投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-07-15）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

1. **韩正在发改委召开座谈会时强调，更加注重产业链协调复工复产，积极应对国际产业链供应链不稳定风险挑战。要更加注重消除供需两端“温差”，把长期和短期结合起来，做好扩大内需这篇大文章。**

2．国务院副总理胡春华在浙江督导稳外贸稳外资工作时强调，**要扎实做好下半年工作，切实稳住外贸外资基本盘。**要积极鼓励探索跨境电商、市场采购贸易等新业态、新模式，充分发挥经济技术开发区、综合保税区和跨境电商综合试验区等平台作用。

3. **中国 1-6 月货物贸易进出口总值 14.24 万元人民币，同比下降 3.2%，降幅较前 5 个月收窄 1.7 个百分点。其中，出口同比降 3%，前值降 4.7%；进口同比降 3.3%，前值降 5.2%。**

4. 海关总署：**上半年中国对美出口同比下降 8.1%，自美进口下降 1.5%，贸易顺差 8517.4 亿元，减少 10.8%；上半年，中国自美进口降幅低于整体进口 1.8 个百分点，中美第一阶段经贸协议正在得到执行。**

海关总署：上半年外贸进出口整体表现好于预期，防疫物资、“宅经济”等出口快速增长；当前世界经济深度衰退，国际贸易和投资大幅萎缩，下半年进出口形势依然复杂严峻，正研究出台新的支持稳外贸政策措施，有信心稳住外贸基本盘。

海关总署：正积极谋划研究中国特色自贸港海关监管框架方案；正会同有关部门研究海南自贸港零关税政策相关清单，并同步研究相关货物的海关监管办法，已会同海南省初步研究形成《海南自由贸易港口岸布局方案》。

5. 银保监会通报影子银行和交叉金融业务存在的突出问题：主要集中在“资管新规”“理财新规”执行不到位、业务风险隔离不审慎、非标投资业务管控不力等方面。

7 月初以来，**银监部门对部分银行进行窗口指导，建议适当控制上半年利润增速**。一位地方上市银行高管透露，没有文件送达，而是以口头通知形式提出，大意是上半年利润

不要太多反映，增幅尽量不超过两位数，应该多计提拨备，把家底夯实，不良应核尽核。

6. **农业农村部启动农业重大自然灾害二级应急响应**，向江苏、安徽、江西、湖北、湖南等 5 个省派出抗洪救灾专家工作组；实行灾情日调度，坚持 24 小时值班制度，及时反映灾情和抗灾救灾工作进展情况。

7. **文化和旅游部发布《关于推进旅游企业扩大复工复业有关事项的通知》，恢复跨省（区、市）团队旅游，出入境旅游业务暂不恢复**。调整旅游景区限量措施，接待游客量由不得超过最大承载量的 30%调至 50%。各地要坚持把疫情防控摆在首位，统筹做好旅游安全等各项工作。

8. 据统计，**上半年挖掘机销量同比增逾 24%，重卡销量同比增速亦达 23%**。按照当前增速，2020 年挖掘机、重卡销量有望双双创出历史新高。

9. 专家认为，上半年 PPP 管理库受疫情冲击正在逐步恢复，预计下半年规范的 PPP 项目在政策和市场的推进之下或进入高速发展期。最新数据显示，截至 5 月末，PPP 管理库自 2014 年以来累计入库项目 9575 个、投资额 14.7 万亿元。

二、国际方面

1. 美国 6 月 NFIB 小型企业信心指数为 100.6，预期 97.8，前值 94.4。

美联储卡普兰：当经济状况提升的时候，美联储将适时地收紧，退出宽松项目。

美联储卡普兰：预计到 2020 年底，美国经济将萎缩 4.5%-5%；预计年底美国失业率将在 9%-10%的范围内；预计 2021 年底美国失业率将在 7%-8%的范围内。

