

RCEP 协定正式签署，美国大选“意犹未尽”

摘要

一、RCEP 协定正式签署。北京时间 11 月 15 日，《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）签署仪式以视频方式进行，15 个成员国经贸部长正式签署该协定。1) RCEP 各成员之间关税减让以立即降至零关税、十年内降至零关税的承诺为主，自贸区有望在较短时间内取得重大阶段性建设成果。其中，中国和日本首次达成了双边关税减让安排，实现了历史性突破。财政部官网显示，下一步，财政部将积极做好协定关税减让相关工作。2) RCEP 协定旨在形成区域内统一的规则体系，降低经营成本，减少企业经营的不确定性风险。3) 在投资方面，协定则采用更高效的负面清单的方式进行投资准入谈判，这意味着中小企业进入域内“国家”的门槛将大大降低。

RCEP 成员均是我国重要的经贸伙伴，截至 2020 年 1-9 月，我国与其他 RCEP 成员贸易总额达 10550 亿美元，约占我对外贸易总额的三分之一。因此，RCEP 的达成将有助于扩大中国的出口市场空间，满足国内进口消费需求，加强区域产业链供应链，有利于稳外贸、稳外资。RCEP 协定有力支持了自由贸易和多边贸易体制，有助于对全球经济形成正向预期，拉动全球经济疫后复苏

二、美国大选意犹未尽，风险扰动仍存。尽管多数美国媒体均报道拜登将以（306 对 232）的选举人票优势战胜特朗普，但是特朗普目前拒绝认输，仍在筹集资金用于法律诉讼，而美国国内也爆发了特朗普支持者与反对者之间的示威游行，美国国内局势仍然混乱。与此同时，特朗普团队仍在利用最后的执政时间打击遏制中国，而且海外疫情仍在持续蔓延，部分国家进一步采取封锁措施，因此，海外风险扰动仍存。

三、需求仍然稳健，商品市场长期看好。美国大选落地，市场风险偏好明显回归，大宗商品迎来反弹。RCEP 协定正式签署，有望进一步提振市场信心，加快区域乃至全球经济复苏的势头，我们长期看好大宗商品市场。当前，国内基建项目加速落地，各地赶工仍在有序进行，钢材等需求较为稳健，价格或持续偏强运行，而疫苗研究取得突破，消费加快复苏，油脂及部分能化产品或延续反弹。不过，美国局势依旧动荡，疫情影响仍在，谨防海外因素的扰动。

国贸期货
宏观金融研究中心

郑建鑫

联系方式：0592-5160416

投资咨询号：Z0013223

从业资格号：F3014717

欢迎扫描下方二维码
进入国贸投研小程序



期市有风险，入市需谨慎

一、经济

1) RCEP 协定正式签署，有望促进多边贸易

北京时间 11 月 15 日，《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）签署仪式以视频方式进行，15 个成员国经贸部长正式签署该协定。

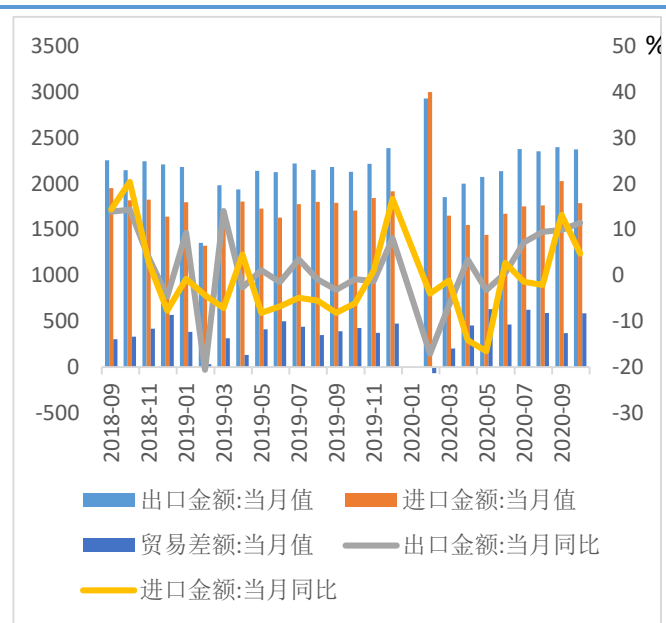
RCEP 协定由东盟 10 国发起，邀请中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰、印度 6 个对话伙伴国参加，旨在通过削减关税及非关税壁垒，建立一个 16 国统一市场的自由贸易协定（印度因“有重要问题尚未得到解决”而暂时没有加入协定），涉及中小企业、投资、经济技术合作、货物和服务贸易等十多个领域。

