投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-09-21）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤在绵阳调研科技创新工作和科技城建设情况时强调，科技城要着力增强自主创新能力建设，加大关键核心技术攻关力度，大力发展先进适用技术，全力保障国家重大项目建设。以更大力度深化开放合作，在开放合作中提升自身科技创新能力。

央行等六部门支持稳外贸稳外资，拟进一步优化跨境人民币政策，在全国范围内开展更高水平贸易投资便利化试点，放宽部分资本项目人民币收入使用限制，取消非投资类外商投资企业人民币资本金境内再投资限制。

财政部：1-8 月，全国一般公共预算收入 126768 亿元，同比下降 7.5%；其中，证券交易印花税 1427 亿元，同比增长 48.6%。

央行货币政策委员会委员马骏：预计今年四季度中国 GDP 同比增速将恢复到 6%左右，经济复苏的任务或将在明年一季度基本完成，宏观政策也将在那时开始回归常态。

全国政协常委、中央财经领导小组办公室原副主任杨伟民称，全年实现一定幅度的经济增长可期，我国经济已经实现了快速恢复，疫情冲击得到有效对冲，供需两侧及其内部结构性的恢复基础比较扎实，三、四季度将持续恢复。

经国务院批准，9 月 19 日，商务部公布《不可靠实体清单规定》（商务部部令 2020 年第 4 号，以下简称《规定》）。商务部对此表示，《规定》既不针对特定国家，也不针对特定实体。清单没有预设时间表和企业名单。中国政府坚定保护各类市场主体合法权益的立场不会改变，如果外国实体没有实施违法行为，完全不需要为此担心。

原银监会主席刘明康：全球央行通过史无前例的货币宽松政策，造成资产价格通货膨胀，估计目前资产通胀阶段已完成 75%-80%，宽松的货币政策有望维持到 2020 年底。

最高人民法院、发改委两部门《关于完善企业破产配套制度保障管理人依法履职，进一步优化营商环境的意见》公开征求意见，要求加强数据共享和业务协同，坚决打击企业破产中逃废债行为。

国内成品油价今起下调，汽油每吨下调 315 元，柴油每吨下调 300 元，折合每升 92 号汽油下调 0.25 元。按一般家用汽车油箱 50L 容量估测，加满一箱 92 号汽油，将少花 12.5 元。

二、国际方面

美国总统特朗普在白宫记者会上表示，预计到 2021 年 4 月，能有足够的新冠疫苗提供给所有美国人。但这一预测与美疾控中心主任的说法存在分歧。

据报道：美国总统特朗普称，TikTok 与甲骨文和沃尔玛的交易“仍在推进中”。

当地时间 9 月 19 日，美国商务部宣布：禁止在美国下载 TikTok 的禁令至少推迟到 9 月 27 日。该禁令原定于 9 月 20 日生效。美国商务部称，这一决定是“考虑到最近的积极进展”而做出的。

据报道：特朗普称，将在下周挑选出人选填补已故大法官金斯伯格的职位空缺。

世卫组织：新冠肺炎的死亡率出现下降，但每周新增 5 万例死亡病例仍是不可接受的，新冠肺炎大流行还会延续很长时间。

美联储布拉德称，预计今年年底失业率将降至 6.5%。美联储卡什卡利称，根据新的前瞻性指引，美联储仍可能在实现目标之前加息。美联储博斯蒂克则表示，美国经济正在放缓，需要财政援助。

美国第二季度经常帐赤字环比大幅上升至 1705 亿美元，创 2008 年第四季度以来新高。美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值 78.9，预期 75，前值 74.1。

俄罗斯央行将基准利率维持在 4.25%不变，但表示可能在下一次会议上降息。

据海外网，阿联酋卫生和预防部部长阿卜杜拉赫曼·奥维斯接种了由中国研发的新冠疫苗。

三、大宗商品行情综述

市场情绪改善，商品多数上涨

周五（9 月 18 日），国内期市收盘多数上涨；能化品多数上涨，LPG、低硫燃料油涨逾 3%，原油涨逾 2%；黑色系多数上涨，焦炭涨逾 2%，焦煤、铁矿石涨逾 1%；基本金属全线上涨，沪铅、沪锌、沪铜涨逾 1%；贵金属均下跌；农产品多数上涨，棕榈油、豆油、菜油涨逾 2%。

黑色建材：高产量高库存，黑色系或维持弱势。尽管 8 月各项数据显示，经济持续温和复苏，但市场对此已有充分的预期，对盘面刺激有限。从基本面上来看，上周 MS 库存数据显示，钢材产量继续回升，表需小幅回暖，库存去化速度缓慢。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，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，铜价或偏强震荡。国内外经济数据持续向好发展，市场情绪有所回暖。基本面上看，矿石主产国疫情严重仍是潜在威胁，且全球精炼铜库存已下

滑至历史近 5 年来极低水平，供应端弹性相对偏低。国内供给释放空间有限，铜价下方支撑较强，但是，国内旺季需求迟迟未未能得到有效释放，铜价难以打开向上的空间，短期或维持偏强震荡。**贵金属方面：**美联储会议纪要继续传递出鸽派的言论，但随着经济数据强劲复苏，长端美债收益率有逐步反弹趋势，美元反弹动力较强背景下贵金属或将面临调整压力。但从中期来看，美元贬值预期仍存，美联储承诺长期维持低利率，名义利率将保持低位，通胀预期会继续抬升，实际利率仍有深度下降空间，贵金属中期仍有进一步上行的基础。

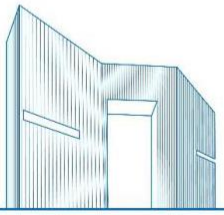
能源化工：供大于求格局下，原油反弹高度或受限。飓风“萨莉”登陆美国南部亚拉巴马州，受飓风“莎莉”的影响美国墨西哥湾近 27%的石油生产被迫关闭，此外，EIA 报告显示，截止 9 月 11 日当周美国原油库存减少 440 万桶，超过了市场预期，对油价有一定的提振作用，原油短期获得反弹。但是在供过于求的大环境下，油价的提振可能只是暂时的。当前疫情仍在全球蔓延，限制了原油需求的释放，主要机构均下调原油的需求预期，而且 OPEC+缩小减产规模，原油整体仍维持供大于求的格局，反弹高度或受限，后期重点关注原油需求的释放情况。

农产品方面：天气影响叠加需求改善，油脂油粕维持强势。豆粕方面，美豆优良率持续低于预期，提振美豆走势，对国内豆类也提供了一定的支撑。同时，国内生猪存栏持续回升，豆粕需求明显改善，短期价格保持强势。但是，国内豆粕库存仍存有压力，截至 9 月 11 日当周，沿海主要地区油厂进口大豆库存 660.8 万吨，环比增 1.98%，同比增加 23.81%。上周油厂开机率回升至 56.76%，下游成交回暖，沿海主要地区油厂豆粕库存 106.65 万吨，环比减少 8.24%，同比增加 43.73%。调查显示未来两周开机率仍将回升，因此，豆粕库存仍有压力，这或限制豆粕进一步上涨的空间。

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