投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-09-11）

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 10 日应约与欧盟委员会执行副主席韦斯塔格共同以视频会议形式主持中欧数字领域高层对话。双方围绕加强数字领域合作，认真落实双方领导人达成的重要共识，就通信技术标准、人工智能、非食品产品安全等议题进行了务实和建设性的讨论，取得预期效果，为即将举行的中德欧领导人视频会晤预作相关准备。

国务院办公厅印发通知，深化商事制度改革进一步为企业松绑减负激发企业活力，全面推广企业开办“一网通办”，2020 年年底前做到企业开办全程网上办理；简化相关涉企生产经营和审批条件，加快培育企业标准“领跑者”；大力推行信用承诺制度，健全完善信用修复、强制退出等制度机制。

商务部：积极推动加快数字贸易发展，研究数字贸易政策，深化数字贸易实践；下一步将继续推进全面深化服务贸易创新发展试点工作，把数字贸易作为新一轮试点的重要内容，指导有关试点地区积极开展探索，不断优化数字资源配置，激发我国数字经济和贸易发展潜力。

央行公开市场开展 1400 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1200 亿元逆回购到期，当日净投放 200 亿元。至此央行已经连续四日净投放，累计净投放 2400 亿元。

农业农村部：正会同自然资源部研究制定农村产业融合发展用地政策；将会同有关部门，加大对民营企业扶持力度，充分发挥民营企业作用，促进乡村产业发展，助力全面小康和乡村全面振兴。

人社部召开稳就业相关工作座谈会，强调要全面强化稳就业工作，努力完成全年目标任务。要把高校毕业生就业作为重中之重，实施就业创业推进行动。

发改委网站信息显示，受国外消费市场缓慢复苏、防疫物资需求不减等因素拉动，纺织行业出口继续保持增长态势。海关数据显示，1-8 月，全国纺织品服装出口额 1874.1 亿美元，同比增长 5.6%，增速较 1-7 月加快 1.3 个百分点。其中，纺织品出口额 1048 亿美元，同比增长 32%；服装出口额 826.1 亿美元，同比下降 15.7%，降幅较 1-7 月收窄 0.8 个百分点。网信办印发《数字中国建设发展进程报告（2019 年）》指出，2019 年中国数

字经济保持快速增长，质量效益明显提升，数字经济增加值规模达到 35.8 万亿元，占 GDP 比重达到 36.2%。

海发布划转部分国有资本充实社保基金实施方案，划转范围包括全市国有及国有控股大中型一级企业、金融机构，划转比例为国有股权的 10%，并明确今年年底前完成。

银保监会调整交强险责任限额和费率浮动系数，自 9 月 19 日零时起实行。交强险责任限额中，死亡伤残赔偿限额 18 万元。费率浮动系数方面，西藏等 4 个地区浮动比率为-50%至 30%，广西等 3 个地区-45%至 30%，江苏等 20 个地区-30%至 30%。

中汽协：8 月份，汽车产销分别完成 211.9 万辆和 218.6 万辆，环比分别下降 3.7%、增长 3.5%，同比分别增长 6.3%、11.6%，均连续 5 个月同比正增长；新能源车产销分别完成 10.6 万辆和 10.9 万辆，同比分别增长 17.7%和 25.8%，刷新当月历史记录。

二、国际方面

美国 9 月 5 日当周初请失业金人数为 88.4 万人，连续五周录得下滑后首次录得增加，预期 84.6 万人，前值 88.1 万人；四周均值 97.075 万人，前值 99.175 万人；8 月 29 日当周续请失业金人数 1338.5 万人，预期 1292.5 万人，前值 1325.4 万人。

美国 8 月 PPI 同比降 0.2%，预期降 0.3%，前值降 0.4%；环比升 0.3%，预期升 0.2%，前值升 0.6%；核心 PPI 同比升 0.6%，预期升 0.3%，前值升 0.3%；环比升 0.4%，预期升 0.2%，前值升 0.5%。

