投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-09-07）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

国家领导人表示，中国将坚定不移扩大对外开放，建立健全跨境服务贸易负面清单管理制度，推进服务贸易创新发展试点开放平台建设，继续放宽服务业市场准入，主动扩大优质服务进口。习近平表示，中国愿同各国一道，加强宏观政策协调，加快数字领域国际合作，加大知识产权保护，积极促进数字经济、共享经济等蓬勃发展，推动世界经济不断焕发生机活力。

工信部部长肖亚庆表示，2020 年是开启国家“十四五”新征程的基础之年，工信部将高质量编制“十四五”期间大数据、软件、信息通信等产业规划。明明确新形势下的发展目标和任务，培育软件产业生态、推动产业聚集，加快建设数字基础设施，推动 5G 大规模的商用部署。

商务部副部长王炳南表示，将推进自贸试验区服务业扩大开放综合试点的开放平台建设，加快推进探索服务业扩大开放制度提升体系；持续放宽服务领域市场准入，出台跨境服务贸易负面清单。

央行参事室主任纪敏表示，我国资本市场建设任重道远，要把资本市场变成更加开放、包容、有竞争力的市场，是下一步金融改革中非常关键的内容。现在一系列动作已经开始。在不远的将来，我们有条件、也有必要更好推动资本市场加速发展。

商务部部长助理李成钢表示，今年 1 至 7 月，中国服务贸易虽然总体规模下降，但服务出口表现明显好于预期。贸易逆差减少，其中数字化程度较高的知识密集型服务贸易进出口增长 8.9%。

IMF 前副总裁朱民：预测 10 年以后中国的物联网可以达到 100 亿的规模，OECD 大概是 50 亿，同样是 OECD 国家的 1 倍或者 2 倍。

三部门：对在 2020 年服贸会展期内销售的限额内的进口展品（不包括国家禁止进口商品、濒危动植物及其产品、烟、酒和汽车）免征进口关税、进口环节增值税和消费税。

市场监管总局：我国将推进“证照分离”改革区域和事项全覆盖，在自贸区试行的改革举措将在全国复制推广，同时将在自贸区实行更有力度的新举措。

市场监管总局对《商业秘密保护规定》公开征求意见。意见稿突出强化产权保护，鼓励自主创新，加强对侵犯商业秘密不正当竞争行为的制止和查处。

科技部支持广州、武汉建设国家新一代人工智能创新发展试验区。其中，广州要聚焦医疗健康、高端制造、汽车交通等重点领域加强技术集成和融合应用；武汉要在智能网联汽车、智能制造、智能数字设计与建造、智慧医疗等领域打造创新应用标杆。

商务部：全国有 35 个省区市的 179 个重点城市参加全国消费促进月活动， 10 万余家企业积极参与，涉及到实体门店和线上商户 200 多万个；鼓励支持各地结合实际、统筹全年，适当延长活动时限，衔接下半年系列促消费活动。

发改委：9 月 4 日国内成品油价格不作调整；各地相关部门要加大市场监督检查力度，严厉查处不执行国家价格政策的行为，维护正常市场秩序。

河南省印发《推动制造业高质量发展实施方案》，要求提升装备制造、食品制造、电子信息、汽车制造和新材料 5 大优势产业能级，建设一批重大产业基地。到 2025 年形成数个万亿级产业集群、一批千亿级新兴产业集群和百亿级企业。

花旗首席经济学家刘利刚认为，过去十年，中国资本市场为外资机构带来可观的超额收益，未来也会如此。海外投资人在中国的资产配置，明显与中国 GDP 在全球经济的地位不匹配。今后人民币资产会受到海外机构投资人的青睐。

二、国际方面

美国 8 月 29 日当周初请失业金人数为 88.1 万人，时隔三周后再度降至 100 万人下方，预期 95 万人，前值 100.6 万人；四周均值为 99.175 万人，前值 106.8 万人；8 月 22 日当周续请失业金人数为 1325.4 万人，连续第五周录得下滑且创 4 月 4 日以来新低，预期 1400 万人，前值 1453.5 万人。

美国 7 月贸易帐逆差 636 亿美元，预期逆差 580 亿美元，前值逆差 507 亿美元；出口 1681 亿美元，前值 1583 亿美元；进口 2317 亿美元，前值 2089 亿美元。

