投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-06-17）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

外交部发言人华春莹宣布：国家主席习近平将于 6 月 17 日在北京主持中非团结抗疫特别峰会，并发表主旨讲话。

发改委：下半年猪肉价格有望保持稳步回落的态势，食品价格总体将保持基本平稳的态势，预计今年后期 CPI 涨幅有望继续收窄；积极推进家电、汽车等更新置换和回收处理，加快推进短板领域的建设，落实好减税降费各项政策。

发改委：近期将研究制定 2021-2025 年国家物流枢纽建设实施方案；建设一批国家骨干冷链物流基地；研究在具备条件的地区布局建设一批应急储备设施；研究启动新一批示范物流园区遴选工作等。

发改委：5 月共审批核准固定资产投资项目 7 个，总投资 1298 亿元，主要集中在交通运输、能源等领域。

中国生物新冠灭活疫苗Ⅰ/Ⅱ期临床研究揭盲，疫苗接种后安全性好，无一例严重不良反应，不同程序、不同剂量接种后，疫苗组接种者均产生高滴度抗体，0，28 天程序接种两剂后，中和抗体阳转率达 100%。

《外资资管机构北京发展指南》正式发布，详细列明了在京开展资产管理业务可享受的一系列税收优惠。在企业所得税方面，证券投资基金管理人运用基金买卖股票以及投资者从证券投资基金分配中取得的收入等，暂不征收企业所得税。在增值税方面，投资国债、地方政府债及金融同业往来利息收入可适用免税处理。

财政部决定发行 2020 年抗疫特别国债（三期），期限为 10 年期，招标总额 700 亿元，将于 6 月 23 日上午 10:35 至 11:35 招标。

北京卫健委通报称，6 月 15 日新增报告本地新冠肺炎确诊病例 27 例、疑似病例 2 例、无症状感染者 3 例。尚在观察的无症状感染者 10 例。北京市政府表示，6 月 11 日以来新增病例 106 例，首都疫情防控形势严峻。北京要求严控高风险人员离京，已经出京的要及时通报当地，防止疫情扩散。对有确诊病例的农贸市场、菜市场等周边小区严格封闭管理，对农贸市场、菜市场、餐饮场所、机关食堂进行防疫大检查，全面开展环境消杀。

上海市将发布落实建设 100+标杆性无人工厂专项行动方案（2020-2022 年），重点实

施“10030”工程，预计新增 1 万台机器人，拉动新增投资 300 亿元。并将设立 100 亿元智能制造产业投资基金，鼓励风险投资、股权投资融入智能制造行业。

据央视新闻，美国运输部表示，放宽中国航空公司的赴美航班数量，每周将允许 4 架航班执飞往返美国的航线。

财险业高质量发展三年行动方案草案出炉，到 2022 年财险保费收入拟达 1.7 万亿元，支持符合条件的境外金融机构投资入股国内财险公司和再保险公司。

北京市财政局已会同市电影局组织退还本市影院 2020 年已缴的专项资金，缓解影院现金流紧张等实际困难，支持电影行业应对疫情影响。

二、国际方面

特朗普政府正准备一项近 1 万亿美元的基础设施提案，以刺激经济复苏。提案的初步版本将把大部分资金用于道路和桥樑等传统基础设施建设，但也将为 5G 无线基础设施和农村宽带预留资金。

美联储：5 月份工业产出增长 1.4%，许多工厂在因新冠肺炎事件暂停生产后至少部分恢复了生产。即便如此，5 月份的工业产出仍比 2 月份新冠病毒大流行前的水平低 15.4%。

美国 5 月零售销售为 4855.45 亿美元，前值 4039 亿美元；环比升 17.7%，为该数据开始统计以来新高，预期升 8%，前值降 16.4%；核心零售销售为 3869 亿美元，前值 3354 亿美元；环比升 12.4%，预期升 5.4%，前值降 17.2%。

