投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-06-12）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

国家主席习近平在宁夏考察时强调，要把减轻企业税费负担政策落实兑现到位，把扩大内需各项政策举措落到实处，把重大项目投资带动作用发挥出来，及时解决企业恢复生产经营面临的各种问题。要把握扩大内需这一战略基点，以供给侧结构性改革为主线，着力打通生产、分配、流通、消费各个环节。要坚决打赢脱贫攻坚战，确保如期实现脱贫目标。

中国 5 月 CPI 同比涨 2.4%，预期 2.7%，前值 3.3%；其中猪肉价格同比上涨 81.7%，影响 CPI 上涨约 1.98 个百分点。5 月 PPI 同比降 3.7%，预期降 3.2%，前值降 3.1%。

国家统计局解读 CPI 和 PPI 数据：5 月份，国内疫情形势总体稳定，复工复产、复市复业有序推进，市场供需状况进一步好转，CPI 环比继续下降 0.8%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点；工业生产进一步恢复，市场需求有所改善，PPI 环比下降 0.4%，降幅比上月收窄 0.9 个百分点。

中国 5 月 M2 同比增长 11.1%，预期 11.2%，前值 11.1%。5 月新增人民币贷款 14800 亿元，预期 14192 亿元，前值 17000 亿元。5 月社会融资规模增量为 3.19 万亿元，预期 2.83 万亿元，前值 3.09 万亿元。5 月份跨境贸易人民币结算业务发生 5275 亿元，直接投资人民币结算业务发生 2842 亿元。

央行决定开展大额现金管理试点，试点为期 2 年，先在河北省开展，再推广至浙江省、深圳市。对公账户管理金额起点均为 50 万元，对私账户管理金额起点分别为河北省 10 万元、浙江省 30 万元、深圳市 20 万元。

监管部门出台措施“围剿”资金空转套利。一家股份行相关人士证实，监管部门本周窗口指导部分股份制银行，要求在年底前大幅压降结构性存款规模。

民航局：海南自贸港试点开放第七航权，是我国也是全世界航权开放的最高水平；正与相关国家就调整国际客运航班事宜进行沟通，近期有望适度增加航班，同时严控境外疫情输入风险是增加国际客运航班的重要前提。

民航局：5 月民航主要生产指标同比降幅较上月大幅收窄，其中，运输总周转量同比下降 50%，降幅收窄 12.4 个百分点，旅客运输量同比降 52.6%，降幅收窄 15.9 个百分点；

全货机货邮运输量继续保持较快增长，同比增 21.8%。

国家网信办指导北京网信办约谈新浪微博负责人，针对微博干扰网上传播秩序，以及传播违法违规信息等问题，责令其立即整改，暂停更新微博热搜榜一周，暂停更新热门话题榜一周，严肃处理相关责任人，同时要求北京网信办对新浪微博依法从严予以罚款的行政处罚。

农业农村部发布信息称，批准华威特（江苏）生物制药有限公司等 6 家单位申报的猪瘟活疫苗等 2 种兽药产品为新兽药，核发《新兽药注册证书》。

北京出台 27 项措施加快培育壮大新业态新模式，并实施加快新型基础设施建设、加快新场景建设培育数字经济新生态、促进新消费引领品质新生活、实施新开放举措、提升新服务进一步优化营商环境等五大行动方案。

云南发布基础设施“双十”重大工程工作推进方案，提出拟新开工昆丽速磁悬浮高铁、5G 网络全覆盖等 10 个项目，已公布投资总额高达 14208.44 亿元。其中，昆丽速磁悬浮高铁、5G 网络全覆盖投资估算分别为 1120.94 亿元、500 亿元。

二、国际方面

经合组织报告预计，2020 年全球经济将萎缩 6%，如果出现第二波衰退，将下滑 7.6%；预计美国 2020 年 GDP 将下降 7.3%，欧元区下降 9.1%；将 2020 年欧元区经济增速从 0.8%下调至-9.1%，如果出现第二波疫情，经济增速预期为-11.5%；将英国 2020 年经济增速预期调整至-11.5%，此前为 1.9%。

