投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-08-31）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

中央第七次西藏工作座谈会在北京召开。国家领导人强调，要围绕川藏铁路建设等项目，推动建设一批重大基础设施、公共服务设施，建设更多团结线、幸福路。要培育扶持吸纳就业的能力，提供更多就业机会，推动多渠道市场就业。

商务部、科技部调整《中国禁止出口限制出口技术目录》，删除 4 项禁止出口和 5 项限制出口的技术条目，新增 23 项限制出口的技术条目；将军民两用技术纳入出口管制。

国家发改委近期下发通知，要求地方通过国家建设重大项目库按月开展地方政府专项债项目发行使用情况调度。发改委将根据各地调度情况和填报质量，视情况予以通报，激励先进、鞭策后进。

外管局：7 月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易顺差 3756 亿元，其中货物贸易顺差 4510 亿元，服务贸易逆差 754 亿元。

商务部召开全国稳外贸工作会议，强调全力以赴稳外贸，重点做好支持企业抓订单、加快培育外贸新业态、大力培育新增长点、积极扩大进口、支持出口产品转内销等 10 方面工作。

商务部副部长钱克明：“十四五”期间要发挥消费对供给的引领和需求的基础性作用，坚持以人民为中心，着力推动解决老百姓“有钱花、敢花钱、想花钱、放心花、合理花”的问题，为形成强大国内市场提供动力。

中国乌克兰经贸分委会第六次会议召开，商务部副部长俞建华表示，要加快完成《中乌共建“一带一路”合作规划》；进一步扩大双边贸易，开展大豆全产业链合作，推动实施能源、基础设施、农业等领域大项目。

住建部召开部分城市房地产工作会商会，强调要毫不动摇坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，保持调控政策连续性稳定性，确保房地产市场平稳健康发展；要切实落实城市主体责任，确保实现稳地价、稳房价、稳预期目标；住房供需矛盾突出的城市要增加住宅及用地供应，支持合理自住需求，坚决遏制投机炒房。

据长江水利委员会消息，初步预计，长江中下游干流目前超警的监利和莲花塘江段将分别于 30 日和 31 日前后退至警戒水位以下。至此长江中下游干流将全面退出警戒。

《黑龙江农村集体经济组织条例》10 月 1 日起开始实施。这是农村集体产权制度改革后，国内首部关于农村集体经济组织方面综合性地方法规。

海南国际知识产权交易中心正式开业，标志着海南自贸港在建设国际化知识产权交易场所、探索规范知识产权证券化等方面，迈出重要一步。

广州投资年会 250 多个重大项目集中签约，主要集中在人工智能、金融服务、总部经济等领域，协议总投资额超 6000 亿元。当天还有 200 多个重大项目集中动工，投资总额超 5000 亿元。

穆迪日前更新其全球宏观展望报告，把今年中国经济增长预期从 1%上调至 1.9%，同时预计明年中国经济将增长 7%左右。

二、国际方面

据人民日报，美国新冠肺炎确诊病例超 590 万例，累计死亡病例超 18 万例。华盛顿大学模型预测，到 12 月，可能有 317312 名美国人死于新冠病毒感染。

美联储哈克：美联储正在寻求让通胀轻微超调，而非过热；预计今年美国经济将下滑 5-6%，失业率在 9%左右。

美国财政部公布的数据显示，以海外央行为主的海外投资者的美债持有量占比降至 22.6%，创下 2008 年以来的最低值。

美国 7 月核心 PCE 物价指数环比升 0.3%，预期升 0.5%，前值修正为升 0.3%。7 月个人支出环比升 1.9%，预期升 1.5%，前值由升 5.6%修正为升 6.2%。

美国 7 月 PCE 物价指数环比升 0.3%，预期升 0.4%，前值由升 0.4%修正为升 0.5%；同比升 1%，预期升 1%，前值由升 0.8%修正为升 0.9%。

