

国贸期货研发早报 (2020-03-11)

国贸期货出品
期市有风险 入市需谨慎

一、国内方面

国家主席习近平在湖北省考察新冠肺炎疫情防控工作时要求，毫不放松抓紧抓实抓细各项防控工作，坚决打赢湖北保卫战武汉保卫战。要落实落细国家出台的一系列支持政策，有针对性地开展援企、稳岗、扩就业等工作，强化“六稳”举措，统筹抓好春耕生产、农民就业增收等工作，坚决抓好脱贫攻坚各项工作。

中国2月CPI同比上涨5.2%，预期上涨4.9%，前值上涨5.4%；1到2月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨5.3%。中国2月PPI同比下降0.4%，预期下降0.3%，前值上涨0.1%；1-2月平均，PPI比去年同期下降0.2%。

国家统计局：2月份，突如其来的新冠肺炎疫情对价格走势形成了较为复杂的冲击，但随着党中央、国务院一系列复工复产、保供稳价等政策措施的实施，价格运行总体平稳，呈现出有涨有降的结构性变化态势，CPI继续上涨但涨幅有所回落，其中食品价格上涨较多；PPI稳中略有下降，石油相关行业价格大幅度波动是PPI同比由涨转降的主要原因。

国家税务总局发布新版《应对新冠肺炎疫情税费优惠政策指引》。在支持复工复产方面，对受疫情影响较大的困难行业企业2020年度发生的亏损最长结转年限延长至8年；阶段性减免增值税小规模纳税人增值税；阶段性减免企业养老、失业、工伤保险单位缴费。困难行业企业，包括交通运输、餐饮、住宿、旅游四大类，困难行业企业2020年度主营业务收入占当年收入总额扣除不征税收入和投资收益后余额的比例，应在50%以上。

海关总署从减免滞报金和滞纳金等四个方面推出新措施，进一步降低通关成本，对于疫情发生前已运抵口岸但因疫情原因未能及时报关的进口货物，以及企业复工后因疫情出现经营困难或者资金短缺等原因而无法及时报关的进口货物，均可申请减免滞报金。

上海市人社局：2月起，阶段性减免企业三项社会保险的单位缴费部分，一是对中小微企业及按单位参保的个体工商户，2到6月免征三项社会保险的单位缴费；二是对大型企业等其他参保单位，2到4月减半征收三项社会保险的单位缴费部分。

国家能源局：风电、光伏发电投资企业要综合考虑项目所在地区可再生能源“十三五”相关规划执行情况、电网消纳能力等，理性投资，防范投资风险。

应急管理部：新修改的《安全生产法》今年将出台；我国将启动全国安全生产专项整

治三年计划，重点分为两个专题九个行业领域开展专项整治。

首批八家香港虚拟银行均已进入或内测或准试业阶段。其中，众安银行将率先成为香港首家试业的虚拟银行。众安银行近日低调启动了社会招聘，涉及 IT 系统测试、后台开发工程师、大数据开发工程师、银行卡系统开发工程师等岗位。

生态环境部新闻发言人刘友宾 3 月 10 日表示，生态环境部将研究把野生动物保护法律法规执行情况纳入中央生态环境保护督察范畴，推动地方党委和政府及其有关部门落实主体责任，确保有关措施落地见效。

二、国际方面

全球市场集体反弹，美联储 3 月降息 100 个基点预期明显降温。据 CME “美联储观察”最新数据显示，美联储降息 100 个基点至 0%-0.25% 的概率已降至 4.8%，周一曾一度飙升至逾 70%；3 月降息 75 个基点至 0.25%-0.50% 的概率则大幅上升至 95.2%。

希腊奥委会表示，受冠疫情影响，周四（12 日）在希腊古奥林匹亚举行的东京奥运会圣火采集仪式，仅对国际奥委会和东京奥组委的 100 名注册人士开放，周三的路演谢绝公众和媒体观摩。

欧元区去年四季度 GDP 修正值同比增 1%，预期 0.9%，前值 0.9%。

俄罗斯能源部长诺瓦克：欧佩克+合作的大门并未关闭；下一次欧佩克+会议计划在 5-6 月召开；原油产量有增产 50 万桶/日的的能力；俄罗斯不排除与欧佩克采取联合措施来稳定市场；油价复苏需要几个月的时间；在油价走低的环境下，俄罗斯原油市场仍有竞争力。