白宫经济顾问拉里-库德洛表示，他可以“最终”确认第四阶段新冠疫情救助方案即将出台。当前许多美国人的财务前景因新冠疫情仍然存在巨大的不确定性。

2. **欧洲央行表示，政府贷款担保计划在保持信贷标准方面发挥了关键作用；银行业预计第三季度企业贷款的信贷标准将“大幅”收紧。**

欧洲央行：二季度企业信贷需求进一步飙升，但住房贷款净需求大幅下降；预计三季度企业贷款需求增长将放缓，住房贷款和消费信贷净需求将增加。

欧元区 7 月 ZEW 经济景气指数为 59.6，前值 58.6；现况指数为-88.7，前值-89.6。欧元区 5 月工业产出同比降 20.9%，预期降 20%，前值降 28%；环比升 12.4%，预期升 15%，前值降 17.1%。

3. 英国 5 月 GDP 同比减 24%，预期减 20.4%，前值减 24.5%；环比增 1.8%，预期增 5.5%，前值减 20.4%。英国预算责任办公室**预计，英国 2020 年 GDP 将下降 12.4%，最坏情况下萎缩 14.3%，出现 300 年来最大同比降幅**；预计英国 2020 年的失业率为 8.8%，2021 年为 10.1%。

4. 俄罗斯总统普京已将其 3600 亿美元的旗舰国家投资计划推迟 6 年，原因是新冠病

毒疫情使俄罗斯陷入经济衰退，联邦预算出现缺口。

5.韩国总统文在寅发布“新政”发力发力数字化和绿色产业，计划到 2025 年投入 114.1 万亿韩元（约合 946 亿美元）资金，促进氢动力汽车、智能电网和远程医疗等环境友好产业发展，预计将创造大约 190 万个就业机会。

三、大宗商品行情综述

乐观情绪有所降温，商品涨跌互现

周二（7 月 14 日），国内商品期市收盘涨跌互现，油脂领涨，棕榈油涨近 4%，菜油涨近 2%，豆油涨逾 1%；黑色系涨跌分化，铁矿石涨逾 2%，锰硅跌逾 2%，锰硅跌近 2%；能化品涨跌分化，LPG 涨近 2%，原油、沥青跌逾 1%；基本金属涨跌分化，沪镍涨逾 1%，沪铝跌逾 1%。

黑色建材：乐观情绪有所降温，黑色系高位震荡。近期公布的一系列宏观数据均好于预期，显示经济正在加快修复，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，更多是资金推动下投机性需求的回暖，下游实际需求受洪灾影响仍受压制；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。短期来看，乐观预期下，黑色系偏强运行，不过，需要警惕急速上涨之后，资金流动对盘面的扰动。

基本金属：高出不胜寒，铜价高位回调。铜价大幅上涨之后，市场恐高情绪有所升温，叠加隔夜美股冲高回落，铜价高位回调。不过，在宏观预期和供需格局偏紧的共同作用下，铜价回调的幅度或有限，一方面，南美洲近期不断受到疫情加剧的干扰，供应端的担忧持续存在；另一方面，铜最大的消费国中国目前对于未来经济活动持续恢复的预期则十分强烈。**贵金属方面，**全球经济数据持续修复，股市大涨带动市场风险偏好的提升，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。

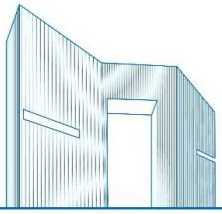
能化方面：供需逐步向好，原油或偏强震荡。周二欧佩克公布了 7 月原油市场报告，将 2020 年全球原油需求增速预期从-907 万桶/日上调至-895 万桶/日，预计 2021 年原油需求增速恢复正增长，超过新冠疫情危机前的水平，并达到创历史新高的 700 万桶/日。一方面，OPEC+减产继续稳步推进，供应端压力明显缓解；另一方面，主要经济体经济数据持续改善，推动全球经济复苏的预期，市场对需求恢复存在信心，但全球疫情新增病例持续增加，抑制了需求大幅回升的预期。综合来看，原油短期或延续偏强震荡。

农产品方面：需求存支撑，豆粕调整空间有限。USDA 报告偏空令豆系回调，当前疫情在巴西加速蔓延，美国疫情反弹、多州紧急暂停重新开放。中国继续履行贸易协议第一阶段的采购计划，近期进口大豆库存续增。供给方面，本月进口大豆到港仍处高位，8-9 月到港预期或上调，国内豆粕库存环比续增但增幅收窄。需求方面，猪肉、禽肉蛋等消费好转、价格回升有利于补栏增长，刺激豆粕需求持续回升。综合来看，豆粕短期需求有支撑，向下调整空间有限。

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