中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

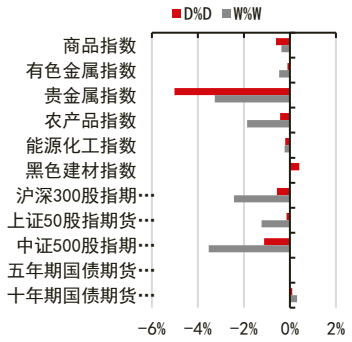
2020-08-13

央行加大逆回购，货币收紧概率小

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

昨日央行净投放 1400 亿元。本周一以来，央行分别开展 100、500、1400 亿元 7 天期逆回购操作，操作规模不断放大。这说明央行货币政策并未进一步收紧。虽然未来 2-3 个月国债和地方债发行对资金的消耗仍然较高，但预计央行会维护流动性平稳，对流动性不必过于担忧。



报告摘要：

央行公开市场 8 月 12 日进行 1400 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 1400 亿元。央行已连续三日开展逆回购操作，累计净投放 2000 亿元。

国务院办公厅印发《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》，提出 15 项稳外贸稳外资政策措施，要加大财税金融支持；发展贸易新业态新模式，新增一批市场采购贸易方式试点，力争将总量扩大至 30 个左右；提升通关和人员往来便利化水平；支持重点产业和重点企业，对重点外资项目一视同仁加大用地等服务保障，推动高新技术企业认定管理和服务便利化，鼓励外资更多投向高新技术产业。

外交部副部长乐玉成：我本人已做好随时与美方同行对话的准备。外交部副部长乐玉成表示，对于中美关系，不能只看眼前，不能被极少数反华势力带偏节奏、带错方向。我们要肩负起历史责任来，向前看，看长远，跳出当前选举政治，走出情绪化思维，回归理性务实，从落实王毅国务委员提议的“三份清单”入手，就不难找到出路。首先要对话沟通。对话不能中断，尤其两国外交部门不能陷入“无线电静默”。就是再困难、再复杂的问题，也要拿到桌面上来谈。我本人已做好随时与美方同行对话的准备。

发改委就修订西部地区鼓励类产业目录公开征求意见，本次修订的导向是，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚定实施扩大内需战略，围绕推动形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，推动农村一二三产业深度融合，推动发展现代制造业和战略性新兴产业，加快发展现代服务业。

美国 7 月未季调 CPI 同比升 1.0%，预期升 0.8%，前值升 0.6%；季调后环比升 0.6%，预期升 0.3%，前值升 0.6%；核心 CPI 同比升 1.6%，预期升 1.1%，前值升 1.2%；环比升 0.6%，预期升 0.2%，前值升 0.2%；实际收入环比降 0.6%，前值降 2.3%。

欧元区 6 月工业产出环比增长 9.1%，预期为 10%，前值为 12.40%。当月欧元区工业生产同比仍为负增长，且降幅高于市场预期。

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、数据观察：

图表 1：国内品种（涨跌幅前 5）　　单位：%

国内商品(注 1)	涨跌幅
锰硅	1.46%
郑棉	1.35%
鸡蛋	0.95%
甲醇	0.63%
热卷	0.59%
沪银	-5.57%
沪金	-4.51%
连豆	-1.89%
棕榈	-1.58%
菜油	-1.10%
沪深 300 期货	-0.56%
上证 50 期货	-0.15%
中证 500 期货	-1.13%
5 年期国债	0.00%
10 年期国债	0.11%

资料来源：Wind 中信期货研究部

注明：国内期货品种价格均为该品种所有合约的成交量加权指数而非单个合约，涨跌幅均为该指数收盘价的涨跌幅；其中，注 1 中品种的涨跌幅均为日盘收盘价对前一日日盘收盘价的涨跌幅。