日本首相安倍晋三：制定了 4300 亿日元财政支持计划；提供 1.6 万亿日元金融支持计划；日本将禁止意大利部分地区人员入境，同时禁止来自伊朗人员入境；要求日本公民继续提高警惕。

日本政府为禁止买家在零售店买进口罩再以高价转卖的行为，违反规定者将处 1 年以下的徒刑或 100 万日元以下的罚款。

日本央行今日购买 1014 亿日元的 ETF，为本月第四次购买。

CNBC 报道，美国政府官员称，白宫还远没有准备好为应对新冠肺炎疫情影响扩大而推出特殊经济措施。

美国总统特朗普周一就石油价格战问题和沙特王储进行了通话。

沙特前能源大臣法利赫据称正在调停与俄罗斯的“原油价格战”，若斡旋成功，欧佩克或在 4 月召开紧急会议。

韩国金融服务委员会发表声明称，禁止做空“过热”股票，为期 10 天，自 3 月 11 日起生效。

三、大宗商品行情综述

恐慌情绪缓解，商品大幅反弹

周二（3 月 10 日），国内期市收盘多数上涨；铁矿石涨近 5%，沪镍及橡胶涨超 4%，

20 号胶及沪锌涨近 4%，沥青及燃油打开跌停板，原油继续封死跌停；贵金属涨跌互现，沪金跌逾 1%；农产品多数上涨，郑棉涨逾 2%，白糖、棉纱涨逾 1%。

黑色建材：恐慌情绪缓解，黑色系反弹。国外恐慌情绪有所缓解，风险资产走强，黑色系短期获得反弹。从基本面上看，尽管下游需求复工速度加快，但仍未回到往年的正常水平，钢材厂库和社库累积压力较大，天量库存拖累现货价格持续走弱。中期来看，国内疫情持续向好发展，企业复工复产加速推进，稳增长政策将贯穿全年以对冲疫情的冲击，基建将是重要的发力方向，未来需求有望大幅修复，中长期钢价上行可期。

基本金属：恐慌情绪缓解，金属探底回升。经历股市商品双双大跌之后，多国政府表态将出台大规模刺激经济增长的政策以对抗疫情的冲击，市场恐慌情绪得到缓解，金属价格探底后大幅反弹。中期来看，当前美国经济保持强劲，而国内疫情得到初步控制，经济复苏进程或加快，在积极财政和货币政策支持下，金属价格探底后的反弹空间值得期待。

贵金属方面：境外的新冠肺炎疫情仍未得到有效控制，市场的避险情绪仍存，各国央行有望开启新一轮的宽松以对冲经济下行风险，黄金仍有较强支撑。

能化方面：原油反弹的基础并不牢靠。恐慌情绪缓解，原油大幅反弹，但原油价格战未见有停战的迹象，原油反弹基础并不牢靠。沙特阿美公司首席执行官阿敏·纳赛尔向外宣称，沙特阿美石油公司将在 4 月将其石油供应增加至每天 1230 万桶，其中包括每日生产的 1200 万桶原油和从战略储备中调配的 30 万桶原油。作为回应，俄罗斯能源部长表示原油产量有增产 50 万桶/日的的能力。

农产品方面：恐慌情绪缓解，豆粕存在支撑。随着市场恐慌情绪得到缓解，豆粕或回归基本面定价。当前基本面对豆粕仍有支撑，卓创监测 3 月 5 日当周，国内重点油厂开机率为 62.73%，预计未来两周开机率将小幅下滑，国内豆粕库存或将继续走低。国家出台多项举措，力保物流畅通，畜牧行情迎来利好，养殖户补栏意愿有所改善，此外，生猪养殖高额利润的驱使下，国内能繁母猪存栏数据保持增势，豆粕长线看多的逻辑仍然成立。

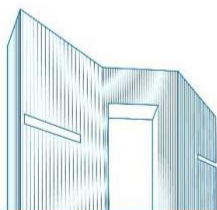
研究员：郑建鑫

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

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_6576

