投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-09-02）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

中央深改委第十五次会议强调，要坚决守住土地公有制性质不改变、耕地红线不突破、农民利益不受损这三条底线；要把保障粮食安全放在突出位置，健全粮食安全制度体系；要完善农村产权制度和要素市场化配置，提高农村土地、资金、人才、技术等各类要素的配置效率；要大力实施乡村振兴战略，健全城乡融合发展体制机制和政策体系。会议审议通过《关于推进对外贸易创新发展的实施意见》、《关于进一步规范医疗行为促进合理医疗检查的指导意见》、《关于进一步推进生活垃圾分类工作的若干意见》等文件。

中国 8 月财新制造业 PMI 升至 53.1，创 2011 年 2 月以来最高，且为连续六个月处于扩张区间，预期为 52.6，前值 52.8。财新智库高级经济学家王喆表示，疫情后经济复苏仍在持续，供给、需求两侧同步向好，海外需求亦走强。就业工作仍是重中之重，就业的扩张有赖于经济景气度更长期的改善，宏观政策支持必不可少，尤其在国内外经济运行还存在诸多不确定因素的情况下，相关政策不宜明显收紧。

商务部服贸司负责人近日表示，将加快制定全国版跨境服务贸易负面清单。据悉，跨境服务贸易负面清单分为全国版和海南自贸港版。目前两版清单正在抓紧制定，其中自贸港版清单有望先于全国版推出。

住建部印发政务公开工作要点，强调坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，落实城市主体责任，稳地价、稳房价、稳预期。严格规范房地产开发和中介市场秩序，防止虚假宣传、恶意炒作等加剧市场波动。

发改委副主任唐登杰：当前我国非洲猪瘟疫情防控形势总体平稳，随着猪肉消费回暖，特别是中秋、国庆等消费旺季的到来，下半年生猪市场价格总体仍将保持较高水平；本轮猪价波动，受猪周期、环保禁养和非洲猪瘟疫情冲击等叠加因素影响，随着生猪生产进一步恢复，生猪价格也将逐步回归合理区间。

央行公开市场开展 200 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 2500 亿元逆回购到期，当日净回笼 2300 亿元。

央行等七部委联合印发《江苏省昆山市建设金融支持深化两岸产业合作改革创新试验区总体方案》，标志着昆山成功获批全国金融改革试验区，并成为首家具有两岸特色的金融改革试验区。

民航局：进一步对输入风险较高的国际客运航班实施严格管理，其中对三类疫情输入风险较高的国际客运入境航班采取客座率不高于 75%的控制措施。

河北省政府：在雄安片区、雄县、容城、安新三县规划建设一批错位发展的跨境电子商务产业园区和进出口商品展示交易平台，鼓励跨境电子商务活动中使用人民币计价结算，探索数字货币跨境支付。

中指研究院：8 月全国 100 个城市新建住宅平均价格环比上涨 0.5%，涨幅较 7 月扩大 0.07 个百分点；从涨跌城市个数看，89 个城市环比上涨，10 城市环比下跌，1 个城市与上月持平。

多家机构发布 8 月二手房市场相关数据显示，当月二手房市场整体成交价格稳定，深圳则在新政带来的交易结构变化影响下，8 月二手房成交价格环比下跌接近 10%。机构指出，未来政策将进一步显效，新房、二手房成交规模或有所回落，价格将更趋平稳。

中国汽车流通协会：8 月汽车消费指数为 76.6，较上月有所上升，9 月汽车市场进入旺季，叠加车展、新车上市、政策等因素，汽车销量预计增长较多。

二、国际方面

美国财长努钦：如果万亿美元的救助规模不够，我们可以做得更多。

美国众议院议长佩洛西：在与共和党就更多救助达成一致方面存在切实的问题。

欧元区 7 月失业率为 7.9%,预期为 8%,前值为 7.8%。欧元区 8 月 CPI 初值同比降 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.4%。欧元区 8 月制造业 PMI 终值为 51.7，预期为 51.7，初值为 51.7。

德国将 2020 年 GDP 预测从萎缩 6.3%上调至萎缩 5.8%。德国经济部长阿尔特迈尔：德国 GDP 正处于意料之外的快速的 V 字型复苏，将在 2022 年初达到新冠肺炎大流行前的水平。

