投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-07-01）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

中国 6 月官方制造业 PMI 为 50.9，预期 50.4，前值 50.6；其中，生产指数、新订单指数分别为 53.9、51.4，均高于临界点。6 月非制造业 PMI 为 54.4，前值 53.6；综合 PMI 为 54.2，前值 53.4。

国家统计局：6 月制造业稳步恢复，基本面继续改善，医药、有色、通用设备、电气机械器材等制造业新订单指数和生产指数均明显高于上月，但不确定因素依然存在，外部市场依然存在变数；非制造业活动为连续四个月回升，多数行业生产经营持续恢复，但文化体育娱乐和居民服务业复苏仍然困难。

人民银行决定自 7 月 1 日起下调再贷款、再贴现利率。具体来看，下调的利率分为三块：下调支农再贷款、支小再贷款利率 0.25 个百分点。下调再贴现利率 0.25 个百分点至 2%。下调金融稳定再贷款利率 0.5 个百分点。年内第二次下调再贷款利率 1 年期降至 2.25%。

财政部、税务总局：自 2020 年 1 月 1 日起至 2024 年 12 月 31 日，对在海南自贸港工作的高端人才和紧缺人才，其个人所得税实际税负超过 15%的部分，予以免征。

财政部、税务总局：自 2020 年 1 月 1 日起至 2024 年 12 月 31 日，对注册在海南自贸港并实质性运营的鼓励类产业企业，减按 15%的税率征收企业所得税；对旅游业、现代服务业、高新技术产业企业新增境外直接投资取得的所得，免征企业所得税。

央行召开 2020 年会计财务工作电视电话会议，要求全面推进中央银行财务治理体系和治理能力现代化，建立完善现代中央银行会计财务制度，持续优化央行资产负债表健康机制，有力支撑金融宏观政策稳健实施。

央行 6 月 30 日不开展逆回购操作，当日有 900 亿元逆回购到期，单日净回笼 900 亿元。资金面明显收敛，Shibor 多数上行，隔夜品种大幅上行 77.3bp 报 1.7850%。

商务部：定于 7 月至 9 月在杭州、西安、重庆的三条国家级步行街举办出口产品转内销系列活动，出口产品转内销将进一步丰富市场供给，增加消费者选择有助于推动消费市场整体回升；要确保用足用好各项政策措施，全力稳企业、稳就业，帮扶外贸企业渡过难关，稳住外贸外资基本盘。

福建进一步放宽放开落户限制，允许租房落户。福州、厦门取消连续居住年限要求；

福州市辖区对参加城镇社保年限要求不超过 2 年；厦门市区分岛内、岛外制定梯次化落户政策，对参加城镇社保年限要求不超过 3 年，放宽放开共同居住生活的配偶、未成年子女随迁落户；平潭综合实验区全面放开落户限制。

两部门：垃圾焚烧发电项目应依法依规完成“装、树、联”后，方可纳入可再生能源补贴清单范围，因污染物排放超标等环境违法行为被依法处罚的，核减或暂停拨付补贴资金。

二、国际方面

美国财长努钦：将在 7 月份和国会研究可能的新冠疫情救助措施；预计新的疫情救助措施将针对部分特定行业。

美国 6 月 27 日当周 ICSC-高盛连锁店销售同比降 9.3%，前值降 10.4%；环比升 0.7%，前值升 4%。

纽约联储在 28 天回购操作中未收到报价。

欧元区 6 月 CPI 初值同比升 0.3%，预期升 0.1%，前值升 0.1%；环比升 0.3%，预期升 0.2%，前值降 0.1%。

英国第一季度 GDP 终值同比萎缩 1.7%,预期萎缩 1.6%,初值萎缩 1.6%;环比萎缩 2.2%，预期萎缩 2%，初值萎缩 2%。

日本 5 月失业率 2.9%，创 2017 年 5 月以来新高，预期 2.8%，前值 2.6%。

日本 5 月工业产出初值环比降 8.4%，预期降 5.9%，前值降 9.8%；同比降 25.9%，预期降 23.1%，前值降 15%。

澳洲联储副主席德贝尔：二季度经济表现比此前令人担忧的预期要好，货币政策支持还会持续一段时间，加息在数年后才会到来；做好准备购买更多的债券以实现目标，没有必要实施负利率。

