投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-06-15）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

国务院印发《生态环境领域中央与地方财政事权和支出责任划分改革方案》，将国家生态环境规划、跨区域生态环境规划、重点流域海域生态环境规划、影响较大的重点区域生态环境规划和国家应对气候变化规划制定，确认为中央财政事权，由中央承担支出责任。

商务部外贸司负责人谈前 5 月我国外贸运行情况：防疫物资成为出口增长亮点；口罩带动纺织品增长 25.5%，医疗器械、中药材增长 33%、8%。

海关总署发布《关于开展跨境电子商务企业对企业出口监管试点的公告》。跨境电商企业或其委托的代理报关企业、境内跨境电商平台企业、物流企业应当通过国际贸易“单一窗口”或“互联网+海关”向海关提交申报数据、传输电子信息，并对数据真实性承担相应法律责任。

中国汽车工业协会统计分析，6 月上旬，11 家重点汽车生产企业产销分别完成 70 万辆和 49.4 万辆，产销与 5 月上旬相比分别增长 63.4%和 40.8%，产销与去年同期同比分别增长 86.1%和 34%。

北京新冠肺炎疫情防控工作领导小组召开第六十八次会议，会议指出，北京近日连续暴发确诊病例和核酸检测阳性病例，且都与新发地批发市场关联，北京已进入非常时期。会议强调，国家卫健委向北京派出专家组指导防控工作，要在专家组指导下，加强疫情形势分析研判，有针对性地做好防控工作。

北京疫情防控工作发布会通报，丰台区启动战时机制，成立现场指挥部，对新发地市场及周边小区采取封闭管理措施。

新发地批发市场休市，新发地周边 11 个小区实施封闭管理措施，已摸排丰台区确诊病例密接者 139 人；北京市决定将对 5 月 30 日以来与新发地市场有密切接触的人员开展核酸检测。

据 21 世纪经济报道，海南离岛免税政策细则最快月底公布，最大突破口是将持续 8 年的单件免税品行邮税起征点从 8000 元大幅度拔高，另一个重要突破是可能放入一些精品国货，如华为、大疆等知名国产电子产品。

云南出台促进农村消费方案，明确 2020 年实现全省农村网络零售额同比增长 30%以上，

乡村社会消费品零售总额同比增长15%以上，并将加快县、乡、村三级物流体系的建设。

江苏昆山1月至4月新批台资企业51个，增资项目19个，新增投资总额12.3亿美元，同比增长273.5%，新增注册资本5亿美元，同比增长223.9%。

二、国际方面

美联储半年度货币政策报告：未来经济充满不确定性；新冠肺炎大流行的未来进展仍高度不确定，再次爆发疫情是一个重大风险；一些小型企业和高杠杆率的公司可能不得不永久关闭或宣布破产；持续疲弱的消费者和强劲的需求，可能令中长期通胀预期远低于美联储的目标；自3月以来的经济和金融冲击给家庭和企业资产负债表带来的压力，可能会造成持续的脆弱性，金融机构可能因此而承受压力。

美国5月进口物价指数同比降6.0%，预期降6.3%，前值降6.8%；环比升0.1%，为3个月以来首次录得正值，预期升0.6%，前值降2.6%；出口物价指数同比降6.0%，前值降7.0%；环比升0.5%，预期升0.6%，前值降3.3%。

美国6月密歇根大学消费者信心指数初值为78.9，预期75，前值72.3。

欧元区4月工业产出同比降28%，预期降29.5%，前值降12.9%；环比降17.1%，预期降20.0%，前值自降11.3%修正至降11.9%。

英国4月GDP环比减20.4%，降幅为有史以来最大，预期减18.4%，前值减5.8%；同比减24.5%，预期减22.6%，前值减5.7%；至4月三个月GDP环比减10.4%，预期减10%，前值增0.1%。