韩国政府敲定“2021 年度预算案”：明年预算支出总额同比增长 8.5%，至创纪录新高的 555.8 万亿韩元，预算总支出连续两年超过总收入；计划发行国债不超 172.9 万亿韩元（1456 亿美元），国家债务将增至 945 万亿韩元，国家债务在 GDP 中所占比重也提升至 46.7%。

国际航空运输协会（IATA）发布数据显示，7 月全球航空货运需求同比下降 13.5%，全球运输能力下降 31.2%，国际航空货运的腹部容量减少 70.5%；经季节性调整后的需求环比增长 2.6%。

韩国第二季度 GDP 同比降 2.7%,预期降 2.9%,前值降 2.9%;环比降 3.2%,预期降 3.3%,前值降 3.3%。

日本第二季度企业资本支出同比降 11.3%，预期降 4%，前值增 0.1%。

澳洲联储：维持基准利率在 0.25%不变，维持 3 年期国债收益率目标在 0.25%不变；上调定期借贷便利规模，总规模约为 2000 亿澳元；预计通胀率将在未来几年的平均值为 1%-1.5%。

三、大宗商品行情综述

市场风险偏好提升，工业品多数上涨

周二（9 月 1 日），国内商品期市多数品种收涨，沪银涨逾 3%，领涨市场，沪金涨近 1%；化工品多数上涨，甲醇涨近 3%，纯碱涨逾 2%，乙二醇涨近 2%；黑色系普涨，焦煤涨逾 2%，焦炭、锰硅、热卷、硅铁涨逾 1%；玻璃跌 1.62%；尿素跌逾 1%；油料价格走弱，菜粕、豆二、豆粕跌逾 1%。

黑色建材：风险偏好提升，黑色整体走高。PMI 数据显示国内经济保持修复的势头，央行连日来释放流动性维持资金适度宽松的局面，市场风险偏好明显提升，黑色系整体反弹走高。从基本面上来看，下游实际需求缓慢启动，现货成交开始好转，价格出现反弹。即将进入金九银十的需求旺季，且一大批地方债将集中发行，意味着需求仍有大规模释放的空间，预计黑色系仍有望重新反弹。后续重点关注旺季需求端的释放情况。

基本金属：基本面存在支撑，铜价或震荡走高。美联储近期释放了较为鸽派的信息，各国 PMI 显示全球经济维持复苏的势头，市场风险偏好再度提升，铜等金属跟随反弹。基本面上看，铜冶炼加工费仍处在低位，显示矿供应仍偏紧，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。美国房地产数据表现良好，欧洲新能源汽车逆势增长，铜需求增强，铜价下方支撑较强，一旦金九银十旺季下消费出现改善，铜价有望重新大幅强势。**贵金属方面：**美联储更改货币政策调整框架，且美联储主席在全球央行年会上释放鸽派信息，宽松的货币政策有望持续更长的时间，预计黄金短期有望震荡回升。

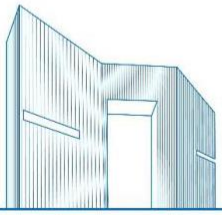
能化方面：上涨空间有限，原油或偏强震荡。近期原油出现反弹，主要原因一是美国飓风影响了美国的产能，二是美国 EIA 原油库存连续第五周下降，三是，美联储释放鸽派信息，美元指数走弱，风险偏好明显提升。不过，由于美国飓风造成的影响小于预期，亚洲及欧洲均有二次感染病例出现，需求预期受到抑制，油价涨幅或受限，当前原油多空矛盾不大，上下两难，短期或陷入震荡，后续需求释放情况将是决定油价的关键因素。

农产品方面：需求强劲，豆粕或维持偏强运行。因市场担心美国作物天气异常干燥，美豆在触及两年高位后涨幅收窄，盘中呈现粕强油弱局面。国内大连豆粕期货受美豆展开高位调整的影响而跳空下跌，之后震荡走势。基本面上来看，国内生猪存栏连续增加，虽然增速依旧缓慢，但略超预期，蛋禽补栏较好，肉禽补栏不及预期，整体来看养殖业存栏情况较好，豆粕需求依然旺盛，绝对库存量保持低位，预计豆粕短期将维持偏强运行。

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