投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-09-25）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

国务院总理李克强对第五届新农民新业态创业创新大会作出重要批示强调，要强化政策扶持和指导服务，进一步优化农村创业创新环境，吸引各类人才返乡入乡创业创新，促进农民就地就近创业就业，加快培育农村发展新动能，持续拓展农民就业空间和增收渠道，为推动农业农村现代化提供更有力支撑。

央行副行长范一飞表示，数字人民币是金融供给侧结构性改革的重要内容，是运用新技术对 M0 的数字化，旨在为数字经济发展提供通用性的技术货币。目前数字人民币已取得阶段性成果，正在进行内部的封闭测试。

范一飞谈到加快支付产业数字化发展步伐时表示，下一步要加强宏观审慎管理，建立商业银行、互联网联合贷款专项统计制度，将该类业务纳入商业银行宏观审慎评估，将符合条件的互联网企业，纳入金融控股公司监管。

央行公开市场开展 1200 亿元 14 天期逆回购操作，当日 1100 亿元逆回购到期，净投放 100 亿元。

商务部：《不可靠实体清单规定》不针对特定国家或特定企业，哪些企业会被列入清单，取决于企业自身的行为，具体清单没有预设时间表和企业名单。

商务部新闻发言人高峰证实，北京市商务局已经收到字节跳动提交的技术出口许可申请，后续将按照相关规定和程序，依法依规处理。

交通运输部：中秋及国庆期间，全国高速公路对小客车免收通行费，免费时间为 10 月 1 日 0 时至 8 日 24 时。

交通运输部：8 月份，完成交通固定资产投资 3298 亿元，同比增长 16.8%；自 4 月份同比增速由负转正以来，交通固定资产投资连续五个月同比增速均超过 15%。

上海印发《临港新片区创新型产业规划》，提出加快发展智能芯片、智能传感器、智能硬件，培育智能机器人、智能驾驶等高附加值新兴产业，发挥人工智能投资基金引导作用，集聚发展人工智能核心软硬件。

农业农村部：8 月份能繁母猪存栏环比增长 3.5%，连续 11 个月增长，同比增长 37%；生猪存栏环比增长 4.7%，同比增长 31.3%；随着生猪加快恢复、猪肉供求关系逐步改善，价格趋稳；其他畜禽、水产品生产继续保持稳定。

银保监会政策银行部主任周民源撰文指出，政策性金融机构要重点做好三类风险防范：一要严密防范集团客户风险，加强重点集团客户风险监测分析；二要加强与财政部门、地方政府沟通，积极配合地方政府化解隐性债务风险；三要加强境外业务风险管控。

近日有关央行“本外币信贷收支表”数据发布后又发生变动的消息，引发市场热议。央行对此回应称，8 月份“本外币信贷收支表”数据于 9 月 21 日 16 时 02 分经人民银行官网发布，发布后未有任何变动。

二、国际方面

美国至 9 月 19 日当周初请失业金人数为 87 万人，预期 84 万人，前值自 86 万人修正至 86.6 万人；四周均值 87.825 万人，前值自 91.2 万人修正至 91.35 万人；至 9 月 12 日当周续请失业金人数 1258 万人，预期 1230 万人，前值自 1262.8 万人修正至 1274.7 万人。

美联储主席鲍威尔：最终将缩减资产负债表，但不是近期内。全球面临广泛的通缩风险；美联储正追求 2%的平均通胀。

法国 9 月 INSEE 制造业信心指数为 96，预期为 95，前值由 93 修正为 92；法国 9 月 INSEE 商业信心指数为 92，预期为 94，前值为 91。

美联储卡普兰：美国第三季度 GDP 年率将环比增长 30%，第四季度增速也强劲。

欧洲年内新增债券发行规模已达 1.39 万亿欧元，在今年还剩 3 个月之际就打破 2019 年创下的历史纪录。

英国央行行长贝利：英国经济复苏不平衡；有理由认为夏季的快速复苏模式不会以同样的方式继续下去；必须使工具箱来最大程度地发挥作用；必须研究负利率如何影响金融体系；还没有就是否使用负利率达成任何意见，我们必须得到答案。

日本央行行长黑田东彦：金融和资本市场的紧张局势已有所缓解，日本央行将继续支持企业融资，稳定市场。

三、大宗商品行情综述

市场风险偏好下降，商品持续走弱

周四（9 月 24 日），国内商品期市多数品种收跌，沪银跌近 7.5%，盘中一度跌近 9%；油脂油料跌幅居前，棕榈油跌近 4%，豆油跌逾 3%，菜油跌逾 2%；基本金属普跌，沪铝跌逾 3%，沪锡跌近 3%，沪锌跌逾 2%；能化品多数下跌，原油、沥青跌逾 1%；农副产品涨跌分化，苹果涨近 2%；黑色系涨跌分化，不锈钢涨逾 2%，焦炭跌逾 1%。

黑色建材：基本面改善有限，黑色系弱势运行。欧美地区疫情二次爆发，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：**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。另一消息是欧洲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，而贵金属尤其白银被视为商品普遍遭到资金抛售。

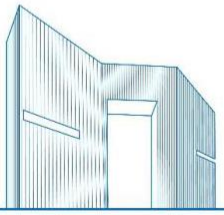
能源化工：供大于求格局下，原油或承压运行。EIA（美国能源署）上周报告出炉，显示原油、汽油和精炼油库存均录得下跌，其中汽油库存更是连跌 7 周。综合来看，EIA 及 API 数据同时造好显示美国原油需求端有持续改善迹象。然而数据的靓丽并不能改变全球原油库存仍处于高位的困境。往后看，秋冬季节，在没有有效疫苗的情况下，疫情出现二次爆发的可能性极高，这令全球经济复苏前景再度蒙上阴影，限制了原油需求的释放，主要机构均下调原油的需求预期，而且 OPEC+缩小减产规模，原油整体仍维持供大于求的格局，短期或维持弱势运行。

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