投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-07-17）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

国家主席习近平给“全球首席执行官委员会”成员代表回信指出，**中国经济长期向好的基本面没有改变、也不会改变。**将继续深化改革、扩大开放，全面落实“六稳”、“六保”的重大政策举措，为中外企业投资发展提供更完善的营商环境，开辟新机遇新前景。

中国二季度 GDP 同比增 3.2%，预期增 2.9%，前值下降 6.8%；从环比看，二季度 GDP 增长 11.5%。上半年 GDP 同比下降 1.6%。

统计局：**宏观政策既要考虑保持政策力度，也要考虑可持续性，目前的政策是保持一定灵活性的，下半年会根据形势发展作出适度调整，宏观调控存在政策空间**；对下半年房地产的走势应该持观察态度，要下更大气力培养消费能力；全面强化就业优先政策，有信心保持就业形势的总体稳定。

商务部：1-6 月，全国实际使用外资 4721.8 亿元人民币，同比下降 1.3%，其中美国对华实际投资同比增长 6%；6 月当月全国实际使用外资 1170 亿元，同比增长 7.1%；二季度实现同比增长 8.4%，较一季度回调明显，外商投资预期和信心稳定趋好。

商务部：我国外贸发展面临的外部环境依然复杂严峻，**将会同有关部门抓紧研究出台新一批稳外贸政策，**鼓励地方因地制宜创新举措，持续为外贸企业减负助力，持续加大对中小微外贸企业的支持，持续帮助外贸企业深入开拓市场、抢抓订单。

商务部等 7 部门启动小店经济推进行动，培育一批试点城市，推动社区、批发市场、商圈、特色街等小店集聚区转型升级，到 2025 年形成人气旺、“烟火气”浓的小店集聚区 1000 个，达到“百城千区亿店”目标。

国资委：中央企业 6 月份收入和利润同步实现正增长；当月实现营业收入 2.9 万亿元，同比增长 0.6%，实现净利润 1664.8 亿元，同比增长 5%，今年以来首次实现月度净利润正增长。下半年将力争中央企业总体效益实现正增长；将加大战略性新兴产业投资力度，推动国有资本向国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域集中；**继续严控非主业投资比例和投向，持续加强对金融、房地产等高风险领域的项目监管力度。**

中国 6 月 70 大中城市中有 61 城新建商品住宅价格环比上涨，5 月为 57 城；环比看，银川涨幅 1.9%领跑，杭州、南京、厦门、武汉、昆明等 14 个城市涨幅达到或超过 1%；北上广深分别涨 0.4%、0.5%、0.6%、0.8%。

国家电影局：低风险地区在电影院各项防控措施有效落实到位的前提下，可于 7 月 20 日有序恢复开放营业，中高风险地区暂不开放营业；实行交叉隔座售票，每场上座率不得超过 30%；日排片减至正常时期的一半，观影时间每场不超过两个小时。

农业农村部印发《全国乡村产业发展规划（2020-2025 年）》，提出用 3-5 年的时间，培育一批产值超 1 亿元的特色产业专业村，培育一批产值超 10 亿元的农业产业强镇，培育一批产值超 100 亿元的现代农业产业园，培育一批产值超 1000 亿元的骨干优势特色产业集群。

二、国际方面

美国 7 月 11 日当周初请失业金人数为 130 万，预期 125 万，前值 131.4 万。

欧洲央行维持主要再融资利率在 0.0%不变，维持边际贷款利率在 0.25%不变，维持存款利率在-0.5%不变，符合预期。

欧洲央行声明称，维持紧急抗疫购债计划（PEPP）规模在 1.35 万亿欧元；其下的净购买额将为每月 200 亿欧元，且在年底前进行规模 1200 亿欧元的临时购买；其下的净资产购买期将至少持续至 2021 年 6 月底,其下到期证券本金再投资至少持续至 2022 年底前；购买计划有助于放松整体货币政策立场，从而有助于抵消与大流行相关的通胀预期下行趋势。

欧洲央行行长拉加德：数据暗示经济活动复苏，前景展望仍高度不确定；近期指标暗示，经济在 4 月触底，预计经济活动在第三季度反弹；就业及收入损失实际情况及未来预期令消费者支出承压；预计物价压力继续保持温和；调查表明 5-6 月出现部分复苏。

