投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-09-16）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

国务院办公厅 9 月 15 日发布关于坚决制止耕地“非农化”行为的通知，严禁违规占用耕地绿化造林；严禁超标准建设绿色通道；严禁违规占用耕地挖湖造景；严禁占用永久基本农田扩大自然保护地；严禁违规占用耕地从事非农建设；严禁违法违规批地用地；全面开展耕地保护检查；严格落实耕地保护责任。

统计局：8 月份国民经济继续稳定恢复，积极变化增多，但当前经济运行的变化主要还都是一种恢复性增长；如果 9 月份这种态势能够延续的话，总的看三季度当季增速会比二季度有明显的加快。

统计局：全国秋粮种植面积比上年有所增加，实现丰收的可能性比较大，有基础和条件保持粮食稳定供应、满足国内需要；最近玉米价格有所上涨，主要是生猪产能恢复导致饲料需求增加，随着生猪供应的存栏量增加，猪肉价格将保持稳定，总体看居民消费价格会保持基本稳定。

统计局：近期房地产的回暖，有前期疫情中一些压抑性需求释放的因素，也有金融增加对实体经济支持力度的原因，但总体仍处于比较低的水平，没有恢复到正常状态；未来看，中国的房地产市场随着多主体供应、多渠道保障等住房制度不断完善，保持总体稳定还是有基础的。

国务院关税税则委员会：对《国务院关税税则委员会关于第一批对美加征关税商品第一次排除清单的公告》中的 16 项商品，排除期限延长一年，自 2020 年 9 月 17 日至 2021 年 9 月 16 日，继续不加征我为反制美 301 措施所加征的关税。

央行发文称，将按照党中央、国务院部署，继续深化 LPR 改革，推动实现利率“两轨合一轨”，完善货币政策调控和传导机制， 健全基准利率和市场化利率体系，深化金融供给侧结构性改革，促进经济高质量发展和形成新发展格局。央行指出，中国金融体系以银行为主导，与美国存在较大区别，因此更不宜以国债收益作为贷款利率参考基准，而以 LPR 作为贷款定价参考基准较为适宜。

中国 8 月末央行外汇占款为 211684.91 亿元人民币，环比减少 38.25 亿元，连续第 7 个月减少。

央行 9 月 15 日开展 6000 亿元中期借贷便利（MLF）操作（含对 9 月 17 日 MLF 到期的续做），中标利率 2.95%；无逆回购操作。当日有 1700 亿元逆回购到期，9 月 17 日有 2000 亿元 MLF 到期。

最高人民法院印发《关于依法加大知识产权侵权行为惩治力度的意见》，规定和完善知识产权司法救济措施，以有效阻遏侵权行为，营造良好的法治化营商环境。

民航局放宽部分国内航线航班的准入政策，主要有两方面措施：一是放开核准航段每周最大航班量限制；二是放宽涉及“北上广”三大机场支线航线准入限制。

民航局计划司副司长张清介绍，国内航空客运市场加快恢复，8 月共完成 4535.1 万人次，已恢复至去年同期八成以上，并超过今年 1 月份，是今年以来月度国内旅客运输规模的最高值。

据一财，近期有银行对部分理财产品实施强制性清退。业内人士称，虽然“资管新规”过渡期延长至 2021 年底，理财净值化正在加速推进，但不合规范的存量理财产品依然很大，银行正在清理。此外，近期市场出现的理财成本收益倒挂也是银行提前终止存量产品的原因之一。

二、国际方面

美国 8 月工业产出环比升 0.4%，预期升 1%，前值升 3%；工业产能利用率为 71.4%，预期 71.4%，前值 70.6%；制造业产出环比升 1%，预期升 1.2%，前值升 3.4%；制造业产能利用率为 70.2%，前值 69.2%。

美国 9 月纽约联储制造业指数为 17，扩张速度为 2018 年以来第二大，预期 6，前值 3.7；就业指数为 2.6，前值 2.4；新订单指数为 7.1，前值-1.7；物价获得指数为 6.5，前值 4.7。

