投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-07-10）

国 贸 期 货 出 品
期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

1. 国务院总理李克强 7 月 8 日主持召开国务院常务会议，部署进一步做好防汛救灾工作、推进重大水利工程建设，确定持续优化营商环境激发市场主体活力的措施，部署中央预算执行和其他财政收支审计查出问题整改工作。

2、央行联合银保监会召开**金融支持稳企业保就业工作座谈会，要求各金融机构把支持稳企业保就业作为当前和今后一段时期工作重中之重。**要把握好信贷投放节奏，确保信贷资金平稳投向实体经济；落实有扶有控的差异化信贷政策和中小微企业贷款延期还本付息政策，加大小微企业信用贷款支持力度。

央行 7 月 9 日不开展逆回购操作，当日无逆回购到期。资金面延续收敛，Shibor 全线上行，隔夜品种上行 10.1bp 报 2.1890%，14 天期上行 17.6bp 报 2.048%。

3、发改委等 12 部门联合发文，**支持民营企业参与交通基础设施建设运营**，不得设置限制性门槛，并全面清理现有资质资格限制性规定。要吸引更多民营企业参与交通基础设施项目股改上市融资，支持符合条件交通领域民企在科创板上市。

4、外交部副部长乐玉成在中美关系视频对话上致辞：美国企业仍然最青睐中国大市场，中国美国商会近期调查显示，84%美企不愿撤离中国，38%企业将保持或增加对华投资。

5、中国 6 月 CPI 同比涨 2.5%，预期涨 2.6%，前值涨 2.4%；其中，猪肉价格上涨 81.6%，影响 CPI 上涨约 2.05 个百分点。6 月 PPI 同比降 3%，预期降 3.1%，前值降 3.7%。上半年，全国 CPI 同比上涨 3.8%，PPI 同比下降 1.9%。

6、统计局：6 月份市场运行总体平稳，CPI 环比下降 0.1%继续下降，同比涨幅略有扩大；6 月份国际大宗商品价格回暖，国内制造业稳步恢复，市场需求继续改善，PPI 环比由上月下降 0.4%转为上涨 0.4%，同比降幅收窄。

7、中央财政下达 21.84 亿元，比上年增加 1.99 亿元，增长 10%，支持中西部地区通过脱产研修、网络智能研修平台、一对一对口帮扶、名校访学等多种形式，加强乡村中小

学幼儿园教师培训。

二、国际方面

1. 美联储罗森格伦：**预计整个夏季和秋季，美国经济将比许多人预期的还要疲软**；由于经济正在和新冠病毒作斗争，预计美联储将看到主体街贷款项目的贷款数量将非常可观。

美国 5 月消费信贷减少 182.8 亿美元，预期减 155 亿美元，前值减 701.9 亿美元。

美国国会预算办公室（CBO）：受新冠肺炎疫情爆发影响，**美国联邦预算赤字于 2020 财年头九个月达到 2.7 万亿美元，创历史新高，**上个财年同期赤字为 2 万亿美元。

美国 7 月 3 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数为 775.9，前值 758.9；再融资活动指数为 3373.9，前值 3359.2；购买指数为 325.2，前值 308.7；30 年期固定抵押贷款利率为 3.26%，前值 3.29%。

美国至 7 月 4 日当周初请失业金人数 131.4 万人，预期 137.5 万人，前值 142.7 万人修正为 141.3 万人；续请失业金人数 1806.2 万人，预期 1895 万人，前值 1929 万人。

2. 欧洲央行执委施纳贝尔：欧洲央行的通胀目标低于但接近 2%；正计划谨慎地审视整体的货币政策策略，会针对 2%的通胀率是否合适而展开研究。

3. 德国总理默克尔表示，德国支持 5000 亿欧元复苏基金，支持到 2030 年将碳排放削减 50%-55%。

德国工商总会：2020 年德国出口将下降 15%，2021 年仅会以个位数的百分比略有回升，如果情况真的很好，则会回升 7%。

4. 加拿大财政部：**加拿大 2020 年增长预测为-6.8%**（2019 年 12 月为 1.6%）。

5. 日本 5 月贸易帐逆差 5568 亿日元，预期逆差 6390 亿日元，前值逆差 9665 亿日元。

日本央行发布最新季度报告，**下调对日本所有 9 个地区的经济评估，称所有 9 个地区的经济都“已恶化或处于严峻形势”**。这也是该行连续第二个季度下调日本所有地区的经济评估。

