投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-08-19）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

胡春华主持召开国务院扶贫开发领导小组全体会议，强调要采取有力措施克服疫情灾情带来的不利影响，全面做好收官阶段各项工作，确保如期实现决战决胜脱贫攻坚目标任务。

针对美国商务部进一步升级对华为禁令一事，外交部发言人赵立坚表示，中方坚决反对美方蓄意抹黑和打压华为等中国企业。中国政府将继续采取必要措施，维护中国企业正当合法权益。

央行公开市场开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 500 亿元逆回购到期，净投放 500 亿元。

发改委《发布关于信贷支持县城城镇化补短板强弱项的通知》指出，国家开发银行、中国农业发展银行、中国工商银行、中国农业银行、中国建设银行、中国光大银行六家银行参考贷款市场报价利率（LPR），对县城城镇化补短板强弱项项目贷款执行优惠利率，按照项目实际需要，给予原则上不超过 20 年的中长期贷款。

国药集团刘敬桢：国际临床三期试验结束后，新冠肺炎灭活疫苗就可以进入审批环节，预计 12 月底能够上市，年产量超 2 亿剂；打一针疫苗保护率大概是 97%，两针疫苗保护率能达到 100%，两针价格应在 1000 块钱以内。

文旅部：正在制定、修订旅游住宿业和旅游景区标准，将反对食品浪费的内容列入其中；还将加强对旅行社经营管理人员和导游人员的教育培训，加强对游客的引导和提醒，督促游客在旅游过程中做到节约饮食、绿色消费。

粤澳宣布开通横琴口岸新旅检区域，标志着粤港澳大湾区一条新的“超级通道”投入使用。横琴口岸新旅检区域能满足旅客日通关量 22.2 万人次，年通关量 8000 万人次。

农业农村部：非洲猪瘟疫苗目前已完成疫苗环境释放试验，即将进入扩大临床试验和生产性试验阶段。

农业农村部：7 月份农业农村经济运行总体良好，早稻基本收获完毕，总产有望增加；秋粮作物长势较好，洪涝灾害对中晚稻生产影响总体有限；7 月份国家级农业产业化重点龙头企业 PMI 为 52.1%，连续 5 个月保持在荣枯线以上，高出制造业 1 个百分点。

商务部公告，对原产于澳大利亚的进口相关葡萄酒进行反倾销立案调查。

据乘联会消息，7 月全国狭义乘用车批发销量达 163.0 万辆，同比增长 9.0%，也是今年以来月度正增长最高的月份；1-7 月累计销量 934.3 万辆，同比下降 18.4%，少销了 211 万辆，但比 1-6 月的累计降幅收窄 4 个百分点，全国乘用车车市保持了良好回暖势头。

二、国际方面

美国财长努钦：民主党人希望 4 万亿美元的协议，如果民主党人提出合理提议，仍可以达成协议。

美国 7 月新屋开工年化环比增 22.6%，预期升 5%，前值升 17.3%；新屋开工年化总数为 149.6 万户，预期为 124.5 万户，前值为 118.6 万户。

美国 7 月营建许可环比增 18.8%，预期增 5.3%，前值增 2.1%；营建许可总数为 149.5 万户，预期为 132.5 万户，前值为 124.1 万户。

美国商务部发文称，其下属的工业和安全局（BIS）将进一步限制华为使用美国技术的权限，并且将 38 家华为子公司列入“实体清单”，新增的 21 个国家/地区的 38 个新的华为子公司中，大部分为华为云计算、以及 Openlab 平台相关的公司。

澳洲联储会议纪要：经济滑坡不像此前预期的那么严重，但复苏步伐可能比此前预期的要慢；当前无需调整一揽子措施，但需要继续评估国内不断变化的形势，不排除在必要情况下调整当前政策措施的可能性。

俄罗斯能源部：部长诺瓦克在新冠病毒检测中呈阳性，他将于周三通过视频连线参加欧佩克与非欧佩克产油国部长级监督委员会会议。

三、大宗商品行情综述

乐观情绪推动商品整体上涨

周二（8 月 18 日），国内期市收盘多数上涨；贵金属均上涨，沪银涨逾 5%，沪金涨逾 2%；黑色系多数上涨，铁矿石涨逾 3%，盘中创 2014 年来新高至 863.5 元/吨；能化品多数上涨，PVC 涨逾 2%；基本金属全线上涨，沪锌、沪镍涨逾 1%；农产品涨跌不一，豆二涨逾 1%，菜籽跌逾 7%。

黑色建材：旺季即将来临，黑色仍有强支撑。7 月经济数据显示，基建、地产投资增速保持回升趋势，需求预期始终较为乐观。基本面来看，近两日钢材成交出现好转，表明市场需求有所恢复。往后看，高温多雨天气的影响逐渐弱化，后续将进入赶工季节，需求或明显回归，短期调整过后，钢材有望重新走高。不过，需要警惕交易所对交割仓库、交割品调整的影响。

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，往后看，随着经济的不断复苏，需求走强有望带动通胀预期的升温，黄金

长期走势依旧值得期待。

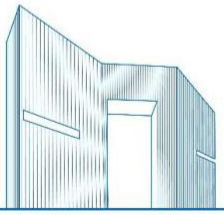
能化方面：供需矛盾不大，原油或维持震荡。三大机构均公布了 8 月月报，总体上来看，三大机构的预测较此前略微偏空，油价短期或维持震荡。中期来看，美国有望推出新一轮大规模的财政刺激计划，疫情治疗方法和疫苗的出现以及世界其他地区逐渐开放，将带来原油需求持续复苏，原油需求在 2020 年前料呈上升趋势。此外，由于 OPEC+减产执行到位，以及美国页岩油行业的疲软，表明原油供应端的压力明显缓解。供需两端的改善将为油价带来较强的支撑。

农产品方面：豆粕短期或维持宽幅震荡。中央储备继续进行大豆的拍卖，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。前期洪涝灾害造成南方大豆减产，支撑当地大豆价格较为抗跌。近期东北主产区天气良好，利于大豆中后期生长。因此，大豆供应紧张的预期有所缓解。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