中信期货
CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

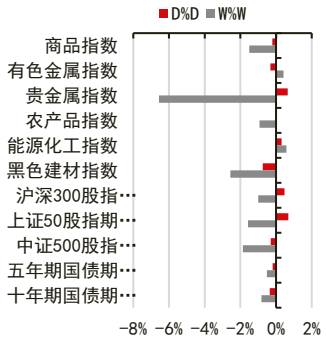
2020-08-26

央行暗示不降息，中美同意落实经贸协议

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

昨日央行副行长在谈到给市场主体减负时表示“根据当前的利率水平以及通过疏通利率传导，推动贷款利率略有下降”。这暗示年内央行可能不会调降 MLF 利率。昨日中美就贸易问题通话。此前市场对中美贸易关系恶化有担忧，但昨日中美同意推动第一阶段经贸协议落实。目前来看美方撕毁贸易协定的可能性不大，毕竟贸易协定对美国也是有利的。



摘要：

重要新闻：

刘鹤与美贸易代表莱特希泽、财长姆努钦通话。据新华视点报道，8 月 25 日上午，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方就加强两国宏观经济政策协调、中美第一阶段经贸协议落实等问题进行了具有建设性的对话。双方同意创造条件和氛围，继续推动中美第一阶段经贸协议落实。

央行副行长刘国强：下阶段要保持流动性合理充裕，但不搞大水漫灌，有效发挥结构性直达货币政策工具的精准滴灌作用，确保新增融资重点流向实体经济特别是小微企业；深化市场报价利率改革，引导贷款利率继续下行。

央行副行长刘国强：8 月-12 月，金融部门还将继续为市场主体减负大约 6000 多亿元，全年合计减负 1.5 万亿元，估算的办法是根据当前的利率水平以及通过疏通利率传导，推动贷款利率略有下降，并落实好各项已出台的政策情形估算的。

海南自贸港一系列落地方案与政策已上报中央有关部门，正在等待批复发布。这些政策包括：跨境服务贸易负面清单、口岸规划布局方案、企业和个人“两个 15%所得税”新政、零关税“一负三正”清单、外商投资准入负面清单、放开市场准入负面清单、信用体系建设等。

8 月上中旬，11 家重点企业汽车产销分别完成 111.1 万辆和 93.9 万辆，与 7 月上中旬相比分别下降 15.8%和 0.3%，产量同比增长 46.4%，销量同比下降 4.2%。

美国 7 月新屋销售总数年化为 90.1 万户，预期 78.5 万户，前值修正为 79.1 万户。

风险提示：国内政策收紧、中美关系恶化、美国疫情反复导致经济修复受阻

宏观研究团队

研究员：
刘宾
0755-83212741
liubin@citicsf.com
从业资格号：F0231268
投资咨询号：Z0000038

联系人：
刘道钰
021-60816784
liudaoyu@citicsf.com
从业资格号：F3061482

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

一、资产表现及经济数据

图表1： 全球资产 1 日表现

股指		国债（BP）		商品（涨跌幅前五）		外汇	
上证综指	-0.36%	中国 2 年	4.8	燃油	3.16%	人民币	0.10%
深圳成指	0.02%	中国 5 年	4.8	纯碱	2.55%	离岸人民币	-0.02%
沪深 300	0.13%	中国 10 年	4.3	菜粕	1.87%	美元指数	-0.30%
上证 50	0.37%	美国 2 年	-0.2	塑料	1.77%	欧元	0.10%
中证 500	-0.54%	美国 5 年	1.1	原油	1.66%	英镑	0.41%
标普 500	0.36%	美国 10 年	2.9	20 号胶	-1.08%	日元	-0.52%
纳斯达克指数	0.76%	英国 10 年	5.0	棕榈	-1.28%	澳元	0.00%
英国富时 100	-1.11%	德国 10 年	5.9	菜油	-1.51%	加元	0.16%
德国 DAX	-0.04%	日本 10 年	0.8	铁矿	-2.37%	俄罗斯卢布	-1.20%
日经 225	1.35%	中美 10 年利差	1.8	玻璃	-3.47%	巴西雷亚尔	1.86%