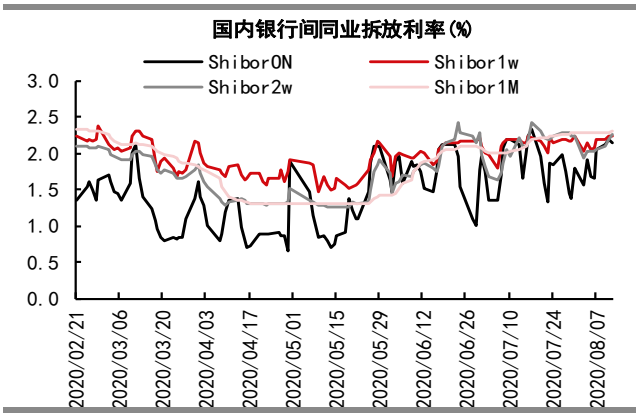
图表 2：全球品种　　单位：%

全球商品	涨跌幅	全球股票	涨跌幅	外汇	涨跌幅
黄金	0.14%	标普 500	1.40%	美元指数	-0.20%
白银	-0.27%	德国 DAX	0.86%	欧元兑美元	0.18%
铜	0.47%	富时 100	2.04%	美元兑日元	-0.27%
镍	-0.64%	日经 225	0.41%	英镑对美元	-0.35%
布伦特原油	2.09%	上证综指	-0.63%	澳元兑美元	0.11%
天然气	-0.88%	印度 NIFTY	-0.12%	美元兑人民币	0.13%
小麦	-0.74%	巴西 IBOVESPA	-0.06%		
大豆	1.09%	俄罗斯 RTS	0.86%		
瘦猪肉	-0.43%				
咖啡	0.57%				

资料来源：Wind 中信期货研究部

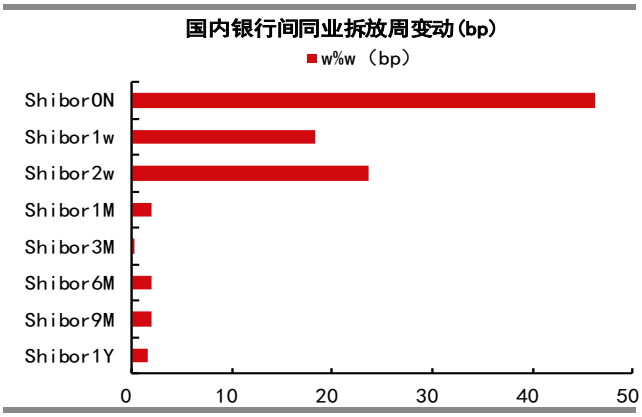
二、国内&全球市场流动性观察：

图表 3：国内银行间同业拆放(%)

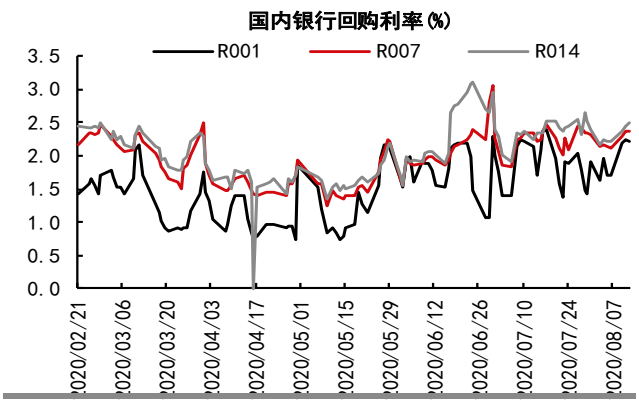


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 4：国内银行间同业拆放周变化（bp）

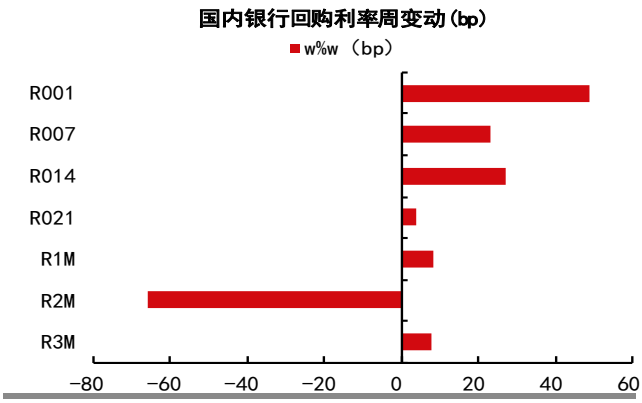


图表 5：国内银行回购利率(%)

