投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-07-14）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

国务院总理李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会时表示，要全面落实助企纾困和激发市场活力规模性政策，更大力度推进改革开放，稳住经济基本盘，保住基本民生，有效防范风险，努力完成全年经济社会发展目标任务。李克强表示，坚持并全面落实积极的财政政策、稳健的货币政策和就业优先政策，对企业更大规模减税降费让利。今年通过改革建立了新增财政资金直达基层的机制，要确保尽快见效、惠企利民；保持流动性合理充裕。

农业农村部：6 月份能繁母猪存栏实现 27 个月来首次同比增长，生猪生产持续加快恢复，进度好于预期，猪肉市场供应逐步增加，近期猪肉价格上涨主要原因是消费拉动。

国家能源局：6 月份全社会用电量同比增长 6.1%，其中第一产业用电量增长 12.9%；上半年全社会用电量累计 33547 亿千瓦时，同比下降 1.3%。

农业农村部、财政部发布 2020 年重点强农惠农政策，包括耕地地力保护补贴、农机购置补贴、生猪（牛羊）调出大县奖励、国家现代农业产业园、奶业振兴和畜牧业转型升级等共 36 项政策。

水利部：6 月以来全国共有 433 条河流发生超警以上洪水；我国即将进入七下八上防汛关键期，当前长江、太湖流域防汛形势依然严峻，预计后期雨带将北抬，北方河流可能发生区域性较大洪水。

发改委：已累计下达 2020 年度重大水利工程中央预算内投资 528 亿元，支持各地加快推进工程建设；今年及后续 150 项重大水利工程建设匡算总投资约 1.29 万亿元，能够带动直接和间接投资约 6.6 万亿元，年均新增就业岗位约 80 万个。

商务部要求加强协作联动，加大金融支持稳外贸稳外资促消费力度，鼓励与各地金融分支机构结合实际，研究出台专项举措，不断增强金融服务质效，帮助企业提高融资可得性、降低融资成本，缓解企业融资难、融资贵、融资慢问题。

银保监会酝酿针对不同类型财险公司提出差异化监管要求，目前正在行业调研和政策研究中。此举旨在引导财险公司探索专业化、精细化发展道路，推动财险行业高质量发展。

北京市开展金融支持稳企业保就业专项行动，支持文化旅游娱乐、餐饮、住宿、外贸、

交通运输、影院剧场等受疫情影响较大行业，重点外资企业，以及就业吸纳带动能力较强的领域和粮食能源安全领域。

北京创业担保贷款政策“升级”，将个人创业担保贷款对象扩大为北京市户籍各类创业人员，最高可申请 30 万；小微企业最高可贷款不超过 300 万元。

贵州专项部署茅台酒市场整治工作，要求更加严厉打击囤积居奇、哄抬价格的违法行为，更加严厉打击制售侵权假冒茅台酒的违法行为，更加严厉打击“黄牛党”炒买炒卖茅台酒的违法行为。

农业农村部：7 月份第 2 周全国集贸市场猪肉平均售价每公斤 53.15 元，已连续 6 周上涨，涨幅 15.6%，但比 2 月中旬的高点低 6.49 元；这一轮猪肉价格上涨，主要是消费拉动，近期南方持续出现的强降雨天气一定程度上影响了生猪及猪肉调运，推升了部分地区的活猪价格。

华储网公告称，7 月 15 日将竞价交易投放 2 万吨中央储备冻猪肉。

二、国际方面

二十国集团财长和央行行长会议将于 7 月 18 日召开年内第四次会议，就国际社会应对新冠肺炎疫情和提振全球经济等主题进行讨论，并讨论如何继续落实此前举行的二十国集团领导人应对新冠肺炎特别峰会达成的共识。

美国财政部：G7 财长在周一举行电话会议，讨论了实现全球经济从新冠病毒大流行中稳健复苏的战略；此外还讨论了 G20 债务冻结，呼吁所有双边债权人全面实施并遵守债务透明性标准。

新加坡金融管理局表示，新加坡已开发出基于区块链的支付网络，可以实现更快、更便宜的国际结算。这种支付网络的商业应用包括多种货币的跨境支付、外币兑换、外币计价证券的结算以及其他用例。

欧佩克年度统计公报：2019 年欧佩克成员国原油产量同比下降 186 万桶/日（6%），非欧佩克产油国产量同比增长 130 万桶/日（2.9%）。美国、俄罗斯和沙特仍是世界三大产油国。原油需求增长最显著的地区是亚太、非洲和中东。同时欧佩克产油国的需求也在 2019 年再次增长。馏分油和汽油占据世界石油需求的 55%。

消息人士称，沙特与欧佩克讨论了低调处理将 8 月份石油减产规模下调至 770 万桶/日的可能性，但目前尚未达成共识。

摩根大通：2020 年下半年风险收益不具有吸引力，股票很有可能会落后于债券和现金收益，这与 2020 年上半年实大不相同的。

三、大宗商品行情综述

乐观情绪推动商品市场持续走高

周一（7 月 13 日），国内商品期市多数品种收涨，能化品、黑色系、基本金属涨幅居前；LPG 涨逾 5%，燃油涨逾 2%；铁矿石涨近 5%，焦炭涨近 2%；沪铜涨逾 4%，沪铝、沪锌、沪锡、沪铅、沪镍涨逾 2%；沪银涨逾 2%；油料跌幅居前，菜粕跌逾 2%，豆二、豆粕跌逾

1%；苹果跌近 3%。

黑色建材：乐观预期下，黑色系偏强运行。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。与此同时，钢材基本面也出现积极改善，一方面，随着雨季接近尾声，需求逐步恢复，下游开始备货，近几日钢材成交量明显回暖；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，不过，需要警惕急速上涨之后，资金动向对盘面的扰动。

基本金属：供需紧平衡，金属强势运行。一方面，智利 Zaldivar 铜矿的工人拒绝了集体薪资协议，并决定于 7 月 15 日举行罢工，而作为铜最为重要的生产地区，南美洲近期不断受到疫情加剧的干扰，供应端的忧虑持续存在；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。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。**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，短期或压制黄静走势。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。

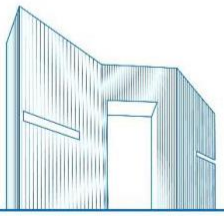
能化方面：供需逐步向好，原油或偏强震荡。当前疫情的二次冲击与宏观预期向好相互交织，原油上下两难，短期陷入震荡走势。从供应端来看，OPEC+减产继续稳步推进，6 月全球石油供应下滑 240 万桶/日，刷新最近九年以来的低点，至 8690 万桶/日；需求端方面，欧美多项数据大幅回升，中国经济数据也持续改善，推动全球经济复苏的预期，市场对需求恢复存在信心，但全球疫情新增病例持续增加，抑制了需求大幅回升的预期。综合来看，原油短期或延续偏强震荡。

农产品方面：USDA 报告偏空，豆粕短期弱势运行。美国农业部将公布 7 月份月度供需报告，报告中的数据并没有显示出总产和单产下调利空，加上预报显示美国作物天气将改善，且最大进口国中国需求不确定等，上周五美豆下跌带动国内豆系走弱。国内来看，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，不过当前豆粕库存绝对值较低，而当前下游生猪、蛋鸡等养殖行业不断修复，需求仍有回升空间。预计短期盘面存在较强的支撑。

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