资料来源：中信期货研究部

图表2： 本周重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/8/25	**17:00**	**德国**	**8 月 IFO 景气指数:季调(2015 年 0)**	**90.40**	**92.00**	**92.60**
2020/8/25	**22:00**	**美国**	**7 月新房销售(千套)**	**79.1**	**78.5**	**90.1**
2020/8/26	20:30	美国	7 月耐用品除国防外订单(初值):环比:季调(%)	9.18	--	
2020/8/26	20:30	美国	7 月耐用品除运输外订单:季调:环比(初值)(%)	3.27	--	
2020/8/27	9:30	中国	7 月工业企业利润:累计同比(%)	-12.8	--	
2020/8/27	20:30	美国	8 月 22 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	1,106,000	--	
2020/8/27	20:30	美国	第二季度 GDP(预估):环比折年率(%)	-5	--	
2020/8/28	20:30	美国	7 月个人消费支出:季调(十亿美元)	13,851.20	--	
2020/8/28	18:00	欧盟	8 月欧盟:经济景气指数:季调	81.8	--	
2020/8/28	18:00	欧盟	8 月欧元区:服务业信心指数:季调	-26.1	-25	
2020/8/28	18:00	欧盟	8 月欧元区:工业信心指数:季调	-16.2	-17	
2020/8/28	18:00	欧盟	8 月欧元区:经济景气指数:季调	82.3	81	
2020/8/28	18:00	欧盟	8 月欧元区:消费者信心指数:季调	-15	-15	
2020/8/28	20:30	美国	7 月核心 PCE 物价指数:同比(%)	0.95	--	
2020/8/28	20:30	美国	7 月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	53,747.00	--	
2020/8/28	22:00	美国	8 月密歇根大学消费者预期指数	65.9	--	

资料来源：Wind 中信期货研究部

二、重要新闻

刘鹤与美贸易代表莱特希泽、财长姆努钦通话。据新华视点报道，8 月 25 日上午，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。双方就加强两国宏观经济政策协调、中美第一阶段经贸协议落实等问题进行了具有建设性的对话。双方同意创造条件和氛围，继续推动中美第一阶段经贸协议落实。

央行副行长刘国强：下阶段要保持流动性合理充裕，但不搞大水漫灌，有效发挥结构性直达货币政策工具的精准滴灌作用，确保新增融资重点流向实体经济特别是小微企业；深化市场报价利率改革，引导贷款利率继续下行。

央行副行长刘国强：8 月-12 月，金融部门还将继续为市场主体减负大约 6000 多亿元，全年合计减负 1.5 万亿元，估算的办法是根据当前的利率水平以及通过疏通利率传导，推动贷款利率略有下降，并落实好各项已出台的政策情形估算的。

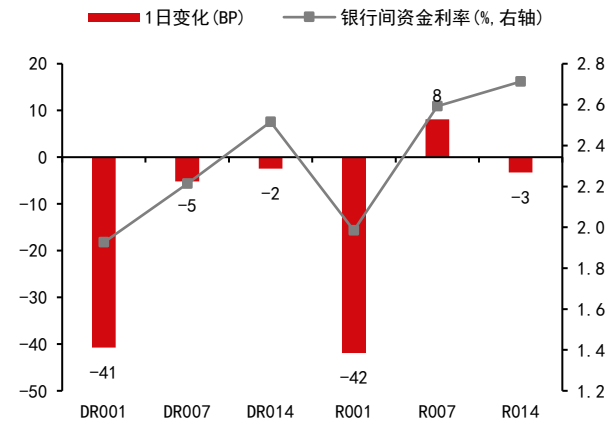
海南自贸港一系列落地方案与政策已上报中央有关部门，正在等待批复发布。这些政策包括：跨境服务贸易负面清单、口岸规划布局方案、企业和个人“两个15%所得税”新政、零关税“一负三正”清单、外商投资准入负面清单、放开市场准入负面清单、信用体系建设等。

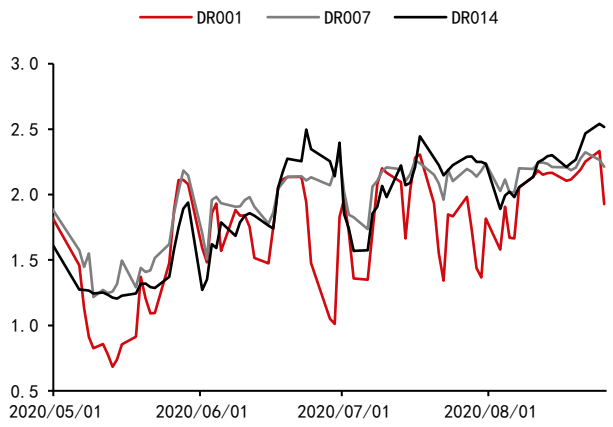
8 月上中旬，11 家重点企业汽车产销分别完成 111.1 万辆和 93.9 万辆，与 7 月上中旬相比分别下降 15.8%和 0.3%，产量同比增长 46.4%，销量同比下降 4.2%。

