投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-07-03）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

银保监会要求，各人身保险公司应高度重视产品开发，加强销售管理，优化客户服务。严禁异化产品设计，通过现金价值计算、退保率、费用率等精算假设参数调整变相突破产品监管规定；严禁主附险搭配错乱，产品销售使用偏离设计初衷；严禁对产品期限、保险利益等进行虚假宣传，侵害消费者合法权益。

央行营业管理部：建立工作机制、细化落实方案确保金融支持稳企业保就业政策落地生根；实现扩大企业融资覆盖面、降低企业融资成本、促进降低企业死亡率的总体目标。

权威人士表示，新三板网上打新配售总体实施比例配售，在获配低于 100 股申购者中，按照申购时间优先原则再进行分配，“比例配售+时间优先”是一种非常公平的配售机制，也是符合新三板市场特点的一项制度安排，能够提升投资者申购效率和获配范围。

央行 7 月 2 日不开展逆回购操作，当日有 700 亿元逆回购到期，净回笼 700 亿元。资金面宽松，Shibor 多数下行，隔夜品种下行 22.2bp 报 1.7450%。

央行调查显示，二季度企业家宏观经济热度指数为 19.3%，比上季提高 6.9 个百分点，62%的企业家认为宏观经济“偏冷”；银行家宏观经济热度指数为 13%，比上季提高 6.5 个百分点，有 74.9%的银行家认为当前宏观经济“偏冷”。

商务部表示，正会同相关部门抓紧研究制定稳外贸稳外资的新举措。稳外贸方面，将完善出口退税方式，加快退税进度；加快发展跨境电商等外贸新业态新模式。稳外资方面，将进一步扩大鼓励外商投资产业目录，加快落实新版外商投资准入负面清单。

商务部：1-5 月，我国服务进出口总额 18686 亿元，同比下降 14.6%，服务贸易逆差下降 44.9%至 3500.8 亿元。

商务部：坚决反对美方对香港单方面采取所谓的制裁措施，将继续研究出台政策措施，坚定支持香港特区政府发展经济、改善民生、再创辉煌。

商务部：中方没有针对印度的产品和服务采取任何限制性、歧视性措施，印方有关做法违反世贸组织有关规则和印方在世贸组织中的承诺，希望印方立即纠正相关针对中国和中国企业的歧视性做法。

海关总署调整加工贸易内销申报纳税办理时限，对符合条件按月办理内销申报纳税手

续的海关特殊监管区域外加工贸易企业，在不超过手册有效期或账册核销截止日期的前提下，最迟可在季度结束后 15 天内完成申报纳税手续。

中指研究院：上半年土地出让金超过 1000 亿的城市有 4 个，分别是杭州、上海、北京和广州，其中杭州以 1814.1 亿元位居全国首位；一线城市住宅用地供求同比涨幅明显，其余各线城市需求量下滑明显；上半年全国 300 城住宅用地成交楼面均价 5154 元/平方米，同比上涨 16.5%。

中汽协发布重点企业销量快报，6 月汽车行业销量预计完成 228 万辆，环比增长 4%，同比增长 11%；1-6 月汽车行业累计销量预计完成 1024 万辆，同比下降 17%。

据第一商用车网统计，6 月我国重卡市场销售 16.5 万辆，环比下滑 8%，同比增长 59%。1-6 月重卡市场累计销售约 81 万辆，同比增 23%。

二、国际方面

美国 6 月非农就业人口新增 480 万，创历史新高，预期增 305.8 万，前值增 250.9 万。美国 6 月失业率 11.1%，为连续第二月回落，预期 12.5%，前值 13.3%。

美国 6 月 27 日当周初请失业金人数为 142.7 万人，连续第 13 周回落，连续 15 周大于 100 万，预期 135.5 万人，前值 148 万人；四周均值为 150.375 万人，前值 162.075 万人；至 6 月 20 日当周续请失业金人数为 1929 万人，预期 1900 万人，前值 1952.2 万人。

美国 5 月贸易帐逆差 546 亿美元，预期逆差 530 亿美元，前值逆差 494 亿美元；出口 1445 亿美元，前值 1512.8 亿美元；进口 1991 亿美元，前值 2006.9 亿美元。

美国总统特朗普称，就业数据好到惊人；美国经济强势回归；现在美国 80%的小企业都在营业，认为 7 月数据仍会不错。

美联储公布 2021 年美国联邦公开市场委员会（FOMC）会议初步安排，全年将召开 8 次 FOMC 会议，其中 3 月、6 月、9 月、12 月会议将发布经济预期。

俄罗斯宪法修正案全民投票获通过。此次修宪涉及到允许现任或前任总统再参加两届总统选举。该修正案通过意味着，普京可在 2024 年继续参选，如当选将连任到 2036 年。

欧盟首席脱欧谈判代表巴尼耶：经过 4 天的谈判，双方仍存在严重分歧；期待 7 月 20 日那一周的谈判；继续相信达成协议是可能的；坚持在所有领域同时取得进展。

欧盟委员会主席冯德莱恩：欧盟和英国仍然存在很大的分歧；必须为英国脱欧可能采取的其他策略做好准备。

加拿大 5 月贸易帐逆差 6.8 亿加元，预期逆差 30 亿加元，前值逆差 32.5 亿加元；出口 346.1 亿加元，预期 336 亿加元，前值 326.6 亿加元；进口 352.9 亿加元，预期 381 亿加元，前值 359.1 亿加元。

三、大宗商品行情综述

供需矛盾并不突出，商品整体震荡运行

周四（7 月 2 日），国内商品期市多数品种收涨，能化品及油脂油料涨幅居前，原油、甲醇、PVC 涨逾 2%；豆二涨逾 2%，豆油、棕榈油、豆粕涨逾 1%；沪银跌逾 1%，领跌市场。

黑色建材：库存压力上升，黑色系下行压力仍存。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，盘面存在支撑，不过，当前基本面初现变数，一方面，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；另一方面，高炉开工率走高，铁水产量创下今年来新高，高产量底需求也导致近两周钢材库存大幅累积。黑色系整体下行压力仍存。

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，**美国多项数据显示经济复苏势头良好，打压黄金价格，不过，当前全球宽松环境未变，疫情二次爆发风险仍存，经济复苏前景仍面临极大不确定性，黄金长期向好趋势不变。

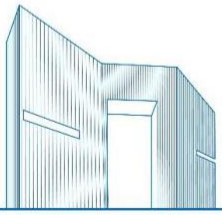
能化方面：供需矛盾不突出，原油短期震荡。美油 8 月合约近几日交投于 40 美元关口附近，因经济复苏和需求回升预期支撑油价，但疫情二次蔓延并引发第二轮封禁措施的风险限制了油价涨势。从中长期来看，全球经济复苏进程正在推进，需求有望逐步恢复正常，多项数据显示欧美经济恢复进展顺利，而 OPEC+扩大减产将有助于加快实现新的供需均衡，油价有望长期向好。

农产品方面：需求略超预期，豆粕或偏强震荡。供给方面，若巴西 6 月份出口装船进度正常，那么预计 7 月份进口大豆到港仍维持 1000 万吨以上高位。目前国内豆粕现货库存已经出现拐点，但仍处于历史同期低位，预计随着后期进口大豆到港增加，油厂压榨开机率回升至高位，现货库存或将继续增加。需求方面，生猪养殖利润虽有所回落，但仍处于历史高位，叠加政策支持，因此补栏积极性仍在。整体来看养殖业存栏情况较好，豆粕需求依然旺盛，豆粕短期或偏强震荡。

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