投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-09-09）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

国家主席习近平：我国成为疫情发生以来第一个恢复增长的主要经济体，在疫情防控和经济恢复上都走在世界前列，显示了中国的强大修复能力和旺盛生机活力。

国务委员兼外长王毅在全球数字治理研讨会上表示，中国政府严格践行数据安全保护有关原则，没有也不会要求中方企业违反别国法律向中国政府提供境外数据。为应对新问题新挑战，中国愿发起《全球数据安全倡议》，倡议内容包括客观理性看待数据安全，致力于维护全球供应链开放、安全和稳定；反对利用信息技术破坏他国关键基础设施或窃取重要数据。

据 21 世纪经济报道，两位大行人士表示，央行等部门近期对中小微企业贷款延期还本付息相关政策“打补丁”，鼓励银行进一步支持中小微企业。监管要求，对于普惠小微贷款，各大银行要提高信用类贷款比例、延期率。特别是，符合一定条件的关注类贷款也可以延期。

市场监管总局落实支持出口产品转内销：加快转内销市场准入，2020 年年底前，允许企业以自我声明符合强制性国家标准的方式进行销售，开通国内生产销售审批快速通道；全面实施出口企业内外销产品“同线同标同质”，扩大“三同”适用范围至一般消费品、工业品领域。

商务部：正加快推进修订鼓励外商投资产业目录相关工作，将大幅增加鼓励条目，支持更多外资企业享受相关税收政策。

十三部门联合印发《推动物流业制造业深度融合创新发展实施方案》，重点聚焦企业主体、设施设备、业务流程、标准规范、信息资源等 5 个关键环节，以及大宗商品物流、生产物流、消费物流、绿色物流、国际物流、应急物流等 6 个重点领域综合施策。

央行公开市场 9 月 8 日开展 1700 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 700 亿元逆回购到期，净投放 1000 亿元。

自然资源部开展农村乱占耕地建房摸排工作，建立全国农村乱占耕地建房问题工作台账，后续将重点整治强占多占、非法出售等恶意占用耕地建房行为，保障农民合理的建房需求。

乘联会：8 月份，乘用车零售达到 170.3 万辆，同比增 8.9%，为 2018 年 5 月以来最强正增长；新能源乘用车批发销量突破 10 万辆，同比增长 43.7%，环比 7 月增长 23.9%。

北京发布《氢燃料电池汽车产业发展规划》，目标是到 2025 年推广氢燃料电池汽车 1 万辆，建成加氢站 74 座，实现全产业链产值 240 亿元。

二、国际方面

为应对新冠疫情带来的经济冲击，韩国政府正在制定保障民生对策，规模最多达 9 万亿韩元（约人民币 517 亿元）左右，最快或将本周公布。

国际航协预测，2020 年全球航空业将损失 4190 亿美元，而全球的航空公司们损失的利润也将达到 843 亿美元。到目前为止全球已有 23 家航空公司倒闭。

欧元区第二季度 GDP 终值同比萎缩 14.7%，预期萎缩 15%，初值萎缩 15%。

欧元区第二季度季调后就业人数终值环比减 2.9%，预期减 2.8%，前值减 2.8%。

德国财长肖尔茨：经济复苏正在德国乃至整个欧洲进行；复苏措施是财政联盟的开始；在新冠肺炎方面的应对措施与欧盟相结合是正确的；看到了一些关于经济表现良好的数据；目标是新债务占 GDP 比重重回 0.35%下方；法兴银行欧盟债券正在解决这场危机面临的问题。

法国 7 月贸易帐逆差 69.94 亿欧元，预期逆差 62.11 亿欧元，前值修正为逆差 80.6 亿欧元；法国 7 月出口 355.4 亿欧元，前值为 324.2 亿欧元；法国 7 月进口 425.3 亿欧元，前值为 404.8 亿欧元。

日本第二季度实际 GDP 年化季环比修正值降 28.1%，创纪录最大跌幅，预期降 28.5%，初值降 27.8%；实际 GDP 季环比降 7.9%，预期降 8.1%，初值降 7.8%。

日本 8 月经济观察家现况指数为 43.9，预期为 41.3，前值为 41.1；日本 8 月经济观察家前景指数为 42.4，预期为 39.1，前值为 36。

俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯计划在 2020 年至 2022 年钻探约 2700 口未完成的油井，一旦欧佩克减产协议结束，就将开始钻探；预计未完成的油井项目将增加 1.15 万亿卢布的预算收入；石油生产商将投资 300 亿至 400 亿卢布，作为尚未完成的油井项目的一部分；根据专家估计，石油服务行业的恢复可能需要 2 到 5 年；正在讨论钻探未完成的天然气生产井。

三、大宗商品行情综述

市场情绪走弱，商品多数下跌

周二（9 月 8 日），国内商品期市收盘涨跌互现，农副产品多数上涨，苹果收盘封涨停，涨幅 6.01%，领涨市场，鸡蛋涨 2.5%，白糖涨逾 1%；油脂普涨，豆油涨逾 2%，棕榈油涨近 2%；能化品多数下跌，原油收跌逾 3%，甲醇、苯乙烯、低硫燃料油、燃油跌逾 1%；黑色系多数下跌，焦煤、焦炭、铁矿石跌逾 1%；豆二涨逾 1%，豆一跌逾 1%。

黑色建材：需求释放不及预期，黑色系高位回落。外需持续回暖带动出口保持高增，三季度净出口或对经济增长有超预期的贡献。从基本面上来看，进入金九银十，下游实际

需求有所改善，但仍释放速度低于市场预期，当前钢厂产量保持高增，社库持续累计，旺季需求释放仍有待验证。往后看，10 月底之前将有一大批地方债集中发行，意味着基建等需求仍有大规模释放的空间，需求只会迟到不会缺席，短期回调后仍有上涨的空间。

基本金属：基本面支撑较强，铜价或高位震荡。美股继续大幅下跌，而美油、布油亦大幅下挫，市场情绪走弱，铜短期承压走弱。基本面上看，当前矿供应仍偏紧，三季度国内检修仍较多，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，一旦金九银十旺季下消费出现改善，铜价有望重新大幅走强。**贵金属方面：**美国超预期的经济数据、不断反弹的美元指数以及美国国债收益走高等因素都令黄金承压，短期黄金或弱势运行。

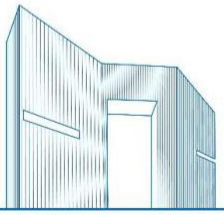
能化方面：利空情绪释放，原油大幅走弱。近几个交易日原油大幅走弱，我们认为主要有四方面原因：（1）EIA 数据公布后，卖现实引起抛售；（2）近期美元触底反弹，有走强预期；（3）美股大跌，导致市场情绪走弱；（4）最重要的一点是，沙特下调了各地区的 osp 售价。当前需求改善幅度有限，原油库存依旧高企，价格或维持弱势。

农产品方面：苹果大幅走强，持续性存疑。苹果价格反弹，主要受两方面因素影响：一方面，近期山东产区、西北产区频繁遭受冰雹等天气影响，这就导致新果季苹果质量大概率不及往年；另一方面，对于苹果替代作用较强的梨出现了大幅减产，导致苹果优势凸显；且中秋国庆双节作为水果销售高峰，对苹果现货尤其是当前上市的早熟苹果的销售走量带动作用也十分明显。不过，当前苹果现货价格较弱，期现背离，价格走强的持续性存疑。

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