投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-09-24）

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提高上市公司质量，要求完善上市公司治理制度规则，完善重组、分拆上市、再融资等制度，允许更多符合条件的外国投资者对上市公司战略投资，健全上市公司多元化退出机制，严厉打击规避退市行为，对操纵市场、内幕交易等违法违规行为加大处罚力度，大幅提高违法违规成本。

国常会：推动上市公司做优做强。支持优质企业上市。健全上市公司资产重组、收购和分拆上市等制度。完善上市公司再融资、发债等制度。允许更多符合条件的外国投资者对上市公司战略投资。完善标准，简化程序，畅通渠道，健全上市公司多元化退出机制。严厉打击规避退市行为。

中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于调整完善土地出让收入使用范围优先支持乡村振兴的意见》。意见重点举措包括：提高土地出让收入用于农业农村比例；做好与相关政策衔接；建立市县留用为主、中央和省级适当统筹的资金调剂机制等。

央行公开市场开展 1000 亿元 7 天期和 1000 亿元 14 天期逆回购操作，当日 1200 亿元逆回购到期，净投放 800 亿元。

发改委等四部门印发《关于扩大战略性新兴产业投资 培育壮大新增长点增长极的指导意见》，要求加快新一代信息技术产业提质增效，加大 5G 建设投资，加快 5G 商用发展步伐。加快关键芯片等核心技术攻关，大力推动重点工程和重大项目建设，积极扩大合理有效投资。优化发行上市制度，加大科创板等对战略性新兴产业支持力度。

财政部数据显示，8 月国有企业税后净利润同比增长 25.8%；1-8 月，税后净利润 13086.4 亿元，同比下降 27.3%，其中中央企业税后净利润 8809.7 亿元，同比下降 26.7%，地方国有企业税后净利润 4276.7 亿元，同比下降 28.4%。

商务部：要在做好疫情防控前提下，抓住“两节”旺销时机，精心组织开展全国消费促进月系列活动，支持和指导大型流通企业及行业协会开展各类丰富多彩、形式多样、惠民利民的促消费活动；增强消费者意愿和权益保护，积极营造良好消费环境。

安徽省将大力实施制造强省战略，推动制造业加速向数字化、网络化、智能化发展，培育“群主”“链长”企业，推进传统制造业转型升级，科技赋能打造新兴产业聚集地；到“十四五”末，制造业增加值占 GDP 比重达到 30%左右。

工信部：下一步将与相关部门密切协作，加快推动出台《国家车联网产业标准体系建设指南（智能交通相关）》，构建形成综合统一、科学合理、协调配套的国家车联网产业标准体系。

农业农村部韩长赋表示，今年稻谷、小麦价格稳中略涨，玉米价格上涨幅度相对大一点，但东北地区玉米价格仍没有超过玉米临时收储改革前的收购价；应当全面理性看待粮价的合理上涨，目前粮价总体还是偏低的。

《北京市地方金融监督管理条例(草案)》提请市人大常委会一审。条例草案提出，地方金融组织存在重大金融风险隐患或者可能引发突发性事件的，市地方金融监督管理部门将有权采取临时约束性措施，并向社会公告。

二、国际方面

美联储副主席克拉里达：在实际通胀率达到 2%之前，甚至不会考虑加息；对任何通胀超调的判断都将更加接近当前时机；政策目标是将通胀控制在 2%的适度水平；美联储预计将长时间的维持利率在较低水平；需要考虑采取额外的财政政策。

美国至 9 月 18 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数为 808.5，前值 757.2；再融资活动指数为 3579.8，前值 3289.4；购买指数为 327，前值 316.2；30 年期固定抵押贷款利率为 3.1%，前值 3.07%。

美国众议院通过临时支出法案，以避免政府关门。

联合国贸易和发展会议（贸发会议）发布报告强调，世界经济复苏的关键是解决新冠疫情暴发前就已威胁到全球经济健康的既有问题。贸发会议在《2020 贸易和发展报告》中预测，今年全球经济预计将萎缩 4.3%，全球贸易规模将缩水五分之一，全球外国直接投资总额则将减少四成。

德国 9 月制造业 PMI 初值为 56.6，预期为 52.5，前值为 52.2；9 月服务业 PMI 初值为 49.1，预期为 53，前值为 52.5；9 月综合 PMI 初值为 53.7，预期为 54.1，前值为 54.4。

欧洲央行执委默施：紧急抗疫购债计划（PEPP）的灵活性不适用于量化宽松；数据并未显示经济进一步恶化；风险可能仍在一定程度上倾向于下行，但程度较以前更低；物价和产出方面的数据没有进一步恶化。

新西兰联储维持基准利率在 0.25%不变，符合预期。 新西兰联储表示，维持大规模资产购买计划(LASP)上限在 1000 亿纽元，准备好提供额外刺激措施；利率决定意见一致通过。

三、大宗商品行情综述

市场情绪走弱，商品多数下跌

周三（9 月 23 日），国内商品期市多数品种收跌，贵金属跌幅居前，沪银跌逾 7%，

沪金跌近 1.7%；油脂油料普跌，棕榈油、菜籽跌逾 4%，豆油跌逾 3%，菜油跌逾 2%；能化品涨跌分化，纯碱逆势涨近 2.6%，领涨市场，动力煤涨近 1%，原油、塑料、乙二醇跌逾 1%，PTA 跌近 2%；农副产品多数下跌，玉米跌逾 2%。

黑色建材：风险偏好下降，黑色系弱势运行。欧洲地区出现了疫情的反弹，英国等部分地区再次采取了有限的限制措施，欧美股市纷纷下跌，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。8 月基建投资和地产新开工增速均出现了回落，而 8 月钢材产量则创下了历史新高。当前钢材产业面临高产量高库存的格局，尽管需求有改善但远远不够，加上宏观情绪偏弱，黑色短期或仍有向下调整的风险。

基本金属：市场情绪走弱，金属承压调整。欧美疫情二次爆发的风险明显升温，市场情绪大幅走弱，欧美股市大跌，金属短期承压调整。近期欧洲疫情、美国大选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，金属短期或继续调整。**贵金属方面：**避险情绪急剧升温，市场资金大量购买美元导致美元指数大幅走强，黄金大幅走弱。相比黄金的货币金融属性，白银更多表现出的是工业属性。因此，在后期疫情演绎存在不确定性环境下，一旦疫情加大经济复苏难度，白银无疑会比黄金受更大利空影响。

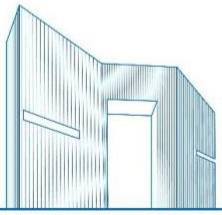
能源化工：风险偏好走弱，原油承压调整。昨日凌晨发布的 API 原油库存显示库存增加，远超预期，利空油价，但是作为成品油的精炼油以及汽油库存均出现减少，超出预期，利多油价，整体维持震荡偏弱的行情。往后看，秋冬季节，在没有有效疫苗的情况下，疫情出现二次爆发的可能性极高，这令全球经济复苏前景再度蒙上阴影，限制了原油需求的释放，主要机构均下调原油的需求预期，而且 OPEC+缩小减产规模，原油整体仍维持供大于求的格局，短期或维持弱势运行。

农产品方面：棕榈油估值偏高，短期波动加剧。近期棕榈油上涨主要受宏观和豆油收储等消息提振，近几日避险情绪升温，短期市场波动加大。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、期货大幅贴水现货，国内库存偏低、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