1) RCEP 各成员之间关税减让以立即降至零关税、十年内降至零关税的承诺为主，自贸区有望在较短时间内取得重大阶段性建设成果。其中，中国和日本首次达成了双边关税减让安排，实现了历史性突破。财政部官网显示，下一步，财政部将积极做好协定关税减让相关工作。

2) RCEP 协定旨在形成区域内统一的规则体系，降低经营成本，减少企业经营的不确定性风险。加速商品流动、技术流动、服务流动、资本流动，域内企业均可参与原产地的价值积累，对促进区域内相互贸易投资大有裨益。

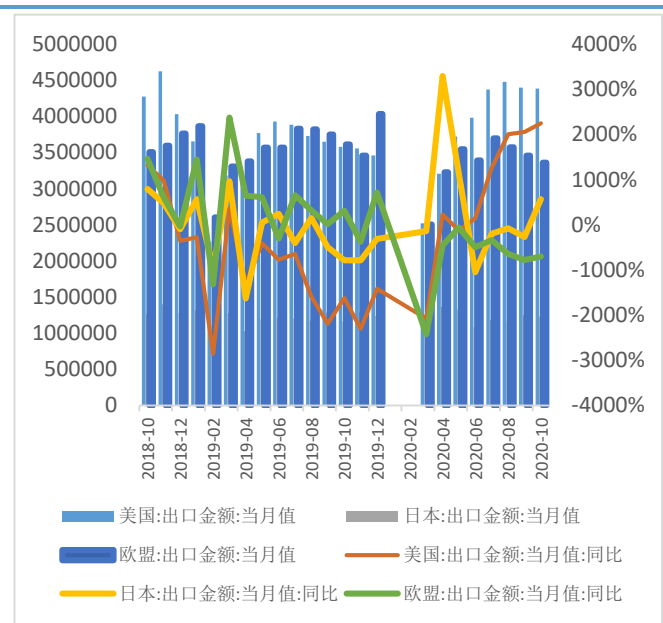
3) 在投资方面，协定则采用更高效的负面清单的方式进行投资准入谈判，这意味着中小企业进入域内“国家”的门槛将大大降低。

图表 1：外贸表现持续超预期



数据来源：Wind

图表 2：对 G3 出口情况



数据来源：Wind

总体而言，RCEP 协定的签署这将有力提振区域贸易投资的信心，加强域内国家产业链供应链的协作，提升各方合作抗疫的能力，助推域内各国经济复苏，并促进本地区长期繁荣发展。RCEP 协定有力支持了自由贸易和多边贸易体制，有助于对全球经济形成正向预期，拉动全球经济疫后复苏。同时，