美国 6 月 13 日当周 ICSC-高盛连锁店销售同比降 11.5%，前值降 12.6%；环比升 3.9%，前值升 4.4%。

纽约联储在隔夜回购操作中接纳 219 亿美元的证券，28 天期定期回购操作并未收到出价。

日本央行维持基准利率-0.1%及 10 年期国债收益率目标不变。经济形势判断由“更加严峻”调整为“极度严峻”，将特别贷款计划规模由 75 万亿日元增加至 110 万亿日元（约合 1 万亿美元），下调通胀预期，将无上限提供日元、外汇基金拨备。

英国 5 月失业率为 7.8%，前值为 5.8%；5 月失业金申请人数为 52.9 万人，预期为 40 万人，前值为 85.65 万人。

瑞士政府：预计 2020 年 GDP 将萎缩 6.2%，为自 1975 年以来的最大萎缩幅度。

IEA 月报：将 2020 年原油需求预期上调约 50 万桶/日，预计 2020 年全球石油需求将较减少 810 万桶/日，降幅达创纪录水平；预计 2021 年原油需求将增加 570 万桶/日，增幅达创纪录水平；预计 2020 年全球石油产量将同比下滑 720 万桶/日，至少在 2022 年之前，石油需求不会完全复苏。

三、大宗商品行情综述

多空交织，商品走势或分化

周二（6 月 16 日），国内商品期市多数品种收涨，能化品涨幅居前，沥青尾盘涨幅扩大至逾 4%，LPG、原油、塑料涨逾 2%，燃油涨近 2%；基本金属普遍走高，沪镍涨逾 2%，

沪铝涨近 2%；菜籽、豆二跌逾 1%，线材跌逾 1%。

黑色建材：淡季效应显现，黑色系高位震荡。北京多地升级为中风险地区，疫情二次爆发的风险始终存在，叠加 5 月经济修复速度放缓，市场情绪较为谨慎。基本面上，南方地区进入高温多雨季节，需求季节性走弱迹象明显，现货成交持续出现下滑，预计本周钢材库存去化速度将继续放缓，受此影响，现货价格弱势运行。往后看，淡季来临，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，只要不出现极端天气，料不会对需求带来较大冲击，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。

基本金属：疫情重新被市场重视，警惕情绪的变化。北京出现本土病例表明疫情风险仍大，而多国的新增病例出现反弹，疫情二次爆发的风险升温，短期或打击市场情绪，对金属造成压制。从长期来看，危机后的经济修复期，金属表现往往较为亮眼，一旦疫情得到彻底控制，在大规模的货币和财政刺激下，全球有望逐步企稳复苏，我们对金属维持长期看涨的观点。**贵金属方面，**美国 5 月零售数据环比大幅增长，表明美国经济复苏前景向好，黄金短期承压调整。

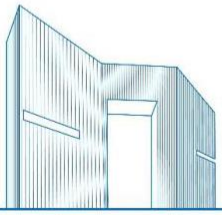
能化方面：经济复苏乐观预期下，原油或止跌回升。OPEC+会议落地后，伊拉克等成为重点减产关注对象，最新消息显示伊拉克与外国油企达成了协议，伊拉克正在努力履行其遵守 OPEC+减产配额的承诺，这帮助油价短线止住了回调势头。同时数据显示美国 5 月零售数据大幅增长，市场对美国经济复苏前景较为乐观，美股大涨，风险偏好提升，原油短期或止跌回升。

农产品方面：豆系反弹乏力，或震荡运行。美豆种植进度大幅高于往年同期，产区天气良好，产量前景可观，但美豆近期出口较好，且美豆远期出口需求存在乐观预期，美豆走势略偏强。国内方面，后续几个月份大豆到港量将依然庞大，油厂压榨量处于高位，国内豆粕库存仍然处在增加趋势当中，生猪产能恢复周期较长，短期现货端豆粕表现较弱，盘面或维持震荡走势。

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