欧洲央行维持主要再融资利率在 0.0%不变，维持边际贷款利率在 0.25%不变，维持存款利率在-0.5%不变，符合预期。

欧洲央行：预计 2020 年欧元区 GDP 增速为-8%，6 月预期为-8.7%；预计 2021 年欧元区 GDP 为 5%，6 月预期为 5.2%；预计 2022 年欧元区 GDP 为 3.2%，6 月预期为 3.3%；预计 2020 年通胀为 0.3%，此前预期为 0.3%；预计 2021 年通胀为 1%，此前预期为 0.8%。

欧洲央行行长拉加德：欧洲央行将谨慎评估欧元对通胀的影响；欧洲央行准备根据需要调整所有工具；数据和调查将表明第三季度 GDP 将强劲反弹；新的新冠肺炎感染病例数对短期前景不利；未来几个月整体通胀将保持负面；欧元将对通胀施加下行压力；基于市场的长期通胀前景黯淡；从中期来看，需求复苏将给通胀带来上行压力；通胀将在 2021 年初转为正值。

韩国总统文在寅：韩国计划中的第四轮额外预算总值 7.8 万亿韩元，新的刺激措施旨在帮助小型企业。

韩国小型企业出现破产潮，而破产清算市场的业务量则大大增加。相关统计数据显示，今年上半年韩国个体经营的小型企业减少 14 万家，截至 6 月份小型企业的数量为 547 万家。

伦敦金属交易所：铜库存增加 2550 吨，较 2005 年以来的最低水平上升了 3.5%；铅库存增加 8525 吨，创两年以来新高；铝库存减少 2500 吨，锌库存减少 50 吨，镍库存增加 684 吨，锡库存增加 55 吨。

三、大宗商品行情综述

恐慌情绪仍在，商品多数多跌

周四（9 月 10 日），国内商品期市多数品种收跌，黑色系跌幅居前，铁矿石、不锈钢、锰硅、焦炭跌逾 2%；基本金属普跌，沪铅跌逾 2%，沪锌、沪锡跌逾 1%；农副产品涨跌互现，玉米淀粉涨逾 3%，玉米涨逾 1%，苹果跌逾 1%；能化品涨跌分化，苯乙烯涨逾 2%，PVC、低硫燃料油、动力煤涨逾 1%，原油、LPG、乙二醇跌逾 1%；沪银涨 1.69%，沪金涨 0.97%。

黑色建材：需求释放不及预期，黑色系高位回落。美股、原油大跌触发市场的避险情绪，黑色系随商品市场整体走弱。从基本面上来看，进入金九银十，下游实际需求有所改善，但释放速度明显低于市场预期，本周钢材产量减少 10 万吨，但总库存去化速度缓慢，打击市场信心，黑色系尾盘大幅跳水。在需求未见明显改善的背景下，黑色系或维持弱势运行。往后看，财政支出加大的背景下，需求只会迟到不会缺席，短期回调后仍有望重新反弹。

基本金属：基本面支撑较强，铜价或高位震荡。近期美股、原油大跌，导致市场情绪走弱，加之旺季需求不及预期，铜库存回升，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，或高位震荡运行。**贵金属方面：**新的刺激方案迟迟未能谈妥，市场对于后期经济复苏预期减弱，美股大跌强化了市场避险情绪，黄金短期再度有望获得反弹。

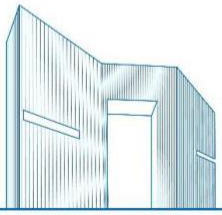
能化方面：原油大幅走弱之后，有望重新企稳。近期原油大幅走弱，我们认为主要有四个方面的原因：（1）油品需求不及预期，炼厂利润持续疲弱；（2）近期美元触底反弹，有走强预期；（3）美股大跌，导致市场情绪走弱；（4）最重要的一点是，沙特下调了各地区的 osp 售价。往后看，当前全球经济复苏势头良好，各国政策依旧较为宽松，需求有望逐步得到修复，同时，油价的大幅下跌或促使 OPEC+重新考虑扩大减产，因此，原油大跌之后有望企稳。

农产品方面：东北遭遇异常天气，玉米、大豆短期偏强运行。台风“美莎克”过境东北，对农作物造成破坏性影响，部分地区受灾严重，大豆、玉米等农作物纷纷出现倒伏，实际影响虽然仍有待评估，但减产已成大概率事件，玉米、大豆短期或继续偏强运行。

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