投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-07-22）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

习近平主持召开企业家座谈会强调，市场主体是经济的力量载体，保市场主体就是保社会生产力。要千方百计把市场主体保护好，激发市场主体活力，弘扬企业家精神，推动企业发挥更大作用实现更大发展，为经济发展积蓄基本力量。

央行公开市场开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日 300 亿元逆回购到期，净回笼 200 亿元。

国办发布《关于进一步优化营商环境更好服务市场主体的实施意见》，提出在保证医疗安全和质量前提下，进一步放宽互联网诊疗范围，将符合条件的互联网医疗服务纳入医保报销范围；支持外贸企业出口产品转内销，推行以外贸企业自我声明等方式替代相关国内认证。

人社部：1-6 月，全国城镇新增就业 564 万人，6 月份城镇调查失业率 5.7%；上半年实施社保助企“免减缓”行动，2-6 月养老、失业、工伤三项社会保险共减免企业社会保险费 5769 亿元，缓缴 431 亿元，预计全年将为企业减费 1.6 万亿元。

银保监会制定《财产保险公司、再保险公司监管主体职责改革方案》，8 月起实施，除中国出口信用保险公司外，87 家财产保险公司和 13 家再保险公司划分为银保监会直接监管和银保监局属地监管两类。其中，银保监会直接监管公司 36 家，银保监局属地监管公司 64 家。

财政部发布第七次中法高级别经济财金对话联合情况说明：欢迎两国交易所间加强交流，开展跨境 ETF、海外指数开发、存托凭证等务实合作；鼓励各国企业按照市场化原则和安全原则参与 5G 网络的建设。

工信部：上半年，电信业务收入增速稳步提升，累计完成 6927 亿元，同比增长 3.2%，增速较一季度提高 1.4 个百分点；固定通信业务收入平稳增长，移动通信业务收入降幅持续收窄；数据及互联网业务收入平稳增长，支撑电信业务收入稳步增长；固定增值及其他收入加快增长，是电信业务收入增长的第一推动力。

交通运输部：密切跟进本地跨省（区、市）团队旅游业务恢复运营安排，在做好疫情防控工作的前提下，可与跨省（区、市）团队旅游业务同步恢复，国内游轮运输要在充分、科学、综合评估分析的基础上，严格按照《国内游轮常态化疫情防控工作指南》审慎有序复航。

乘联会：上半年乘用车批售销量 766.7 万辆，同比降 22.9%；零售销量 770.9 万辆，同比降 22.5%；今年零售市场一季度、二季度增速分别为-41%、-3%。预计 2020 年乘用车市场将同比下降 11%

房企加力发债应对偿债高峰期。Wind 统计显示，未来 6 个月，国内地产债每月到期规模都在 450 亿元以上，2021 年房企债务到期量将超 1.5 万亿。

二、国际方面

美联储数据显示，7 月 20 日美国有效联邦基金利率为 0.10%，交易金额为 430 亿美元，而 7 月 17 日为 0.09%，交易金额为 490 亿美元。

美国至 7 月 18 日当周红皮书商业零售销售环比升 1.9%，前值增 3%；同比降 7.5%，预期降 5.5%。

加拿大 5 月零售销售环比增 18.7%，为历史最大增幅，预期增 20%，前值减 26.4%。

欧盟领导人就经济救助方案达成共识：将设立总额 7500 亿欧元的恢复基金，其中 3900 亿欧元作为无偿拨款，另 3600 亿欧元作为贷款，用于资助成员国疫后重建。

澳洲联储主席洛威：委员会认为澳大利亚不太可能实行负利率的观点没有改变；澳洲联储的资产负债表已经从疫情前的 1800 亿澳元扩大到 2800 亿澳元；市场理解澳洲联储准备充分利用资产负债表来维持 3 年期国债收益率的目标。

波罗的海干散货指数跌 5.01%，报 1594 点。

印度经济事务部秘书：创纪录的外汇储备和更高的外国投资流入为经济提供了良好的信号。

三、大宗商品行情综述

乐观预期再度升温，商品多数走高

周二（7 月 21 日），国内期市收盘多数上涨，贵金属持续走高，沪银涨近 6%创 2013 年以来新高，沪金涨近 1%；建材类走高，沥青、胶合板、玻璃涨超 3%；化工品走势分化，LPG 涨超 4%，纯碱跌超 1%，甲醇跌近 1%；油脂油料走低，豆一跌超 1%。

黑色建材：需求回归在即，黑色再度走高。近期没有宏观数据发布，鉴于国内疫情基本得到控制，经济复苏势头良好，预计乐观预期将重新被市场定价。基本面方面，一方面，洪灾影响下，南方实际需求受限，现货成交乏力；另一方面，钢厂检修增多，铁水产量有所回落，钢厂库存压力有所缓解，但社库压力增大。因此，供需两弱令黑色系短期以震荡

为主，后续重点观察下游需求的恢复情况。随着南方“出梅”，下游实际需求将逐渐启动，考虑到后续财政政策将持续发力，预计淡季后需求将大幅回升，黑色系涨势可期。

基本金属：基本面仍强，铜价有望再度回升。当前铜库存持续减少，表明供需依旧偏紧，价格维持强势。从长期来看，决定铜价的趋势仍是宏观因素，当前国内外经济复苏势头良好，需求持续恢复，特别是电网、汽车、冰箱等需求有望保持强劲势头，因此，铜价经过短期的调整后，仍有望保持上行的趋势。不过，基本面也可能会出现阶段性强弱变化，主要表现在供给端的修复以及需求随疫情的变化而波动。**贵金属方面，**近 3 个月相关性显示，黄金与美股相关性在减弱，与铜相关性则在逐渐提高，说明当前黄金由避险情绪驱动逐渐转到经济修复后的通胀预期提升。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。

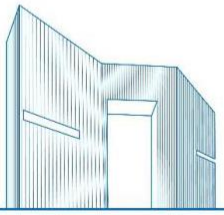
能化方面：需求乐观预期支撑原油反弹。从基本面来看，美国活跃钻井平台数量连续第 18 周下降，减轻市场的供应压力；不过，受疫情影响，需求前景不够明朗的情况下，OPEC＋放松减产无疑令供给压力重新回升。好消息是，新冠肺炎疫苗研究取得了积极的进展，而欧美经济复苏势头良好，欧盟甚至出台新一轮的大规模财政刺激计划，国内经济修复进展顺利，需求端将逐步好转，支撑原油价格。

农产品方面：供给短缺持续发酵，油脂油料表现强势。两方面因素支撑棕榈油等油脂价格走强：一是，印尼、马来西亚棕榈油产量、出口量双双下降；二是，印尼、马来西亚和中国的强降雨造成供应忧虑。菜油方面，经过近几年的持续拍卖，国内临时储备菜油已经所剩无几。因此，虽然今年受新冠肺炎疫情影响，食用油消费出现降低，但国内菜油因供应紧张依旧表现强劲，尤其是近期传言欧洲菜籽油检测不合格，而中国与加拿大贸易关系依旧紧张，这进一步支撑菜油维持偏强运行态势。

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