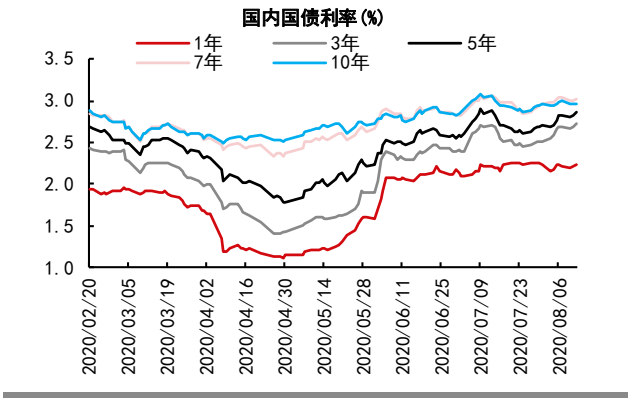


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 6：国内银行回购利率周变化（bp）

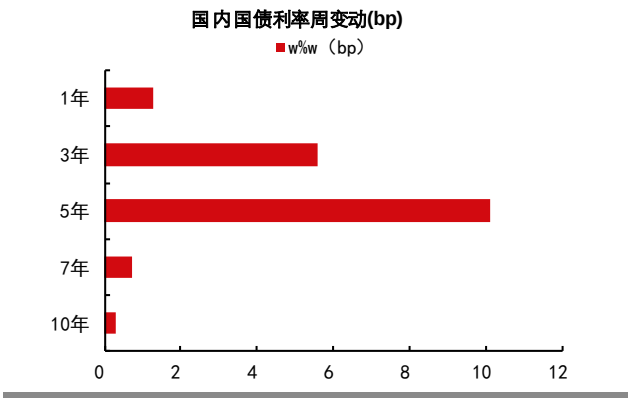


图表 7：国内国债利率(%)

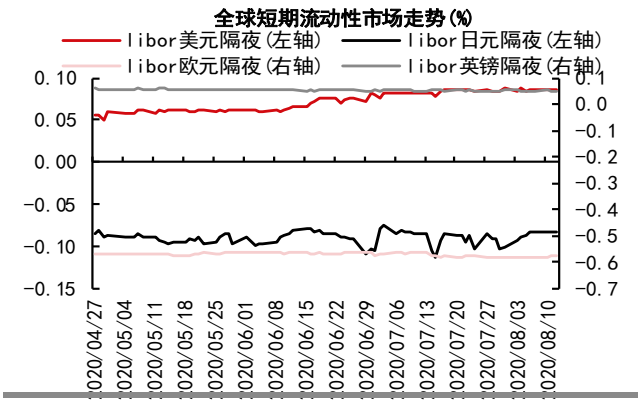


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 8：国内国债利率周变化（bp）

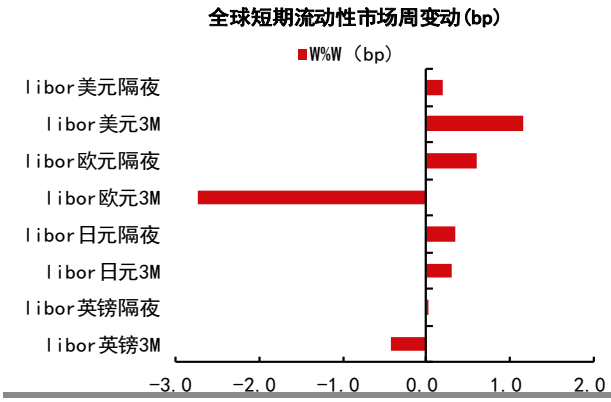


图表 9：全球短期流动性市场走势(%)