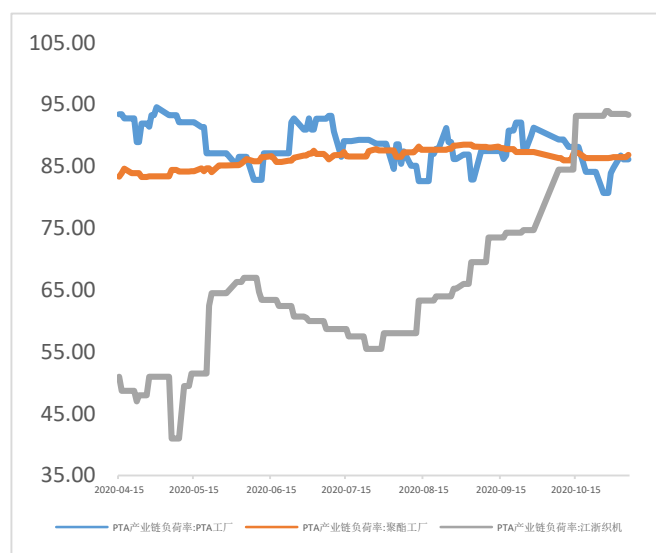
RCEP 成员均是我国重要的经贸伙伴，截至 2020 年 1-9 月，我国与其他 RCEP 成员贸易总额达 10550 亿美元，约占我对外贸易总额的三分之一。因此，RCEP 的达成将有助于扩大中国的出口市场空间，满足国内进口消费需求，加强区域产业链供应链，有利于稳外贸、稳外资。

2) 工业生产触底回暖

钢材产量增速回升，库存持续去化。上周 Mysteel 样本内钢厂高炉开工率进一步回落至 67.1%，但钢材产量增速震荡上行至 4.5%，表明钢厂生产开始见底回升。需求继续改善，下游实际成交持续高增，使得上周钢厂钢材库存和钢材社会库存双双大幅去化。上周钢价螺纹、热板双双回升，钢价回升也带动吨钢毛利螺纹、热板均有走高。

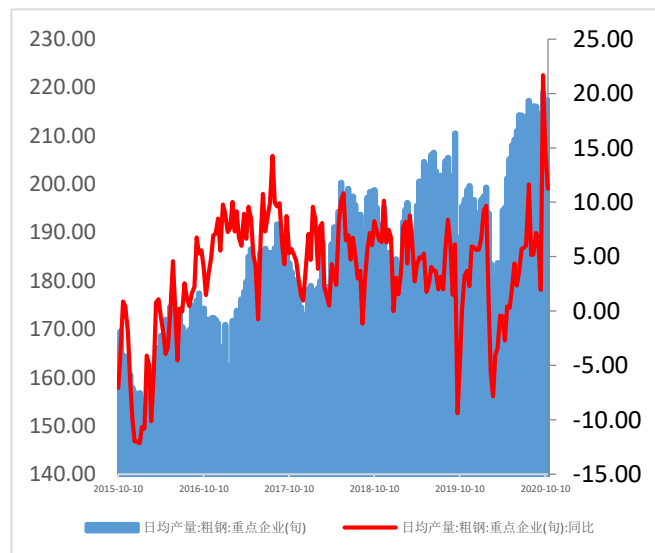
化工：需求偏弱，生产走低。需求方面，受上游原油价格回落以及下游织造需求整体仍偏弱的影响，上周 PTA 产业链产品价格普遍下滑，其中 PTA、聚酯切片和涤纶 POY 价格均降。生产端继续走强，上周 PTA 产业链负荷率涨多跌少，其中仅江浙织机略降，而 PTA 工厂、聚酯工厂均出现回升。生产较需求走强使得库存稳在高位。

