投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-07-16）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

1．**央行 7 月 15 日开展 4000 亿元 MLF 操作，中标利率持平于 2.95%，当日无逆回购操作，亦无逆回购到期。**此次 MLF 操作是对本月两次 MLF 到期和一次 TMLF 到期的续做。Wind 数据显示，7 月共有 4000 亿元 MLF 到期，其中 7 月 15 日、23 日分别到期 2000 亿元，7 月 23 日还有 2977 亿元 TMLF 到期。

2．**发改委等 13 部门联合发文，支持新业态新模式健康发展，激活消费市场带动扩大就业，打造数字经济新优势。**提出积极探索便捷化线上办公等线上服务新模式，加快推进产业数字化转型；鼓励发展微商电商、网络直播等新个体经济，培育发展生产资料共享等共享经济新业态。

3.**国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署深入推进大众创业万众创新，重点支持高校毕业生等群体就业创业；要求用好地方政府专项债券，加强资金和项目对接、提高资金使用效益；通过《中华人民共和国预算法实施条例（修订草案）》。**

国务院常务会议决定，取消保险资金开展财务性股权投资行业限制，在区域性股权市场开展股权投资和创业投资份额转让试点。

4.十五部门发文进一步促进服务型制造发展，到 2022 年将新遴选培育 200 家服务型制造示范企业、100 家示范平台（包括应用服务提供商）、100 个示范项目、20 个示范城市，示范企业服务收入占营业收入的比重达到 30%以上。

5.**深圳进一步收紧楼市调控政策**，其中包括：落户满 3 年且需提交连续 3 年个税或社保证明方可购房；离异后 3 年内购房按离异前政策标准执行；二手房转让增值税征免年限由 2 年调整为 5 年；普通住房标准新增总价不超 750 万元指标，二套非普通住房首付比例提至 80%；加强热点楼盘销售管理。

6.工信部：在河北、山西、内蒙古、山东、河南等地的冶金和煤电产业集中区，建设 10 个以上协同利用冶金和煤电固废制备全固废胶凝材料、混凝土、路基材料等的生产基地，推动钢铁、煤电、建材、化工等产业耦合共生，实现年消纳工业固废 3 亿吨。

7. **民航局发文支持粤港澳大湾区民航协同发展，拟到 2025 年基本建成粤港澳大湾区世界级机场群。**文件提出，规划建设珠三角枢纽（广州新）机场，探索内地与港澳合作拓展国际航线的新模式，探索建立港珠澳民航产业合作平台，建设深圳、珠海通用航空产业综合示范区。

8. **经济参考报：进入下半年，多地陆续出台行动方案加码促消费。**据悉，近期包括上海、浙江、山东、云南等地都出台了新的促消费举措，其中，大宗消费、夜间消费等领域成为热点，并在物流建设、商品追溯等流通环节和质量保证方面加大融资、用地、税收优惠政策扶持力度，进一步畅通产销循环。

二、国际方面

1. 美国 6 月进口物价指数同比降 3.8%，预期降 3.7%，前值降 6.0%；环比升 1.4%，预期升 1.0%，前值升 1.0%；出口物价指数同比降 4.4%，前值降 6.0%；环比升 1.4%，预期升 0.8%，前值升 0.5%。

美国 7 月纽约联储制造业指数为 17.2,预期 10,前值-0.2;就业指数为 0.4,前值-3.5；新订单指数为 13.9，前值-0.6；物价获得指数为-4.5，前值-0.6。

美国至 7 月 10 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数为 815.5，前值 775.9；再融资活动指数为 3774.3，前值 3373.9；购买指数为 305.4，前值 325.2；30 年期固定抵押贷款利率为 3.19%，前值 3.26%。

2. 英国央行委员滕雷罗：考虑到较低的能源价格持续产生的巨大影响，以及最近削减增值税带来的负面影响，近期整体通货膨胀将继续减弱；准备投票支持进一步的行动来帮助经济；一些迹象表明仅因强制关闭业务而受到限制的采购出现了大幅复苏；从第三季度开始，市场活动应会出现“V”型的跃升。

3. 日本央行按兵不动，预计 2020 财年 GDP 将萎缩 4.7%，此前预期萎缩 3%-5%；2021 财年 GDP 增速预期为 3.3%，此前为 2.8%；2020 财年核心通胀预期为-0.5%，2021 财年为 0.3%。

日本东京调整疫情警戒级别至最高水平，东京专家小组表示，正看到新冠肺炎的感染蔓延。

4. 新加坡贸易和工业部长陈振声：最大的下行风险是全球需求，新加坡对第二波疫情“非常担忧”，将继续推动市场和供应链多元化。

5. 惠誉评级：由于新冠病毒大流行的影响，英国，西班牙和澳大利亚的名义房屋价格将在 2020 年剩余时间内下降。该机构预计全球大多数国家的房价涨势将受到全球大流行的不利影响。

6. 欧佩克+在周三讨论的焦点在于下调减产规模至 770 万桶/日，伊拉克以及其它产油国做补偿性减产；目前为止，没有人提议延长当前 970 万桶/日的减产规模。

三、大宗商品行情综述

乐观情绪有所降温，商品市场高位回调

周三（7 月 15 日），国内商品期市收盘涨跌互现，油脂油料涨幅居前，菜籽涨逾 6%，棕榈油涨逾 3%，豆油、豆一、豆二涨逾 1%；能化品涨跌分化，苯乙烯、乙二醇涨逾 2%，沥青、甲醇、LPG 涨逾 1%，PVC、塑料跌逾 1%；基本金属普遍下跌，沪锌跌逾 1%。

黑色建材：乐观情绪有所降温，黑色系高位回落。近期公布的一系列宏观数据均好于预期，显示经济复苏势头持续向好，对未来需求的乐观预期支撑盘面持续走强。不过，当前基本面并未明显改善，一方面，尽管近几日成交有所回升，但更多是资金推动下投机性需求的回暖，下游实际需求仍受洪灾压制；另一方面，部分地区环保限产，叠加钢厂低利润主动减产，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。短期来看，随着乐观情绪降温，谨防黑色系高位回落。

基本金属：高处不胜寒，铜价高位回调。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，只要宏观预期不发生明显调整，铜价上行大趋势就很难出现逆转。不过，由于基本面可能会出现阶段性强弱变化，铜价或会在高位出现调整。**贵金属方面，**全球经济数据持续修复，股市回暖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。

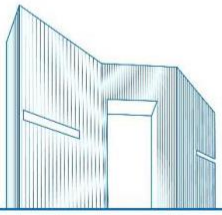
能化方面：供需逐步向好，原油或延续震荡。市场焦点转移至新一轮的 OPEC+会议，欧佩克+文件显示，8-9 月，欧佩克将减产 770 万桶/日，伊拉克及其他产油国补偿性减产 84.2 万桶/日，未来两月减产规模小于此前两月的 970 万桶，符合预期。当前，原油供需逐步向好，一方面，OPEC+减产继续稳步推进，供应端压力明显缓解；另一方面，主要经济体经济数据持续改善，推动全球经济复苏的预期，市场对需求恢复存在信心，但全球疫情新增病例持续增加，抑制了需求大幅回升的预期。综合来看，原油短期或延续震荡走势。

农产品方面：供给减少预期增强，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，国际棕榈油期价迎来止跌反弹，同时马币的走软也给棕榈油期价带来额外助力。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明显提振，同时国内棕榈油期价受到现货价格飙涨的推动，期价向上的弹性也将大于马来西亚棕榈油期价。

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