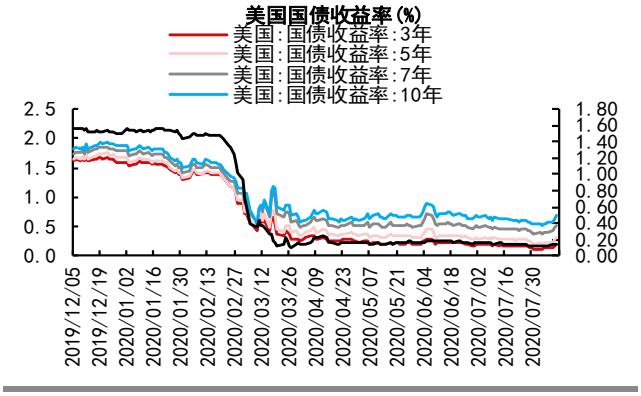
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 10：全球短期流动性市场价格周变化（bp）



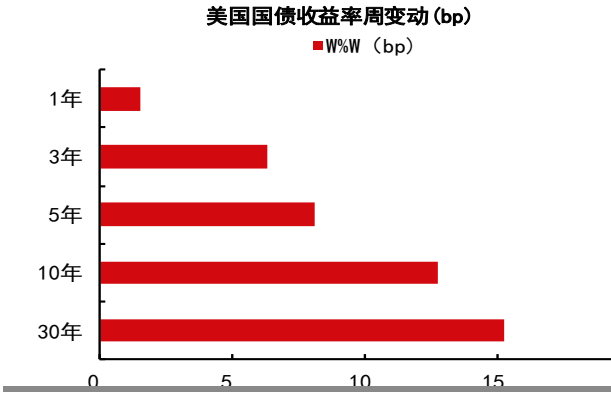
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 11：美国国债收益率(%)



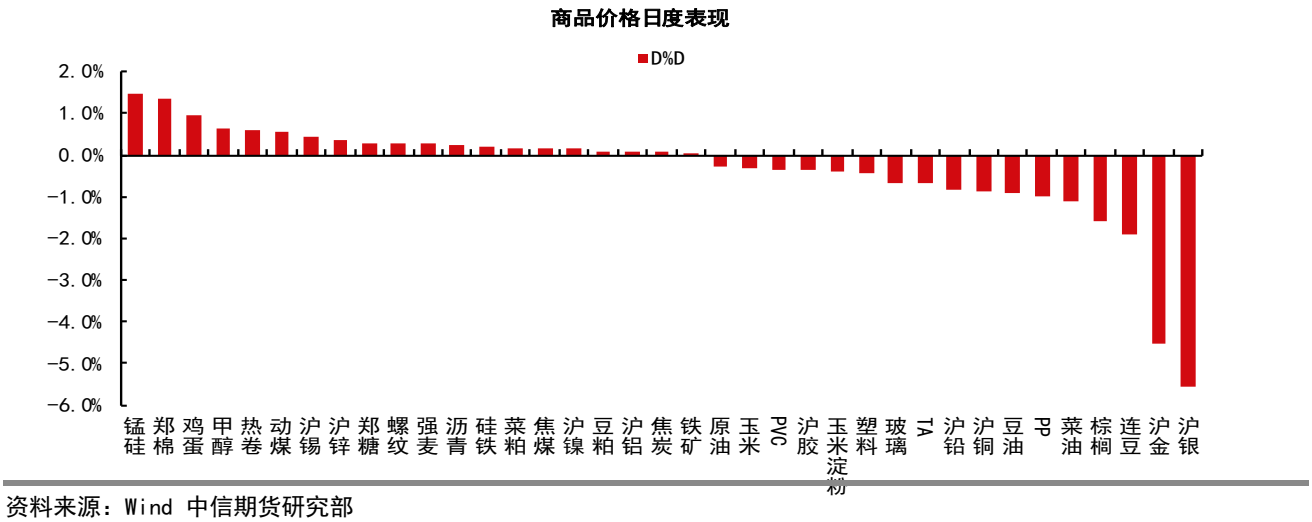
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 12：美国国债收益率周变化（bp）



