投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-09-04）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

商务部：2020 年中国国际服务贸易交易会以“全球服务互惠共享”为主题，本次展会采取线上线下结合方式，虽然面临疫情影响，国际国内参展参会热情仍然很高，企业数量超过往年；商务部组织全国 37 个省区市交易团到会采购，中央企业和金融企业也将组建交易团，进行交易洽谈，促进供需对接。

商务部：未来 15 年中国进口服务将超过 10 万亿美元，中国服务市场开放的大门将越开越大；我们将进一步地推动放宽服务领域的市场准入，支持全球服务贸易自由化的发展。

中国 8 月财新服务业 PMI 为 54，连续四个月处于扩张区间，预期 53.9，前值 54.1。财新智库高级经济学家王喆表示，制造业和服务业从疫情中迅速恢复仍是当前经济运行的主基调。过去半年中，外需和就业总体表现低迷，8 月服务业就业开始回暖，制造业就业亦接近拐点。

央行公开市场开展 1200 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期，当日净投放 200 亿元，终结此前连续六日净回笼。

商务部：正会同有关部门研制跨境服务贸易负面清单，年底前将出台；调整发布《中国禁止出口限制出口技术目录》，是根据科技发展形势和推动国际科技交流合作的需要进行的例行调整，不针对具体企业。

商务部回应“印度政府禁用 118 款中国 APP”：印方滥用“国家安全”概念，对中国企业采取歧视性限制措施，违反世贸组织相关规则，不仅损害中国投资者和服务提供者的合法权益，同时也损害印度消费者的利益，损害印度作为开放经济体的投资环境，中方敦促印方纠正错误做法。

农业农村部：正编制“十四五”种业发展规划，并会同国家发展改革委进一步修改完善《现代种业提升工程建设规划》，拟作为‘十四五’时期种业基础设施建设和布局的依据。

乘联会：8 月乘用车主要厂商零售销量同比增长 10%；初步预测 8 月狭义乘用车市场零售总销量为 171 万辆，同比增速 9%。

银保监会：预计车险综合改革实施后，短期内对于消费者可以做到“三个基本”，即“价格基本上只降不升，保障基本上只增不减，服务基本上只优不差”。车险综合改革自9月19日起正式实施，将交强险总责任限额从12.2万元提高到20万元，优化交强险道路交通事故费率浮动系数；引导行业将商车险产品设定附加费用率的上限由35%下调为25%，预期赔付率由65%提高到75%；全面推行车险实名缴费制度。

重庆首套房再现二成首付。重庆市两江新区管委会、重庆市房地产业协会等联合宣布，凡是在两江新区房交会期间，购买参展项目的新建商品房且已网签，在符合银行信贷政策前提下，属首房首贷的，可享受首付2成优惠。

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

美元指数反弹，商品多数下跌

周四（9月3日），国内商品期市收盘多数下跌，贵金属跌幅居前，沪银跌5.2%，沪金跌2.21%；能化品普跌，沥青、低硫燃料油、20号胶跌逾3%，原油、燃油跌逾2%；农副产品涨跌分化，鸡蛋跌逾3%，苹果跌逾2%；红枣涨逾2%；黑色系涨跌分化，焦炭涨逾

2%，焦煤涨逾 1%；油脂油料普涨，棕榈油、豆油涨逾 1%。

黑色建材：需求逐步复苏，黑色震荡走高。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保持高增长，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，下游实际需求逐步启动，现货成交出现好转，本周公布的数据显示钢材库存重新去化，支撑现货低位回升。此外，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：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，铜价高位回落。美国 8 月 Markit 综合 PMI 终值同创 2019 年 3 月以来新高，显示美国经济复苏势头向好，增强了全球经济同步复苏的动力。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。

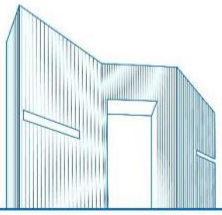
能化方面：经济复苏势头向好，原油或宽幅震荡。国内能源期货价格随国际油价走跌，主要原因是一是美元反弹，二是，EIA 报告显示上周美国汽油需求下降，三是，俄罗斯寻求增产。基本面上，8 月 OPEC+的减产额度从 970 降至 770 万桶/日，按照新的减产基准以及路透的产量口径，8 月减产执行率在 99%，仍然维持高水平。主要经济体 PMI 数据显示当前全球经济复苏势头良好，原油需求预期仍存，向下调整空间有限，或宽幅震荡。

农产品方面：供大于求，鸡蛋屡创年内新低。鸡蛋主力 10 合约再次下挫创年内新低。现货市场来看，三季度是传统的蛋鸡养殖盈利阶段，价格趋势向上较为明确，但今年蛋鸡高存栏背景下，鸡蛋市场价格走势更多依赖需求端，低价冷库蛋冲击鲜蛋市场部分消费需求，且疫情带来的市场经济并未完全复苏，造成了短期内需求对蛋价的提振持续性减弱，价格持续走低。当前鸡蛋供应依旧较为充足，价格弱势难改，未来走势将依赖于需求改善幅度以及淘鸡的进度。

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