投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-06-18）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

中非团结抗疫特别峰会开始举行，中国国家主席习近平在北京主持。特别峰会由中方和非盟轮值主席国南非、中非合作论坛共同主席国塞内加尔共同倡议，以视频方式举行。

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署引导金融机构进一步向企业合理让利，助力稳住经济基本盘；要求加快降费政策落地见效，为市场主体减负，推动金融系统全年向各类企业合理让利 1.5 万亿元。

会议要求，加大货币金融政策支持实体经济力度，帮助企业特别是中小微企业渡过难关，推动金融机构与企业共生共荣。综合运用降准、再贷款等工具，保持市场流动性合理充裕，加大力度解决融资难，缓解企业资金压力，全年人民币贷款新增和社会融资新增规模均超过上年；遵循市场规律，完善资金直达企业的政策工具和相关机制。

财政部：2020 年中央一般公共预算收入预算数为 82770 亿元，比上年执行数下降 7.3%，主要是根据新冠肺炎疫情对经济的影响、价格水平变动和落实减税降费政策等因素预计；其中，国内增值税预算数为 28700 亿元，同比下降 7.9%，证券交易印花税 1300 亿元，同比增长 5.7%；2020 年中央对地方转移支付预算数为 83915 亿元，比 2019 年执行数增长 12.8%。

农业农村部、发改委等多部门深入实施农村创新创业带头人培育行动，目标到 2025 年，农村创新创业带头人达到 100 万以上，农业重点县的行政村基本实现全覆盖；引导各类产业发展基金、创业投资基金投入农村创新创业带头人创办的项目；推广“互联网＋返乡创业+信贷”等农村贷款融资模式。

北京：对所有小区全面实行严格封闭式管理，对重点区域和重点人群全面进行核酸检测并扩大检测范围，全面提高各类医疗卫生机构、学校、养老机构、地铁公交等防控等级，全面落实重点人员禁止离京的措施，坚决遏制疫情在市内扩散、向市外扩散。

北京市疾控中心：疫情在早期即被发现，目前北京市疫情还处于上升期，不排除发病人数未来还会维持并持续一定时间；目前病例中以普通型和轻型病例为主，占总病例数 95%。

监管部门近期就《关于开展不良贷款转让试点工作的通知》及《银行不良贷款转让试点实施方案》征求意见。通知显示，已批复同意银行业信贷资产登记流转中心以试点方式

拓宽不良贷款处置渠道和处置方式。

国家版权局等四部门启动“剑网 2020”专项行动，加大对网络侵权盗版案件的处罚力度。本次专项行动聚焦视听作品版权、电商平台版权、社交平台版权、在线教育版权、网游及网络音乐等重点领域。

铁路部门公布进出北京地区列车免费退票措施，自 6 月 17 日 0 时起，办理 6 月 16 日 24 时前已购的进出北京地区各次列车有效车票退票时，均不收取退票手续费，购买铁路乘意险的一同办理。

农业农村部：上一周 16 省（直辖市）瘦肉型白条猪肉出厂价格总指数的周平均值为每公斤 42.2 元，环比涨 3.2%，同比涨 94%，较上周扩大 4.5 个百分点。

商务部：上周食用农产品和生产资料价格小幅上涨，其中猪肉批发价格每公斤 41.29 元，比前一周上涨 3%；牛肉、羊肉批发价格分别上涨 0.1%和 0.3%。

二、国际方面

美国 5 月新屋开工总数年化为 97.4 万户，预期 109.5 万户，前值 89.1 万户；年化环比升 4.3%，预期升 23.5%，前值降 30.2%；营建许可总数为 122 万户，预期 122.8 万户，前值自 107.4 万户修正至 106.6 万户；环比升 14.4%，预期升 16.8%，前值自降 20.8%修正至降 21.4%。

美国 6 月 12 日当周 MBA 抵押贷款申请活动指数为 846.9，创 11 年以来新高，前值 784.5；再融资活动指数为 3891.5，前值 3529；购买指数为 322.5，前值 311.7；30 年期固定抵押贷款利率为 3.3%，前值 3.38%。

