投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-09-14）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

国务院领导人确定要持续深化“放管服”改革，进一步降低准入门槛，加快取消重复审批、不必要审批，深化“证照分离”改革，在生产许可、项目投资、证明事项等领域推行承诺制。对疫苗、药品、特种设备等实行全主体、全品种、全链条严格监管。

商务部：8 月，全国实际使用外资 841.3 亿元人民币，同比增长 18.7%；1-8 月累计实际使用外资 6197.8 亿元人民币，同比增长 2.6%。

国家卫健委副主任、国务院医改领导小组秘书处副主任王贺胜指出，医改已从增量改革为主转向更多的存量调整，要在进一步扩大优质资源供给的基础上，加强医保、医疗、医药改革政策的有效衔接、系统集成。持续深化药品领域改革，减轻药品耗材费用负担；建立完善中国特色医疗保障制度，提高保障水平；坚持中西医并重，加快中医药改革发展。

农业农村部：将进一步加大对生猪原种场、繁育场、大型生猪养殖场建设的金融支持，完善猪肉储备市场调控机制，继续支持生猪大数据中心建设，试点开展生猪全产业链数据监测。

工信部：前瞻部署一批 5G、人工智能、数字孪生等新技术应用标准，加快制定供应链协同、共享制造等产业亟需标准；开展智能制造国家、行业或团体标准应用试点。

文化和旅游部 12 日公布的统计数据显示，今年 7 到 8 月份，乡村旅游有序复工复产，乡村旅游总人数、总收入均已恢复往年同期的九成多，近郊乡村游已成为新形势下群众外出游玩的首选方式。

报告显示超过八成美国在华企业不考虑撤离中国市场。上海美国商会日前发布调查显示，在 340 多个受访成员企业中，约 92%的受访者表示，将继续在中国经营。

《海南自由贸易港建设总体方案》发布以来，全省新增市场主体数量实现大幅增长。6 月 1 日至 9 月 8 日海南新增市场主体超过 8.9 万户，平均日增市场主体超过 890 户，其中企业超过 4.8 万户，同比增长 222.04%。

9 月 11 日，东莞发文对兜售“房源指标”等违法违规行为进行严打，并指出了违规行为的具体特征，提醒广大市民和购房者不要被提供“获取选房指标”、“锁定房号”、“优先选房”等收费服务“忽悠”。

全国政协委员肖钢表示，中国成为净资本输出国，这是中国资本寻求全球机会需要，更是资本吸收国主动谋求发展需要。对外投资规模不断扩大，取得明显成就的同时，海外投资权益保护重要性、紧迫性也日益凸显出来。

二、国际方面

美国财政部报告显示，2020 财年（2019 年 10 月 1 日至 2020 年 9 月 30 日）前 11 个月，美国联邦政府财政赤字已高达 3 万亿美元，远超金融危机阴影下 2009 财年同期水平。8 月份联邦财政赤字约为 2000 亿美元，与去年同期基本持平。

英国与日本达成贸易协议，将使英国对日本 99%的出口产品免关税，预计将使英日贸易额增加 152 亿英镑。这是英国自今年 1 月 31 日“脱欧”后达成的首份重大贸易协议。

英国首相发言人：已经明确表示北爱尔兰是英国关税区的一部分；无论是否达成贸易协议，企业都应该为脱离欧盟单一市场和关税同盟做好准备。

美国 8 月季调后 CPI 环比升 0.4%，预期升 0.3%，前值升 0.6%；实际收入环比升 0.3%，前值降 0.6%。

英国 7 月 GDP 同比减 11.7%，预期减 11.3%，前值减 16.8%。

三、大宗商品行情综述

避险情绪缓和，商品多数回暖

周五（9 月 11 日），国内商品期市收盘涨跌互现，油料涨幅居前，菜粕、豆粕涨逾 2%；农副产品涨跌分化，玉米、玉米淀粉涨逾 1%，苹果跌逾 1%；能化品跌幅居前，LPG 跌逾 3%，原油跌逾 2%，PTA 跌逾 1%；基本金属多数下跌，沪锡跌逾 1%。

黑色建材：悲观情绪缓和，黑色系或回暖。随着原油和美股相继反弹，以及国内经济金融数据持续向好，市场的悲观情绪有所缓和。但是从基本面上来看，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，因此，尽管上周钢材产量减少 10 万吨，但总库存去化速度仍然缓慢，市场信心仍然不足。对于未来的走势，我们坚持认为，在财政支出持续加大的背景下，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。美股、原油相继反弹，加上国内外经济数据向好发展，市场的悲观情绪出现缓和，有色金属整体回暖。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，但是，需求迟迟未未能得到有效释放，向上空间有限，短期或高位震荡运行。**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，黄金短期有望再度获得反弹。

能化方面：基本面未能显著改善，原油或维持弱势。一是，疫情仍在全球蔓延，多国经济缓慢修复，使得原油需求始终未能得到显著的改善，依旧保持供过于求的格局；二是，目前全球原油库存远远高出往年正常水平。库存不断增加，而陆上储油能力早已接近饱和，导致贸易商纷纷预订油轮，增加在海上囤油。船舶数据显示，原油贸易公司托克最近租了

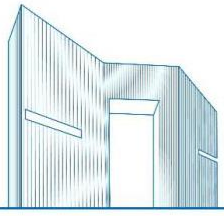
至少五艘油轮存油，每艘原油储存量能达到 200 万桶。总体而言，虽然全球经济同步复苏，但原油需求的释放仍受到疫情的压制，加上 OPEC+降低减产规模，供大于求现象较为突出，原油或维持弱势。

农产品方面：东北遭遇异常天气，玉米、大豆短期偏强运行。台风密集袭击东北，对农作物造成破坏性影响，部分地区受灾严重，黑龙江、吉林大豆、玉米等农作物纷纷出现倒伏。虽然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