投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-07-24）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

央行 7 月 23 日开展国库现金定期存款操作 500 亿元，中标利率 2.70%，上次为 3.18%。央行在公开市场**开展 500 亿元 7 天期逆回购操作**，当日有 500 亿元逆回购、2000 亿元 MLF 和 2977 亿元 TMLF 到期。央行已于 7 月 15 日对本次到期的 MLF 和 TMLF 进行续做。

商务部就美在对华扎带反补贴案中首次调查所谓“人民币汇率低估”项目应询发表谈话称，汇率问题超出一成员按照世贸组织规则进行反补贴调查的权限。美国今年 2 月修改法规以对别国汇率进行反补贴调查，已涉嫌违反世贸规则。敦促美方遵守现有国际规则，停止对所谓“人民币汇率低估”进行反补贴调查。

为进一步稳定外资基本盘，在新版外商投资准入负面清单落地的同时，**调整后的新版鼓励外商投资产业目录近日有望出台**。此外，相关部门正加快修订出台《外商投资企业投诉工作办法》等规章，进一步打造市场化、法治化、国际化的营商环境。

1 万亿元抗疫特别国债相继顺利发行，财政部统一要求，严格按照上级审批同意的项目、用途规范使用，并明确资金严禁投向四个领域：严禁用于土地储备和棚户区改造项目，严禁用于政府性楼堂馆所和建设政绩工程、形象工程，严禁用于清偿政府拖欠的民营企业中小企业账款，不得拨付给地方政府融资平台公司。

财政部：6 月国有企业营业总收入、利润总额年内首次实现月度同比增长，分别增长 7.1%、6%；1-6 月累计，国有企业营业总收入同比下降 4.9%，利润总额同比降 38.8%；6 月末，国有企业资产负债率 64.6%，提高 0.3 个百分点。

银保监会：牢牢守住不发生系统性金融风险底线，提早谋划应对银行业不良资产大幅增长，做实利润、提足拨备、补充资本，增强风险抵御能力；坚决防止影子银行死灰复燃、房地产贷款乱象回潮和盲目扩张粗放经营卷土重来；依法依规处置不法金融集团和重大风险事件，丰富审慎监管强制措施，加大惩治力度。

工信部：目前已对中小微企业超过 1.8 万亿贷款本息实施延期；普惠性小微企业贷款余额已超 13 万亿元，同比增 27.6%，平均利率 6.03%，较去年全年平均利率降低 0.67 个

百分点；中小企业运行明显回暖，上半年规模以上中小企业生产降幅比一季度收窄 10.3 个百分点，前 5 个月利润降幅比一季度收窄 21.7 个百分点。

工信部：上半年信息传输、软件和信息技术服务业增加值同比增长 14.5%，电信业务收入同比增长 3.2%，增速同比提高 3.2 个百分点，云计算、大数据、数据中心、物联网等业务收入快速增长；以 5G 为代表的新型信息基础设施投资力度加大，新建 5G 基站 25.7 万个，截至 6 月底累计达到 41 万个。

工信部部长苗圩在第 19 届中国互联网大会开幕式上致辞表示，要加快新型基础设施建设，加快 5G、工业互联网发展，深入实施“5G+工业互联网”512 工程；加快“双千兆”网络建设，提升 IPv6 网络服务能力；推动云计算、大数据、人工智能等技术创新和融合应用。

中国首次火星探测任务天问一号探测器，在海南文昌航天发射场，由长征五号遥四运载火箭发射升空。

二、国际方面

前纽约联储主席杜德利：美国经济复苏正在趋缓；美联储的工具有限，关注重点在财政政策。

美国国家经济顾问库德洛：仍然认为美国处于能自我维持的复苏之中，经济仍在"V 型复苏"；没有看到失业人数走低的趋势终止，政府还没有决定将失业援助延长 2 个月；对疫苗的乐观程度在增加。

