投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-08-21）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

LPR 连续 4 个月按兵不动。8 月 LPR 报价出炉：1 年期品种报 3.85%，上次为 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，上次为 4.65%。

李克强签署国务院令，公布修订后的《中华人民共和国预算法实施条例》，自 10 月 1 日起施行。 《条例》对预算收支范围、预算公开、转移支付、地方政府债务等事项作出相应规定。

商务部：中美双方已商定将于近日就贸易相关问题举行通话；欢迎包括美资在内的外国投资者在中国投资经营，今年以来，星巴克、开市客、特斯拉等一批美资大项目纷纷落地到资，显示出美国投资者和美资企业对中国市场的信心。

商务部：近年来一些企业基于要素成本等方面考虑，对全球产业布局进行调整，这是市场经济下的正常现象；中国仍然是全球投资者青睐的主要投资目的地，制造业发展的综合竞争优势没有改变，经济稳中向好、长期向好的趋势没有改变，中国在全球制造业中的地位不会动摇。

最高法修订审理民间借贷案件适用法律若干问题相关规定，将民间借贷利率司法保护上限由此前的 24%和 36%，调整为按每月 20 日发布的一年期 LPR 的 4 倍为标准确定。以 7 月 20 日发布的一年期 LPR 3.85%的 4 倍计算为例，民间借贷利率的司法保护上限为 15.4%。最高法同时明确，“未依法取得放贷资格的出借人，以营利为目的向社会不特定对象提供借款的”应当认定无效。

市场监管总局印发《2020 年度实施企业标准“领跑者”重点领域》，重点领域包括通用设备制造业的工业机器人、专用设备制造业的计算机及货币专用设备、汽车制造业的新能源车整车以及计算机等共 184 个。

中国国家知识产权局日前对外公布，确认有关“军科院军事医学研究院陈薇院士团队及康希诺生物联合申报的新冠疫苗专利申请已被授予专利权”的情况属实。该发明专利申请享有优先审查政策。

交通运输部：正在制定海南自贸港相关交通运输实施方案；将积极推进琼州海峡港航一体化发展，支持海南引入大型港口、航运企业等战略投资者，推进海南国际航运枢纽建设，支持指导海南建设航运交易所，支持指导海南创新发展现代航运服务业。

民航部门证实，美国将允许中国航空公司将往返美国的定期客运航班增加至每周 8 班，与中国民航局最近允许美国承运人执飞的航班总数相对等，指令立即生效。此次扩容后，中美往返航线数量将翻番，增加至每周总共 16 班。

上海自贸区临港新片区建设三年行动方案发布，将打造国际创新协同高地，建设具有国际市场竞争力的产业集群高地，打造高品质生活的现代化新城。符合条件的集成电路、人工智能等关键领域、核心环节生产研发企业，5 年内减按 15%税率征收企业所得税。

二、国际方面

美联储在周三公布会议纪要中表示，经济复苏进程仍然非常不明朗。但纪要没有提到有意实施收益率控制以及转向平均通胀目标，这意味着美联储近期不会进一步放宽货币政策。

美国 8 月 15 日当周初请失业金人数为 110.6 万人，预期 92.5 万人，前值 96.3 万人；四周均值 117.575 万人，前值 125.275 万人；8 月 8 日当周续请失业金人数为 1484.4 万人，预期 1500 万人，前值 1548.6 万人。

美国 8 月费城联储制造业指数为 17.2，预期 20.8，前值 24.1；就业指数为 9，前值 20.1；物价获得指数为 12.4，前值 11.5；新订单指数为 19，前值 23；物价支付指数为 15.3，前值 15.7；装船指数为 9.4，前值 15.3。

欧洲央行会议纪要：认为金融市场的平静依赖于持续的支持性政策措施；当前的预期是充分使用紧急抗疫购债计划（PEPP）额度；部分委员认为紧急抗疫购债计划（PEPP）额度应为上限，而非目标。官员们强调了准备好在必要时增加刺激；官员们讨论了失业率上升、更多企业破产的风险；自 6 月份货币政策会议以来，基于市场的较长期通胀预期指标从 3 月中旬的历史低点继续上升，但仍维持在非常低迷的水平。

韩国央行资料显示，第一季度表征韩国楼市金融风险暴露程度的敞口余额约为 2105.3 万亿韩元（约合人民币 12.3 万亿元），而涌入楼市金融的大量游资可能在房价下跌或利率上调时变成不良资产乃至成为拖垮实体经济的雷管。

欧佩克+内部报告：5-7 月，欧佩克+成员国超额生产规模预计为 231 万桶/日，应该在 8-9 月进行补偿性减产；5-7 月，伊拉克超额生产 85.1 万桶/日，尼日利亚超额生产 31.5 万桶/日，俄罗斯超额生产 28.3 万桶/日。

三、大宗商品行情综述

美联储鸽派不再，商品多数走弱

周四（8 月 20 日），国内期市收盘多数下跌；能化品涨跌不一，LPG 跌逾 6%，燃油涨逾 3%；贵金属均下跌，沪银、沪金跌逾 3%；黑色系多数下跌，焦炭跌逾 2%；农产品多数下跌，棕榈油、苹果、鸡蛋跌逾 2%。

黑色建材：弱现实格局下，黑色系整体承压。交易所对交割制度进行一系列改革，市场对此解读较为负面，黑色系整体承压。从基本面上来看，钢联的数据显示，本周钢材库存再度累计，表观消费量不及预期，产量需求双双走弱，钢材目前仍维持弱现实的格局。加上近期宏观负面消息增多，黑色系整体承压。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：需求预期乐观，铜价或重新上行。国内央行超额续作 MLF，呵护流动性的意图非常明显，国常会也强调了金融要进一步支持实体的发展，意味着政策支撑依旧较强。同时当前国内铜矿采购需求较高，原料端供应维持偏紧；此外，海外经济复苏，伦铜库存大幅去化，对铜价支撑增强。不过当前市场处于淡季，下游需求表现乏力，近期沪铜库存有所累积，对铜价形成压力。**贵金属方面：**美联储会议纪要没有提到有意实施收益率控制以及转向平均通胀目标，这意味着美联储近期不会进一步放宽货币政策，黄金短期承压。

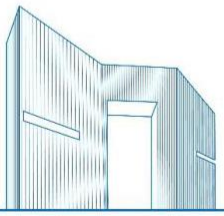
能化方面：供需矛盾不大，原油或维持震荡。隔夜公布的美联储 7 月货币政策会议纪要暗示近期不会进一步放宽货币政策，美元大幅反弹，压制原油反弹。中期来看，中国经济率先复苏，需求持续回升，而美国有望推出新一轮大规模的财政刺激计划，疫苗研究取得进展以及世界其他地区逐渐开放，将带来原油需求的持续复苏，原油需求在 2020 年前料呈上升趋势。此外，由于 OPEC+减产执行到位，以及美国页岩油行业的疲软，表明原油供应端的压力明显缓解。供需两端的改善将为油价带来较强的支撑。

农产品方面：鸡蛋供大于求，短期维持弱势。近期鸡蛋持续走弱，主要原因是 3、4 月补栏的蛋鸡开产，叠加近期淘鸡出栏慢，以及冷冻蛋的出库，市场心态再度悲观，如近期淘鸡再不加速出栏，存栏的基本面恐将进一步恶化，但结合鸡龄和利润情况，这种可能性已经不大，养殖户的恶性循环还在继续；我们预计鸡蛋短期或维持弱势，即使有反弹，高度也比较有限。

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