意大利东北部威尼托大区政府宣布，准备出台新的地区法令，自15日起允许电影院、剧院等文化娱乐场所重新开门营业。此外，新法令将同时允许夜店、酒吧等19日起重新营业。意大利伦巴第大区将外出必须佩戴口罩的要求延长至6月底。

日本财务大臣麻生太郎：日本经济可能已经触底，但复苏力度不仅仅取决于国内需求，还取决于海外形势；目前讨论第三份额外预算还为时尚早，必须先观察迄今为止刺激措施对经济的影响。

日本议会通过规模创纪录的31.9万亿日元（2980亿美元）追加预算案，将为在困境中挣扎的企业提供融资支持，并为就业和医疗体系提供急需的资助。日本央行将企业支持计划扩大至逾100万亿日元。

据韩国企划财政部《最近经济动向》（绿皮书），受新冠病毒疫情影响，韩国经济不确定性犹存，但实体经济下行风险有所缓解。从5月消费指标来看，韩国经济仍受新冠疫情带来负面影响，但信用卡消费额止跌回升，同比增加5.3%。

韩国防疫部门宣布，鉴于首都圈近来频频发生小规模聚集性新冠病毒感染事件，因此决定无限期延长原定于本月14日结束的“首都圈强化版防疫措施”。

巴西农业科技博览会主办方日前宣布，受新冠肺炎疫情不确定性的影响，2020年巴西农业科技博览会开展日期一再被推迟后，不得不取消今年的展会。巴西农业科技博览会是拉丁美洲也是全球最大规模的农业科技展会。

三、大宗商品行情综述

警惕疫情的二次冲击

周五（6 月 14 日），国内商品期市过半数品种收跌，能化品跌幅居前，原油跌逾 6%，燃油跌逾 5%，LPG、苯乙烯、橡胶、20 号胶跌逾 2%；黑色系多数品种上涨，锰硅涨逾 2%，铁矿石涨近 2%，热卷涨逾 1%；玻璃涨逾 1%；豆二涨逾 1%。

黑色建材：淡季效应显现，黑色系高位震荡。北京出现新冠疫情的本土病例，引发各地重视，经济复苏前景再蒙阴影，或对市场情绪带来打压。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，上周钢材厂库由降转升，社库去化速度明显放缓，现货成交出现明显下滑，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，料不会对需求带来巨大冲击，钢材需求韧性仍在，料将高位震荡。

基本金属：警惕疫情对短期情绪的影响。北京出现本土病例引发各地重视，而欧美多地爆发游行示威令新增病例出现反弹，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，疫情趋稳后，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，**美联储议息会议歌声嘹亮，美元大幅走弱，黄金强势回归，当前低利率环境下，黄金性价比提升，叠加危机模式并未触底解除，避险需求仍存，黄金易涨难跌。

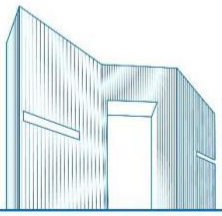
能化方面：需求恢复程度较弱，原油小幅回调。OPEC+延长减产协议，并且部分产油国主动减产挺油价，原油供给出现好转，同时，各国纷纷重启经济，需求逐步得到改善，原油供需结构逐步向好。不过，当前经济恢复水平较低，原油需求支撑有限，同时，由于欧美多国爆发游行示威活动，令新增病例反弹，全球疫情二次爆发的风险升温，短期或小幅调整。

农产品方面：豆系反弹乏力，或震荡运行。南美大豆 6 月初完成收割，美国大豆下旬预计完成播种，巴西南美大豆出口峰值过后，需求开始转向北美，美豆或逐步企稳。国内来看，绝对库存偏低令豆粕短期获得较强支撑，供需较为宽松令豆粕反弹乏力。供给方面，进口大豆迎来阶段性集中到港，美豆播种顺利，短期供应过剩压力持续。需求方面，短期猪价继续回升，对补栏有积极影响，预期后期生猪出栏环比好转，利于豆粕消费增长，刺激豆粕需求正向反馈。

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