日本外务省经济局参事官曾根健孝表示，日本将争取在今年底前签署《区域全面经济伙伴关系协定》。

6. 韩国政府发布“材料、零部件和设备 2.0 战略”，扶持材料部件设备产业发展。战略性新兴产业方面，计划在 2022 年前对研究开发领域投资 5 万亿韩元以上，并将重点选拔扶持 100 家龙头企业。韩国政府还推出“制造业回流”战略，通过用地规划与税负优惠加大扶持力度，以将韩国打造成为“尖端产业世界工厂”。

三、大宗商品行情综述

乐观情绪助推商品节节走高

周四（7 月 9 日）国内期市收盘大面积飘红，基本金属领涨，沪锌涨超 4%创逾 5 个月新高，沪铅、沪铜涨超 2%；贵金属走高，沪银涨近 3%，沪金涨近 1%；农产品走势分化，豆一涨超 2%，玉米淀粉、郑棉、玉米等涨超 1%，鸡蛋则跌超 2%。

黑色建材：乐观预期下，黑色系偏强运行。近期一系列数据均好于预期，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。同时，当前钢材基本面出现改善，一方面，随着雨季接近尾声，需求逐步恢复，近几日钢材成交量已经接近旺季水平；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，钢厂库存再度去化，社库增幅减小支撑现货价格企稳回升。短期来看，需求改善，预期向好，黑色系偏强运行，同时需要警惕急速上涨之后，资金扰动对盘面的影响。

基本金属：供需两端同步改善，金属偏强运行。一方面，铜精矿主产国智利和秘鲁不断有疫情影响矿山生产的报道，使得市场对供应减少的担忧不断增加；另一方面，国内外宏观经济数据表现较为亮眼，国内空调、汽车降价促销效果明显，带动铜消费回升。整体来看，在宏观和供需格局偏紧的共同作用下，后市铜价有望延续上涨，但需要注意风险点一是矿山恢复生产后是否会有补产，二是海内外下游需求端恢复不及市场预期。**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提升，不过，疫情仍然较为严重，避险需求仍存，同时，全球需求的回升也带来了通胀预期的升温，黄金抗通胀属性凸显，短期仍有支撑。

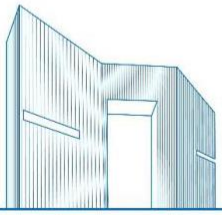
能化方面：供需逐步向好，原油偏强震荡。从供应端来看，OPEC+减产继续稳步推进，欧佩克 6 月份原油日产量降低至 20 年来最低水平，且美国钻井数量降至历史最低；需求端方面，欧美 PMI 数据逐步回升，美国非农就业数据持续向好，中国经济数据也持续改善，推动全球经济复苏的预期，市场对需求恢复存在信心，但美国疫情新增病例持续增加，抑制了需求大幅回升的预期。综合来看，原油短期或偏强震荡，大涨动能稍显不足。

农产品方面：需求超预期，豆粕短期偏强运行。供给端：近月大豆到港量较大，且油厂开机率保持高位，豆粕供给持续增加。不过外盘上涨，巴西大豆升贴水报价坚挺，提升大豆进口成本。需求端：根据市场调研数据，目前库存使用天数仍在 7 天左右，属于历史较低水平。在豆粕提货量同比大幅增长的同时，饲料厂豆粕库存却没有明显增长，表明豆粕实际需求很好。综合来看，中国进口供应压力小于市场预期，需求表现大幅好于市场预期。预计未来两个月进口成本将继续抬升，推动中国豆粕期货价格回暖，短期或继续偏强运行。

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