投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-09-28）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

财政部部长助理欧文汉出席全球财富管理论坛上海峰会时表示，当前和今后一个阶段，积极财政政策主要任务仍是进一步消化疫情等不利影响，稳住经济基本盘，为未来经济发展奠定基础。既要注重主动作为，发挥自身优势，又要注重协调配合，与货币政策等宏观调控政策共同发力。

银保监会副主席曹宇透露近期银保监会正在制定的相关政策规定。银行理财方面，正制定销售管理规则和流动性管理规则。保险资管方面，正抓紧修订保险资产管理公司管理暂行办法，取消境内保险公司合计持股不低于 75%的规定，鼓励外资发起和参与设立保险资产管理公司。信托业务方面，正起草资金信托管理暂行办法等规则。

外管局副局长陆磊称，央行和外管局正深入研究未来五年推动资本项目开放的主要内容和关键环节，要建立与更高水平开放相适应的金融监管体系，稳步审慎推进利率和汇率市场化改革，完善货币调控体系，培育市场基准利率和收益率曲线，逐步形成市场化利率调控体系，增强汇率弹性。

中欧双方举行第 32 轮投资协定谈判，双方围绕文本和清单剩余问题展开谈判，取得积极进展。

商务部：2020 年全国“消费促进月”活动启动两周以来，179 个重点城市已开展活动近 2000 场，我国消费市场持续恢复，商品消费快速增长，服务消费持续回暖，据第三方支付平台监测，活动前两周全国商品消费和服务消费总额约 1.9 万亿元，环比增长 7.4%。线上消费增速继续加快，线上消费券核销总额 3000 万元，带动商品销售额增长约 2 亿元。

发改委规范特色小镇发展，要求实行清单管理，择优予以倾斜支持，对以“特色小镇”之名单纯进行大规模房地产开发的，要坚决淘汰除名。

中国物流与采购联合会：1-8 月，工业品物流总额同比增长 0.4%，累计增速实现由负转正；其中制造业物流需求续加快恢复，增速比 1-7 月提高 0.8 个百分百分点。

据新华社，截至 8 月末，广东出台的《关于贯彻落实金融支持粤港澳大湾区建设意见的实施方案》中所提 80 条措施中，65 条措施已落地或正推进实施，为建设粤港澳大湾区提供了有力的金融支持。

我国有 11 个新冠病毒疫苗进入临床试验阶段，4 个疫苗进入三期临床试验，预计到今年年底年产能达 6.1 亿剂，年产能明年可以达到 10 亿剂以上。

证监会等三部委进一步降低 QFII、RQFII 准入门槛，新增允许投资新三板、私募基金、金融期货、商品期货、期权等，允许参与债券回购、融资融券、转融通证券出借交易。

二、国际方面

据美联社，美国总统特朗普宣布，提名巴雷特担任最高法院大法官。

世卫组织卫生紧急项目负责人瑞安：新冠肺炎确诊病例在欧洲地区增加的数量令人担忧；欧洲在稳定局势和控制病毒传播方面还有很多工作要做。

日本将从 10 月 1 日起放宽全球入境日本的限制，同时还将在全球范围内扩大移民入境。

美国 8 月耐用品订单环比升 0.4%，远不及预期，但扣除飞机非国防资本耐用品订单大幅超出预期，显示出制造业正在稳步复苏。

英国 8 月公共部门净借款 352 亿英镑，创 1993 年有记录以来的第三高水平。4 月至 8 月英国除银行业外的公共部门净借款规模为 1737 亿英镑，创历史新高。

金砖国家开发银行副行长莱斯利•马斯多普指出，当前情况与 08 年金融危机不同，这是有史以来第一次，全球许多国家政策利率都处于极低水平；虽然债务货币化或将对全球经济产生长期负面影响，但是短期来看，货币宽松是唯一有效应对之策。

伊拉克国家石油营销组织 SOMO 负责人 Alaa al-Yasiri：伊拉克承诺遵守欧佩克+减产协议，但库尔德斯坦地区不受控制的石油产量令伊拉克总体减产执行率降至 85%。

俄罗斯经济发展部公布的数据显示，俄罗斯预计其石油产量将在 2022 年 4 月欧佩克+减产协议结束后上升。预计俄罗斯石油产量将在未来三年增加至 5.6 亿吨或 1120 万桶/日。

三、大宗商品行情综述

市场情绪趋于谨慎，商品市场波动加剧

周五（9 月 25 日），国内商品期市收盘涨跌互现，能化品涨幅居前，橡胶涨逾 2%，燃油、LPG、动力煤、聚丙烯、塑料涨逾 1%；沪银涨近 2%，本周累计大跌 13.9%；基本金属涨跌分化，沪铅跌 2.75%，领跌市场，沪镍涨近 1%；油脂油料多数下跌，棕榈油、菜粕跌逾 1%。

黑色建材：基本面转差，黑色系弱势运行。欧美地区疫情二次爆发，全球经济复苏前景不明，市场情绪明显走弱。从基本面上来看，传统的旺季并没有带来需求的明显改善，实际需求的释放速度明显低于市场预期，导致钢材库存去化速度较为缓慢。上周公布的钢材产量数据回升，库存小幅去化，并未能提振市场情绪，当前钢材产业仍面临高产量高库存的格局，尽管需求有改善但远远不够，加上节前宏观情绪偏弱，黑色短期或仍有向下调整的风险。

基本金属：节前市场情绪走弱，金属短期承压调整。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，

金属短期或难强势。重点关注节后需求的恢复情况。**贵金属方面：**美联储官员对加息前景语气偏鹰派，再度令市场货币宽松预期受挫，贵金属承压下跌。近期欧洲新冠疫情再度加剧，市场担心政府或再度重启新冠病毒封锁措施，进而加剧市场负面情绪；同时因白银的工业属性更强，白银被视为商品普遍遭到资金抛售。

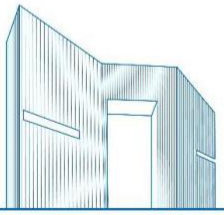
能源化工：供需过剩格局下，原油或难明显反弹。根据 EIA 最新数据，9 月 18 日当周美国商业原油库存为 4.94 亿桶，周环比减少 163.9 万桶，自 7 月 3 日来已出现明显去库趋势；美国仍处飓风季节，因气候因素对产油商影响较大，而对炼厂影响相对有限，有助于缓解供需矛盾，原油短期获得支撑。不过，秋冬季节室内活动增多，在没有有效疫苗的情况下，疫情出现二次爆发的可能性极高，这令全球经济复苏前景再度蒙上阴影，限制了原油需求的释放，主要机构均下调原油的需求预期，而且 OPEC+缩小减产规模，原油整体仍维持供大于求的格局，或难有明显的反弹。

农产品方面：棕榈油估值偏高，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价格快速回落。基本面来看，产地供需边际转弱，但库存仍处于偏低水平，国内棕榈油库存也处于偏低水平，后期港口库存有望逐渐回升。目前棕榈油估值已经偏高，容易受宏观因素扰动，短期市场波动加大。建议投资者谨慎参与，不建议继续做多。

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