投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-06-30）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

财政部：5 月份，国有企业营业总收入环比增长 4%，恢复至去年同期水平的 98.6%；利润总额环比增长 251.1%，恢复至去年同期水平的 94.5%；5 月末，国有企业资产负债率 64.6%，增长 0.4 个百分点。

标普确认中国 A+/A-1 评级，前景展望稳定。标普称，未来几年相较于其他中等收入经济体，未来 3 至 4 年，中国将保持高于平均水平的整体 GDP 增长。

财政部、海关总署、国税总局调整离岛免税政策，支持海南自由贸易港建设。7 月 1 日起，海南离岛旅客每年每人免税购物额度为 10 万元，不限次；扩大免税商品种类，增加电子消费产品等 7 类消费者青睐商品。限定化妆品、手机和酒类商品的单次购买数量；旅客购买商品超出免税限额、限量的部分，照章征收进境物品进口税。

国家卫健委：推进信息化新型基础设施建设，加快建立应急指挥系统；持续完善平台功能，建立基础数据库，建立应急指挥系统，开展大数据综合分析；推广疫情期间线上服务经验，大力发展“互联网+医疗健康”。

中国疾控中心流行病学首席专家吴尊友表示，从北京最近一段时间报告的新冠肺炎病例来源来看，多数是在集中隔离观察的人群当中，只有少数是在筛查当中发现的，乐观地估计，在一周左右就可能看到报告病例会清零。

央行 6 月 29 日不开展逆回购操作，当日 400 亿元逆回购到期，单日净回笼 400 亿元。资金面宽松，Shibor 多数下行，隔夜品种下行 8.4bp 报 1.0120%。

教育部部署全面开展 2020 届高校毕业生就业统计核查工作，要求各高校不准以任何方式强迫毕业生签订就业协议和劳动合同，不准将毕业证书、学位证书发放与毕业生签约挂钩，不准以户档托管为由劝说毕业生签订虚假就业协议。

银保监会消保局发布风险提示，提醒消费者合理使用信用卡，信用卡如有欠款或拖欠年费情况，会产生息费成本，也可能影响个人征信。要考虑自身实际需求、收支状况理性消费，防止因为过度消费而影响日常生活。

农业农村部：要优化种植设施区域布局，大力推广适宜机械化生产的标准化温室，推进农机农艺融合、机械化信息化融合，加快设施装备与设施专用品种和绿色高效栽培技术

集成配套。

深圳计划到 2022 年，全市数字经济产业增加值突破 2400 亿元，年均增速 15%左右。拟重点扶持区块链、金融科技、人工智能产业等 12 大数字经济产业，并将将制定出台深圳市区块链产业发展行动计划。

《2020 年安徽省 5G 发展工作要点》日前印发，将推动全省各城市地铁、车站、政府及事业单位办公楼等重要公共场所和区域、各类公共设施向 5G 网络设施开放并免除资源占用费。年内全省完成 5G 基站建设 2 万个，力争达到 2.5 万个。

四川信托 TOT 违约事件初现进展。四川信托高管透露，正对公司持有的川信大厦和宏信证券进行评估，将进行自有资产处置；正在沟通增资扩股事项，不过股东宏达集团和中铁八局无增资意向。

二、国际方面

美国 5 月成屋签约销售指数环比增 44.3%，创纪录最大增幅，预期增 19.7%，前值降 21.8%。

欧元区 6 月经济景气指数为 75.7，预期 80，前值 67.5；工业景气指数为-21.7，预期-20，前值-27.5；服务业景气指数为-35.6，预期-25.4，前值-43.6。

欧元区 6 月消费者信心指数终值为-14.7，预期-14.7，初值-14.7。

德国 6 月 CPI 初值同比升 0.9%,预期升 0.6%,前值升 0.6%;环比升 0.6%,预期升 0.3%,前值降 0.1%；调和 CPI 初值同比升 0.8%，预期升 0.6%，前值升 0.5%；环比升 0.7%，预期升 0.4%，前值持平。

英国首相鲍里斯·约翰逊表示，已拟定“事关英国国运”的经济刺激计划，将在新冠病毒疫情结束后投入数百亿英镑巨额资金。该经济刺激计划将对医院、学校、房产开发、铁路和公路等基础设施项目进行大规模投资。

加拿大 5 月工业品物价指数同比降 4.9%，前值降 6%；环比升 1.2%，预期升 2.7%，前值降 2.3%；原材料价格指数同比降 24.3%，前值降 36.7%；环比升 16.4%，预期升 30%，前值降 13.4%。

大摩认为，新增病例数上升不会中断商业活动，失业人数增多不会抑制消费，政策刺激不会犹豫，因此全球经济将能够避免二次探底。

三、大宗商品行情综述

疫情担忧加剧，商品市场大幅调整

周一（6 月 29 日），国内商品期市收盘多数品种下跌，能化品跌幅居前，燃油跌逾 5%，原油、低硫燃料油跌逾 4%，20 号胶跌逾 3%；油脂普跌，棕榈油跌逾 3%，豆油跌近 3%；黑色系普跌，铁矿石跌近 4%，焦炭跌逾 3%；油料涨幅居前，菜籽涨逾 3%，豆一涨 3%；晚籼稻涨逾 3%。

黑色建材：库存压力重新上升，黑色系整体走弱。美国疫情出现反弹势头，南美疫情愈演愈烈，疫情防控的难度加大，市场谨慎情绪较为谨慎。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，钢材库存去化速度大幅放缓，部分地区库存不降反增，现货价格弱稳。此外，铁矿到港量增加，库存拐点初现，而焦炭补库需求减少，黑色整体库存压力重新上升，盘面价格大幅走弱。后续重点关注钢材需求的变化。

基本金属：多空交织，金属或偏强震荡。节后首个交易日，铜一马当先，大幅走强主因是南美矿山减产，国内库存持续下降表明供需结构改善。不过，当前全球疫情仍未得到有效控制，美国和南美地区初现明显的反弹势头，经济复苏前景不明，市场情绪较为谨慎，金属继续上涨空间或受限，短期或偏强震荡。**贵金属方面，**因担心疫情出现恶化，市场避险情绪仍在，且近期美元走弱对黄金存在支撑，黄金短期偏强运行。

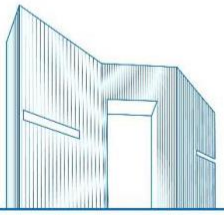
能化方面：原油向下调整空间或有限。国际原油价格大幅走弱带动国内原油下跌，一方面，全球疫情依然严重，需求恢复前景仍不明朗，另一方面，美国原油生产商计划恢复原油生产，美国原油产量增加的前景抑制油价。中长期来看，全球经济复苏进程正在推进，需求有望逐步恢复正常，多项数据显示欧美经济恢复进展顺利，而 OPEC+扩大减产将有助于加快实现新的供需均衡，油价有望长期向好。

农产品方面：需求转弱，供给回升，棕榈油向下调整。近期产量增加、出口需求放缓和来自周边市场的压力均给棕榈油价格带来压力。随着棕榈油出口需求转弱和供应回升，国内棕榈油库存回升，制约了棕榈油进一步上涨的空间。此外，前期棕榈油价格的上涨已经基本反映了产地出口良好的预期，后期若产量题材无法提供进一步的利多，短线以棕榈油为首的油脂或将迎来进一步调整的压力。

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