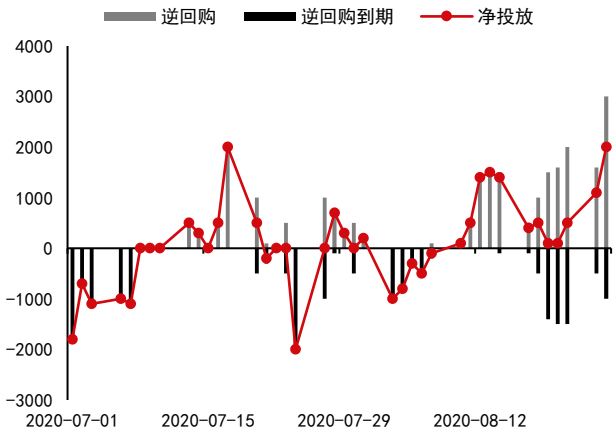
美国 7 月新屋销售总数年化为 90.1 万户，预期 78.5 万户，前值修正为 79.1 万户。

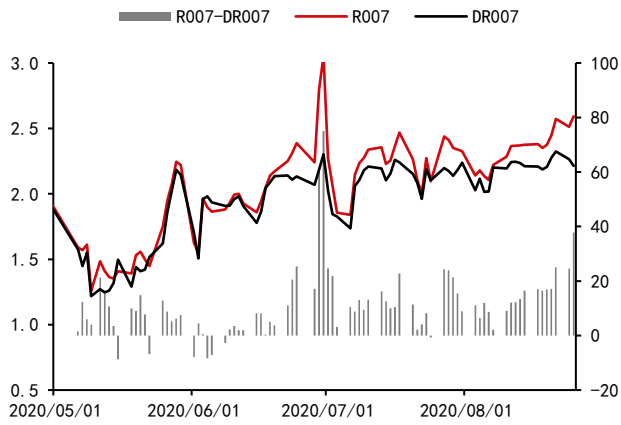
三、流动性跟踪

图表3： 银行间市场流动性跟踪





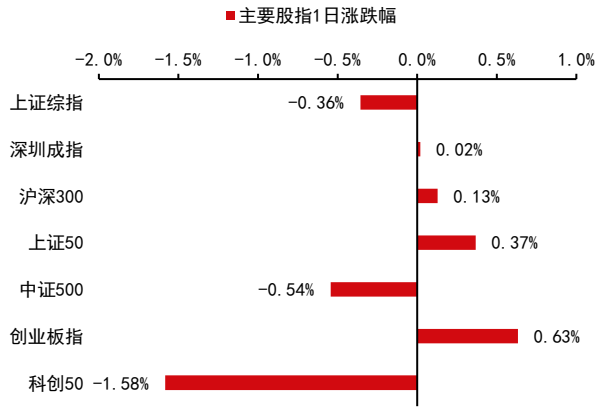


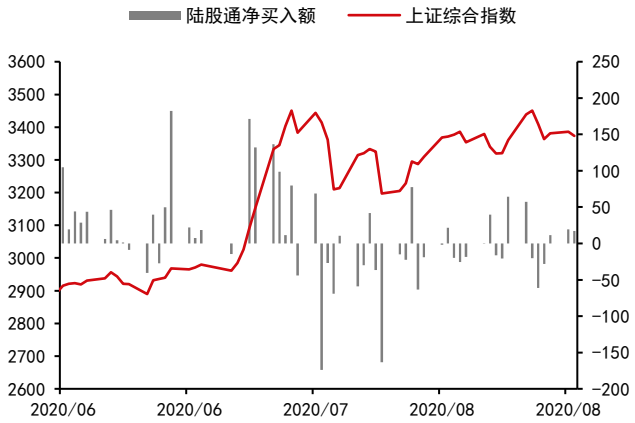


