投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-06-29）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

李克强主持召开稳外贸工作座谈会时强调，持续扩大对外开放，努力稳住外贸外资基本盘。

央行货币政策委员会 2020 年第二季度（总第 89 次）例会于 6 月 24 日在北京召开。**会议指出，要跟踪世界经济金融形势变化，加强对国际经济形势的研判分析，加强国际宏观经济政策协调，集中精力办好自己的事。创新和完善宏观调控，稳健的货币政策要更加灵活适度，把支持实体经济恢复与可持续发展放到更加突出的位置。坚持总量政策适度，促进金融与实体经济良性循环，全力支持做好“六稳”“六保”工作。综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。有效发挥结构性货币政策工具的精准滴灌作用，提高政策的“直达性”，继续用好 1 万亿元普惠性再贷款再贴现额度，落实好新创设的直达实体工具，支持符合条件的地方法人银行对普惠小微企业贷款实施延期还本付息和发放信用贷款。**

国家统计局发布数据显示，1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 18434.9 亿元，同比下降 19.3%，降幅比 1—4 月份收窄 8.1 个百分点。

根据文化和旅游部的统计，端午三天假期，全国共接待国内游客 4880.9 万人次，同比恢复 50.9%；实现旅游收入 122.8 亿元，同比恢复 31.2%。

交通运输部：今年端午节期间，全国交通运输行业运行总体平稳有序，路网运行总体平稳；6 月 25 日至 27 日，全国铁路、道路、水路、民航预计累计发送旅客总量 7878.6 万人次，日均 2626.2 万人次；高速公路总流量预计达 9268.97 万辆。

税务部门发布新版税收优惠政策指引，从支持贫困地区基础设施建设、推动涉农产业发展、推动普惠金融发展等六个方面，实施 110 项推动脱贫攻坚的优惠政策。指引明确，国家重点扶持的公共基础设施项目企业所得税“三免三减半”，农村电网维护费免征增值税等政策，将优化贫困地区经济社会发展环境。

二、国际方面

世卫组织：计划于 2021 年底前向世界提供 20 亿剂新冠肺炎疫苗；目前中国至少有四

个候选疫苗正从二期临床试验进入三期临床试验，世卫组织已与多个中国疫苗研发团队就进一步的合作展开讨论，世卫组织将提供支持并协助开展临床试验。

IMF 总裁格奥尔基耶娃：我们不能预测任何事情，但可以预见未来的复苏将是不均衡且不全面的；经济衰退比 4 月的预期还要严重；关键是要看到财政措施的延续。

美国新冠肺炎疫情持续恶化，多州单日新增确诊人数创近期新高。美国疾病预防与控制中心（CDC）表示，美国可能至少已有 2400 万人感染了新冠病毒，实际感染数量是目前报道数字的 10 倍。

美国 5 月个人支出环比增 8.2%，创纪录新高，预期增 9%，前值减 13.6%；5 月个人收入环比减 4.2%，预期减 6%，前值增 10.5%。

美国 5 月核心 PCE 物价指数环比增 0.1%，预期持平，前值降 0.4%；同比增 1%，预期增 0.9%，前值增 1%。

欧洲央行行长拉加德：毫无疑问，必须动用所有的货币和财政杠杆，必须使用能提供巨大作用的工具。

欧洲央行会议纪要：欧洲央行管委会已经准备好调整所有工具，包括定向长期再融资操作（TLTRO）、政策利率和前瞻性指引；市场情绪改善不应导致自满。资产购买的副作用现在显然已经被其利好所抵消。

据多家媒体援引欧盟内部消息人士的话报道，鉴于欧洲和一些国家新冠疫情好转，欧盟成员国已达成初步共识，将对 10 余个域外国家开放外部边界，美国不在其中。目前欧盟方面尚未正式公布相关消息，这一初步共识仍需欧盟各成员国批准。

英国政府将取消来自疫情风险较低的国家的旅客的隔离要求；对来自尚未被认定是安全的国家的旅客，仍有 14 天隔离的要求。

东盟宣布设立基金应对疫情。第 36 届东盟峰会 6 月 26 日以视频方式举行，在 27 日公布的峰会主席声明中，东盟宣布设立基金应对新冠肺炎疫情，并将努力推动全面复苏。

阿根廷近期确诊病例大幅上涨，首都及周边地区重回最严格隔离政策。针对此次被收紧隔离政策的首都及周边地区，政府将会继续为企业支付部分员工工资、发放紧急家庭收入补助，并联合银行推出 0 利率贷款服务。

第 36 届东盟国家领导人会议以视频形式召开，本次会议聚焦针对新冠肺炎的全面恢复计划，并加快实施新举措，包括创建东盟国家新冠肺炎应急基金、建立东盟医疗用品区域储备库，东盟国家将根据《东盟互联互通总体规划 2025》对蓝图的执行情况进行中期审议，加速启动区域全面经济伙伴关系（RCEP）。

三、大宗商品行情综述

端午长假期间国际商品多数走弱

周三（6 月 24 日），国内商品期市收盘多数品种下跌，农副产品跌幅居前，红枣跌逾 2%，菜籽、苹果跌逾 1%；能化品多数下跌，纯碱跌逾 2%，低硫燃料油跌近 2%；沪锌跌逾 1%；黑色系涨跌分化，铁矿石涨逾 2%；玻璃涨逾 2%，领涨市场。

黑色建材：供需矛盾不大，黑色料将持续震荡。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，市场谨慎情绪仍存。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。不过，市场对未来逆周期加码的预期再度升温，对盘面具有较强支撑。预计黑色系短期将持续震荡运行。

基本金属：多空交织，金属或偏强震荡。端午假期，国际金属价格多数小幅走强。全球疫情仍未得到有效控制，美国和南美地区反弹势头明显，经济复苏前景堪忧，市场情绪较为谨慎，金属继续上涨空间有限，不过，国内宏观对冲力度有望再度加大，而且全球再度采取大规模封闭措施的可能性较小，金属也不存在大幅下跌的基础，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。

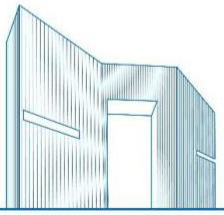
能化方面：多重利空下，原油承压走弱。端午假期，国际原油价格大幅走弱，一方面，全球疫情依然严重，需求恢复前景仍不明朗，另一方面，美国原油生产商计划恢复原油生产，美国原油产量增加的前景抑制油价。而近日的原油报告显示原油库存连续第三周上升进一步拖累市场情绪，原油短期受到冲击，价格走弱。不过，全球经济复苏进程正在推进，需求有望逐步恢复正常，而 OPEC+扩大减产将有助于加快实现新的供需均衡，油价有望长期向好。

农产品方面：需求改善超预期，豆粕价格重心抬升。端午假期，国外农产品多数走弱。虽然随着到港量的增加，大豆供给持续走高，不过，养殖业存栏情况略超预期，生猪存栏恢复好于预期，预示着豆粕需求正在加快恢复。此外，由于当前油厂压榨利润较低，随着美豆价格的不断上涨，预计豆粕价格重心或逐渐抬高。

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