投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-07-20）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

中共中央政治局常务委员会召开会议，研究部署防汛救灾工作。会议强调，要全面提高灾害防御能力，坚持以防为主、防抗救相结合，把重大工程建设、重要基础设施补短板、城市内涝治理、加强防灾备灾体系和能力建设等纳入“十四五”规划中统筹考虑。

水利部长江水利委员会发布三峡入库洪水蓝色预警，“长江 2020 年第 2 号洪水”在长江上游形成。

据应急管理部统计，7 月以来洪涝灾害造成江西、安徽、湖北、贵州等 24 省（区、市）2027.2 万人次受灾，农作物受灾面积 2207.5 千公顷；直接经济损失 491.8 亿元。

国务院发文促进国家级高新区高质量发展，到 2035 年建成一大批具有全球影响力的高科技园区，主要产业进入全球价值链中高端。符合条件的国家高新区可以申请扩大区域范围和面积。支持区内高成长企业、高新区开发建设主体上市融资。

国家统计局：中国第二季度金融业 GDP 同比增长 7.2%，房地产业 GDP 同比增长 4.1%，中住宿和餐饮业 GDP 同比下降 18%。

上半年全国能源生产消费逐步回升，一季度全社会用电量同比下降 6.5%，从 4 月起用电量同比实现正增长，增速逐月提高。6 月我国全社会货运量同比增长 3.9%，全国铁路货运量增长 7%，港口货物吞吐量增长 6.9%，增速均为今年以来月度最高。

财政部：上半年全国一般公共预算收入同比下降 10.8%，其中证券交易印花税同比增长 16%；推进复工复产和助企纾困成效继续显现，**6 月份当月财政收入同比增长 3.2%，增幅由负转正，为年内首次月度正增长。**

发改委：将加强政策预研储备，千方百计稳定经济运行；选择合适地区开展要素市场化配置综合改革试点，制定加快培育数据要素市场的政策文件；将**抓紧出台 2020 年版鼓励外商投资产业目录，进一步扩大鼓励外商投资范围。**

发改委：将推动海南自贸港部分进口商品“零关税”政策落地，推动放宽市场准入特

别清单、外商投资准入负面清单、跨境服务贸易负面清单尽快出台；加强贸易、投资、金融、房地产等领域风险防控体系建设，严密防范重大风险。

发改委：6 月份审批核准固定资产投资项目 8 个，总投资 114 亿元，上半年累计总投资 4944 亿元，主要集中在交通运输、高技术、能源、农林水利等行业；今年将重点支持肉类冷链设施建设，将研究制定“十四五”期间国家骨干冷链物流建设工作方案。

国家发展与战略研究院研究员王晋斌表示，1-6 月份第三产业增加值同比下降，降幅比一季度收窄 3.6 个百分。分行业看，信息传输、软件和信息技术服务业，金融业增加值分别增长 14.5%、6.6%；批发和零售业、住宿和餐饮业分别下降 8.1%、26.8%。服务业的修复主要靠信息技术类和金融业，尤其是金融业增加值的上升，对实体经济并不是一个好信号，说明金融业的“让利”应该必须要在今年下半年体现出来。

工信部要求严厉查处“3·15”晚会曝光的信息通信领域违规行为，责成阿里、腾讯、百度、华为、小米等国内主要应用商店，对类似问题进行“地毯式”排查，对发现问题一律第一时间予以下架。

二、国际方面

IMF：美联储有空间增加资产购买和前瞻性指引；预计美国经济第二季度暴跌 37%，2020 年全年萎缩 6.6%；美国经济前景面临风险，包括肺炎确诊人数增加、系统性贫困增加。

美国 6 月新屋开工总数年化为 118.6 万户，预期 116.9 万户，前值 97.4 万户；环比升 17.3%，预期升 21.2%，前值升 4.3%；营建许可总数为 124.1 万户，预期 129 万户；环比升 2.1%，预期升 6.9%。

欧洲央行预计，2020 年欧元区 GDP 将下降 8.3%，2021 年将增长 5.7%；将长期通胀预期下调至 1.6%；2021 年失业率将上升至 9.3%。

欧元区 6 月 CPI 终值同比升 0.3%，预期升 0.3%；环比升 0.3%，预期升 0.3%；核心 CPI 终值同比升 1.1%，预期升 1.1%；环比升 0.3%，预期升 0.3%。

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。

韩国央行将向特殊目的实体（SPV）提供最高 8 万亿韩元贷款，用于购买韩国企业债券，SPV 将从 7 月 24 日起开始购买企业债和商业票据，购债重点是 A 至 BBB 级的企业债，购债时长为 6 个月。

三、大宗商品行情综述

乐观情绪降温，商品高位调整

黑色建材：乐观情绪降温，黑色系高位调整。上半年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。当前钢材基本面改善幅度有限，一方面，下游实际需求季节性走弱迹象依旧明显，而随着投机性需求走弱，钢材成交再度回落；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。上周的 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，铜价短期调整后仍有望保持涨势。受国内股市回调影响，铜价高位回落。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，铜价短期调整后，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，**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。

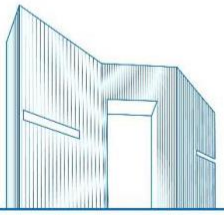
能化方面：原油减产规模缩小，关注消费需求的恢复。在各国解除封锁，全球经济及需求逐渐复苏的背景下，上周 OPEC 成员国及俄罗斯等盟友同意将从 8 月放松石油减产规模，计划到 12 月末将减产规模由 970 万桶/日压缩至 770 万桶/日。目前，中国低价囤油行为将暂告段落，而美国行业数据及原油现货市场的表现则显露了成品油需求复苏的迹象。未来欧美需求的提振将为实现全球原油市场再平衡和维护市场稳定起到至关重要的作用，预计短期油价将继续震荡运行。

农产品方面：供给短缺预期发酵，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