流向制造业、中小微企业。**

央行公开市场开展 400 亿元 14 天期逆回购操作，当日 1000 亿元逆回购到期，净回笼 600 亿元。

银保监会就《互联网保险业务监管办法（征求意见稿）》公开征求意见，重点规范内容包括：厘清互联网保险业务本质，明确制度适用和衔接政策；规定互联网保险业务经营要求，强化持牌经营原则，定义持牌机构自营网络平台，规定持牌机构经营条件，明确非持牌机构禁止行为等。

三位银行业人士 9 月 27 日表示，有大行收到通知，监管机构近期要求大型商业银行压降、控制个人住房按揭贷款等房地产贷款规模。一位大行人士表示，监管年初就有要求，本年度新增涉房贷款不能超过全部新增贷款的一定比例，这一比例或为 30%左右，但未见到发文。

中国国家铁路集团有限公司透露，为期 11 天的铁路国庆黄金周运输今天正式启动，自 9 月 28 日至 10 月 8 日，全国铁路预计发送旅客 1.08 亿人次，日均 982 万人次。其中，10 月 1 日为客流最高峰，预计发送旅客 1300 万人次，将创疫情发生以来铁路日均客流新高。

武汉发布推动产业高质量发展“黄金十条”，从大力发展总部经济、突破性发展数字经济、快速发展线上经济、加快发展新能源和网联智能汽车产业、发展壮大网络安全产业、

加快发展医疗器械、提升生物医药研发水平、推动服务业创新升级、培育发展高新技术企业和深入推动企业上市等 10 个方面，加快培育高质量发展新动能。

二、国际方面

新华社报道，美国哥伦比亚特区联邦地区法院 9 月 27 日裁决，暂缓实施美国政府关于将 TikTok 从美国移动应用商店下架的行政命令。

英国首相发言人：英欧双方存在重大差距，但仍有可能达成协议；随着与欧盟谈判进入最后阶段，重点将为采取何种措施才能达成贸易协议，这方面仍有许多工作要推进；如果要达成脱欧协议，需要在 10 月中旬达成一致。

英国国际贸易大臣特拉斯：目前英美双方正在整合关于美国贸易协议的文本，为达成协议奠定基础；就各国规则遵守现状而言，世贸组织的组织存在严重问题；印度对我们下一阶段的贸易协议持有良好的愿景。

英国央行副行长拉姆斯登：英国和全球经济活动的下滑没有英国央行 5 月份担忧的那么剧烈；不打算立即使用负利率；预计有效利率下限维持在 0.1%不变；尤其关注劳动力市场；与银行就负利率进行接触需要时间。

欧洲央行消息人士透露，欧洲央行正在就未来的制度与经济预期等问题展开新一轮的讨论。欧洲央行鸽派人士对行长拉加德关于欧元走强、经济增速风险的言论表示反对。欧洲央行鹰派成员在 9 月希望逐渐降低紧急抗疫购债计划的购债速度，反对排除关键财政措施的预期计划。

法国财长勒梅尔：预计法国 2020 年 GDP 萎缩 10%，2021 年增长 8%；预计法国经济将在 2022 年恢复至危机前的水平；在经济增长的过程中继续偿还债务，谨慎管理预算并进行结构性改革；将在 2021、2022 年下调对电动汽车的补助；将在 2021 年对可充电的混合动力汽车补助减半。

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

周一（9 月 28 日），国内商品期市收盘涨跌互现，基本金属普涨，沪铝涨逾 2%，沪铜、沪铅、沪锡涨逾 1%；农副产品涨跌分化，玉米、玉米淀粉涨逾 1%，苹果跌逾 3%；能化品涨跌分化，动力煤涨逾 1%，沥青、橡胶涨近 1%，PTA 跌逾 2%，原油、LPG、甲醇、纯碱跌逾 1%。

黑色建材：节前市场情绪谨慎，黑色系弱势震荡。欧美疫情二次爆发、美国政治局势不明等扰动因素增多，市场风险偏好走弱，叠加国庆长假临近，市场情绪日益谨慎，黑色系整体弱势运行。从基本面上来看，金九并未看到需求明显释放，反而是产量屡创新高，这导致全产业链库存大幅累计，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。

基本金属：节前市场情绪走弱，金属或维持震荡。近期欧洲疫情、美国政治局势不明、

财政刺激方案搁浅等宏观风险因素明显增多，加上临近国庆假期，市场风险偏好走弱，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。**贵金属方面：**随着美元指数重新走弱，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。

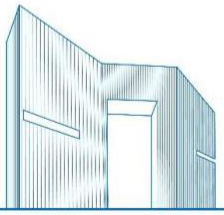
能源化工：供需过剩格局下，原油或弱势震荡。美国仍处飓风季节，因气候因素对产油商影响较大，而对炼厂影响相对有限，有助于缓解供需矛盾，原油短期获得支撑。不过，秋冬季节室内活动增多，在没有有效疫苗的情况下，疫情出现二次爆发的可能性极高，这令全球经济复苏前景再度蒙上阴影，限制了原油需求的释放，主要机构均下调原油的需求预期，而且 OPEC+缩小减产规模，原油整体仍维持供大于求的格局，短期或维持弱势震荡的格局。

农产品方面：油脂估值偏高，短期波动或加剧。宏观风险升温、做多资金持续流出导致近几日油脂高位调整。基本面来看，产地供需边际转弱，但库存仍处于偏低水平，国内库存也处于偏低水平，三大油脂期价基本面的强势格局并未改变，这也将制约油脂期价的调整空间。不过，目前油脂估值已经偏高，容易受宏观因素扰动，短期市场波动加大。节前市场风险偏好下降，建议投资者谨慎参与。

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