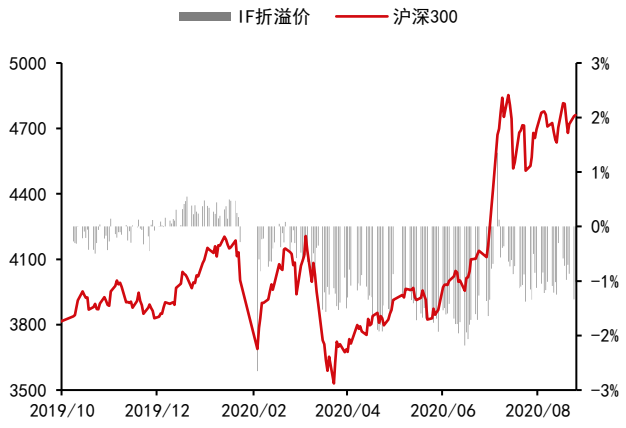
资料来源：Wind 中信期货研究部

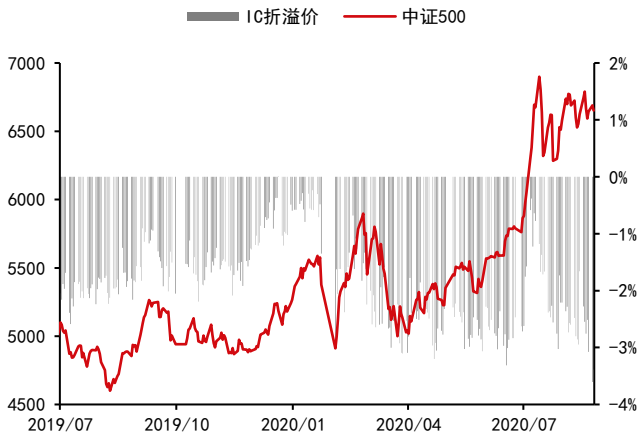
四、国内金融市场跟踪

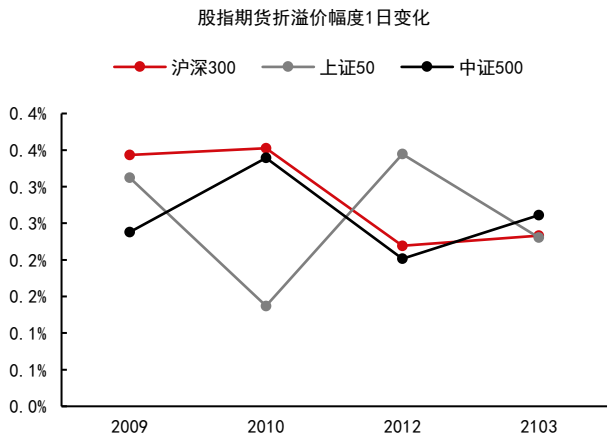
图表4： 国内股票市场

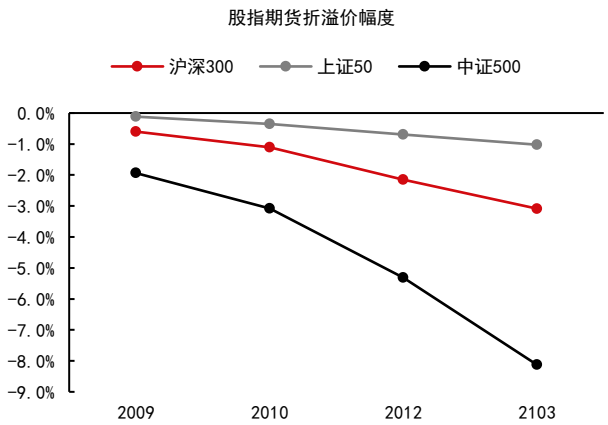






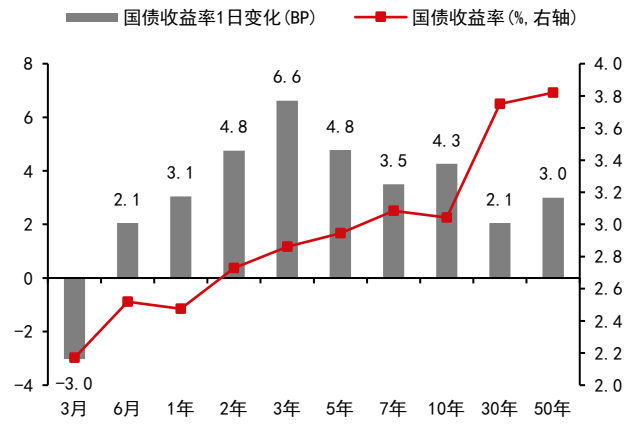


