投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-07-31）

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：现在疫情防控局势平稳，经济运行基本恢复，三、四季度要乘势而上，巩固扩大疫情防控和经济恢复成果，努力弥补上半年的损失；要坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，确保宏观经济政策落地见效，努力完成全年经济社会发展目标任务。

中共中央政治局：财政政策要更加积极有为、注重实效，货币政策要更加灵活适度、精准导向；要保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降，确保新增融资重点流向制造业、中小微企业；要持续扩大国内需求，扩大最终消费；要加快新型基础设施建设，以新型城镇化带动投资和消费需求；要更大力度推进改革开放；要推进资本市场基础制度建设，依法从严打击证券违法活动，促进资本市场平稳健康发展；要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，促进房地产市场平稳健康发展；要做好民生保障，采取有效措施缓解疫情对青年人就业影响。

中共中央政治局召开会议，决定今年 10 月在北京召开中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议。会议分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。

国务院办公厅发布关于提升大众创业万众创新示范基地带动作用，进一步促改革稳就业强动能的实施意见。意见指出，支持金融机构在依法合规、风险可控前提下，与科研院所示范基地和区域示范基地按照市场化原则合作建立创业投资基金、产业投资基金；细化政府采购政策，加大对中小企业的采购支持力度；鼓励双创示范基地聚焦核心芯片、医疗设备等关键环节和短板领域。

央行公开市场开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，当日 500 亿元逆回购到期，因此当日无资金投放也无回笼。

央行数据显示，6 月份结构性存款规模显著下降，收益率也呈下降趋势。截至 6 月末，中资银行结构性存款规模为 10.83 万亿元，较 5 月末的 11.84 万亿元减少超过 1 万亿元。

商务部：上半年，外商投资预期和信心趋稳向好，问卷调查显示，99.1%的外资企业表示将继续在华投资经营；将及时出台新的政策措施，全力以赴做好稳外贸工作，包括推广“信保+担保”支持外贸企业融资，支持发展跨境电商、海外仓、外贸综合服务企业等新业态，扩大市场采购贸易方式试点等。

商务部：新一轮深化服务贸易创新发展试点总体方案已经国务院常务会议审议并原则通过，商务部正按程序推进新一轮试点的相关工作，将于近期及时发布新一轮试点名单。

银保监会、央行对《保险公司偿付能力管理规定（征求意见稿）》对外征求意见，意见稿要求保险公司核心偿付能力充足率不低于 50%；综合偿付能力充足率不低于 100%；风险综合评级在 B 类及以上。

二、国际方面

美联储主席鲍威尔：从根本上讲，疫情是一种反通货膨胀的冲击；我们甚至没有考虑加息；预计一段时间内不会有迹象表明将取消美联储的帮助。

美联储维持联邦基金利率区间于 0%-0.25%不变，符合预期；同时将超额准备金率维持在 0.1%不变，将贴现利率维持在 0.25%不变；“将至少以当前的速度”购买美国公债和机构住宅及商业抵押贷款支持证券。委员们一致同意此次的利率决定。

美国第二季度实际 GDP 年化初值环比萎缩 32.9%，创纪录最大降幅，预期萎缩 34.5%，前值萎缩 5%；二季度 GDP 平减指数初值降 1.8%，预期持平，前值升 1.4%；二季度年化实际 GDP 总量初值为 172058 亿美元，前值为 189774 亿美元。

美国至 7 月 25 日当周初请失业金人数为 143.4 万人，预期 145 万人，前值 141.6 万人；四周均值为 136.85 万人，前值 136.025 万人；至 7 月 18 日当周续请失业金人数为 1701.8 万人，预期 1620 万人，前值 1619.7 万人。

德国 7 月 CPI 初值同比降 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.9%；环比降 0.5%，预期降 0.2%，前值升 0.6%；调和 CPI 初值同比持平，预期升 0.4%，前值升 0.8%；环比降 0.5%，预期降 0.2%，前值升 0.7%。

德国 7 月季调后失业人数降 1.8 万人，预期增 4.3 万人，前值增 6.9 万人；失业率为 6.4%，预期 6.5%，前值 6.4%；未季调失业总人数 291 万人，前值 285.3 万人；季调后失业总人数 292.3 万人，前值 294.3 万人。

欧元区 7 月经济景气指数为 82.3，预期 81，前值 75.7；工业景气指数为-16.2，预期-17，前值-21.7；服务业景气指数为-26.1，预期-25，前值-35.6。

三、大宗商品行情综述

海外风险犹存，商品市场波动加剧

黑色建材：累库速度放缓，黑色系维持震荡。目前宏观情绪仍不稳定，海外风险持续存在，市场波动加剧。本周 MS 库存数据显示，钢材产量回升，但厂库、社库累积速度放缓，说明表需出现改善。随着雨季结束，下游实际需求有望逐步回暖，但在高产量、高库存的压力下，现货成交较为疲软，价格进一步上涨的阻力较大，进而拖累黑色系盘面整体走势，黑色系在强预期和弱现实碰撞下或维持震荡走势。

基本金属：基本面支撑下，铜价向下空间有限。当前宏观情绪依旧不稳，海外风险持续存在，尤其是美国大选临近，特朗普政策变得更加不稳定，市场波动加剧。但当前的基本面决定了铜价下跌的空间有限。一方面，海外经济重启带动需求边际改善；另一方面，虽然安托法加斯塔暂将谈判时间延长，但罢工进展仍存较大不确定，铜矿供应收缩预期较强。**贵金属方面：**经过一轮大涨过后，黄金短线存在一定的调整压力。但是，当前宏观风险犹存，而且未来随着全球需求的回升将带来了通胀预期的升温，黄金抗通胀属性凸显，黄金长期走势依旧看好。

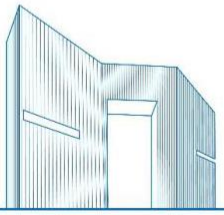
能化方面：利空集中释放，原油面临调整压力。近期利空消息较多，原油面临调整压力。首先，宏观情绪不稳定，海外政治风险频发；其次，美国部分经济数据走弱，这表明在新增病例数回升和需求低迷的情况下，经济复苏前景依旧不甚明朗；最后，OPEC+承诺增加供应，以满足不断增长的需求。

农产品方面：需求恢复超预期，豆粕短期或存支撑。生猪存栏已连增 6 个月，水产养殖进入旺季，且相比杂粕，豆粕性价比优势明显，饲料配方中豆粕添比较高，豆粕需求持续增加，而油厂现货可销售货源有限，部分油厂 8 月货源也已销售过半，油厂提价意愿较强。预计豆粕短期持稳运行。**棉花方面：**一方面，全球疫情仍然处于扩大之中，棉花需求端将受到抑制；另一方面，国内供给充足，即库存和仓单数量处于历史同期高位，这对短期国内棉价形成压制。

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