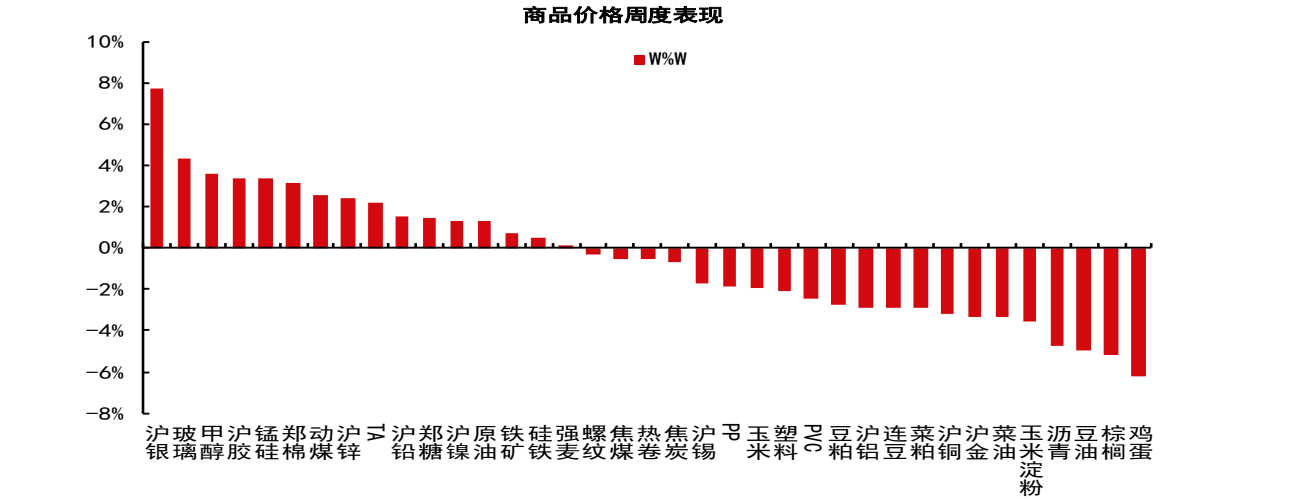
三、国内商品市场跟踪：

图表 13：国内商品市场日度表现



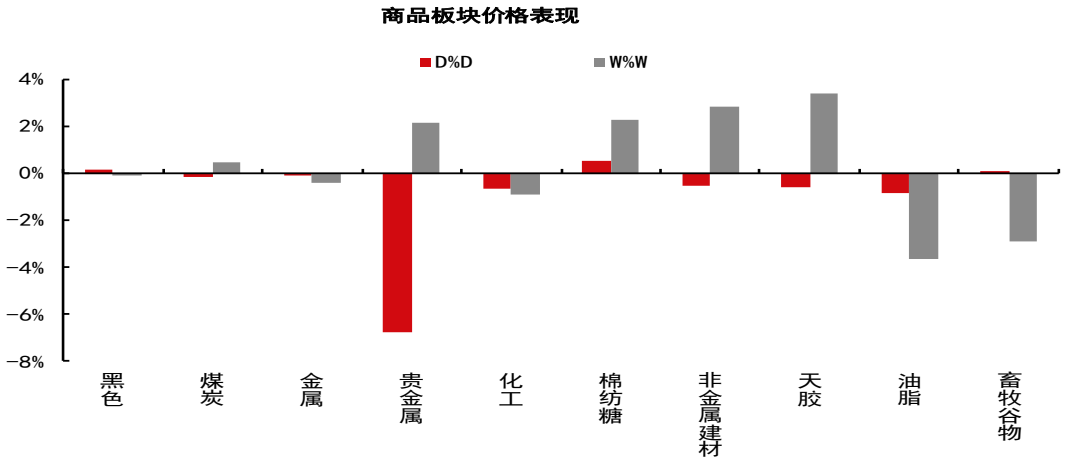
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 14：国内商品市场周度表现



