投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-07-08）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

1. 央行公告，目前银行体系流动性总量处于较高水平，可吸收央行逆回购到期、金融机构缴存法定存款准备金等因素影响，周一不开展逆回购操作，净回笼 1800 亿元。资金面宽松，Shibor 多数下行，隔夜品种下行 1.80bp 报 1.3460%。

2. 银行间回购定盘利率全线上涨。FR001 报 1.73%，涨 37 个基点；FR007 报 2.10%，涨 30 个基点；FR014 报 1.90%，涨 20 个基点。

3. 财政部 10 年期续发抗疫特别国债加权中标收益率 2.9336%，边际中标收益率 3.0210%，全场倍数 2.48，边际倍数 5.76。中债国债到期收益率数据显示，7 月 6 日，10 年期国债到期收益率为 2.9959%。

4. 中国 6 月末外汇储备报 31123.3 亿美元，环比增加 106.38 亿美元，为连续 3 个月回升。6 月末黄金储备报 6264 万盎司（约 1948.32 吨），与上个月持平。

5. 国务院发布关于做好**自由贸易试验区第六批改革试点经验复制推广工作**的通知。复制推广的主要内容包括，贸易便利化领域：“‘融资租赁+汽车出口’业务创新”、“飞机行业内加工贸易保税货物便捷调拨监管模式”、“跨境电商零售进口退货中心仓模式”、“进出口商品智慧申报导航服务”、“冰鲜水产品两段准入监管模式”、“货物贸易‘一保多用’管理模式”、“边检行政许可网上办理”等 7 项。金融开放创新领域“保理公司接入央行企业征信系统”、“分布式共享模式实现‘银政互通’”、“绿色债务融资工具创新”、“知识产权证券化”等 4 项。

6. 北京再有两个地区降为低风险，北京市朝阳区小红门（地区）乡，西城区展览路街道疫情风险等级由中风险地区降级为低风险地区。目前朝阳区疫情中风险地区已“清零”，全市有 20 个中风险地区。

7. 人社部等三部门联合发布 9 个新职业，包括区块链工程技术人员、城市管理网格员、互联网营销师、信息安全测试员、区块链应用操作员、在线学习服务师等。

8. 经济参考报：深化混改的实施意见、推进国有经济布局优化和结构调整的意见以及“十四五”全国国有资本布局与结构战略性调整规划等多项政策正在制定，有望在下半年出台。

9. 证监会原主席肖钢在其著作《中国资本市场变革》中回顾了三十年的得与失，和未来的机遇与挑战，关于市场热议的 T+0 问题，肖钢认为可以考虑从蓝筹股开始试点。

二、国际方面

1. **澳洲联储：澳大利亚经济正经历自上世纪 30 年代以来最大程度收缩，**经济滑坡程度没有早些时候预期的严重；财政和货币政策支持可能需要维持一段时间，经济状况最近趋于稳定。

澳大利亚联储将现金利率目标维持在 0.25%不变，符合预期。澳大利亚联储将 3 年期收益率目标维持在 0.25%不变。

2. **标普下调 2020 年全球 GDP 预期至萎缩 3.8%，之前预计会萎缩 2.4%。**变化主要反映出以印度为首的新兴市场受到更深和更长时间的打击，全球经济将在 2021 年至 2023 年出现“合理的强劲反弹”，全球平均增长率料超过 4%，但此次大流行料导致永久性的产出损失。

3. 德国央行将 7 月 8 日发行的 5 年期国债票面利率设为 0%。

4. 欧盟：成员国之间的复苏水平可能存在不均衡的状况；欧元区经济分化更加明显；欧元区经济可能会在第二季度萎缩 13.5%；预计经济前景面临严重下行风险。

欧盟将欧元区 2020 年 GDP 增速预期下调至-8.7%，此前为-7.7%；将法国增速预期从-8.2%下调至-10.6%；将意大利增速预期从-9.5%下调至-11.2%。

