投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-08-20）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

习近平总书记在安徽省合肥市考察调研。他察看巢湖水势水情，看望慰问防汛抗洪一线人员、先进典型代表和参加抗洪抢险的解放军、武警部队官兵，还参观了安徽创新馆和渡江战役纪念馆，了解安徽省科技创新和新兴产业发展情况。

李克强对 2020 年中国医师节作出重要批示强调，不断提升医术水平和服务质量，进一步推动卫生健康事业改革发展。

2020 年安排新增专项债券 3.75 万亿元，截至目前，已分 4 批提前下达新增专项债券额度 3.55 万亿元。同时，按照国务院常务会议部署，合理支持中小银行补充资本的新增专项债券已预通知地方。

财政部：1-7 月累计全国一般公共预算收入 114725 亿元，同比降 8.7%；印花税 1920 亿元，同比增 20.3%，其中证券交易印花税 1174 亿元，同比增 35.3%。

工信部部长肖亚庆：要支持企业加大技术攻关力度，布局集成电路关键装备，加强生态合作，开展联合攻关、应用验证，掌握核心技术；支持企业持续研发新形态、新功能消费电子产品，培育新的消费增长点；加快推进企业在智能控制、智能制造等方面数字化转型。

商务部：上半年我国服务贸易规模下降，但总体呈现趋稳态势，服务出口表现明显好于进口，也好于其他主要服务出口国；未来将更加重视中西部地区服务贸易发展，加大支持力度，在数字贸易、运输、旅游、文化、中医药以及服务外包等生产性服务领域积极培育新的竞争优势。

水利部：自 8 月 18 日 19 时将长江水旱灾害防御Ⅲ级应急响应提升至Ⅱ级；“长江 2020 年第 5 号洪水”在长江上游形成，预计 20 日三峡水库将出现 74000 立方米每秒左右的入库洪峰，为建库以来最大洪水，防汛形势十分严峻。

国家统计局公布的全国早稻生产数据显示，2020 年全国早稻总产量 2729 万吨（546 亿斤），比 2019 年增加 102.8 万吨（20.6 亿斤），增长 3.9%，扭转了连续 7 年下滑的态势。今年早稻生产虽然受南方部分地区严重洪涝灾害的不利影响，单产有所下降，但得益于播种面积的大幅增加，全国早稻实现增产。

海南省政府于近日正式批准海南两家企业享有离岛免税品经营资质，并已报财政部等部门备案。这两家企业分别是海南旅游投资发展有限公司的全资子公司海南旅投免税品有限公司，以及海南省发展控股有限公司的全资子公司全球消费精品海南发展贸易有限公司。

海南省商务厅、财政厅共同制定设立三亚市市内免税店竞争性磋商方案，尝试采用竞争性磋商方式从省外具有免税品经营资质的企业中择优选定 1 个企业，作为三亚市内 1 家离岛免税店经营主体，要求 2020 年 11 月 28 日前完成免税店建设并开业。

二、国际方面

美国总统特朗普表示，可能对从墨西哥进入美国的汽车收费，所筹资金将用于建造他承诺的美墨边境隔离墙。

美国劳工部:初步估计,非农就业人口基准修订将导致 2020 年 3 月就业规模下降 17.3 万人或 0.1%。

欧元区 7 月 CPI 终值同比升 0.4%，预期升 0.4%，初值升 0.4%；环比降 0.4%，预期降 0.3%，初值降 0.3%；核心 CPI 终值同比升 1.3%，预期升 1.3%，初值升 1.3%；环比降 0.3%，预期降 0.3%，初值降 0.3%。

欧元区 6 月未季调经常帐盈余 172.7 亿欧元，前值赤字 105 亿欧元；季调后经常帐盈余 210 亿欧元，前值盈余 80 亿欧元。

日本 7 月出口同比下降 19.2%，连续第 20 个月下滑；其中对华出口增长 8.2%，为 7 个月来首次转为增长。7 月进口同比下滑 22.3%，前值为下滑 14.4%。

