投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-08-04）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

7 月财新中国制造业 PMI 为 52.8，为 2011 年 2 月以来最高，已连续三个月处于扩张区间，前值为 51.2。

央行 8 月 3 日不开展逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期。

央行：守住底线，继续打好防范化解重大金融风险三年攻坚战，推动三年攻坚战如期收官，并转入常态化风险防控和风险处置；加快补齐金融风险处置制度短板，健全重大金融风险应急处置机制；加强金融消费权益保护，加强风险监测评估，密切关注金融风险的边际变化

央行：综合运用多种货币政策工具，引导广义货币供应量和社会融资规模增速明显高于去年，同时注意把握好节奏，优化结构，促进普惠型小微企业贷款、制造业中长期贷款大幅增长；重点落实好 1 万亿元再贷款再贴现政策和两项直达工具，应延尽延，尽可能多地将受疫情冲击的小微企业纳入支持范围。

央行：坚定不移推动金融业稳妥有序开放，继续落实好已宣布的金融开放措施，推动全面落实准入前国民待遇加负面清单制度，积极稳妥推进人民币国际化和资本项目可兑换，统一债券市场对外开放外汇管理政策；深度参与全球金融治理，切实维护多边主义。

央行：继续做好金融管理和金融服务工作，精心组织起草“十四五”金融改革发展规划；深化绿色金融、普惠金融、科创金融创新试点；稳步审慎推进本外币合一银行账户试点；加快完善金融科技监管框架；积极稳妥推进法定数字货币研发；加快建立覆盖全市场的交易报告制度和总交易报告库。

发改委：做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点项目申报工作。主要包括：数据中心、人工智能、智能计算中心项目；5G、通信铁塔、物联网、工业互联网、宽带网络、有线电视网络项目等。

税务总局进一步推出 10 项助力长三角一体化高质量发展的税收服务措施，包括化增值税电子发票应用、推行“五税合一”综合申报、推进税收政策执行标准规范统一等。

自然资源部发文，在国土空间规划、空间用途管制、土地利用、耕地占补平衡、不动产登记、土地只征不转等九个方面提出意见，助力大湾区和深圳先行示范区建设。

二、国际方面

美联储卡普兰：预计美国经济今年将萎缩 4.5%-5%；除非能更好地控制疫情，否则预计年底的失业率将在约 9%或 10%左右；预计失业救济金会以某种形式延长，如果不延长，经济将进一步走弱；不赞成将前瞻性指引与通胀挂钩，更愿意将未来的任何前瞻性指导与就业挂钩，或者将通胀和就业两者结合起来。

美联储卡普兰：不赞成将前瞻性指引与通胀挂钩；更愿意将未来的任何前瞻性指导与就业挂钩，或者将通胀和就业两者结合起来；希望能得到更多关于主体街贷款项目的反馈，这样项目就能得到更多的应用；因新冠肺炎确诊病例数激增，石油需求复苏停滞；由于库存过剩，未来 6-12 个月的石油市场将非常具有挑战性。

英国 7 月制造业 PMI 终值为 53.3，创 2019 年 3 月来高位，预期 53.6，初值 53.6。

欧元区 7 月制造业 PMI 终值为 51.8，预期 51.1，初值 51.1。

德国 7 月制造业 PMI 终值为 51，创 2018 年 12 月以来新高，预期 50，初值 50。

法国 7 月制造业 PMI 终值为 52.4，预期 52，初值 52。

日本一季度实际 GDP 修正值同比降 2.2%，预期降 2.8%，初值降 2.2%；环比降 0.6%，预期降 0.7%，初值降 0.6%。

三、大宗商品行情综述

乐观预期再度升温，商品多数上涨

周一（8 月 3 日），国内期市收盘多数上涨；黑色系全线上涨，铁矿石涨逾 4%，焦炭、热卷涨逾 2%；能化品涨跌不一，尿素、玻璃封涨停，原油跌逾 2%；基本金属涨跌不一，沪铅涨逾 1%，沪镍、沪铜跌逾 1%；贵金属均上涨，沪银涨逾 2%；农产品多数上涨，棕榈油、菜油、豆油涨逾 3%。

黑色建材：表需出现改善，黑色系偏强震荡。政治局为中长期经济走势定调，内需将成为拉动经济增长的重要动能，黑色系乐观预期升温，盘面大幅走强。上周多个库存数据显示，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，在大规模的宽松政策支持下，以基建为代表的需求将快速释放，黑色系长期走势依旧乐观。

基本金属：基本面支撑下，铜价仍有上行动能。随着地缘政治风险降温，宏观预期再度乐观。当前的基本面决定了铜价仍有上行的空间，一方面，中国经济快速修复，海外经

济重启带动需求边际改善；另一方面，虽然智利罢工风险解除，但秘鲁铜矿运输再度出现干扰，同时部分矿山至港口运输的路段也遭受到了堵塞，运输效率受到影响，矿端供应的干扰持续。**贵金属方面：**当前宏观风险犹存，避险需求持续存在，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

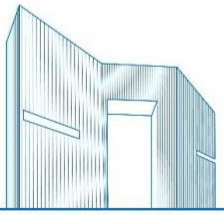
能化方面：油价仍需关注需求的恢复情况。一方面，美国、巴西、印度等国的疫情大幅恶化，令市场担忧需求前景，OPEC+决定 8 月份起缩减减产规模，令油价承压；另一方面，一些经济数据显示，全球经济已经度过了最坏时期，美国 5 月份原油减产幅度创纪录，美元大幅下跌创逾两年新低，又给油价提供支撑。此外，美国方面 8 月份可能迎来一轮 1 万亿美元的货币刺激，油价持稳因素仍存，市场走向还需继续关注需求复苏的情况。

农产品方面：需求恢复超预期，豆粕短期或存支撑。6-7 两月尽管压榨量大增，但库存不见累积，甚至出现连续两周下降，说明下游需求恢复超预期。当前，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。预计豆粕短期将稳中偏强运行。**油脂方面：**豆油因较高的性价比而消费旺盛，库存增幅有限而成本预期增加将对豆油未来有明显支撑。

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