美国 7 月 18 日当周初请失业金人数为 141.6 万人，创三周新高，预期及前值均为 130 万人；四周均值为 136.025 万人，前值 137.5 万人；至 7 月 11 日当周续请失业金人数为 1619.7 万人，预期 1706.7 万人，前值 1733.8 万人。

英国央行委员哈斯克尔：最新指标显示，英国失业率将超过 2008-09 年金融危机后的水平。

英国 7 月 CBI 工业订单差值为-46，预期-38，前值-58；产出预期差值为 15，创 2018 年 9 月以来新高，前值-30；出口订单差值为-64，前值-79；物价预期差值为 4，前值-10。

法国 7 月 INSEE 制造业信心指数为 82，预期 85，前值 77；商业信心指数为 85，预期 86，前值 78。

德国 8 月 Gfk 消费者信心指数为-0.3，预期-5，前值自-9.6 修正至-9.4。

沙特石油出口在 5 月下降了 65.0%，或 442.77 亿里亚尔；非石油出口同比下降 31.9%，降至 126.4 亿里亚尔；原油出口占总出口份额跌至 65.4%，去年同期为 78.6%；沙特对中国出口总额 77.05 亿里亚尔。

韩国财政部长洪楠基：受外部冲击的影响，韩国 GDP 萎缩程度超出预期；韩国出口因

严重的全球经济下滑而受到伤害；韩国可能在第三季度实现经济反弹；作为韩国“新政”的一部分，韩国政府将推进超过 30 万亿韩元的私营部门建设项目。

三、大宗商品行情综述

宏观情绪多变，商品走势分化

周四（7 月 23 日），国内期市收盘涨跌不一；黑色系多数上涨，焦炭涨逾 2%，动力煤涨逾 1%；能化品涨跌不一，苯乙烯涨逾 1%，玻璃跌逾 2%，20 号胶跌逾 1%；基本金属多数下跌，沪铅、沪镍、沪锡跌逾 1%；贵金属均上涨，沪金涨逾 1%，沪银涨近 8%；农产品涨跌不一，玉米淀粉涨逾 3%，玉米、棕榈油涨逾 2%，菜油、苹果跌逾 2%，棉纱跌逾 1%。

黑色建材：库存持续累积，黑色系偏强震荡。宏观风险事件对黑色系整体影响有限，黑色系整体偏强震荡。当前，黑色基本面改善有限，本周厂库、社库继续累积，下游对高价现货资源接受程度比较有限，在高产量、高库存下，价格进一步上涨的阻力较大。不过，后续随着雨季结束，下游实际需求有望逐渐启动，考虑到下半年财政政策将持续发力，黑色系涨势可期。

基本金属：基本面支撑下，铜价向下空间有限。在宏观情绪冲击下，铜价大幅走弱，但当前的基本面决定了铜价下行空间有限：一方面，当前中美关系生变对经济直接影响比较有限，另一方面，海外经济重启带动需求边际改善，而南美国家矿山罢工进展存较大不确定，铜矿供应收缩预期强烈。因此，铜价经过短期的调整后，仍有望保持上行的趋势。**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：供需矛盾不大，原油维持震荡。在需求未明显改善的背景下，OPEC+产油国决定自 8 月开始调降原油减产幅度，原油供给压力或重新上升。不过，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，需求端改善预期持续向好，支撑原油价格。当前原油供需矛盾不大，或维持震荡走势。

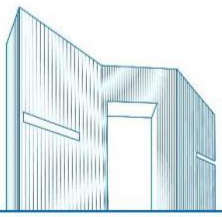
农产品方面：供给短缺持续发酵，油脂油料表现强势。目前两大棕榈油主产国棕榈油减产预期持续发酵，在棕榈油出口需求向好的推动下，国际棕榈油期价止跌反弹。在国内棕榈油库存持续处于历史偏低水平的背景下，国际棕榈油上涨导致国内棕榈油期价大幅走高。周四晚马来精炼厂发生火灾，进一步加重了供给收缩的担忧情绪，短期来看，整个油脂板块强势上行的格局有望延续。

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