投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-09-17）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

发改委：当前物价水平总体处于合理区间，CPI 同比涨幅已连续四个月在 3%以下运行，8 月份涨幅为近 17 个月以来最小值；从后期来看，我国物价平稳运行的基础依然坚实，随着生猪生产逐步恢复以及翘尾因素明显收窄，预计 CPI 同比涨幅将继续趋稳。

发改委：包括外资企业在内的部分企业在全球范围内调整生产布局，属于正常的市场行为，外资企业长期在华投资经营的信心并没有改变；正在抓紧修订鼓励外商投资产业目录，进一步扩大鼓励外商投资范围。

发改委：8 月份共审批固定资产投资项目 6 个，总投资 882 亿元，主要集中在交通和信息化等领域；下一步将加快 5G 等新型基础设施建设、新型城镇化建设，支持民间投资参与，同时稳妥推进基础设施领域 REITs 试点。

发改委：8 月份，我国全社会货运量同比增长 4.8%，增速较上月加快 1.9 个百分点，连续 4 个月正增长。

《2019 年度中国对外直接投资统计公报》显示，2019 年中国对外直接投资 1369.1 亿美元，同比下降 4.3%，流量规模仅次于日本（2266.5 亿美元），蝉联全球第二，存量则保持全球第三；中国在全球外国直接投资中的影响力不断扩大，流量占全球比重连续 4 年超过一成，2019 年占 10.4%。

国家新能源汽车创新工程项目专家组组长王秉刚称，2.0 版节能与新能源汽车技术路线图已通过专家评审，预计将很快发布。

银保监会要求加强小额贷款公司监督管理，不得吸收或者变相吸收公众存款，严禁贷款用于股票、金融衍生品等投资以及为房地产市场违规融资等。鼓励小额贷款公司降低贷款利率，降低实体经济融资成本。

银保监会发布《银行保险机构应对突发事件金融服务管理办法》，强调提供金融服务和金融支持的同时要守住风险底线。加强贷前审查和贷后管理，防范客户不正当获取、使用融资便利或优惠条件，防范多头授信、过度授信，防止挪用融资等行为。

生态环境部：要将保护臭氧层工作纳入各地“十四五”规划；启动修订《中国逐步淘汰消耗臭氧层物质国家方案》，明确受控物质的淘汰战略、分行业目标和技术路线。

北京非学区、非核心区域的部分二手房出现降价现象。多位中介透露，临近四季度，很多银行按揭贷款以及住房公积金贷款都面临放款周期变长的问题，不少业主着急拿到全部房款，降价急售。

二、国际方面

美国 8 月零售销售 5375.26 亿美元，前值 5360 亿美元；环比升 0.6%，连续第三个月增速放缓，预期升 1%，前值升 1.2%；核心零售销售 4276.9 亿美元，前值 4266 亿美元；环比升 0.7%，预期升 0.9%，前值升 1.9%。

美国至 9 月 11 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数为 757.2，前值 776.7；再融资活动指数为 3289.4，前值 3415.1；购买指数为 316.2，前值 317.7；30 年期固定抵押贷款利率为 3.07%，前值 3.07%。

欧洲央行管委埃尔南德斯德科斯：欧洲央行必须保持资产购买的灵活性；欧洲央行可能不得不采取额外的支持措施；欧元走强可能对出口造成负面影响；不能排除欧洲央行未来采取更多的刺激计划；欧洲央行将继续监控欧元汇率；欧洲央行准备好在必要时调整所有工具。

欧盟委员会计划发行 2250 亿欧元绿色债券以刺激经济。欧盟委员会提出，到 2030 年将温室气体排放量“至少”较 1900 年减少 55%，当前的目标为 40%。

经合组织上调今年全球经济增长预期，预计 2020 年 GDP 增速为-4.5%，此前预期为-6%，但将 2021 年全球 GDP 增速小幅下调至 5%。预计 2020 年欧元区经济增速为-7.9%，此前为-9.1%；预计 2020 年美国经济增速为-3.8%，此前为-7.3%。

日本 8 月商品出口同比降 14.8%，预期降 16.1%，前值降 19.2%；进口同比降 20.8%，预期降 18%，前值降 22.3%。

英国 8 月 CPI 同比升 0.2%，预期持平，前值升 1%；环比降 0.4%，预期降 0.6%，前值升 0.4%。

EIA 报告：美国至 9 月 11 日当周 EIA 原油库存-438.9 万桶，预期+127.1 万桶，前值+203.3 万桶。上周美国国内原油产量增加 90 万桶至 1090 万桶/日；美国上周原油出口减少 34.9 万桶/日至 259.5 万桶/日。

三、大宗商品行情综述

需求预期分化，商品涨跌互现

周三（9 月 16 日），国内商品期市收盘涨跌互现，黑色系跌幅居前，铁矿石跌逾 5%，焦炭跌逾 3%，不锈钢跌逾 2%，螺纹钢、热卷跌逾 1%；油料期货普跌，菜粕跌近 2%，豆粕、豆二跌逾 1%；农副产品涨跌分化，苹果跌逾 2%；能化品多数上涨，原油涨逾 3%，燃油、低硫燃料油、LPG、动力煤涨逾 1%，乙二醇、尿素跌逾 1%。

黑色建材：需求弱于预期，黑色大幅下跌。尽管 8 月宏观经济继续温和复苏，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，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，铜价或高位震荡。国内外经济数据持续向好发展，市场情绪有所回暖，基本金属获得支撑。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，国内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，短期或维持高位震荡。**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。

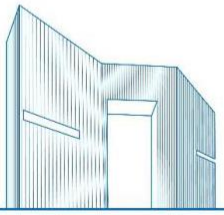
能源化工：供大于求格局下，原油反弹高度有限。EIA 报告显示，美国至 9 月 11 日当周 EIA 原油库存-438.9 万桶，预期+127.1 万桶，前值+203.3 万桶，美国库存再度回落提振原油市场，油价短期获得反弹。但是，当前疫情仍在全球蔓延，限制了原油需求的释放，主要机构均下调原油的需求预期，而且 OPEC+缩小减产规模，原油整体仍维持供大于求的格局，或难有明显反弹，后期重点关注原油需求的释放情况。

农产品方面：天气炒作预期仍在，油脂油粕维持强势。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，豆粕价格近期跟随美豆持续走强。后续随着生猪产能的不断释放，豆粕需求有望持续得到改善，将助力豆粕进一步走高。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，后续在国际粮食危机和天气因素的共同作用下，农产品整体或维持偏强运行。

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