投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-06-10）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

国务院总理李克强 6 月 9 日主持召开国务院常务会议，确定新增财政资金直接惠企利民的特殊转移支付机制；部署支持适销对路出口商品开拓国内市场，帮扶外贸企业渡难关。将新增财政赤字和抗疫特别国债共 2 万亿元资金直达市县，就是要支持地方落实帮扶受疫情冲击最大的中小微企业、个体工商户和困难群众的措施，加强公共卫生等基础设施建设和用于抗疫相关支出等。会议确定，建立特殊转移支付机制，将新增财政资金第一时间全部下达市县。

央行 6 月 9 日开展 600 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.2%，与上次持平。当日无逆回购到期，单日净投放 600 亿元。Shibor 多数上行，隔夜品种下行 5.7bp 报 1.8330%，14 天期上行 6.8bp 报 1.7580%，1 个月期上行 9.4bp 报 1.7410%。

市场监管总局印发《关于坚决整治涉企违规收费 切实减轻企业负担的通知》，部署在全国范围开展涉企收费专项治理，加大对涉企违规收费行为查处力度。

教育部发布 2020 年第 1 号留学预警：全球新冠肺炎疫情扩散蔓延势头没有得到有效控制，国际旅行和开放校园存在风险；疫情期间，澳大利亚发生多起针对亚裔的歧视性事件；教育部提醒广大留学人员做好风险评估，当前谨慎选择赴澳或返澳学习。

发改委印发《推动老工业城市工业遗产保护利用实施方案》提出：建立工业遗产分级保护机制，支持设立重要工业遗产博物馆等，发展工业文化旅游新模式，加快城市滨水地区港口和传统工业区的转型升级和用地更新。

科技部：加快推动国家科技成果转移转化示范区建设发展，示范区要全面落实科技支撑复工复产和经济平稳运行的若干措施，聚焦高新区、农高区等科技园区主导产业，加快培育新兴产业和创新型产业集群。

民航局：在海南自贸港试点开放第七航权，鼓励、支持外航在现有航权安排外，在海南经营客、货运第七航权，每条航线客货总班次每周最高分别为 7 班；试点开放政策的使用主体为外国空运企业，不包括中国香港、澳门、台湾地区航空公司。

银保监会印发《融资租赁公司监督管理暂行办法》，对融资租赁公司增加“融资租货和其他租赁资产比重不得低于总资产 60%”等 7 个监管指标，并要求不得有“非法集资、

吸收或变相吸收存款”等 5 项业务或活动。

中国工程机械协会：5 月挖掘机销售依然保持较好势头，销量达 3.17 万台，同比增速达 68%。

联合调研指导组赴广东调研指导防疫物资产品质量和市场秩序专项整治行动，要求加大违法违规行为查处力度，加速不合格产品和“僵尸”企业清理。

广西出台 30 条措施加快建设面向东盟的金融开放门户，对在广西新设立或新迁入的持牌类金融机构，按照其实缴注册资本的 2%给予一次性落户奖励，奖励金额最高不超过 6000 万元。

二、国际方面

欧元区第一季度 GDP 终值同比降 3.1%，预期降 3.2%，修正值降 3.2%；环比降 3.6%，预期降 3.8%，修正值降 3.8%。

欧元区第一季度季调后就业人数同比升 0.4%,预期升 0.3%,前值升 0.3%;环比降 0.2%,预期降 0.2%，前值降 0.2%。

法国 4 月贸易帐逆差 50.2 亿欧元，预期逆差 30 亿欧元，前值逆差 33.43 亿欧元；4 月进口 287.1 亿欧元，前值为 385.4 亿欧元；4 月出口 236.9 亿欧元，前值由 351.9 亿欧元修正为 350.5 亿欧元。

美国至 6 月 6 日当周 ICSC-高盛连锁店销售同比降 12.6%,前值降 15.1%;环比升 4.4%,前值降 3.1%。

美国 5 月 NFIB 小型企业信心指数为 94.4，预期 92.5，前值 90.9。

纽约联储在隔夜回购操作中接纳 759 亿美元的证券。

标普：将日本评级维持在 A+不变，前景展望从正面调整为稳定。

惠誉：5 月美国 GDP 同比萎缩有所缓解；因美国的封锁措施已经逐渐放松，美国 2020 年 5 月的经济数据看起来更好，尽管比 2019 年 5 月仍大幅下降；经济活动跟踪指标广泛支持其关于 2020 年第二季度美国 GDP 将同比萎缩 10.5%左右的预测。

三、大宗商品行情综述

关注淡季效应下需求的韧性

周二（6 月 9 日），国内商品期市涨跌互现，油脂领涨，棕榈油涨逾 3%，豆油涨近 2%，菜油涨逾 1%；豆一涨逾 2%；沪铝、沪铜、沪锡涨逾 1%；锰硅跌近 3%，领跌市场；纯碱跌逾 2%，尿素跌近 2%；燃油跌逾 2%，乙二醇、原油、甲醇、苯乙烯跌逾 1%；菜籽跌逾 2%，鸡蛋、苹果、早籼稻跌逾 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，近期现货成交出现下滑，受此影响，现货价格强势不再。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：经济复苏预期下，维持长期看涨。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。美国非农数据大超预期，显示美国经济复苏取得积极进展，市场对未来经济发展较为乐观，金属价格受到明显提振。**贵金属方面，**得益于各国重启经济，美股大幅反弹，市场的风险偏好明显提升，黄金短期承压，关注美国经济修复的持续行和强度。

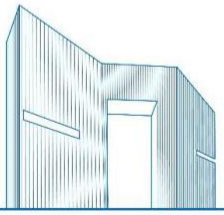
能化方面：OPEC+延长减产协议，原油受到提振。一方面，OPEC+会议决定将当前 970 万桶/日的减产幅度延续至 7 月末,而原计划是 7 月份开始减产幅度由 970 万桶/日降至 770 万桶/日。同时伊拉克和尼日利亚等减产执行不足的国家已承诺全面实施减产措施，并在 7 月至 9 月期间进一步减产，以弥补 5 月和 6 月未能实现减产目标的损失。另一方面，美国至 6 月 5 日当周石油钻井总数达 206 口，预期为 212 口，前值为 222 口。此外，受各国重启经济刺激，市场风险偏好明显提升，原油供需结构明显向好。

农产品方面：宽松格局渐成，豆系反弹空间或有限。美豆播种速度快于往年同期，且种植面积可能高于预期。美豆出口前景因中美关系充满不确定性，市场担忧中国采购或受到影响。因此 CBOT 大豆短期上涨乏力。国内方面，大豆榨利丰厚，中国买家对巴西大豆积极采购，5-8 月份进巴西大豆月均到港量接近 1000 万吨，进口大豆巨量到港，大豆压榨量维持高位，豆粕供给持续增加，而终端养殖需求低迷，豆系将面临供大于求的格局，价格反弹空间或有限。

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