投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-08-27）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

国务院常务会议部署防汛救灾和灾后恢复重建工作，支持受灾地区恢复生产保障民生。今明两年安排高标准农国务院总理李克强 8 月 26 日主持召开国务院常务会议，部署防汛救灾和灾后恢复重建工作，支持受灾地区恢复生产保障民生；确定围绕保市场主体激发活力深化“放管服”改革举措。田建设补助资金 160 亿元对受灾地区予以倾斜。今年安排 100 亿元自然灾害防治补助资金支持有关省份恢复重建，安排 100 亿元车购税资金支持受灾严重省份公路等建设。

全国政协十三届常委会第十三次会议举行全体会议，常委们建议，“十四五”期间要着力深化金融供给侧结构性改革，提升金融市场配置资源效率，增强金融服务实体经济的能力，有效防范化解金融风险。

央行课题组：人民币汇率形成机制改革将继续坚持市场化方向，坚持市场在人民币汇率形成中起决定性作用，优化金融资源配置。

住建部等 13 部门联合发文，要求以建设安全健康、设施完善、管理有序的完整居住社区为目标，以完善居住社区配套设施为着力点，大力开展居住社区建设补短板行动。

财政部：目前特别国债所筹资金已经提前下达地方，地方正抓紧把资金落实到具体项目，有些资金已经形成实际支出，政策效果正在逐步显现；将进一步加强一般国债、地方政府债券发行管理，平稳顺利完成全年政府债券发行任务。

财政部：7 月份国有企业利润总额较去年同期增长 14%，1-7 月利润总额 14763.1 亿元，同比下降 30.4%；7 月末，国有企业资产负债率 64.6%，较去年同期提高 0.4 个百分点。

财政部 9 月 2 日将招标续发 700 亿元 3 年期和 700 亿元 7 年期国债。

农业农村部：当前我国粮价稳中有涨，短期需求变化不会对粮价产生持续影响；我国粮食生产供给完全有保障，国内粮价缺乏大幅上涨的条件，消费者完全没有必要过分焦虑甚至恐慌抢购；将全力以赴地夺取秋粮的好收成，确保今年粮食产量稳定在 1.3 万亿斤，完全有信心、有能力确保谷物基本自给、口粮绝对安全。

交通运输部部长李小鹏主持召开部务会，会议强调，要做好《国家综合立体交通网规划纲要》编制工作，编制好“十四五”规划，抓好交通强国建设试点工作，打造一批具有创新性、示范性的试点品牌，谋划推动实施一批重大工程，奋力加快建设交通强国。

乘联会表示，今年 8 月的一至三周的乘用车零售达到日均 3.7 万辆，同比去年 8 月增长 12%。

据南海网，近期海口、儋州、琼海、昌江、临高等市县重点查处违规销售以及规避限购政策等违规行为。对 13 家违规销售商品住宅的房地产企业、中介机构和个人，分别给予取消购房资格、进行罚款和暂停网签资格等处罚。

二、国际方面

美联储巴尔金：经济在完全战胜疫情前不会完全复苏；尽管受到疫情影响，但住宅建设仍在蓬勃发展。

美国 7 月耐用品订单环比增 11.2%，预期增 4.3%，前值增 7.6%。美国 7 月扣除国防的耐用品订单环比增 9.9%，前值由 9.5%修正为 9.7%；7 月扣除运输的耐用品订单环比增 2.4%，预期增 2%，前值增 3.6%；7 月扣除飞机非国防资本耐用品订单环比增 1.9%，预期增 1.9%，前值增 3.4%。

纽约联储：纽约联储在当地时间周二购买了 4 百万美元的机构商业地产抵押贷款支持证券。

德国将利用其在欧盟复苏基金中获得的援助资金来控制新债务的增长，而不是为新的增长计划提供资金；知情人士表示，默克尔所在联盟党周二达成协议，同意从欧盟复苏援助资金中斥资约 150 亿欧元（180 亿美元）用于目前的经济计划。

美国证券交易委员会通过修订规则，扩大其合格投资者的定义。

日本内阁官房长官菅义伟：日本央行与政府的紧密合作是非常重要的；与首相安倍晋三一天见面两次，尚未看到其健康有任何变化；必须确保经济不会进一步恶化。

三、大宗商品行情综述

基本面分化，商品涨跌互现

周三（8 月 26 日），国内期市收盘涨跌不一；能化品多数上涨，燃油、低硫燃料油涨逾 2%，纸浆、原油涨逾 1%；黑色系多数下跌，不锈钢则涨逾 1%；基本金属多数上涨，沪镍涨逾 2%；贵金属均下跌；农产品涨跌不一，菜粕、豆二、白糖涨逾 1%，粳稻、苹果跌逾 1%。

黑色建材：需求迟迟未能启动，黑色系承压运行。交易所对交割制度进行一系列改革，旨在打压部分强势品种，叠加需求预期迟迟未能兑现，黑色系整体承压运行。从基本面上来看，由于下游需求迟迟未能启动，加上钢厂保持较高的产量，本周钢材产量库存双双增加，卷板社库持续攀升，导致钢材上涨驱动不足。此外，由于宏观利多有限，黑色系盘面整体承压。不过，即将进入 9-10 月份的需求旺季，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，预计短期调整之后黑色系仍有望重新反弹。

基本金属：基本面存在支撑，铜价回调空间有限。美元指数反弹令大宗商品整体承压，而且当前市场处于淡季，下游需求表现乏力，近期沪铜库存有所累增，铜价短期再度承压下行。不过，进口窗口关闭使得国内铜供应压力边际减轻，加之政策托底效应，铜价下方仍有支撑，一旦消费改善，铜价有望逐渐企稳。**贵金属方面：**预计美联储主席将提前宣布货币政策框架评估的结果，这意味着将正式采用平均通胀目标制。由于黄金通常被视为一种对冲通胀的工具，而如果美联储采取平均通胀目标制将可能会给贵金属带来一些提振。

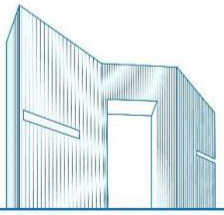
能化方面：飓风来袭，原油小幅反弹。API 数据显示，8 月前三周，美国战略石油储备减少 670 万桶，而 4-7 月增加 2120 万桶。此外，随着风暴的迫近，司机们通常将填满油箱来储备或者撤离，紧接着是一段需求放缓的时期。根据目前的趋势，飓风可能导致美国 10%至 12%的炼油产能关闭 6 个多月。整体来看，API 数据显示原油和汽油库存大幅下滑，市场预计 EIA 数据跌幅更大，因此原油短期获得提振。

农产品方面：玉米存在支撑，豆粕或迎来反弹。东北产区贸易商在有利可图的背景下，出货锁定利润意愿增加，南方港口可售粮源偏少继续支撑价格，同时月底前后内贸散玉米及进口替代集中到货也对饲企采购心态形成制约。预计新玉米大量上市前，供应主体依然是持粮贸易商，玉米价格底部支撑也比较明显，价格下跌空间有限。豆粕方面：国内养猪行业逐步复苏，豆粕下游需求较好，不少油厂 8 月的豆粕基本已销售完毕，远月销售比例也高，油厂挺价意愿较强。短期豆粕或有望迎来反弹。

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