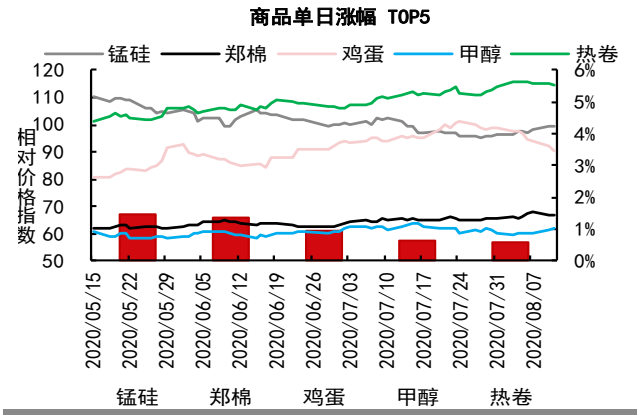
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 15：国内商品板块表现

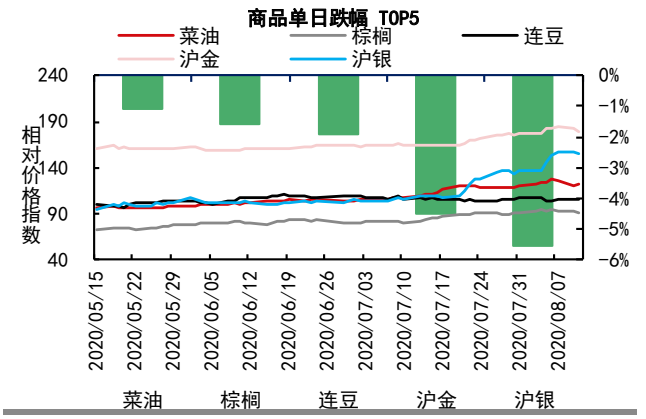


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 16：国内商品市场走势（单日最好 5 品种）

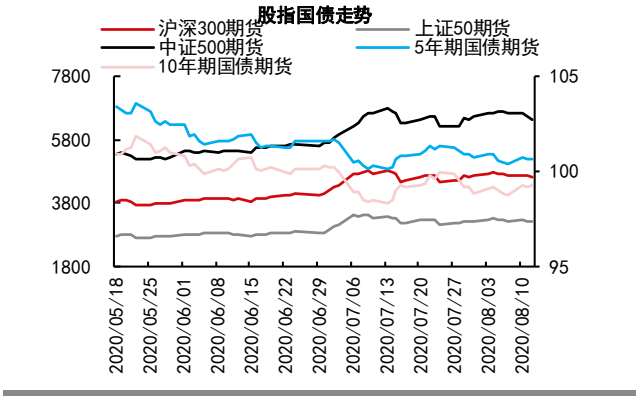


图表 17：国内商品市场走势（单日最差 5 品种）

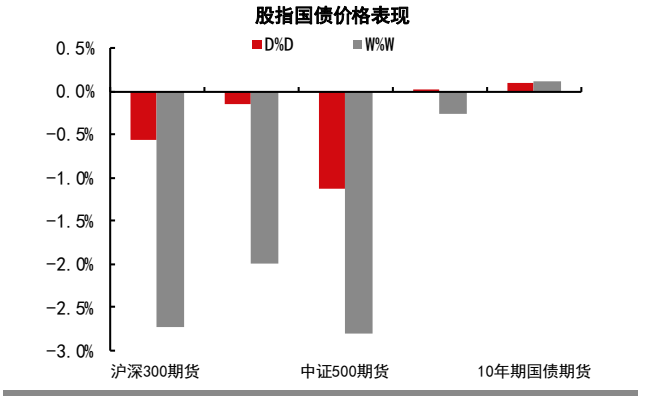