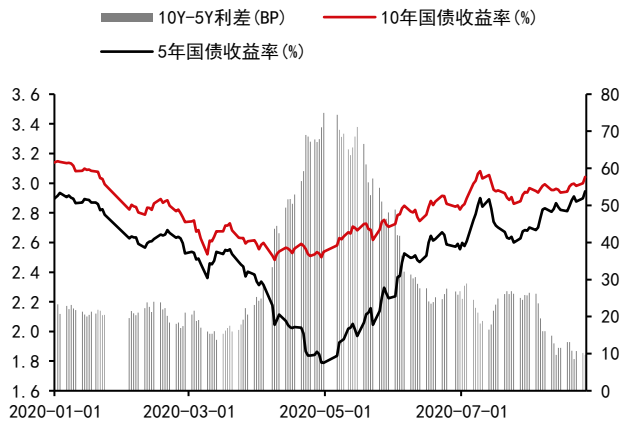




资料来源：Wind 中信期货研究部

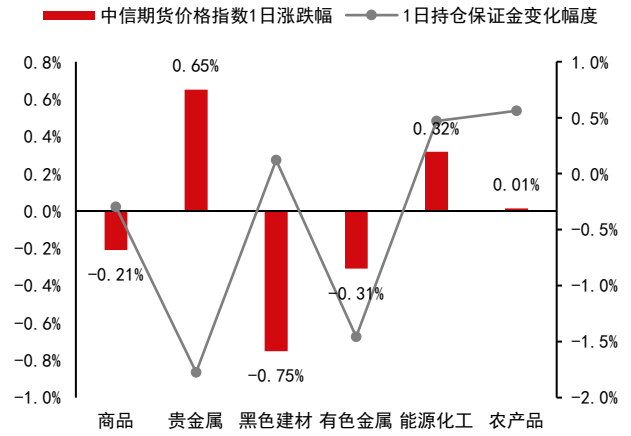
图表5： 国内债券市场



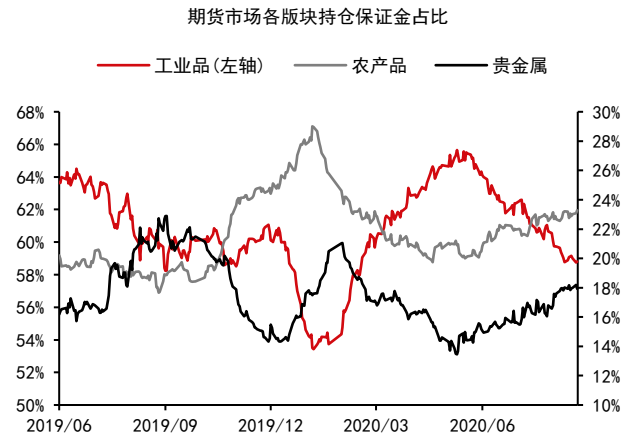


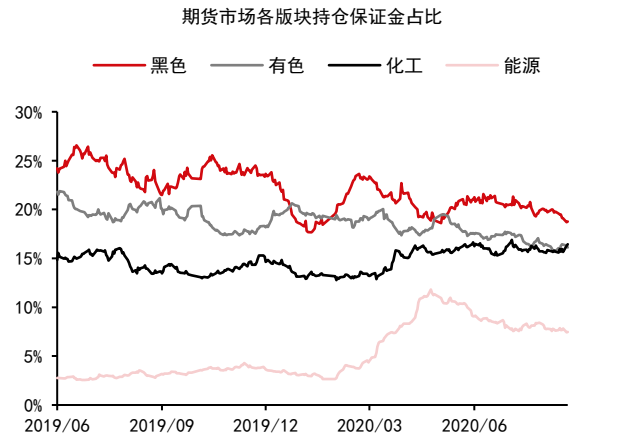
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表6： 国内商品板块表现









