投资咨询业务资格： 证监许可【2012】31 号

国贸期货研发早报（2020-05-11）

国 贸 期 货 出 品

期市有风险 入市需谨慎

宏观

一、国内方面

中共中央召开党外人士座谈会，就新冠肺炎疫情防控工作听取意见和建议。习近平强调，继续抓紧做好各项工作，时刻绷紧疫情防控这根弦，扎实推进复工复产复学，确保完成决战决胜脱贫攻坚目标任务，全面建成小康社会。

5 月 8 日上午，中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。**双方表示应加强宏观经济和公共卫生合作，努力为中美第一阶段经贸协议的落实创造有利氛围和条件，推动取得积极成效。双方同意保持沟通协调。**

八部委联合发文进一步帮扶服务业小微企业和个体工商户缓解房屋租金压力，推动对承租国有房屋用于经营、出现困难的服务业小微企业和个体工商户，免除上半年 3 个月房屋租金，优先帮扶受疫情影响严重、经营困难的餐饮、旅游、影院剧场等行业。

央行副行长陈雨露：截止 3 月底，市场利率比去年 8 月份改革以前下降 62 个基本点，有效降低中小微企业的融资成本；最近调研结果表明，中小微企业融资难、融资贵问题有所缓解，得到普遍认同。

国办印发通报对 2019 年真抓实干成效明显地方予以督查激励：2020 年支持上海市、浙江省、江西省、广东省、四川省或其辖内地区开展金融改革创新先行先试，在同等条件下对其申报金融改革试验区等给予重点考虑和支持。

国务院要求做好新冠肺炎疫情常态化防控工作，动态调整风险等级和应急响应级别；采取预约、限流等方式开放影剧院、游艺厅等密闭式娱乐休闲场所；强化科研与国际合作，推进疫苗、药物科技攻关和病毒变异、免疫策略等研究。

商务部：第 127 届中国进出口商品交易会（简称广交会）将于 6 月 15-24 日在网上举办，本届广交会网上举办期间不向企业收取参展费用，也不向参与同步活动的跨境电商平台收取任何费用。

发改委等四部门联合印发通知，开展双创示范基地创业就业“校企行”专项行动，统筹抓好疫情防控和复工复产，带动产业链上下游企业尽快恢复正常生产经营，稳定就业岗位，大力推进创新创业，释放新的岗位需求。

第二轮中央生态环保督察组开始陆续向上海、福建、海南、重庆、甘肃、青海以及中

国五矿集团有限公司、中国化工集团有限公司反馈督察情况，督察组首先向福建省进行了反馈。

商务部：我国外贸面临的形势仍然十分严峻，外贸下行压力依然较大；扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，保障产业链供应链稳定，积极扩大进口，全力以赴稳外贸。

财政部：“十三五”期间减免进口税额 1230 亿元，取得了积极成效；下一步将会同有关方面统筹研究，进一步完善进口税收政策。

交通运输部：加快推进交通重大项目建设，扩大有效投资，服务重大国家战略实施；完善现代化交通基础设施体系，统筹推进交通运输领域新型基础设施建设，推动交通运输与相关行业开放合作，积极培育发展新动能。

人保部：要全力以赴把贫困劳动力稳在企业，综合施策把贫困劳动力稳在就业地，积极稳妥有序承接返乡贫困劳动力，扎实推进易地扶贫搬迁就业帮扶专项行动。

博鳌亚洲论坛副理事长周小川：疫情之下经济政策选择的关键在于为社会提供兜底保障和减轻债务负担，可以考虑一些“暂停性政策”安排；国际社会需要对疫情后一些国家政策更加内顾、全球供应链不稳定和全球贸易冲突升级保持警惕。

二、国际方面

美国 4 月季调后非农就业人口减少 2050 万人，创二战后最大降幅，预期减少 2200 万人，前值减少 70.1 万人；失业率升至 14.7%，预期升至 16%，前值为 4.4%。特朗普称，非农就业数据完全在意料之中，毫无意外，失去的工作将会很快回来。

特朗普：**不急于制定下一份经济援助方案；**新冠病毒可以在没有疫苗的情况下消失；如果感染人数再次激增，各州将做好应对准备；预计失业人数将大幅上升；失业数据将在今年晚些时候转佳。

美国国家经济顾问库德洛：美国国会预算办公室预计，美国经济将在 2020 年下半年增长 20%。

欧盟法院回应德国法院对欧洲央行裁决称，只有欧盟法院有权裁定欧盟机构是否违反欧盟法律，欧盟法院对欧盟法律裁定对成员国法院具有约束力。此前德国法院判决欧洲央行量化宽松案部分行为违宪，并称欧洲央行一些行动在德国无效。