美国第二季度非农单位劳动力成本终值升 9%，预期升 12.1%，初值升 12.2%；非农生产力终值升 10.1%%，预期升 7.5%，初值升 7.3%。

美国 8 月挑战者企业裁员人数为 11.5762 万人，创 2 月来新低，前值 26.2649 万人；同比升 116.5%，前值升 576.10%；环比升 55.93%，前值升 54.3%。

加拿大 7 月贸易帐逆差 24.5 亿加元，预期逆差 25 亿加元，前值逆差 31.9 亿加元；出口 454.3 亿加元，前值 397.1 亿加元；进口 478.8 亿加元，前值 429 亿加元。

英国 8 月服务业 PMI 录得 58.8，预期 60.1，前值 60.1；8 月综合 PMI 录得 59.1，预期为 60.3，前值为 60.3。

韩国 7 月网购交易额同比增加 15.8%，达 12.96 万亿韩元（约合人民币 746 亿元），创下 2001 年开始相关统计以来的最高纪录。

世界黄金协会今日发布数据显示，7 月份，全球各国央行净购金 8.9 吨，创下自 2019 年 7 月以来的最低月度净购金量。具体来看，7 月份，全球各国央行购入 27.2 吨黄金。其中，土耳其购入 19.4 吨，卡塔尔购入 3.1 吨，印度购入 2.8 吨，哈萨克斯坦购入 1.9 吨。

同期，全球各国央行的总售金量为 17.7 吨，达到自去年 7 月以来的最高水平。2019 年 7 月，全球各国央行的总售金量为 24.6 吨。

三、大宗商品行情综述

美股大跌引发恐慌，国内商品多数回调

周五（9 月 4 日），国内商品期市多数品种收跌，玻璃跌 4.53%，领跌市场，本周累计下跌 1.85%；能化品普跌，沥青跌逾 3%，低硫燃料油跌逾 3%，本周累计下跌 5.31%，PTA、原油、苯乙烯、尿素跌逾 1%；沪银跌逾 3%;黑色系多数下跌，不锈钢跌逾 2%；基本金属普跌，沪镍跌逾 2%，沪铅跌近 3%；油料价格走高，豆一涨逾 3%，本周累计上涨 3.72%，菜粕、豆粕涨逾 1%；其他农产品多数上涨，玉米淀粉涨逾 1%。

黑色建材：海外情绪冲击有限，黑色系震荡走高。美股大跌引发市场恐慌，大宗商品受到影响纷纷走弱，不过更多是情绪上的释放，长期影响有限。从基本面上来看，进入金九银十，下游实际需求逐步启动，现货成交出现好转，上周公布的数据显示钢材库存重新去化，支撑现货低位回升，不过钢厂产量仍高，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，预计黑色系有望震荡走高，重点关注旺季需求端的释放情况。

基本金属：恐慌情绪影响有限，铜价长期看好。美股大跌引发市场恐慌，叠加美元指数反弹，铜价高位回落。不过，美国等主要经济体 PMI 持续回升，表明全球经济同步复苏的势头良好，恐慌情绪影响有限。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，叠加地缘政治扰动带来避险需求，黄金中期仍存在支撑。

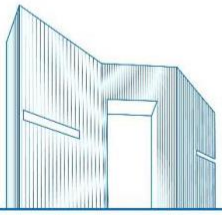
能化方面：经济复苏势头向好，原油或宽幅震荡。国内能源期货价格随国际油价走跌，主要原因是一是美股大跌引发市场恐慌，二是，美元触底反弹对大宗商品造成压制，三是，EIA 报告显示上周美国汽油需求下降，四是，俄罗斯寻求增产。基本面上，8 月 OPEC+减产执行率在 99%，仍然维持在高水平，高供给压力逐步缓解。当前全球经济复苏势头良好，原油需求预期仍存，原油向下空间有限，或转入宽幅震荡。

农产品方面：成本支撑下，豆粕或偏强运行。短期来看，美国特别是爱荷华州干旱影响下，主要机构下调美豆单产 1 蒲式耳/英亩，9 月 11 日 USDA 供需报告利多报告发布前，国内粕价面临补涨。中期来看，根据农业部官方数据，7 月生猪存栏环比增加 4.80%，比去年同期增加 13.10%。能繁母猪存栏环比增加 4.00%，比去年同期增加 20.30%。目前豆粕仍在高库存，但后期随着生猪存栏恢复，需求改善，价格将维持偏强运行。

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