投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-06-16）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

央行 6 月 15 日开展 2000 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率持平于 2.95%；无逆回购操作。当日 1200 亿元逆回购到期，6 月累计有 7400 亿元 MLF 到期。央行此前称将于 6 月 15 日左右对本月到期 MLF 一次性续做。

中国 5 月规模以上工业增加值同比增 4.4%，预期增 4.9%，前值增 3.9%；1-5 月累计同比下降 2.8%，降幅较 1-4 月份收窄 2.1 个百分点。

中国 1-5 月固定资产投资（不含农户）同比下降 6.3%，预期降 6.3%，1-4 月为降 10.3%；环比则增长 5.87%。其中，民间固定资产投资同比下降 9.6%，降幅收窄 3.7 个百分点。

中国 1-5 月房地产开发投资同比下降 0.3%，1-4 月为降 3.3%。其中，住宅投资同比持平，1-4 月份为下降 2.8%。1-5 月商品房销售面积同比降 12.3%，降幅比 1-4 月份收窄 7 个百分点，其中住宅销售面积下降 11.8%。

中国 5 月社会消费品零售总额同比降 2.8%，预期降 1.5%，前值降 7.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额下降 3.5%。1-5 月全国网上零售额同比增长 4.5%，比 1-4 月提高 2.8 个百分点。

5 月全国城镇调查失业率为 5.9%，比 4 月份下降 0.1 个百分点；1-5 月全国城镇新增就业 460 万人，与上年同期相比少增 137 万人。

国家统计局：5 月份主要经济指标持续改善，经济运行延续复苏态势，总体上符合预期，但经济还未回归正常水平，国内经济恢复仍面临压力，二季度经济增长能否转正还要看 6 月份经济恢复情况如何；5 月 CPI 涨幅回落主要由于部分食品价格回落较多，全年居民消费价格稳中有降、“前高后低”可能性较大。

国家统计局回应“有 6 亿人每个月的收入也就 1000 元”：数据可以从全国住户收支与生活状况调查数据得到印证，反映了我国的基本国情；随着我国经济持续发展，将会有越来越多的低收入和中间偏下收入群体转化为中等收入群体；我国国内市场潜力巨大，发展未有穷期。

交通运输部：加强对北京市及其周边省市交通运输工作的指导，加强交通工作一线人员防护，加强督促落实，因时因势做好疫情防控措施的调整完善。

财政部网站 15 日消息，为筹集财政资金，统筹推进疫情防控和经济社会发展，财政部决定发行 2020 年抗疫特别国债（一、二期），两期国债竞争性招标面值总额合计 1000 亿元。

北京：6 月 14 日，核酸检测机构共检测 76499 人，结果阳性 59 份；北京疫情扩散风险很高，将以新发地及周边地区为重点，实施最严格流调、全面溯源工作，对重点地区、重点区域、重点人群检测全覆盖，逐步扩大检测范围。北京市各区全面开展“敲门行动”，摸排与新发地有关人员等信息。北京暂停开放文化娱乐场所；北京商务局要求餐饮企业暂停举办婚宴、酒席等群体性聚餐活动。

中国 5 月 70 大中城市中有 57 城新建商品住宅价格环比上涨，4 月为 50 城；环比看，银川涨幅 2.1%领跑，北上广深分别涨 0.5%、涨 0.8%、涨 0.3%、涨 0.6%。二手房价格方面，北京、深圳分别以 1.8%和 1.6%的涨幅领跑。

国家统计局：5 月住房需求得到进一步释放，70 个大中城市房地产市场总体稳定，价格略有上涨；各线城市新建商品住宅销售价格环比涨幅均略有扩大，二手住宅涨幅与上月相同或微扩；一线城市新建商品住宅销售价格同比涨幅与上月相同，二手住宅涨幅有所扩大；二三线城市涨幅延续回落态势。

二、国际方面

美国 6 月纽约联储制造业指数为-0.2，预期-27.5，前值-48.5；就业指数为-3.5，前值-6.1；新订单指数为-0.6，前值-42.4；物价获得指数为-0.6，前值-7.4。

欧元区 4 月季调后贸易帐顺差 12 亿欧元，前值顺差 235 亿欧元；未季调贸易帐顺差 29 亿欧元，前值顺差 282 亿欧元。

俄罗斯财政部周一发表声明称，随着油价复苏，俄罗斯将 7 月份原油和燃料油的出口关税定为 37.8 美元/吨，为 6 月份 8.3 美元/吨的四倍多；根据计算，如果以 1 吨等于 7.33 桶计算，则相当于俄罗斯 7 月份原油和燃炼油的出口关税为 5.16 美元/桶。

加拿大 4 月制造业装船环比降 28.5%，预期降 18.7%，前值降 9.2%；库存环比降 0.6%，前值升 0.1%；库存装船比为 2.41，前值 1.72；新订单环比降 31.3%，前值降 11.3%；未完成订单环比降 1.2%，前值降 0.4%。

三、大宗商品行情综述

疫情二次爆发风险升温，商品承压弱势运行

周一（6 月 15 日），国内商品期市多数品种收跌，能化品、农副产品涨跌互现；原油跌 3.66%，领跌市场，20 号胶、橡胶、甲醇、燃油跌逾 1%；沪银跌逾 3%；棉纱、郑棉、豆二、豆油、菜粕跌逾 1%；锰硅涨 2.45%；菜籽涨逾 2%，豆一、菜油、玉米涨逾 1%；LPG 涨逾 1%。

黑色建材：疫情风险升温，黑色系偏弱调整。北京出现新冠疫情的本土病例，且存在扩散的风险，叠加 5 月经济修复速度放缓，对市场情绪带来打压，黑色系整体回调。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：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，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，**美元意外走强，令黄金短期承压，当前低利率环境下，黄金性价比提升，叠加疫情二次爆发的风险犹存，避险需求较强，黄金短期调整后将重新上行。

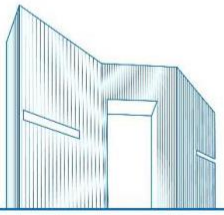
能化方面：供需双重压力下，油价弱势运行。全球新冠肺炎感染人数持续上升，美国新增确诊病例迅速增加，引发第二波疫情爆发的疑虑。同时数据显示近期美国原油进口大增，导致库存达到了创纪录的 21 亿桶，如果近期这种趋势延续，可能会再次出现因为没有存储空间而导致油价暴跌的情景。在供给和需求的双重下行压力下，国际油价短期或承压。

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，不过，供需预期宽松令豆粕反弹乏力，一方面，进口大豆迎来阶段性集中到港，供应过剩压力持续存在；另一方面，当前补栏量依旧不理想，需求对豆粕提振较为有限。供需矛盾不大，豆粕或震荡运行。

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