投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-07-23）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

李克强主持召开国务院常务会议，部署加强新型城镇化建设，补短板扩内需提升群众生活品质；灵活就业是稳就业的重要途径。要压实地方政府责任，深化“放管服”改革，取消对灵活就业的不合理限制，引导劳动者合理有序经营。

外交部发言人汪文斌：7 月 21 日，美方突然要求中方关闭驻休斯敦总领馆，这是美方单方面对中方发起的政治挑衅，严重违反国际法和国际关系基本准则，严重违反中美领事条约有关规定，蓄意破坏中美关系，十分蛮横无理。中方予以强烈谴责。**中方敦促美方立即撤销有关错误决定。否则，中方必将作出正当和必要反应。**

最高法、发改委发布《关于为新时代加快完善社会主义市场经济体制提供司法服务和保障的意见》，意见指出推动完善国有企业法人治理结构，切实保护中小股东的知情权、利润分配权等合法权益，增强投资者信心，研究制定针对网络借贷、场外配资等金融现象的司法应对举措。

最高法回应“民间借贷利率 24%司法保护上限过高”：**降低民间借贷利率保护上限对于纾解企业融资难、融资贵以及从源头上防止“套路贷”“虚假贷”具有积极意义**；正在结合民法典的最新规定开展民间借贷司法解释的修订工作，调整民间借贷利率的司法保护上限是其中重要的一项内容。

中汽协：7 月上中旬，11 家主要企业汽车销量累计完成 94.2 万辆，环比增长 2.7%，同比增长 36.5%。其中，乘用车销量累计完成 82.5 万辆，环比增长 5%，同比增长 33.6%；商用车销量累计完成 11.7 万辆，环比下降 10.7%，同比增长 61.7%。

财政部透露，7 月 20 日中央财政下达农业生产和水利救灾资金 8.3 亿元，支持江西、湖北等 12 省（区、市）受灾地区用于修复水毁水利、农业生产设施，购置灾后农业生产所需物资，尽快开展灾后重建，及时恢复农业生产生活秩序。

在现有的 26 份省级“中报”中，有 15 个省（区市）实现 GDP 增速“转正”，其中西藏以 5.1%的增速领跑。

二、国际方面

截至 6 月 30 日的今年上半年，已有超过 3600 家美国企业申请破产保护，比去年同期激增 26%。仅在 6 月份，随着美国各地疫情反弹，经济复苏陷入停滞，美国企业破产申请比上年同期激增了 43%。

日本政府小幅上调 7 月总体经济评估，为连续第 2 个月上调。日本政府表示，近期经济有提速的迹象，但因为疫情的反复出现，总体状况仍然严峻；因全球汽车需求已经见底，提高对 7 月出口和产出的评估。

加拿大 6 月 CPI 同比升 0.7%，预期升 0.3%，前值降 0.4%。

波罗的海干散货指数跌 7.59%，报 1473 点。

穆迪：新冠病毒的影响将使欧洲负债更严重，更加社会化，更加依赖科技；新高病毒危机预计将增强欧洲数字战略的势头，支撑对科技公司服务的需求。

俄罗斯经济部预计俄罗斯上半年 GDP 将萎缩 4.2%。

波兰财长：预计 2020 年波兰 GDP 将萎缩 4.5%-4.6%；自 2021 年起欧盟刺激计划将帮助经济。

韩国财政部公布 2020 年税改计划，将对数字货币征收 20%的资本利得税；到 2023 年前，对韩国综合指数内的股票交易税将由当前的 0.25%下调至 0.15%，取消了之前对股票投资征收资本利得税的计划。

三、大宗商品行情综述

中美关系恶化，商品市场冲高回落

周三（7 月 22 日），国内期市收盘涨跌参半，贵金属领涨，沪银封涨停，沪金涨近 3%；基本金属全线上涨，沪锌、沪铝涨超 1%；化工品走势分化，尿素涨停，低硫燃料油涨近 3%，沥青、LPG 等涨近 2%，但塑料跌超 1%，PVC 跌近 1%；农产品多数下跌，红枣跌超 1%，棉纱、菜籽跌近 1%；玻璃尾盘打开涨停后跳水，收涨约 1%。

黑色建材：宏观情绪冲击，黑色冲高回落。美国要求我国关闭休斯顿领事馆，中美关系生变，市场风险偏好遭遇冲击。当前，黑色基本面改善有限，现货市场对高价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：中美关系生变，铜价短期受冲击。美国对中国采取了前所未有的措施，要求关闭领事馆，中美关系进一步恶化，铜价跟国际局势相关度更高，首当其冲大幅走弱。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，与地产、基建相关的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。**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。

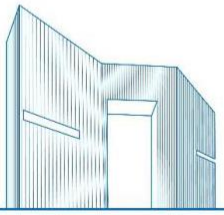
能化方面：供需矛盾不大，原油短期难觅方向。7 月以来，全球原油期货价格上涨节奏继续趋缓，回调压力逐渐增大。其中，国内原油期货 2009 合约在本周初一度下探至 292.5 元/桶，虽然近两日期价小幅反弹，但未改短期振荡下跌的走势。此前 OPEC+产油国决定自 8 月开始调降原油减产幅度，原油供给压力重新上升。不过，新冠肺炎疫苗研究取得了积极的进展，而欧美经济复苏势头良好，欧盟甚至出台新一轮的大规模财政刺激计划，国内经济修复进展顺利，需求端将逐步好转，支撑原油价格。

农产品方面：供给短缺持续发酵，油脂油料表现强势。经过近几年的持续拍卖，国内临时储备菜油库存不断走低，同时，国际菜油成本不断攀升也给国内进口菜油价格带来明显支撑，而中加之间的紧张关系令菜籽进口面临较大不确定性，因此，在供应紧张和成本支撑下，菜油价格持续强势。棕榈油方面，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。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