图表 3：PTA 产业链负荷



数据来源：Wind

图表 4：日均粗钢产量



数据来源：Wind

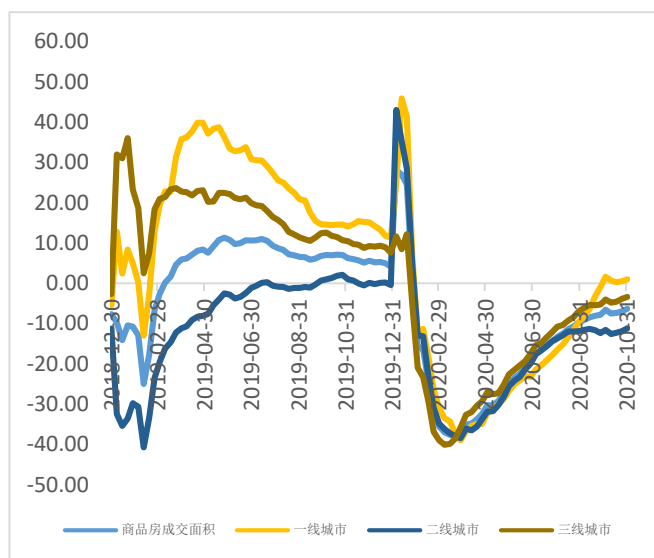
3) 地产销售增速回落，汽车产销明显改善

10 月房市量缩价升，土地成交依然冷清。10 月房市量缩价升，百城房价同比、环比增速分别升至 3.5%、0.4%，但地产销量增速明显回落，30 大中城市地产销量增速回落并转负至-2.30%。进入 11 月，地产销售增速显著改善，30 城第一周地产销售增速回升至 15.11%，其中，一线城市大幅回升至 39.87%，二线城市同比回升至 12.75%，三线城市回升至 4.67%。10 月土地市场稍显冷清，百城土地成交面积和同比增速均有下滑，成交溢价率也同步走低。

10 月乘用车销量增速回升，生产同比改善。根据最新的数据，10 月中汽协、乘联会乘用车销量增速分别回升至 8%、9.5%，说明汽车消费需求继续改善。进入 11 月，乘用车销售仍较强劲，11 月前

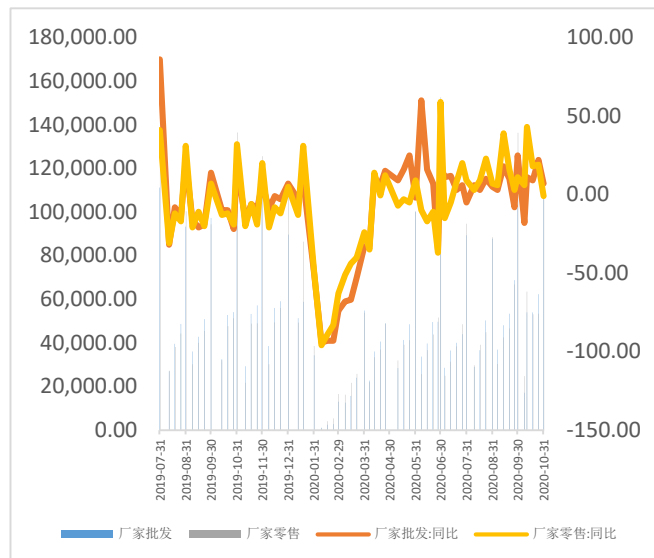
8天乘用车批发销量增速略降至8%，而零售销量增速则明显上行至20%。生产随需求同步回暖，上周半钢胎开工率继续回升至71.2%，创2017年以来同期新高。

图表 5：30 大中城市地产销售情况



数据来源：Wind

图表 6：当周日均销量:乘用车



数据来源：Wind

二、物价：通胀或逐月回落

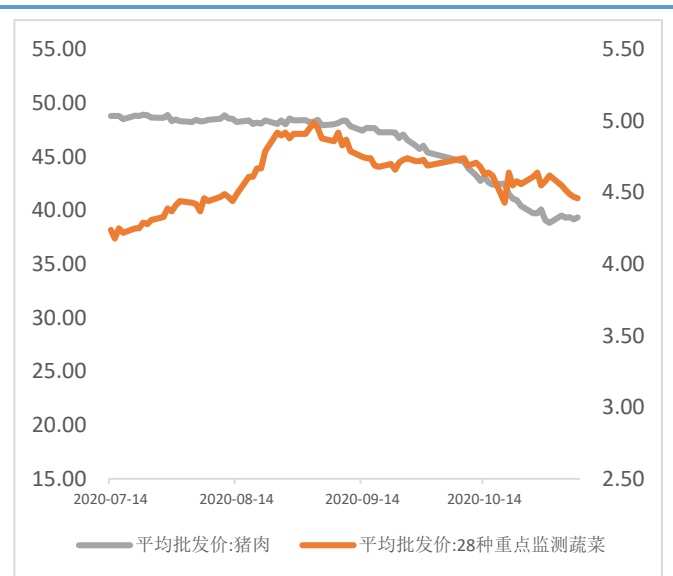
1) 本周食品价格继续回落。随着供给的加快恢复，食品价格环比下降 0.3%，猪肉供给持续改善，降幅明显扩大，鸡蛋和鲜菜等也多数下跌。