资料来源：Wind 中信期货研究部

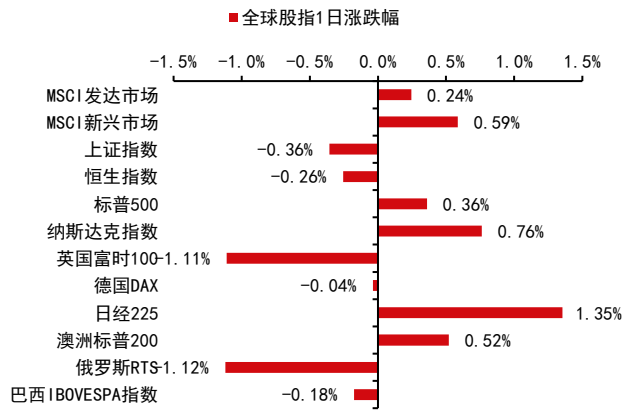
图表7： 国债商品期货品种 1 日表现

	涨跌幅	成交量变化	持仓量变化	保证金变化(亿)		涨跌幅	成交量变化	持仓量变化	保证金变化(亿)
燃油	3.16%	-29.58%	10.87%	1.34	LPG	0.07%	51.38%	-2.18%	-0.22
纯碱	2.55%	32.43%	24.06%	0.69	PVC	0.01%	-15.64%	-0.07%	0.00
菜粕	1.87%	57.60%	-2.40%	-0.14	苯乙烯	-0.01%	-32.17%	-1.84%	-0.08
塑料	1.77%	42.24%	2.47%	0.32	沪锌	-0.01%	-10.18%	-1.74%	-0.37
原油	1.66%	-29.91%	-1.71%	-0.77	苹果	-0.04%	-29.33%	-1.89%	-0.25
PP	1.54%	32.09%	13.25%	1.99	沪锡	-0.06%	-28.53%	-7.34%	-0.44
豆二	1.33%	11.84%	4.03%	0.05	棉纱	-0.09%	60.79%	1.68%	0.01
低硫燃料油	1.28%	-27.80%	-4.30%	-0.16	热卷	-0.09%	28.13%	-2.12%	-0.44
沪银	1.13%	-28.01%	-1.97%	-1.52	不锈钢	-0.10%	8.62%	-3.92%	-0.14
豆粕	1.04%	40.89%	-0.81%	-0.42	动煤	-0.10%	-44.38%	-1.53%	-0.08
乙二醇	0.83%	14.39%	-2.48%	-0.27	沪铅	-0.21%	-34.33%	-0.06%	0.00
锰硅	0.79%	-2.77%	-4.71%	-0.19	鸡蛋	-0.22%	-13.75%	7.80%	0.83
淀粉	0.66%	-22.35%	-3.55%	-0.11	豆油	-0.49%	20.00%	1.91%	0.73
尿素	0.49%	123.42%	7.45%	0.07	螺纹	-0.62%	75.16%	2.28%	1.27
甲醇	0.40%	-35.63%	-7.91%	-1.51	连豆	-0.70%	-29.39%	-3.89%	-0.25
TA	0.40%	-11.48%	0.14%	0.03	沪铜	-0.76%	-23.70%	-1.42%	-1.15
玉米	0.40%	-40.01%	0.55%	0.15	焦炭	-0.85%	47.72%	12.74%	2.71
沥青	0.39%	-3.00%	0.21%	0.04	沪胶	-0.86%	-24.31%	-2.92%	-0.91
红枣	0.22%	-2.25%	-7.74%	-0.04	沪铝	-0.86%	-25.90%	-1.52%	-0.37
郑糖	0.21%	-14.27%	-1.23%	-0.28	硅铁	-1.06%	25.37%	-8.00%	-0.20
沪金	0.21%	-29.81%	-1.64%	-1.80	20 号胶	-1.08%	-14.77%	-1.39%	-0.04
焦煤	0.17%	-8.47%	-1.88%	-0.10	棕榈	-1.28%	12.30%	1.51%	0.35
郑棉	0.13%	4.25%	0.37%	0.08	菜油	-1.51%	18.07%	5.44%	0.62
纸浆	0.13%	-55.75%	-0.66%	-0.05	铁矿	-2.37%	55.76%	-3.35%	-2.67
沪镍	0.09%	-1.15%	-0.38%	-0.12	玻璃	-3.47%	13.29%	4.91%	0.76
粳米	0.07%	-32.37%	0.21%	0.00					