联合国世界粮食计划署发布最新《全球粮食危机报告》表示，受新冠疫情影响，到今年年底，全球面临严重粮食不安全状况的人数将增至 2.65 亿，比 2019 年的 1.35 亿几乎翻一倍。

加拿大 4 月 GDP 同比降 17.1%，预期降 17.1%，前值降 5.8%；环比降 11.6%，创下纪录最大跌幅，预期降 13%，前值降 7.2%。

三、大宗商品行情综述

经济延续复苏，商品走势分化

周二（6 月 30 日），国内商品期市多数品种收涨，能化品领涨，沥青涨 3.72%，LPG 涨逾 2%，塑料、燃油涨逾 1%；豆一涨逾 1%；动力煤涨逾 1%；沪锌、沪锡涨逾 1%；粳稻跌逾 3%，菜籽跌逾 2%；黑色系涨跌分化，硅铁跌逾 2%，焦炭跌逾 1%。

黑色建材：库存压力上升，黑色系下行压力仍存。美国疫情初现反弹引发市场对疫情二次爆发的担忧加剧，不过，6 月 PMI 数据显示，国内经济复苏势头向好，内外需同步回暖提振市场信心。基本面上看，南方地区进入高温多雨季节，需求季节性走弱迹象明显，

现货成交明显走弱，钢材库存开始重新累积，现货价格偏弱震荡。此外，铁矿到港量增加，库存拐点初现，而焦炭补库需求减少，黑色整体库存压力上升，下行压力仍存。

基本金属：基本面改善，铜偏强运行。近期铜基本面持续改善，一方面，智利疫情形势依然严峻，全球最大铜生产商 Codelco 疫情加剧，临时关闭 Chuquicamata 矿山精炼及铸造业务，智利矿业部预计今年智利铜产量减少 20 万吨，约 3.5%，再度引发市场对供应忧虑的担忧；另一方面，6 月空调、汽车降价促销效果明显，带动铜消费回升。整体来看，全球铜库存处于低位，铜矿供应忧虑再次强化，预计短期铜价仍将震荡偏强运行。**贵金属方面，**因为疫情反复可能影响经济复苏进程对通胀预期形成不利影响，贵金属价格也一度出现上涨乏力，不过，当前全球宽松环境未变，疫情二次爆发风险仍存，经济复苏前景不明，黄金长期向好趋势不变。

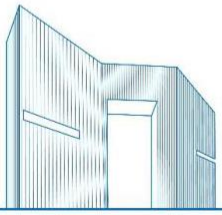
能化方面：原油向下调整空间或有限。近期原油消息面相对匮乏，油市缺乏趋势性指引，盘面波动表现出无序状态。但从中长期来看，全球经济复苏进程正在推进，需求有望逐步恢复正常，多项数据显示欧美经济恢复进展顺利，而 OPEC+扩大减产将有助于加快实现新的供需均衡，油价有望长期向好。

农产品方面：需求略超预期，豆粕或偏强震荡。USDA6 月供需报告下调新作库存至 3.95 亿蒲，略超出市场预期，同时，此次报告上调 2019/20 年度中国大豆进口 200 万吨至 9400 万吨，上调 2019/20 年度中国大豆压榨 100 万吨至 8750 万吨，整体来看此次报告影响偏多，美豆预计将偏强运行。国内方面，一是，预计 6 月有超过 1100 万吨到港，大豆供给较为充足，二是，生猪存栏连续超预期增加，蛋禽补栏较好，肉禽补栏不及预期，整体来看养殖业存栏情况较好，豆粕需求依然旺盛。当前油厂压榨利润较低，豆粕价格将跟随美豆价格走势。

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