投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-06-08）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

外管局 6 月 7 日公布数据显示，5 月末，我国外汇储备规模为 31016.92 亿美元（预期 30955 亿美元，前值 30914.6 亿美元），较 4 月末上升 102 亿美元，升幅为 0.3%。黄金储备持稳于 6264 万盎司。

海关总署公布数据显示，中国 5 月出口（以美元计）同比下降 3.3%，预期降 9.8%，前值增 3.5%；进口下降 16.7%，预期降 9.4%，前值降 14.2%。贸易顺差 629.3 亿美元，预期 414 亿美元，前值增 453.4 亿美元。

中国 5 月出口（以人民币计）同比增长 1.4%，预期降 3.2%，前值增 8.2%；进口下降 12.7%，预期降 3.8%，前值降 10.2%；贸易顺差 4427.5 亿元。贸易顺差 4427.5 亿元，预期 2832.2 亿元，前值增 3181.5 亿元。

商务部就美将 33 家中国相关机构和个人列入出口管制“实体清单”应询发表谈话：中方敦促美方立即停止错误做法，并将采取一切必要措施，坚决维护中国企业的合法权益。

央行上周五进行 1500 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 3000 亿元逆回购到期，净回笼 1500 亿元。央行公开市场上周净回笼 4500 亿元。Shibor 多数上行，短端品种下行幅度较大，隔夜品种下行 38.1bp 报 1.582%。本周央行公开市场将有 2200 亿元逆回购到期，分别为 6 月 11 日到期 700 亿元，6 月 12 日到期 1500 亿元，6 月 6 日另有 5000 亿元 MLF 到期，将顺延至 6 月 8 日。据此统计，本周央行公开市场将有 7200 亿元到期资金。

发改委等 12 部门联合发文，从降低企业经营成本、加大金融支持力度、加大用地用房供给、营造良好营商环境、支持企业做大做强等 5 方面，提出 12 条促进生鲜农产品流通行业发展环境的政策措施。

人社部：截至 2019 年末，全国就业人员 7.7 亿人，其中城镇就业人员 4.4 亿人；全年基本养老保险、失业保险、工伤保险三项社会保险基金收入合计 59130 亿元，同比增长 3.6%；基金支出合计 54492 亿元，增长 10.7%。

人社部：要将失业保险保障范围扩大到所有参保人员，落实延长大龄失业人员领金期限、失业补助金、临时生活补助政策。要落实中央“放管服”要求，放宽申领限制，畅通申领渠道，让参保失业人员及时得到生活保障。

中国民航局表示，6 月 5 日，民航单日运输旅客量达 103.67 万人次，恢复至去年同期的 61.5%，这是自 1 月 28 日以来，民航单日运输旅客量首次回升破百万，单日保障航班 11333 架次，再创 2 月以来单日航班量新高。

5 月份，全国铁路发送旅客 1.57 亿人次，日均发送 508 万人次，环比增加 139 万人次，增长 37.6%，客流呈现快速回升趋势。为满足客运需求，铁路部门按照“一日一图”动态调整旅客列车开行方案，日均开行旅客列车 6368 列。

二、国际方面

美国 5 月季调后非农就业人口意外增加 250.9 万人，预期减少 800 万人，前值减少 2053.7 万人。5 月非农就业人数增加值为 1939 年以来美国历史上最大的单月就业增长。5 月失业率 13.3%，预期 19.8%，前值 14.7%；平均每小时工资同比增长 6.7%，预期增长 8.5%，前值增长 7.9%。

美国劳工部公布的数据显示，美国 5 月非农就业人口增加 250.9 万人，失业率从 4 月的 14.7%下降到 13.3%。劳工部的统计数据存在“错误分类误差” ，5 月美国的真实失业率将达到约 16.4%，比官方当天公布的 13.3%要高 3.1%。

特朗普：经济走强有助于美国战胜疫情；在疫苗方面将会“有惊喜”；就业数据表现出众，将会指引经济长期增长；将会在 9 月至 11 月看到表现亮眼的数据；经济预期出现了错误，经济发展轨道目前良好；需要采取更多措施来支撑经济。

美联储进一步放慢 3 月启动的无限购债计划的步伐，在 6 月 8 日-12 日将以每天约 40 亿美元的速度购买美国国债，低于本周的每天约 45 亿美元。

据法律服务公司 Epiq Global 数据，美国法院记录显示，5 月全美有 722 家企业申请破产保护,同比增加 48%。许多知名公司申请破产,包括零售商彭尼、奢侈品百货集团 Neiman Marcus Group 和时尚零售商 J.Crew Group。