资料来源：中信期货研究部

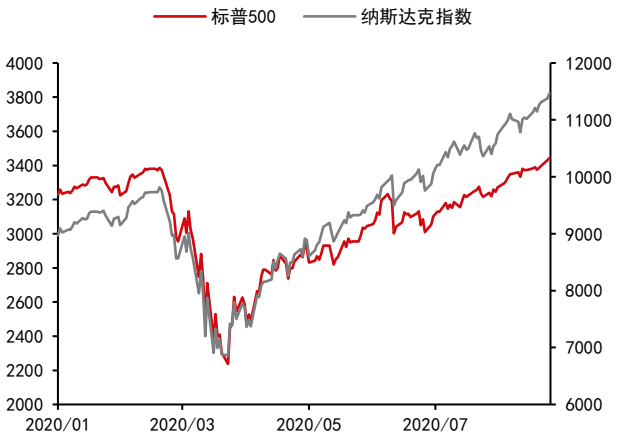
五、全球金融市场跟踪

图表8： 全球股票市场



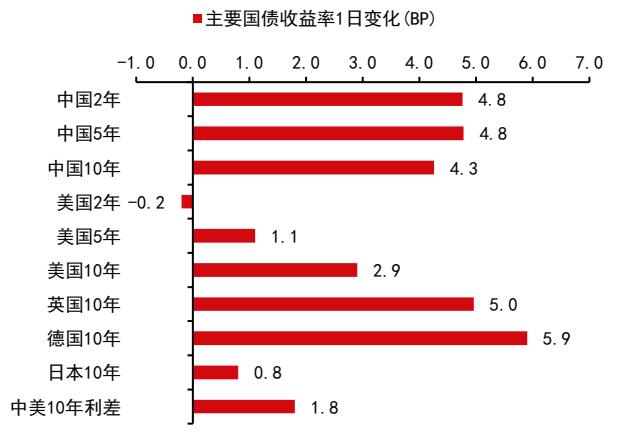


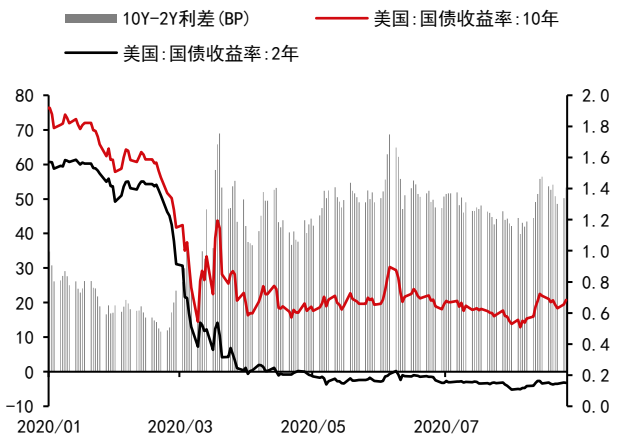




资料来源：Wind 中信期货研究部

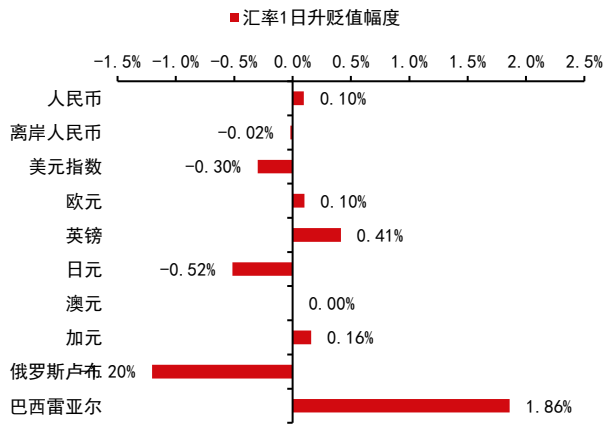
图表9： 全球债券市场





资料来源：Wind 中信期货研究部

图表10： 全球外汇市场









资料来源：Wind 中信期货研究部

免责声明

除非另有说明，本报告的著作权属中信期货有限公司。未经中信期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，此报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司的商标、服务标记及标记。中信期货有限公司不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致中信期货有限公司违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

中信期货有限公司认为此报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠，但中信期货有限公司不担保其准确性或完整性。中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。此报告不应取代个人的独立判断。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。

中信期货有限公司 2020 版权所有并保留一切权利。

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755)83241191

网址：http://www.citicsf.com