日本二季度核心机械订单季调后环比下滑 12.9%，其中制造业订单环比下降 16.6%。三季度核心机械订单额预计将环比下降 1.9%，其中制造业下降 2.7%。

世贸组织：根据世贸组织商品贸易晴雨表的最新读数，第二季度全球商品贸易可能出现历史性下滑；第三季度世界贸易和产出出现小幅上升，但这种复苏的力度仍存在高度不确定，不能排除是 L 型而非 V 型轨迹的可能性。

沙特能源大臣阿卜杜勒-阿齐兹：欧佩克+的减产执行率是空前的；敦促欧佩克+成员国不要放松努力；欧佩克+减产协议可能延长至 2022 年 4 月。

美国至 8 月 14 日当周 EIA 原油库存减少 163.2 万桶，预期减少 246.9 万桶，前值减 451.2 万桶;至 8 月 14 日当周 EIA 俄克拉荷马州库欣原油库存减少 60.7 万桶,前值增 133.6 万桶。

EIA 报告：上周美国国内原油产量维持于 1070 万桶/日不变，美国上周原油出口减少 100.6 万桶/日至 213.7 万桶/日，美国原油产品四周平均供应量为 1838.4 万桶/日，较去年同期减少 14.3%；上周东海岸汽油进口跌幅为 2013 年以来最大。

三、大宗商品行情综述

基本面分化，商品涨跌不一

周三（8 月 19 日），国内期市收盘涨跌不一；农产品多数下跌，菜籽跌逾 7%，豆一则涨逾 3%；基本金属多数上涨，沪铜涨逾 2%，沪锌涨逾 1%创近 15 个月高位；能化品涨跌

互现，苯乙烯跌逾 3%，原油、 PVC、塑料上涨；黑色系涨跌不一，硅铁涨逾 1%，焦煤、螺纹钢、不锈钢跌逾 1%；贵金属均下跌，沪银跌逾 1%。

黑色建材：需求预期仍在，黑色系回调空间有限。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，本周钢材库存小幅去化，需求预期迟迟未能兑现，市场情绪转弱，盘面面临调整的压力。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反弹的空间。

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，目前国内铜矿采购需求较高，原料端供应维持偏紧，对铜价仍有支撑，旺季即将来临，预计铜价短期调整后仍有上行的空间。**贵金属方面：**美元走弱叠加避险情绪升温短期对黄金由较强的支撑，不过，当前疫苗不断取得进展，实际利率下行速度放缓，黄金进一步上涨的空能有所减弱，波动加剧。

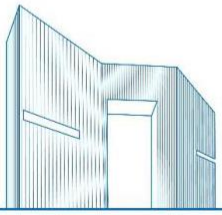
能化方面：供需矛盾不大，原油或维持震荡。美国 EIA 库存下降速度放缓，显示疫情的影响仍在，原油消费需求略差于预期，短期对油价有一定的压制。中期来看，中国经济率先复苏，需求持续回升，而美国有望推出新一轮大规模的财政刺激计划，疫苗研究取得进展以及世界其他地区逐渐开放，将带来原油需求的持续复苏，原油需求在 2020 年前料呈上升趋势。此外，由于 OPEC+减产执行到位，以及美国页岩油行业的疲软，表明原油供应端的压力明显缓解。供需两端的改善将为油价带来较强的支撑。

农产品方面：豆粕短期或维持宽幅震荡。各级储备大豆拍卖节奏加快，国产大豆和进口大豆高密度投放市场，大豆供应增加，政策性调控力度加大，市场看涨预期持续降温。东北及内蒙古地区塔豆装车报价多在 2.40-2.60 元/斤之间，大豆需求处于淡季，报价较为混乱。综合来看，尽管短期养殖需求超预期恢复对豆粕有支撑，但并不具备大涨的基础，短期或维持宽幅震荡的走势。

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