德国 4 月季调后制造业订单环比降 25.8%，预期降 19.7%，前值降 15.6%；工作日调整后同比降 36.6%，前值降 16.0%。

德国央行预计，2020 年德国 GDP 萎缩 7.1%，2021 年将增长 3.2%，2022 年增长 3.8%；预测不包括近期财政刺激。

英国 5 月 Gfk 消费者信心指数-36，创 2009 年 1 月以来新低，预期-34，前值-34。

西班牙 4 月未季调工业产出同比降 33.6%，前值降 10.2%；季调后同比降 33.6%，前值降 12.2%。

东盟与中日韩（10+3）抗击新冠肺炎疫情经贸部长特别会议通过联合声明，重申 10+3 国家齐心协力、团结应对疫情挑战的坚定信心，表明各方稳步提升产业链供应链水平，维护自由、稳定、公平的贸易投资环境，以及保持市场开放的共同意愿。

日本 4 月领先指标初值为 76.2，预期 76.3，前值 84.7；环比降 8.9%，前值降 7.2%；同步指标初值为 81.5，预期 82.7，前值 90.2；环比降 7.3%，前值降 5.2%；同步和领先指标均显示出自 1985 年 1 月开始调查以来最快的环比下降速度。

欧佩克与非欧佩克产油国达成一致，将日均 970 万桶的原油减产规模延长至 7 月底，同时，5 月和 6 月未能百分百完成减产配额的国家，将在 7 月至 9 月额外减产作为弥补。

此外，欧佩克与非欧佩克产油国联合部长级监督委员会将密切观察世界能源市场、石油生产水平等，并将每月举行一次会议，直至 2020 年 12 月。

俄罗斯能源部长诺瓦克：原油需求上扬，但不确定性仍在；所有欧佩克+国家坚定的支持减产，970 万桶/日的减产协定将继续至 7 月，欧佩克+延长减产协定以确保原油库存减；俄罗斯 6 月将完全遵守减产协定，预计俄罗斯 2020 年原油产量在 5.1-5.2 亿吨。

三、大宗商品行情综述

经济复苏预期升温，商品暖意浓浓

周五（6 月 5 日），国内商品期货夜盘涨跌不一，能源化工品表现强劲，原油涨 3.08%，燃油涨 2.56%，PTA 涨 1.57%，橡胶涨 1.28%，20 号胶涨 1%。黑色系涨跌不一，焦炭跌 0.2%，焦煤跌 0.04%，螺纹钢涨 0.36%，热轧卷板涨 0.71%，动力煤涨 1.36%，铁矿石涨 2.43%。农产品表现分化，郑棉涨 1.18%，白糖涨 0.2%，棉纱涨 0.13%，棕榈油跌 0.7%，豆一跌 0.61%，菜粕跌 0.54%。

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，受次影响，钢材价格弱势调整，带动原材料纷纷下跌。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。原材料方面：巴西 Vale 的一座矿山因为疫情因素而被勒令停产，将对产量带来较大影响，预计铁矿石短期保持强势运行。

基本金属：维持长期看涨的逻辑。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进展，市场对未来经济发展较为积极乐观，金属价格受到明显提振。**贵金属方面，**非农数据大超预期，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。

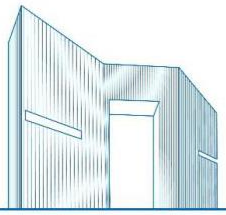
能化方面：OPEC+延长减产协议，原油受到提振。欧佩克与非欧佩克产油国达成一致，将日均 970 万桶的原油减产规模延长至 7 月底，同时，5 月和 6 月未能百分百完成减产配额的国家，将在 7 月至 9 月额外减产作为弥补。此外，欧佩克与非欧佩克产油国联合部长级监督委员会将密切观察世界能源市场、石油生产水平等，并将每月举行一次会议，直至 2020 年 12 月。此外，美国非农就业数据大超预期，市场风险偏好明显提升，原油短期料将维持强势。

农产品方面：短期因素难改宽松格局，豆系反弹空间或有限。中美关系面临不确定性，市场有消息称中国将暂停购买美国农产品，叠加当前豆系库存绝对量偏低支撑豆系价格企稳反弹，不过，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，豆系仍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