纽约联储在隔夜回购操作中接纳 45 亿美元的证券。

美联储卡普兰：美国经济可能已在 5 月触底；经济将从当前水平强劲增长；复苏面临上行和下行风险；经济表现将取决于卫生政策的成功；预计接下来的几个月将看到强劲的就业数据。美联储仍然拥有充足的货币政策空间；对收益率曲线控制政策表示怀疑；关于负利率政策益处的讨论尚无定论。

美国联邦存款保险公司发布报告显示，受新冠肺炎疫情影响，美国银行业今年一季度盈利能力有所下降，净利润较去年同期下降近七成，不过一季度银行资本和流动性水平保持强劲，资产质量指标维持稳定，问题银行数量也接近历史低位。

日本 5 月出口同比降 28.3%，创 2009 年 9 月以来最大同比降幅，预期降 26.1%，前值降 21.9%；进口降 26.2%，创 2009 年 10 月以来最大同比降幅，预期降 20.4%，前值降 7.1%。未季调贸易帐逆差 8334 亿日元，预期逆差 10132 亿日元。

欧洲汽车制造商协会数据显示，欧盟（英国除外）5 月份新乘用车注册量同比下跌 52.3%。其中，西班牙 5 月新乘用车注册量同比下跌 72.7%；法国、意大利和德国同比分别跌 50.3%、49.6%、49.5%。

英国 5 月 CPI 同比升 0.5%，创 2016 年 6 月以来最低，预期升 0.5%，前值升 0.8%；环比持平，预期持平，前值降 0.2%。

欧佩克月报：欧佩克 5 月原油产量减少 630 万桶/日，至 2419.5 万桶/日；原油市场对欧佩克 6 月 6 日延长石油减产的决定反应积极；经合组织 4 月商业石油库存增加 1.077

亿桶，达到 1.406 亿桶，高于最近五年的平均水平；预计 2020 年非欧佩克原油供应量减少 323 万桶/日；美国石油制品净进口较上轮统计增加 189 万桶/日至 50.2 万桶/日；维持对美国、欧元区、俄罗斯和巴西 2020 年经济增长的预测不变；2020 年全球经济增长预期不变，为-3.4%。

三、大宗商品行情综述

疫情风险升温与政策对冲力度加大，商品等待破局

周三（6 月 17 日），国内商品期市收盘多数品种上涨，能化品涨幅居前，原油涨逾 3%，沥青涨近 2%，LPG、聚丙烯、燃油涨逾 1%；基本金属普涨，沪锌涨逾 2%，沪铅、沪锡、沪镍涨逾 1%；黑色系涨跌分化，硅铁涨逾 3%；铁矿石跌逾 1%；鸡蛋跌逾 1.6%，领跌市场。

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，疫情再度扩散的风险始终存在，不过，国常会再度释放降准信息，政策对冲力度有所加大。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，本周钢材库存去化速度大幅放缓，厂库不降反增，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：疫情扩散与宏观对冲，金属短期震荡。疫情扩散风险有所升温，但国内宏观对冲力度再度加大，而且目前美国经济恢复较好，短期金属震荡调整。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，**美国多项经济数据环比出现改善，表明美国经济复苏前景向好，黄金短期承压调整。

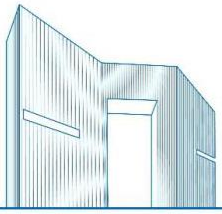
能化方面：经济复苏乐观预期下，原油或止跌回升。国际能源署（IEA）上调 2020 年石油需求预测，比 5 月报告中的预测高出 50 万桶/日，同时，OPEC 也将 2020 年原油需求预期上调约 50 万桶/日。此外，美国多项经济数据环比出现改善，市场对美国经济复苏前景较为乐观，美股大涨，风险偏好提升，原油短期或止跌回升。

农产品方面：供应压力减弱，但需求乏力，蛋价反弹乏力。截止 4 月底，全国蛋鸡存栏量 13.7 亿羽，环比增加 2.6%，同比增加 10%。5 月基本持平，进入 6 月后，6、7 月则有逐月下降的势头，供应压力减弱。但同 18、19 年对比看，蛋鸡存栏量仍明显偏高，产能高于前两年。如果没有消费端的较大增长，后期蛋价上行空间仍然是受到压制的。

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