投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-08-28）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

中共中央、国务院日前批复同意《首都功能核心区控制性详细规划（街区层面）（2018年-2035 年）》。

中国 7 月规模以上工业企业利润总额同比增长 19.6%，前值增 11.5%。41 个工业大类行业中，有 32 个行业利润实现增长，比上月增加 9 个；有 24 个行业利润增速比 6 月份加快（或降幅收窄、由负转正），比上月增加 9 个。汽车行业利润增速由 6 月份的 16.9%大幅上升至 125.5%。

统计局：7 月份工业企业利润增速继续加快，其中，装备制造业利润同比增 44.3%，高技术制造业利润同比增长 36.5%；不过，上游采矿业和原材料行业累计利润降幅仍然较大，应收账款增速较 6 月有所上升导致企业现金流压力较大，加上国内外环境复杂严峻，未来工业企业利润增长仍有一定不确定性。

央行公开市场开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1600 亿元逆回购到期，因此当日净回笼 600 亿元。

交通运输部：7 月份全国完成交通投资 3458 亿元，同比增 26.7%，1-7 月投资累计增速为 9.4%；截至 7 月底，232 个百亿以上重大项目复工达产率达到 100%，总体建设进展情况好于预期；7 月份完成全社会货运量 41.2 亿吨，同比增 2.9%，完成营业性客运量 8.9 亿人次，恢复至去年同期的 57.9%。

统计局：我国科技经费投入规模稳步增加，结构持续优化，但 R&D 经费投入强度与美国（2.83%）、日本（3.26%）等科技强国相比尚显不足，基础研究占比与发达国家普遍 15%以上的水平相比差距仍然较大；应持续加大财政支持力度，努力实现对关键技术和核心领域的精准支持。

商务部：将尽快出台制止餐饮浪费的相关政策措施，支持行业协会发挥自律作用，推动建立制止餐饮浪费的长效机制；同时将会同有关部门出台绿色餐饮相关标准，制修订一批行业标准。

《深圳经济特区个人破产条例》获通过，拟于明年 3 月 1 日起实施。这也是我国首部个人破产法规。根据条例，在深居住且参加深圳社保连续满三年的人，因生产经营、生活消费导致丧失清偿债务能力或者资不抵债的，可以依法进行破产清算、重整或者和解。

国防部：本月早些时候，中美两国国防部长时隔 5 个月再次通电话，就一系列共同关心的问题交换意见；一段时间以来，美方不断挑衅滋事，严重损害中国主权安全、严重损害两国两军关系，中方既不会随美起舞，也不会任美胡来。

住建部:1-7 月份,全国新开工改造城镇老旧小区 2.22 万个,占年度目标任务的 56.4%,较 6 月末提高 16 个百分点；涉及居民 442.74 万户，占年度目标任务的 62.7%。

二、国际方面

美联储主席鲍威尔：美联储现在的通胀目标是 2%，美联储没有提供定义平均 2%通胀率的公式，将在未来 5 年内对政策策略进行公共审查，美联储希望通胀在一段时间内“平均”增长 2%；美联储的新策略是“灵活形式的平均通胀目标制”，在新的货币政策策略中，美联储将就业置于通胀之前，表示将寻求确保就业不会低于最高水平；如果通货膨胀上升到“高于我们的目标水平”，美联储将“毫不犹豫地采取行动”；将允许通胀率“适度”高于 2%，以抵消疲弱期的影响。

美国第二季度实际 GDP 环比折年率修正值为萎缩 31.7%，仍为有记录以来最大降幅，预期萎缩 32.5%，初值为萎缩 32.9%；美国第二季度 GDP 平减指数修正值为降 2%，预期降 1.8%，初值降 1.8%。

美国至 8 月 22 日当周初请失业金人数为 100.6 万人，预期为 100 万人，前值为 110.6 万人。

美国 7 月成屋签约销售指数环比升 5.9%，预期升 3%，前值升 16.6%；同比升 15.4%，预期升 10.8%，前值升 12.7%；7 月成屋签约销售指数为 122.1，前值修正为 115.3。

韩国央行维持基准利率在 0.5%不变，符合市场预期。韩国央行：预计 2020 年 GDP 将萎缩 1.3%，此前预计萎缩 0.2%，2021 年 GDP 增速预期为 2.8%，此前为 3.1%；预计 2020 年 CPI 为 0.4%，2021 年为 1%。

世界经济论坛宣布，考虑到疫情可能带来的安全风险，该论坛 2021 年年会将从明年 1 月推迟至明年夏季举行；明年 1 月底，论坛将以视频会议形式举办高级别“达沃斯对话”，邀请全球主要领导人分享他们对世界的看法。

RCEP 第 8 次部长级会议《联合媒体声明》：RCEP 协定的签署将提振商业信心，促进区域经济一体化，维持区域和全球产业链、供应链稳定；重申 RCEP 协定将对印度保持开放。

三、大宗商品行情综述

市场情绪回暖，商品多数上涨

周四（8 月 27 日），国内期市收盘多数上涨；贵金属均上涨，沪银涨近 4%，沪金涨

逾 1%；农产品涨跌不一，早籼稻涨停，豆油、棕榈油涨逾 2%，玉米跌逾 1%；能化品多数上涨，玻璃涨逾 2%，纸浆、塑料涨逾 1%；基本金属涨跌不一，沪锡涨逾 1%，沪铅跌逾 1%；黑色系多数上涨，动力煤、硅铁涨逾 1%。

黑色建材：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，由于政策预期生变，经济恢复速度放缓，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。重点关注旺季需求的兑现情况。

基本金属：基本面存在支撑，铜价高位震荡。宏观扰动因素增多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，铜价有望企稳回升。**贵金属方面：**美联储主席在全球央行年会上释放鸽派信息，暗示美联储可能上调通胀目标，并继续扩大宽松规模，黄金大幅冲高后回落。中长期来看，黄金向上驱动的动力较强，调整之后仍有望重新上行。

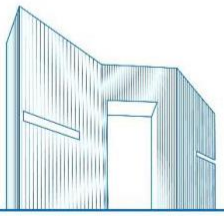
能化方面：库存下降，飓风来袭，原油持稳运行。API 数据显示，8 月前三周，美国战略石油储备减少 670 万桶，而 4-7 月增加 2120 万桶，同时，EIA 数据显示上周原油库存大幅下降，上周国内原油库存减少近 500 万桶，连续第五周下降，对石油市场是个利好迹象，不过，两场席卷墨西哥湾的风暴对需求产生影响，导致更多炼厂停产，原油需求面临下降，短期来看，原油上下动能稍显不足，或持稳运行。

农产品方面：需求持续改善，豆粕有望延续反弹。美国 USDA 报告显示，美豆优良率维持高位，产量大概率增加，但 CBOT 大豆不跌反涨，主要是由于来自中国大量采购缓解美豆库存所提供的支撑。国内豆粕市场高度依赖进口大豆，美豆上涨带动大豆进口成本上升，国内豆粕市场跟随美豆震荡回升。而且国内养猪行业逐步复苏，豆粕下游需求较好，预计豆粕将延续反弹走势。

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