投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-08-24）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

习近平在合肥主持召开扎实推进长三角一体化发展座谈会并发表重要讲话。习近平表示，**长三角要发挥数字经济优势，加快产业数字化、智能化转型，提高产业链供应链稳定性和竞争力。要加快推进重大项目建设，释放有效投资需求。**三省一市要集合科技力量，聚焦集成电路、生物医药、人工智能等重点领域和关键环节，尽早取得突破。要支持一批中小微科技型企业创新发展。要继续做好上海自由贸易试验区临港新片区建设工作，充分发挥试验田作用。要抓好上海国际金融中心建设，支持长三角和全国经济高质量发展。

习近平强调，坚持把做实做强做优实体经济作为主攻方向，推动制造业加速向数字化、网络化、智能化发展，提高产业链供应链稳定性和现代化水平；要出台更多援企、减负、稳岗、扩就业的支持性措施。当前防汛救灾任务仍很艰巨，要做好防汛救灾和灾后恢复重建工作。要结合“十四五”规划，聚焦河流湖泊安全、生态环境安全、城市防洪安全，谋划建设一批基础性、枢纽性的重大项目。

8 月 20 日，住房城乡建设部、人民银行在北京召开重点房地产企业座谈会，研究进一步落实房地产长效机制。会议指出，为进一步落实房地产长效机制，实施好房地产金融审慎管理制度，增强房地产企业融资的市场化、规则化和透明度，人民银行、住房城乡建设部会同相关部门在前期广泛征求意见的基础上，形成了重点房地产企业资金监测和融资管理规则。

商务部服贸司和中国烹饪协会就《宴席节约服务规范》公开征求意见。规范拟明确，餐饮服务单位在宴席营销或组织活动中，应引导顾客形成适度节约、绿色低碳、文明健康的用餐习惯，依据顾客数量和菜品重量主动提醒适度点餐。

长江水利委员会决定自 8 月 22 日 12 时将长江水旱灾害防御 II 级应急响应调整为 III 级应急响应。国家防总调整防汛应急响应至Ⅳ级，国家防办、应急管理部部署台风“巴威”防御和防汛救灾工作。

据经济观察报，一直在修订的《政府和社会资本合作模式操作指南》有望出台，这也是在 PPP 的多项规则文件因时间失效后，修订出台的第一份规章制度。

流行病学专家吴尊友谈新冠疫苗效力：目前尚不确定人类对新冠病毒的免疫力，但对其他冠状病毒的免疫力一般能维持 6 至 12 个月；即使新冠疫苗不能终生免疫，只要有一定时间的保护，多次接种就可达到保护效果。

总规模 842 亿元的 16 个投资基金类项目落地临港新片区，助力临港新片区打造集成电路、人工智能、生物医药、航空航天等世界级前沿产业集群。

二、国际方面

世卫组织：各年龄段儿童都可能感染新冠肺炎，大部分症状轻微或无症状；新冠病毒出现的大部分变异不会影响其传染性和严重性。

世卫组织总干事谭德塞表示，尽管全球疫苗研发工作正持续推进，但是疫苗不能使疫情自行结束。我们都必须学会利用现有的技术和手段，来控制这种病毒。并对日常生活做出必要的调整，以保证我们自己和他人的安全。

美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.6,创 2019 年 2 月以来最高水平,预期为 51.9，前值为 50.9。服务业 PMI 初值为 54.8，预期为 51，前值为 50。

美国 7 月成屋销售折年数为 586 万户，预期为 538 万户，前值由 472 万户修正为 470 万户。

欧元区 8 月制造业 PMI 初值为 51.7，预期 52.9，前值 51.8。德国 8 月制造业 PMI 初值为 53，前值 51。法国 8 月制造业 PMI 初值为 49，前值 52.4。

欧元区 8 月消费者信心指数初值为-14.7，预期为-15，前值为-15。

欧盟首席谈判代表：现阶段不太可能与英国达成脱欧协议，双方在公平竞争原则及渔业政策上仍未取得进展，此外在治理框架、执法合作等方面距离达成协议也相去甚远。

英国与欧盟 8 月 21 日结束新一轮贸易谈判，但进展有限，对于能否达成协议，双方均表达了担忧。分析人士表示，距离年底“脱欧”过渡期结束仅剩 4 个月，如果英欧希望届时达成协议，双方都必须做出妥协。

英国 8 月制造业 PMI 初值为 55.3，创 2018 年 2 月来新高，预期 53.8，前值 53.3。

英国国家统计局表示，政府债务超过 2 万亿英镑，意味着英国公共债务现占 GDP 的比重已经超过 100%，为自 1960 年代初以来最重的债务负担。

日本 7 月核心 CPI 同比持平，预期升 0.1%，前值持平。日本 8 月 Markit 制造业 PMI 初值为 46.6，前值 45.2。

加拿大 6 月零售销售环比增 23.7%，预期增 24.5%，前值增 21.2%。7 月新屋价格指数环比升 0.4%，前值升 0.1%。

三、大宗商品行情综述

美元指数反弹，商品多数下跌

周五（8 月 21 日），国内期市收盘多数下跌；能化品涨跌不一，玻璃封跌停，燃油涨逾 3%，苯乙烯涨逾 2%；农产品多数下跌，红枣、鸡蛋跌逾 2%；黑色系涨跌不一，焦煤涨逾 1%，焦炭、锰硅跌逾 2%，铁矿石跌逾 1%；贵金属均下跌，沪银跌逾 1%；基本金属多数

下跌。

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，叠加强预期未能兑现，黑色系整体承压。从基本面上来看，上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，钢价向上驱动不足。此外，近期宏观利多有限，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。

基本金属：美指反弹，铜价再度承压。美联储会议纪要不及市场预期的鸽派，美元指数大幅反弹；加之当前市场处于淡季，下游需求表现乏力，近期沪铜库存有所累增，铜价短期再度承压。不过，当前国内铜矿采购需求较高，原料端供应维持偏紧；海外经济复苏，伦铜库存大幅去化，对铜价支撑增强，预计铜价回调空间有限。**贵金属方面：**美联储会议纪要未能如预期般宽松，美元指数大幅反弹，黄金跌幅扩大。不过，经济恢复前景仍不明朗，政策刺激将持续落地，贵金属长线支撑仍存。

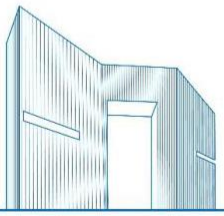
能化方面：供需矛盾不大，原油或维持震荡。上周美国公布的初请失业金人数意外上升，显示经济复苏仍有不确定性，且美联储会议纪要重申了对经济复苏的担忧，加剧了市场对原油需求继续疲软的担忧，市场情绪再次受到抑制。而供给端，虽然目前 OPEC+已经进入减产协议的第二阶段（减产规模下滑），不过由于部分成员国在 5-7 月超额生产，这些国家或在 8-9 月进行补偿性减产。此外，OPEC+目前保持着较高的减产执行率，供给端对油价仍有较强的支撑。整体来看，短期油价或维持震荡走势。

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，市场心态较为悲观，我们预计鸡蛋短期或维持弱势。不过，当前市场参与者空头氛围浓厚及集中，盘面和现货利润低，未来可预期的淘汰量会很大。预计 9 月中下旬之后新开产将减少，10 月中下旬会显著减少，这种减少会一直持续到 12 月。因此，2101 合约有望成为一个战略看多的合约。

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