澳洲联储货币政策声明：预计 2020 年澳大利亚 GDP 萎缩 6%，2021 年为 6%；在就业和 CPI 取得进展之前不会上调现金利率；如有需要，准备好再次扩大购债规模。

日本财务省发布数据称，国债、借款及政府短期证券合计的国家债务截至 2019 年度末达 1114.54 万亿日元（约合人民币 74 万亿元），创新高。

日本 3 月实际家庭消费同比下降 6%，为 5 年来最大降幅，且为 2019 年 10 月消费税加税以来连续 6 个月同比下降。日本 4 月 Markit 综合 PMI 为 25.8，前值 27.8；服务业 PMI 为 21.5，前值 22.8。

德国 3 月季调后出口环比降 11.8%，预期降 5%，前值升 1.3%；进口环比降 5.1%，预期降 4%，前值降 1.6%。

越南央行行长表示，将考虑进一步下调政策利率，如再融资、贴现和公开市场操作以

及其他类型的借贷成本利率，以帮助企业重病毒大流行中复苏。

巴西汽车生产商协会数据显示，受新冠疫情影响，4 月巴西汽车产量仅为 1847 辆，环比下降 99%，同比下降 99.3%，创 1957 年开始该项统计以来最差业绩。

贝恩咨询预计，二季度全球奢侈品销量将下降约 50%-60%，全年销量将收缩 20%-35%。

三、大宗商品行情综述

乐观情绪弥漫，商品暖意渐浓

周五（5 月 8 日），国内期市收盘涨跌不一；黑色系多数上涨，铁矿石涨逾 2%；能化品涨跌不一，PVC、燃油、玻璃涨逾 1%，苯乙烯、塑料、聚丙烯跌逾 1%；基本金属多数上涨，沪锌、沪铜涨逾 1%；贵金属均上涨，沪金涨逾 1%，沪银涨逾 3%；农产品涨跌不一，郑棉、棉纱涨逾 1%，菜粕、鸡蛋、豆二跌逾 1%。

黑色建材：钢材表现强势，警惕淡季下供增需减。多国相继宣布放松管制并重启经济的计划，国内经济复苏势头良好，宏观氛围较为乐观，加之黑色系基本面改善，刺激盘面大幅上涨。上周钢材库存继续去化，反映下游需求保持强劲，不过，产量出现比较明显的回升，导致整体库存去化速度放缓，供给压力依旧较大。短期来看，即将进入梅雨季节，空对下游实际需求带来扰动，同时，由于钢企利润较好，钢材产量回升的压力较大。中长期来看，逆周期持续加码发力，全球经济重启，钢材未来的需求具有较强的韧性，钢价有望偏强运行。

基本金属：供给端偏紧，金属持续反弹。欧美疫情出现缓和并将重启经济，国内经济复苏势头良好，出口数据亮眼，市场情绪较为积极。主产国的铜矿供应受疫情有较大影响，同时疫情阻碍废铜进口，国内供给端偏紧是本轮铜价反弹的主要因素，在全球经济未有显著好转之前，若疫情好转后供给端恢复，则金属面临回调压力。**贵金属方面，**随着疫情的改善和经济的重启，风险偏好逐渐回升，黄金短期存在回调的压力，但中长期来看，全球央行大规模的货币宽松导致实际利率不断走低，未来通胀预期也有所升温，今年处于选举年，市场仍有较强的避险需求，黄金易涨难跌。

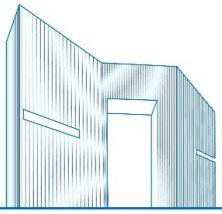
能化方面：原油短期反弹，空间或有限。疫情进入稳定期，多国相继宣布放松管制并重启经济的计划，原油需求将逐步回升，而且新的减产协议开始执行，原油供需结构得到改善，叠加沙特阿美原油定价变为升水，原油短期获得较强反弹。不过，原油供需失衡导致各地区库存大幅累积，原油库容较为紧张，在疫情彻底消退和需求明显复苏之前，供大于求的局面很难改变，油价反弹空间或有限。

农产品方面：供给压力上升，豆粕、油脂维持弱势。未来两个月进口大豆将陆续到港，且预估到港量庞大，国内大豆、豆粕供应预期较为宽松；同时，养殖业修复弱于预期，需求并未出现明显改善，预计豆粕短期将维持弱势运行。**油脂方面：**棕油进入季节性增产周期，而印度疫情继续恶化，印度油脂消费仍较悲观；国内进口大豆到港量增加、油厂大豆压榨量上升，豆油库存将止降回升。油脂或保持弱势。

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