美国财长努钦：尽管零售业就业复苏缓慢，相信整体经济将在第三、第四季度大幅改善；财政部还有超过 2500 亿美元的资金用于扩大或创建新的美联储贷款计划。

美国 5 月未季调 CPI 同比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.3%。季调后环比降 0.1%，预期持平，前值降 0.8%；未季调核心 CPI 同比升 1.2%，预期升 1.3%，前值升 1.4%；环比降 0.1%，预期持平，前值降 0.4%；未季调 CPI 指数为 256.39，预期 256.837，前值 256.389；实际收入环比升 0.5%，前值升 5.8%。

美国 6 月 5 日当周 MBA30 年期固定抵押贷款利率为 3.38，前值 3.37%；抵押贷款申请活动指数为 784.5，前值 717.7；抵押贷款再融资活动指数为 3529，前值 3166.7；抵押贷款购买指数为 311.7，前值 296。

纽约联储在隔夜回购操作中接纳 585.5 亿美元的证券。

欧洲央行管委 Kazimir：上周欧洲央行增加紧急抗疫购债计划（PEPP）的目的是为了将通货紧缩的风险降到最低，资本多级管理是有效的，对市场关于增加 PEPP 的反应感到满意，希望 PEPP 能够尽快结束。

英国央行行长贝利：英国央行不得不采取行动，解决非银行金融领域的问题；随着政府解除对新冠肺炎的限制措施，经济复苏将比以往更快。

高盛集团商品研究部门主管柯瑞：欧佩克+希望现货溢价，以防止勘探开发公司套期保值；高盛不认为航空燃料油需求会很快恢复；需要油价维持在 35 美元/桶以维持市场再平衡；40 美元/桶的油价将放缓市场再平衡的过程。

三、大宗商品行情综述

关注淡季效应下需求的持续性

周三（6 月 10 日），国内商品期市收盘涨跌互现，农副产品、黑色系、基本金属均涨跌分化，豆一涨约 3%，领涨市场，棕榈油涨逾 1%；沪铜涨逾 1.5%；沪金涨逾 1%；动力煤涨逾 1%；苹果、鸡蛋跌逾 3%，领跌市场；硅铁跌逾 2%，铁矿石跌逾 1%；沪镍、沪锌跌逾 1%；原油跌逾 1%。

黑色建材：关注淡季下强需求的持续性。南方地区进入高温多雨季节，需求季节性走弱迹象明显，近期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。**原材料方面：**焦炭开启第五轮提涨，目前焦炭在以煤定焦，去产能，环保等因素影响下，供需偏紧，价格料将维持强势。

基本金属：经济复苏预期下，维持长期看涨。各国纷纷重启经济，需求逐步向好，金属库存连续下降，盘面表象强势。从长期来看，危机后的经济修复期，金属表现往往较为亮眼，当前疫情趋稳后，在大规模的货币和财政刺激下，全球有望逐步企稳复苏，我们对金属维持看涨的观点。**贵金属方面，**得益于美元大幅走弱，黄金强势回归，当前低利率环境下，黄金性价比提升，叠加危机模式并未接触，避险需求仍存，黄金易涨难跌。

能化方面：需求恢复程度仍弱，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，原油供需结构明显向好。不过，当前经济恢复水平较低，原油需求支撑有限，短期或小幅调整。

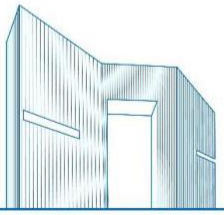
农产品方面：需求回升推动植物油持续走强。近日植物油（棕榈油、豆油、菜油）期货持续走强，需求端的恢复是促使这波植物油价格反弹的主要因素。这其中食用需求的复苏将是短期内的主导作用，而工业需求的恢复可能在后期才能显现，无论二者作用的时间何时才能生效，当前植物油价格继续下行的空间有限。在原油价格的领先反弹之下，国内三大油脂价格也出现了明显的回升，这其中棕榈油的表现要优于豆油和菜油，这主要是因为二者供需的状况有所不同。

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