投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-06-22）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

第二十二次中国—欧盟领导人会晤将举行，习近平主席将以视频方式会见欧洲理事会主席、欧盟委员会主席。李克强总理将以视频方式同米歇尔、冯德莱恩共同主持会晤。

据第一财经报道：某省抗疫特别国债申报通知显示，申报项目分为基础设施建设项目和抗疫相关支出两大类。一位地方财政人士表示，根据上面要求，1 万亿元中，用于基建项目额度是 7000 亿元，需要一定收益，这笔资金允许做项目资本金。用于抗疫相关支出额度是 3000 亿元。

国家能源局:5 月全社会用电量 5926 亿千瓦时,同比增速由 4 月的 0.69%扩大到 4.6%,为连续 2 个月正增长；1-5 月，全社会用电量同比下降 2.8%。

今年前 5 个月，外资通过并购对中国投资总额达 90 亿美元，为 10 年以来首次超过中国对外并购活动数量和金额，而欧美跨国公司一直是当中主要推动力。

国家中医药管理局发布《关于进一步强化中医医疗机构新冠肺炎疫情防控工作的通知》，充分发挥医疗机构哨点作用，落实“四早”措施。

北京疫情防控发布会：自 6 月 11 日以来，北京发生新发地批发市场聚集性疫情，已累计报告本地确诊新冠肺炎病例总数 205 例；包括海鲜在内的所有的食物，它不会感染新型冠状病毒，但是可能存在着被新型冠状病毒污染的可能。

张文宏表示，近期全球多国纷纷加大对于新冠药物的研发投入，而加快疫苗产品研发速度也将成为解决这一全球性灾难的关键途径。无论疫苗到来与否，全球性疫情蔓延情况至少要到年底和明年上半年。

世卫组织：北京出现的新冠病毒与欧洲毒株密切相关，现在重要的是要确定何时传入以及病毒传播链。

教育部：今年高考报名人数为 1071 万人，比去年增加 40 万，中高风险地区考生全程戴口罩；低风险地区的考生进入考场前要佩戴口罩，进入考场就座后可自主决定是否佩戴口罩；备用隔离考场和中高风险地区的考生，要全程佩戴口罩。

湖北省十三届人大四次会议闭幕，会议通过《湖北省人民代表大会关于奋力夺取疫情防控和经济社会发展双胜利的决定》。

海南印发《吸引留住高校毕业生建设海南自由贸易港的若干政策措施》，以吸引留住更多高校毕业生在海南就业创业，培养储备更多适应自贸港建设的人才。

二、国际方面

世界卫生组织：世界处于新冠肺炎疫情暴发的“新的危险阶段”；疫情正在加速，病毒仍在快速传播；周四报告新增 15 万例新冠肺炎病例，为单日最大增幅，这些新增病例中近一半来自美洲，南亚和中东也报告了大量病例。

新华社：一款由阿根廷科研人员自主研发的新冠病毒检测试剂将在阿根廷大规模投入使用，这种试剂具有成本低、易操作等特点。

美联储主席鲍威尔：美国经济将会复苏，但需要一段时间；新冠病毒大流行带来的不确定性加大；新冠肺炎疫情暴露出一些问题以及长期存在的不平等现象，平等包括受教育和就业的平等。

美联储副主席克拉里达表示，看到美国出现部分经济反弹的迹象，其中包括就业数据与零售销售数据，但距离美联储的双重目标仍有很远的距离。未看到泡沫的迹象，但我们将会使这一风险得到调和。

美联储卡什卡利：个人的基准预期是，将会看到美国出现第二波新冠疫情，可能会在秋季发生；如果出现第二波疫情，失业率可能会再次走高；当前实际失业率可能约为 20%。

欧元区 4 月季调后经常帐盈余 140 亿欧元，前值盈余 274 亿欧元；4 月未季调经常帐盈余 102 亿欧元，前值盈余 406.6 亿欧元。

英国 5 月政府收支短差为盈余 714.36 亿英镑，前值盈余 895 亿英镑；公共部门净借款为 545 亿英镑，预期为 493 亿英镑，前值为 478 亿英镑。

英国 5 月季调后零售销售环比升 12%，预期增 5.7%，前值减 18.1%。英国 6 月 Gfk 消费者信心指数-30，前值-36。

德国 5 月 PPI 同比降 2.2%，预期降 2%，前值降 1.9%；环比降 0.4%，预期降 0.3%，前值降 0.7%。

俄罗斯央行降息 100 个基点至 4.5%，符合市场预期。俄罗斯央行预计，2020 年 GDP 将下降 4%-6%，二季度 GDP 萎缩程度可能会超过预期；2021 年 CPI 可能会大幅低于 4%。

日本政府报告称，经济仍然处于“极其严重的状况”，但“几乎停止恶化”，为 2018 年以来首次上调经济评估。同时还上调对商业信心评估，是 2017 年 4 月以来首次。

日本 5 月核心 CPI 同比降 0.2%，预期降 0.1%，前值降 0.2%；全国 CPI 同比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.1%。

澳大利亚统计局：5 月初步零售额环比增长 16.3%，创历史最大环比涨幅，同比则上升 5.3%。

穆迪：确认美国评级为 Aaa 级，前景展望稳定；预计美国信用状况将在疫情期间维持弹性。

三、大宗商品行情综述

多空交织，商品短期或震荡运行

周五（6 月 19 日），国内商品期市多数品种收涨，能化品及黑色系涨幅居前，不锈钢涨逾 4%，热卷、焦炭、螺纹钢涨逾 1%，硅铁本周累计大涨 7.18%；燃油涨逾 3%，LPG、甲醇、乙二醇、20 号胶涨逾 2%，原油本周累计上涨 5.13%；油脂亦涨幅居前，棕榈油、豆油涨逾 2%；农副产品涨跌分化，苹果跌逾 2%，领跌市场，晚籼稻跌逾 1%。

黑色建材：库存去化速度放缓，乐观预期支撑盘面。南方地区进入高温多雨季节，需求季节性走弱迹象明显，现货成交出现明显下滑，上周钢材库存去化速度大幅放缓，厂库甚至不降反增，受此影响，现货价格弱势运行。不过，国常会要求实施降准，引导贷款利率和债券利率下行，且媒体报道抗疫特别国债部分可用于基建，市场对未来逆周期加码的预期再度升温，支撑盘面偏强运行。往后看，传统淡季下，需求季节性走弱难以避免，但需要注意的是，今年赶工迹象明显，钢材需求韧性仍在，而且原料的成本支撑较强，钢材料将高位震荡运行。

基本金属：多空交织，金属偏强震荡。疫情仍未得到控制，且有一直存在二次爆发的风险，国内宏观对冲力度有望再度加大，而且目前欧美地区经济恢复势头较好，短期金属偏强震荡运行。从长期来看，危机后的经济修复期，金属往往表现较为亮眼，一旦疫情得到彻底控制，在大规模的货币和财政刺激下，全球将企稳复苏，我们对金属维持长期看涨的观点。**贵金属方面，**欧美经济复苏势头较好，不过，因担心疫情出现恶化，市场避险情绪仍在，黄金短期偏强震荡。

能化方面：多空交织，原油或震荡运行。EIA 原油库存继续增加，但下游汽油及精炼油库存减少预示消费好转，美国原油产量大幅下降 60 万桶/日亦抵消了利空影响，OPEC 月报显示 5 月整体减产执行率为 84%，但市场预期沙特会强压其他国家持续减产。不过，我们也关注到当前全球疫情仍在扩散，特效药和疫苗研发进展缓慢，经济修复程度较低，需求改善较为有限，短期内原油多空相持，或震荡运行。

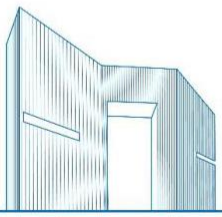
农产品方面：鸡蛋反弹乏力，或震荡运行。目前鸡蛋现货市场价格略有企稳，近日北京疫情防控升级，增添了市场不确定性，随着南方陆续进入梅雨季节，鸡蛋质量易出问题，南方销区市场接货积极性较低，导致东北地区鸡蛋外销受阻，市场供应压力仍存，且需求乏力背景下，也将限制鸡蛋市场价格反弹空间，短期蛋价继续维持低位震荡为主。

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