美国 8 月进口物价指数同比降 1.4%，预期降 2.1%，前值降 3.3%；环比升 0.9%，预期升 0.5%，前值升 0.7%；出口物价指数同比降 2.8%，预期降 3.2%，前值降 4.4%；环比升 0.5%，预期升 0.4%，前值升 0.8%。

亚洲开发银行发表报告，预计今年“发展中亚洲”国家年内经济产出或出现近 60 年来首次萎缩，区内将有 75%的经济体将出现下滑。惟中国经济可望逆势而上，预计今明两年增速分别为 1.8%及 7.7%。

日本财务省：内阁批准 1.6 万亿日元的额外疫情应对措施资金，资金将来自日本剩余的储备基金。

英国至 7 月三个月 ILO 失业率为 4.1%，预期为 4.1%，前值为 3.9%；8 月失业率为 7.6%，前值为 7.5%；8 月失业金申请人数为 7.37 万人，预期为 10 万人，前值为 9.44 万人。

加拿大 7 月制造业库存环比降 0.8%，前值降 0.3%；装船环比升 7%，预期升 8.7%，前值升 20.7%；库存装船比 1.63，前值 1.79；新订单环比升 7.1%，前值升 23.6%；未完成订单环比降 1.2%，前值降 1.6%。

加拿大 8 月成屋销售环比升 6.2%，预期升 8%，前值升 26%。

三、大宗商品行情综述

基本面分化，商品市场涨跌互现

周二（9 月 15 日），国内商品期市收盘涨跌互现，化工品涨跌分化，甲醇涨逾 3%，纯碱跌近 5%；油脂油料多数上涨，豆一涨逾 2%，棕榈油涨逾 1%；黑色系普跌，螺纹钢跌近 2%，铁矿石、热卷跌逾 1%；玻璃跌逾 3%。

黑色建材：产量大增，需求回落，黑色大幅下跌。尽管 8 月宏观经济继续温和复苏，但对盘面影响有限。从基本面上来看，传统的“金九银十”，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，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。当前的市场情绪明显走弱，黑色系短期或继续弱势运行。

基本金属：基本面支撑较强，铜价或高位震荡。新一轮财政刺激方案有望出台，美股低位反弹，国内宏观经济数据持续向好发展，市场情绪有所回暖。基本面上看，海外疫情反复，对部分矿山生产仍存扰动，四季度矿端供应存不确定性。国内三季度检修仍较多，而且低加工费也会限制产量进一步释放，铜价下方支撑较强，但是，旺季需求迟迟未未能得到有效释放，铜价向上的空间也比较有限，短期或高位偏强震荡。**贵金属方面：**近期黄金缺乏有力消息刺激，整体维持窄幅震荡，随着美国大选临近，市场的避险需求仍存，黄金仍有向上的动能。

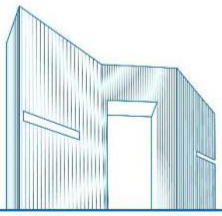
能源化工：供大于求格局下，原油反弹高度有限。最新公布的 IEA 月报显示，油市更加脆弱，疫情卷土重来损害原油需求；8 月全球原油供应增加 110 万桶/日至 9170 万桶/日；沙特 8 月减产执行率为 103%，俄罗斯为 98%；预计 2021 年全球原油需求维持为 9710 万桶/日；预计石油需求的复苏将在 2020 年下半年明显放缓。当前，疫情仍在全球蔓延，限制了原油需求的释放，叠加 OPEC+缩小减产规模，原油整体仍维持供大于求的格局，或难有明显反弹，后期重点关注原油需求的释放情况。

农产品方面：天气炒作预期走弱，农产品涨势或放缓。在 USDA9 月月度报告利好、美豆炒作干旱天气预期、美豆价格持续走高等因素的共同作用下，豆粕价格近期持续走强。不过，当前美豆虽有天气炒作，但出现极端天气的可能性已经不大，实现丰产仍是大概率事件，9 月下旬新豆将逐步上市。目前国内豆粕库存高企，供应宽松，或将抑制豆粕价上行的高度。玉米方面，东北台风天气影响下，农作物大面积倒伏，减产预期不断升温令预期价格节节走高，随着天气炒作预期的走弱，农产品整体走势或放缓。

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