投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-06-24）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

国务院副总理孙春兰 23 日到北京市调研疫情防控工作时强调，要深入贯彻习近平总书记重要指示精神，落实党中央、国务院部署要求，紧盯重点部位和关键环节，防控关口要前移，防控措施更精准，全力以赴防止疫情扩散蔓延。

央行公开市场 6 月 23 日开展 900 亿元 7 天期和 1100 亿元 14 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 2000 亿元。

交通运输部：5 月当月交通固定资产投资完成 3433 亿元，同比增长 27%，1-5 月累计完成 10223 亿元，同比增长 0.9%，今年以来累计增速首次实现增长，表明疫情造成的交通投资缺口已初步补齐。

商务部部长钟山出席《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）部长级视频会议，各方一致决定努力推动年内签署协定。钟山表示，RCEP 是目前全球最大的自贸区，各方应尽快解决谈判遗留问题，全力推动年内签署 RCEP 协定。

北京：各类农贸市场、餐饮、食堂、外卖、快递、物流等人员必须全面进行核酸检测，中高风险街乡医务人员、防疫一线人员和交通、商超、银行等服务领域人员必须全面进行核酸检测；即将解除集中医学观察的重点人群要安排二次检测。

北京：自 6 月 23 日 0 时起，铁路部门实行严格的 7 日核酸检测阴性证明的查验工作，对无法提供 7 日内核酸检测阴性证明的旅客，一律劝阻登车。

钟南山院士在接受专访时表示，**在“今冬明春”交际时，预计新冠肺炎疫情仍不会消失，但不会像第一波疫情出现这么大的暴发。**必要时，短期的措施是需要的，如中小学停课、大学暂时不复课、航班减少这类短期措施，仍需采用强力措施控制病情不再发生。

监管摸底人身险公司发行资本补充债券情况，研究完善资本补充有关政策制度。此次需要报送的内容主要包括：资本补充方式、各类资本补充债券发行和投资购买、对偿付能力的影响以及资本补充工具创新的建议等。

《中国银保监会行政处罚办法》日前正式出炉，自 8 月 1 日起施行。《办法》将统一规范银行保险业行政处罚程序，旨在提高行政处罚案件办理质量，规范银保监会及其派出机构行政处罚行为。

银保监会消保局发布风险提示称，近期有不法分子冒充监管机关实施诈骗，银保监会及其派出机构均无权直接冻结任何单位或个人的银行账户，消费者应提高风险防范意识，谨防上当受骗、资金受损。

乘联会：5 月皮卡市场销售 4.5 万辆，同比增长 35%，疫情后行情回暖导致今年 5 月表现较强；今年 1-5 月，皮卡市场累计销售 14.98 万辆，同比下降 21%。

财政部将于 6 月 30 日、7 月 1 日招标续发行三期 2020 年抗疫特别国债，期限包括 5 年期、7 年期和 10 年期，招标金额分别为 500 亿元、500 亿元和 700 亿元。

二、国际方面

美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值 49.6，预期 48，前值 39.8；6 月 Markit 服务业 PMI 初值 46.7，预期 46.5，前值 37.5。

美国至 6 月 20 日当周 ICSC-高盛连锁店销售同比降 10.4%，前值降 11.5%；环比升 4.0%，前值升 3.9%。

纽约联储在 28 天回购操作中未收到报价。

美联储布拉德：一直支持名义 GDP 目标，美联储在应对疫情过程中部署了很多工具。

欧洲汽车制造商协会：预计欧盟 2020 年乘用车注册量降下降 25%，从 2019 年的 1280 万辆下滑至 960 万辆，创下 2013 年以来的最低水平。

欧元区 6 月制造业 PMI 初值 46.9，创 4 个月新高，预期 44.5，前值 39.4。德国 6 月制造业 PMI 初值 44.6，预期 41.5，前值 36.6。法国 6 月制造业 PMI 初值为 52.1，预期为 46，前值为 40.6。英国 6 月制造业 PMI 为 50.1，创 2 月以来新高，预期 45，前值 40.7。

英国首相约翰逊：将从 7 月 4 日起放松新冠疫情社交限制措施；新规定将保持至少 1 米的社交距离；不能一下子解除所有限制措施；英国旅游业可在 7 月 4 日起重新开放；新冠肺炎疫情并没有结束。

三、大宗商品行情综述

节前市场情绪谨慎，商品震荡运行

周二（6 月 23 日），国内商品期市多数品种收跌；油料油脂普遍下跌，豆一跌逾 1.4%，领跌市场，棕榈油跌逾 1%；农副产品多数下跌，玉米、红枣跌 1%；郑棉跌逾 1%；基本金属涨跌分化，沪镍跌逾 1%；能化品多数上涨，甲醇涨 1.61%；焦煤涨 0.85%。

黑色建材：节前市场情绪谨慎，黑色震荡运行。临近端午假期，市场情绪较为谨慎，黑色系震荡运行。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，现货成交出现明显下滑，钢材库存去化速度大幅放缓，厂库甚至不降反增，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。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，后续随着需求的恢复，钢材有望重新走强。

基本金属：多空交织，金属或偏强震荡。全球疫情仍未得到有效控制，且一直存在二次爆发的风险，国内端午假期临近，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，而且目前欧美地区经济恢复势头较好，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。

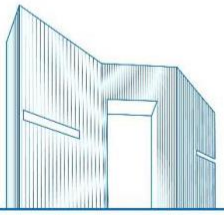
能化方面：多空交织，原油或偏强震荡。一方面，EIA、OPEC、IEA 三大机构分别下调原油产量预期，供应端的压力将逐步得到缓解；另一方面，欧美相继重启经济，终端需求逐步恢复，原油供需两端均有改善，原油重心或逐步抬升。不过，当前全球疫情仍在扩散，且部分地区二次爆发的风险仍存，经济修复程度较低，原油需求远未完全恢复，短期内原油多空相持，或偏强震荡运行。

农产品方面：需求改善超预期，豆粕价格重心抬升。预计 6 月有超过 1100 万吨大豆到港，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，农业农村部数据 5 月能繁母猪环比增长 3.9%。生猪存栏环比增长 3.9%，连续 4 个月增长，较 19 年底增加 3800 万头，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