2) CPI 持续回落，通缩预期升温。随着生猪存栏的不断增长，猪肉供给持续改善，价格持续下降，在高基数下，其对通胀的影响或由拉动转为拖累。进入秋季，蔬菜、鲜果等供给明显增多，价格高位回落，其对食品价格的拉动有限，预计食品价格同比增速将继续回落。非食品方面，尽管国内消费稳步复苏有望带动部分非食品价格的上涨，但国际油价持续低位徘徊将继续拖累非食品价格。综合来看，随着食品价格的持续走低，在高基数下，短期的通缩压力有所升温。

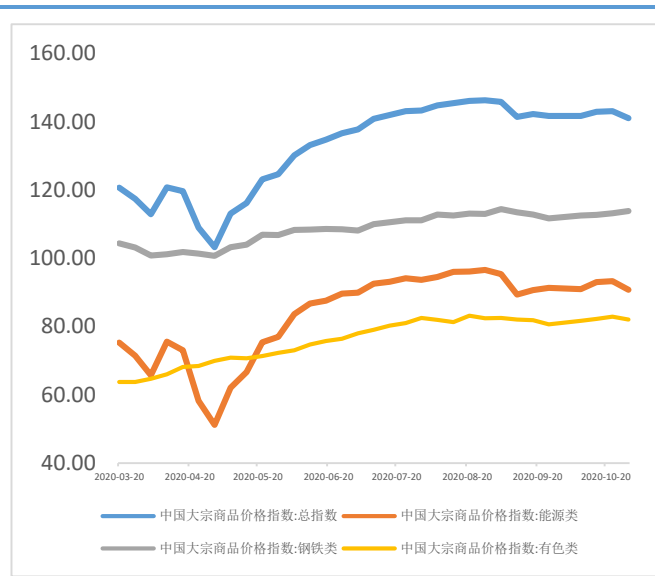
3) 疫情影响需求，PPI 修复速度有所放缓。进入秋冬季节，欧美疫情持续升级，部分国家采取新的限制措施，国际油价明显回落，国内煤价上涨、钢价回落，短期 PPI 修复速度有所放缓。不过，我们认为本轮疫情的影响明显减弱，只会影响经济复苏的节奏，不会改变全球经济复苏的趋势，工业品需求仍有改善的空间，价格有望在中期重新反弹，PPI 或逐渐得到改善。

图表 7：主要食品价格

图表 8：中国大宗商品价格指数



数据来源: Wind



数据来源: Wind

三、政策与消息面

国内:

1、国务院领导人表示,现在可以有把握地说,中国经济今年可以实现正增长。在世界主要经济体中,中国率先实现了恢复性增长。

2、证监会全面启动上市公司治理专项行动,强化公司治理底线要求。明确要抓好退市制度改革落地实施,拓宽多元化退出渠道,重点推动重整一批、重组一批、主动退一批,促进存量上市公司风险有序出清。要依法查处资金占用和违规担保,持续压降上市公司股票质押风险,从严打击违法违规行为。

3、全国政协经济委员会主任尚福林表示,不管是传统的金融业态,还是像蚂蚁金服这样的金融业态,都应该遵循金融业的一些基本规律。要提高市场效率,同时还要防范风险。要优化融资结构,提升直接融资比重,我国资本市场在金融市场当中还确实是个短板,要深化银行体系改革,加快构建多层次、广覆盖、有差异的大中小合理分工的银行机构体系,继续完善公司治理,强化股东股权和关联交易监管。

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1420



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn