投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

# 国贸期货研发早报（2020-07-13）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

## 宏观

### 一、国内方面

**刘鹤主持召开国务院金融稳定发展委员会第三十六次会议，要全面落实对资本市场违法犯罪行为“零容忍”要求，多措并举加强和改进证券执法工作，全力维护资本市场健康稳定和良好生态。深化退市制度改革，进一步完善退市标准，简化退市程序，强化退市监管力度，严格执行退市制度，形成“有进有出、优胜劣汰”的市场化、常态化退出机制。**

**银保监会：当前我国银行业保险业整体运行稳健，风险可控，服务实体经济能力不断提升；但也必须看到，在未来一段时期内潜在风险依然较大，要保持清醒，冷静研判，未雨绸缪；必须做好不良贷款可能大幅反弹的应对准备；严禁银行保险机构违规参与场外配资，严查乱加杠杆和投机炒作行为。**

商务部就终止诉欧盟反倾销“替代国”做法世贸争端案诉讼程序应询发表谈话称，此类报道与事实不符，存在明显法律错误。此案诉讼程序终止，既不影响中方在争议问题上的立场，也不会损害中方在世贸规则项下的各项权利。

**近期，安徽、江西、湖北、重庆等地发生大范围强降雨，引发严重暴雨洪涝灾害。国家发改委紧急下达救灾应急补助中央预算内投资 3.09 亿元，专项用于上述受灾严重地区的基础设施和公益性设施应急恢复建设。**

南方多地防汛形势严峻。江西饶河鄱阳站水位突破 1998 年历史极值，比预测提前 16 小时；鄱阳湖可能发生流域性大洪水，江西为此启动防汛Ⅰ级应急响应；长江汉口站水位已达 28.31 米，超警戒水位 1 米以上；洞庭湖标志性水文站城陵矶站水位达 34.41 米，超警戒水位 1.91 米。

**中国 6 月 M2 同比增长 11.1%，连续 3 个月增速持平，预期增 11.2%；新增人民币贷款 1.81 万亿元，预期 1.76 万亿元，前值 1.48 万亿元。6 月社会融资规模增量为 3.43 万亿元，预期 2.8 万亿元，前值 3.19 万亿元。上半年社会融资规模增量累计为 20.83 万亿元，比上年同期多 6.22 万亿元；上半年人民币贷款增加 12.09 万亿元，同比多增 2.42 万亿元。**

央行举行上半年金融统计数据新闻发布会。央行调查统计司司长阮健弘表示，下半年金融系统将继续做好“六稳”工作，落实“六保”任务，加大对稳企业、保就业的金融支持，预计 M2 和社会融资规模将保持平稳增长。

**央行货币政策司副司长郭凯指出，上半年货币政策主要还是依靠传统货币政策，下半年经济恢复正常，传统货币政策的作用可能会更加明显，进入一个更加常态的状态。**

**央行研究局局长王信表示，预计未来物价总体稳定，CPI 涨幅或有所回落，PPI 同比跌幅收窄。6 月 PPI 环比变成正的，表明生产投资、制造业的形势在进一步好转。下半年以及下一阶段我国经济运行会继续维持向好的态势。**

央行表示，各界对资管新规延长建议比较多，但是无论是延 1 年、2 年还是 3 年，对金融机构来说，关键是必须要转型的，再回到过去大搞表外业务、以钱炒钱、制造金融乱象是不可能的。下一步将密切跟踪监测资管业务规范整改情况，稳妥有序推进资管行业整改与转型。

**央行新闻发言人周学东表示，各个种类再贷款利率都下调了，金融稳定再贷款只是再贷款当中的一个品种；下调再贷款利率主要是为体现对实体经济进行支持，引导金融机构降低对企业贷款利率。**

中央农办、农业农村部等 7 部门联合发文部署扩大农业农村有效投资，要求充分发挥政府投资基金作用，加快实施一批 PPP 项目，支持发行公司信用债券，加大农业企业在公开市场股票发行支持力度。

海关总署：在三家厄瓜多尔企业进口冷链食品外包装中检测出新冠病毒核酸阳性，即日起暂停上述三家企业在华注册资格，暂停上述三家企业产品进口，对暂扣货物采取退货销毁等处理措施；目前已暂停德国、美国、巴西等 23 家境外肉类生产企业产品进口。

## 二、国际方面

**美国 6 月 PPI 同比降 0.8%，预期降 0.2%，前值降 0.8%；环比降 0.2%，预期升 0.4%，前值升 0.4%；核心 PPI 同比升 0.1%，预期升 0.4%，前值升 0.3%；环比降 0.3%，预期升 0.1%，前值降 0.1%。**

**美国针对法国的税收争端发布新的关税清单，将对估计总值 13 亿美元的部分法国产品征收 25%的额外关税；对法国的额外关税将暂停执行最多 180 天。**

法国 5 月工业产出同比降 23.4%，预期降 24%，前值降 34.2%；环比升 19.6%，预期升 15.1%，前值降 20.1%。

意大利 5 月季调后工业产出同比降 20.3%,预期降 30.7%,前值降 42.5%;环比升 42.1%，预期升 22.8%，前值降 19.1%。

英国首相约翰逊要求其办公室员工下周重返办公室工作，以助振兴该国经济，同时容许企业在安全情况，让雇员重返办公室工作。

印度贸易部长表示，印度寻求银行业和资本市场的改革，正考虑放宽一些外国直接投资规则；正与欧盟进行贸易协议的谈判，希望与英国达成“早期收获”的协议。

尽管德国新冠肺炎疫情有所缓解，但由于产量过低，德国金属和电气行业持续低迷。德国金属业雇主协会透露，行业 5 月份产量下降 30%。在重要的汽车工业中，产量甚至下降了近 54%，跌至 1993 年时水平。

因地震、风暴和洪水等自然灾害，美国总统特朗普批准北达科他州、田纳西州、夏威夷和犹他州进入灾难状态。

韩国政府推出楼市新政，上调多套房持有者房屋购置税、综合不动产税和转让所得税税率，严防房产投机，稳定房产市场。多套房持有者将最高被课以 6%的综合不动产税，购置税率也最高上调至 12%。

克罗地亚、保加利亚将加入欧洲汇率机制（ERM-2），为加入欧元区做准备。

## 三、大宗商品行情综述

**乐观情绪持续升温，商品有望再度走高**

周五（7 月 10 日），国内期市收盘多数下跌；能化品多数下跌，苯乙烯、20 号胶跌逾 3%，燃油跌逾 2%；黑色系多数下跌，焦炭、线材、焦煤跌逾 1%；基本金属多数上涨，沪铝涨逾 1%；贵金属均下跌，沪银跌逾 1%；农产品涨跌不一，玉米淀粉、豆二、豆粕上涨，苹果跌近 4%，棕榈油跌逾 2%，红枣跌逾 1%。

**黑色建材：乐观情绪推动下，黑色系偏强运行。**近期公布的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，钢材基本面也出现改善，一方面，随着雨季接近尾声，需求逐步恢复，下游开始备货，近几日钢材成交量有所回暖；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，仍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，金属强势运行。**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，国内经济加快修复，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的提升，不过，全球疫情仍然较为严重，市场仍有避险需求，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。

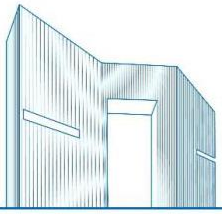
**能化方面：供需逐步向好，原油或偏强震荡。**疫情二次爆发影响导致市场对需求的担忧加剧，叠加 OPEC+有削弱减产的预期，周四油价大跌，而随着一系列数据显示全球经济复苏形势向好，周五原油再度反弹。从供应端来看，OPEC+减产继续稳步推进，6 月全球石油供应下滑 240 万桶/日，刷新最近九年以来的低点，至 8690 万桶/日；需求端方面，欧美多项数据大幅回升，中国经济数据也持续改善，推动全球经济复苏的预期，市场对需求恢复存在信心，但全球疫情新增病例持续增加，抑制了需求大幅回升的预期。综合来看，原油短期或延续偏强震荡。

**农产品方面：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。不过外盘大豆价格上涨，提升大豆进口成本。需求端：目前库存使用天数仍在 7 天左右，属于历史较低水平，表明豆粕实际需求很好，而且当前下游生猪、蛋鸡等养殖行业不断修复，需求仍有回升空间。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，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