英国至 5 月三个月 ILO 失业率为 3.9%，预期 4.2%，前值 3.9%；ILO 就业人数降 12.5 万人,预期降 23.4 万人,前值升 0.6 万人;包括红利的平均工资同比降 0.3%,预期降 0.4%,前值升 1.0%；剔除红利的平均工资同比升 0.7%，预期升 0.5%，前值升 1.7%；6 月失业率为 7.3%，前值 7.8%；失业金申请人数降 2.81 万人，预期增 25 万人，前值增 52.89 万人。

澳大利亚 6 月就业人口增 21.08 万人，预期增 11.25 万人，前值降 22.77 万人；季调后失业率为 7.4%，预期 7.4%，前值 7.1%；全职就业人口降 3.81 万人，前值降 8.91 万人；兼职就业人口增 24.9 万人，前值降 13.86 万人；季调后就业参与率为 64%，预期 63.6%，前值 62.9%。

俄罗斯央行副行长 Shvetsov：央行将考虑在下次会议上进一步降息，进一步的降息将会更加循序渐进，因为它已经使用了“很大一部分”的宽松空间；2021 年的通胀率有可能跌破 4%的目标；财政部增加国债的计划不会对预算稳定造成威胁。

韩国央行将关键利率维持在 0.5%不变，符合市场预期。韩国央行：消费和出口复苏将比预期的要慢，通胀将仍在低位；当前利率接近有效利率的下限。

印尼央行将 7 天逆回购利率下调 25 个基点至 4%，符合市场预期。

三、大宗商品行情综述

乐观情绪降温，商品市场高位回调

周四（7 月 16 日），国内期市收盘多数下跌；基本金属领跌，沪铝、沪铜、沪铅主力合约均跌逾 3%；能化品多数下跌，聚丙烯跌逾 2%，原油跌逾 1%；黑色系多数下跌，锰硅跌逾 2%，不锈钢跌逾 1%；贵金属均下跌；农产品涨跌不一，晚籼稻涨逾 2%，菜粕、菜油涨逾 1%，苹果跌逾 2%，豆一跌逾 1%。

黑色建材：乐观情绪降温，黑色系高位回落。早上公布的上班经济数据大幅超过市场预期，显示国内经济复苏势头向好，不过，受股市大跌影响，黑色系整体走弱。当前刚才基本面改善幅度有限，一方面，下游实际需求仍受洪灾压制，随着投机性需求走弱，钢材成交有所回落；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。本周的 MS 库存数据显示，钢材产量小减、厂库下降、社库增多，说明钢材的库存压力集中到了下游，后续重点观察下游需求的恢复情况。

基本金属：基本面仍强，铜价下跌空间有限。铜价大幅上涨之后，市场恐高情绪有所升温，叠加供给端压力有所缓解，铜价高位回落。长期来看，决定铜价的趋势仍是宏观因素，当前经济复苏势头良好，需求持续恢复，铜价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，**全球经济数据持续修复，美股走高带动市场风险偏好提升，短期压制黄金走势。不过，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：供需逐步向好，原油或延续震荡。日内股市大跌带动工业品价格走低，原油跟随下跌。当前，原油供需逐步向好，一方面，OPEC+减产继续稳步推进，供应端压力明显缓解；另一方面，国内经济重新回归正增长，增强全球经济复苏的预期，市场对需求恢复存在信心，但全球疫情新增病例持续增加，抑制了需求大幅回升的预期，且 OPEC+减产力度减弱。综合来看，原油短期或延续震荡走势。

农产品方面：供给减少预期发酵，油脂油料表现强劲。近日东南亚部分产地棕榈油产量及出口量均下降，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，国际棕榈油止跌反弹，而马币的走软也给棕榈油上涨带来额外助力。在国内棕榈油库存持续处于历史偏低水平的背景下，国内棕榈油供需环境较国际市场偏紧，意味着国际棕榈油止跌反弹将给国内棕榈油带来更加明显的提振，短期棕榈油或维持涨势。

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