投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-09-03）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

李克强主持国常会，会议要求下一步要坚持稳健的货币政策灵活适度，保持政策力度和可持续性，不搞大水漫灌，引导资金更多流向实体经济，以促进经济金融平稳运行。会议通过《关于实施金融控股公司准入管理的决定》，明确非金融企业、自然人等控股或实际控制两个或两个以上不同类型金融机构，并且控股或实际控制的金融机构总资产规模符合要求的，应申请设立金融控股公司。会议指出，积极稳妥推进核电项目建设，是扩大有效投资、增强能源支撑、减少温室气体排放的重要举措。

商务部：将继续推进高质量建设自贸区，推动赋予自贸区更大改革开放自主权，形成更多针对性强、实效性强、集成性强的制度创新成果，推动更深层次改革，实行更高水平开放，在探索形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局方面，走在前列，打造改革开放新高地。

央行公开市场开展 200 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 2000 亿元逆回购到期，当日净回笼 1800 亿元。

商务部公布禁塑限塑阶段性任务，要求到 2022 年底，全国范围内星级宾馆、酒店等场所不再主动提供一次性塑料用品。到 2025 年底，实施范围扩大至所有宾馆、酒店、民宿。

中汽协：8 月汽车行业销量预估完成 218 万辆，环比增长 3.2%，同比增长 11.3%；细分车型来看，乘用车同比增长 4.4%，商用车同比增长 37.5%。

据第一商用车网数据，8 月我国重卡市场预计销售各类车型达到创纪录的 12.8 万辆，同比增长 75%。据 CME 工程机械网调查，8 月挖掘机销量有望达 2.08 万台，同比增速 50%左右。

二、国际方面

美国 8 月 ADP 就业人数新增 42.8 万，创有记录以来的第三大增幅，预期 100 万，前值 16.7 万。

美国贸易代表办公室发布文件，对于智能手表和某些医用口罩在内的部分中国商品，关税豁免期限会再延长 4 个月至 2020 年底，此前一年的豁免期已于 9 月 1 日到期。

美国至 8 月 28 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数为 755.1，前值 770.6；再融资活动指数为 3316.2，前值 3423；购买指数为 309.6，前值 310.2；30 年期固定抵押贷款利率为 3.08%，前值 3.11%。

欧元区 7 月 PPI 环比升 0.6%，预期升 0.5%，前值升 0.7%；同比降 3.3%，预期降 3.4%，前值降 3.7%。

日本央行副行长若田部昌澄：日本经济处于非常严峻的状态，但显示出一些复苏的迹象，下半年或逐步好转；目前必须防范疫情的影响，继续坚定地致力于价格稳定目标；或许还有空间考虑更注重创造就业和收入增长的货币政策。

新西兰联储主席奥尔：通胀和就业目标仍然是首要问题，如有需要将准备额外货币政策工具，可能会包括负利率，更多的 QE；未来的 QE 可能包括国内以及国外的资产，不会过度依赖单一的货币政策工具。

澳大利亚第二季度 GDP 同比减 6.3%，创纪录最大降幅，预期减 5.3%，前值增 1.4%；环比减 7%，预期减 6%，前值减 0.3%。

俄罗斯能源部长诺瓦克：俄罗斯 2020 年原油产出预计将下降约 10%至 5.1 亿吨，全球石油需求预计将在明年恢复至疫情前水平；俄罗斯 8-12 月的石油产量将较此前计划的水平下降 13.8%左右；俄罗斯将建议欧佩克+对全球石油需求复苏做出反应；全球石油需求已恢复到危机前水平的 90%；2020 年对俄罗斯石油业的投资可能会较 2019 年的 1.4 万亿卢布下降 20%；将密切关注油市形势，并将随着经济复苏形势权衡石油产量；受低需求影响，俄罗斯 2020 年天然气产量预计将同比下降 10%；如果没有欧佩克，油价将是 10-20 美元/桶而非 45 美元/桶水平。

三、大宗商品行情综述

美元指数反弹，商品涨跌互现

周三（9 月 2 日），国内商品期市收盘涨跌互现，化工品涨幅居前，塑料收涨 2.62%，纯碱、聚丙烯、PTA、苯乙烯、甲醇涨逾 1%；黑色系普涨，焦煤、焦炭、铁矿石涨逾 1%；农副产品涨跌分化，粳稻、玉米淀粉、棕榈油涨逾 1%；鸡蛋跌逾 3%，苹果跌逾 1%；能源期货涨跌互现，LPG 跌逾 2%；沪银跌逾 1% 。

黑色建材：风险偏好提升，黑色整体走高。PMI 数据显示国内经济修复势头向好，挖掘机、重卡等销量大幅增长表明基建维持高增长，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，进入金九银十，下游实际需求逐渐启动，现货成交出现好转，价格出现反弹。8、9、10 月份有一大批地方债将集中发行，意味着基建等需求仍有大规模释放的空间，预计黑色系有望震荡走高。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，铜价回调空间有限。近期美元指数再度反弹，对国际大宗商品形成一定的压制，叠加美国 ADP 数据不及预期，铜价高位回落。我们认为美联储有意长期维持宽松的货币环境，美元指数反弹高度有限。此外，PMI 数据显示全球经济复苏势头向好，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，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：**美元指数重新反弹，黄金短期再度承压。中长期来看，经济复苏有望带动通胀预期走高，黄金仍存在支撑。

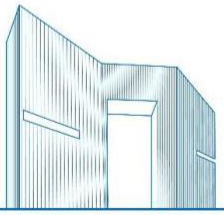
能化方面：多空矛盾不大，原油或维持震荡。由于美国飓风造成的影响小于预期，亚洲及欧洲均有二次感染病例出现，需求预期受到抑制，油价冲高后回落。基本面上，8 月 OPEC+的减产额度从 970 降至 770 万桶/日，按照新的减产基准以及路透的产量口径，8 月减产执行率在 99%，仍然维持高水平。美国的浮仓库存去化完毕，陆上库存维持季节性去化，但过剩量仍然有 6000 多万桶的水平，飓风的影响已消减。短期来看，OPEC+减产执行率高，疫情则对需求仍有压制，原油或维持震荡。

农产品方面：成本支撑下，豆粕回调空间有限。市场继续担忧爱荷华产区的干旱，作物报告显示美豆优良率降至 66%，美国大豆期货触及两年高位。国内豆粕现货在延续昨日偏弱回调整理走势，跌幅约在 20-30 元。国内近期供应充足、且后期进口美豆仍在源源不断到货，但美豆干旱天气炒作仍存在以及出口的强劲数据，成本给国内豆粕又形成支撑，短期看豆粕将继续频繁窄幅波动。密切关注 9 月份美农供需报告。

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