5. 意大利 5 月零售销售同比降 11.9%,预期降 17%,前值降 26.3%;季调后环比升 25.2%,预期升 15%，前值降 10.5%。

6. 英国统计局：英国第一季度单位劳动力成本增长 6.4%，创 2006 年以来最大增幅。

英国 6 月 Halifax 季调后房价指数同比升 2.5%，前值升 2.6%；环比降 0.1%，预期降 0.9%，前值降 0.2%。

7. 马来西亚央行降息 25 个基点至 1.75%。马来西亚央行：预计今年第二季度国内经济活动急剧萎缩，2020 年平均核心通胀料将跌至负值。

8. **法国 5 月经常帐赤字 85 亿欧元，前值赤字 54 亿欧元。**

法国央行表示，如果经济活动维持在 7 月份的水平，第三季度国内生产总值可能反弹 14%；如果经济复苏保持在目前的轨道上，可能会上调 2020 年 GDP 预期至萎缩 10%。

法国 5 月贸易帐逆差 70.5 亿欧元，创 2017 年 1 月以来最大逆差，预期逆差 55 亿欧

元，前值逆差 50.21 亿欧元；出口 276.6 亿欧元，前值 236.9 亿欧元；进口 347.1 亿欧元，前值 287.1 亿欧元。

9.墨西哥卫生部表示，该国的疫情不仅可能在 2020 年秋季与冬季继续蔓延，而且还恐怕会持续到 2021 年 4 月。

10.**日本政府：5 月信心指标较 4 月下滑 5.5 个点，创下 2009 年 7 月以来最低水平，暗示经济状况正在恶化。**

日本 5 月加班工资同比降 25.8%，为 2013 年以来的最大降幅。5 月劳动现金收入同比减 2.1%，预期减 0.8%。5 月所有家庭支出同比减 16.2%，预期减 12.2%。

三、大宗商品行情综述

经济预期持续向好，商品强势运行

周二（7 月 7 日），国内期市收盘涨跌不一；黑色系多数上涨，铁矿石涨逾 2%，线材涨逾 1%；能化品涨跌不一， PVC 涨近 3%，塑料、玻璃涨逾 2%，乙二醇跌近 2%，燃油、甲醇跌逾 1%；基本金属多数上涨，沪镍涨逾 1%；贵金属均上涨；农产品涨跌互现，鸡蛋涨逾 1%，豆一、豆油跌逾 1%。国贸商品指数涨 0.58%，国贸工业品指数涨 0.74%，国贸农产品指数涨 0.75%。

黑色建材：乐观预期下，黑色系偏强运行。近期国内外公布的宏观经济数据均明显好于预期，表明全球经济复苏前景向好，国内宏观政策不断加码发力，未来预期较为乐观支撑盘面走强。不过，当前钢材基本面稍显弱势，一方面，高温多雨季节下，需求季节性走弱迹象明显，现货成交明显走弱；另一方面，高炉开工率走高，铁水产量创下今年来新高，高产量低需求也导致近两周钢材库存出现累积。不过，我们也发现近期钢材成交持续好转，短期盘面或将继续走强。

基本金属：供需两端同步改善，金属强势运行。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。另一方面，近期智利疫情对铜矿生产的负面影响持续发酵，市场对供给收缩担忧情绪持续升温；整体来看，铜供需两端均出现改善，预计短期铜价将继续偏强运行。**贵金属方面，**欧美 PMI 数据明显回升，美国非农数据好于预期，市场风险偏好提升，不过，全球需求的回升也带来了通胀预期的升温，黄金由避险转向抗通胀。

能化方面：供需逐步向好，原油或偏强运行。从供应端来看，OPEC+减产继续稳步推进，据路透社调查，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，抑制了需求预期。综合来看，原油短期或偏强运行，但大涨动能稍显不足。

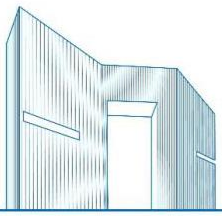
农产品方面：需求略超预期，豆粕短期偏强运行。近月大豆到港量较大，且夏季大豆容易变质，油厂开机率保持超高，豆粕库存持续增加。不过外盘上涨，巴西大豆升贴水报

价坚挺，提升大豆进口成本，且中美关系不确定性较大，油厂有挺价意愿。此外，国内生猪存栏量回升，养殖需求略超预期，预计豆粕短期偏强运行。

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