美国 7 月个人支出环比升 1.9%，预期升 1.5%，前值由升 5.6%修正为升 6.2%。

美国 7 月批发库存环比减 0.1%，预期减 0.9%，前值减 1.4%。

美联储卡普兰：通胀可能需要一段时间才能达到 2%；对我来说，略高于 2%的通胀率可能意味着达到 2.25%，但美联储寻求的是灵活性；在美联储给出更多的前瞻性指导之前，更愿意等待疫情发展路径的进一步明朗；失业率将在年底接近 8%，除非经济出现更大程度的复苏。

美联储梅斯特：美联储的通胀目标仍然是 2%，但新的策略将允许在通胀率较低的时期后出现更高的通胀；一些地区的经济活动正在放缓；企业已经减少了招聘，新冠病毒确实导致了一些后果；理解人们对美联储流动性推动股市上涨的担忧，但不认为美联储助长了资产泡沫。

韩国教育部数据显示，受新冠疫情影响，今年在韩外国留学生数量为 15 万余人，6 年来首次出现减少。在韩外国留学生中中国学生占比最高，为 43.6%，较去年下降 0.8 个百分点。

日本首相安倍晋三宣布，因健康原因辞去首相职务，在任命新任首相之前其将继续履行职责。安倍晋三表示，从 6 月份开始就在考虑是否应该在接受治疗的同时履行首相的职责。

德国 9 月 Gfk 消费者信心指数为-1.8，预期 1.2，前值-0.3。

法国第二季度 GDP 终值同比降 18.9%，预期降 19%，初值降 19%。

加拿大 6 月 GDP 环比增 6.5%，预期增 5.6%，前值增 4.8%。

意大利 8 月 Istat 消费者信心指数为 100.8，预期 100，前值 100；制造业信心指数为 86.1，预期 88.9，前值 85.2。

三、大宗商品行情综述

风险偏好提升，商品多数上涨

周五（8 月 28 日），国内期市收盘多数上涨；能化品涨跌不一，玻璃涨停，PTA、 PVC 跌逾 1%；农产品涨跌不一，棕榈油、菜籽、豆油涨逾 2%，早籼稻、粳稻跌逾 2%；黑色系多数上涨，动力煤、铁矿石、焦炭涨逾 1%；基本金属全线上涨，沪锡、沪锌涨逾 1%；贵金属均上涨，沪银涨逾 1%。

黑色建材：旺季即将来临，考验需求释放。美联储调整货币政策框架，美元指数走弱，市场风险偏好提升，黑色系跟随反弹。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，上周钢材厂库社库双双增加，卷板社库持续攀升，钢材现货价格持续承压。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。重点关注旺季需求端的释放情况。

基本金属：基本面存在支撑，铜价高位震荡。美联储调整货币政策框架，就业得到更多的重视，同时，平均通胀目标制下，宽松的货币政策将持续更长的时间，市场风险偏好再度提升，铜等金属跟随反弹。基本面上看，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，一旦金九银十旺季下消费改善，铜价有望维持强势。**贵金属方面：**美联储更改货币政策调整框架，且美联储主席在全球央行年会上释放鸽派信息，宽松的货币政策有望持续更长的时间，预计黄金短期有望企稳回升。

能化方面：上涨动力不足，原油或持稳运行。近期原油出现反弹，主要原因一是美国飓风影响了美国的产能，二是美国 EIA 原油库存连续第五周下降，三是，美元指数走弱，四是，国际贸易局势传来利好消息。不过，由于美国飓风造成的影响小于预期，全球新冠疫情持续蔓延，消费需求释放空间受限，油价涨幅受限，短期来看，原油上下动能稍显不足，或持稳运行。

农产品方面：农产品方面：美豆进口成本抬升，豆粕有望延续反弹。8 月末，由于美国方面极端天气预期增加，外盘 CBOT 大豆价格上涨，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。而且国内生猪等养殖行业逐步复苏，豆粕下游需求较好，绝对库存量保持低位，预计豆粕短期将延续反弹走势。

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