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 18：国内股指国债市场走势



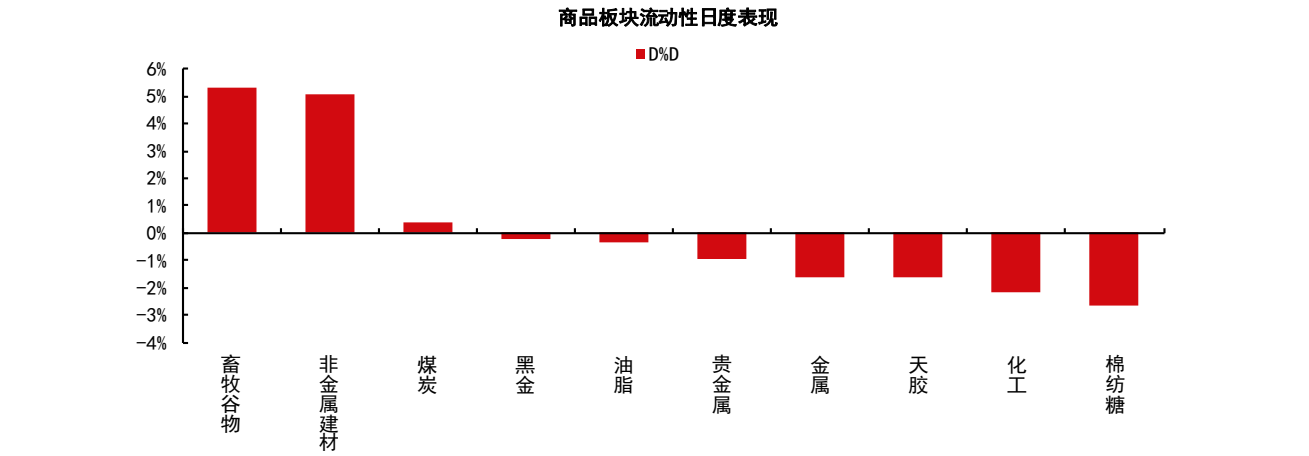
图表 19：国内股指国债市场价格表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

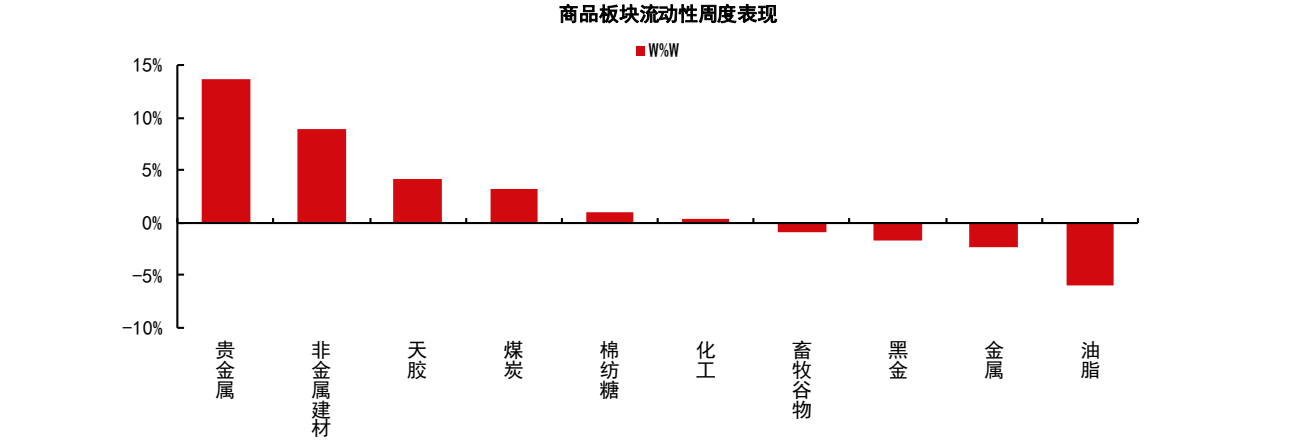
四、商品板块流动性变化：

图表 20：国内板块流动性日度表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

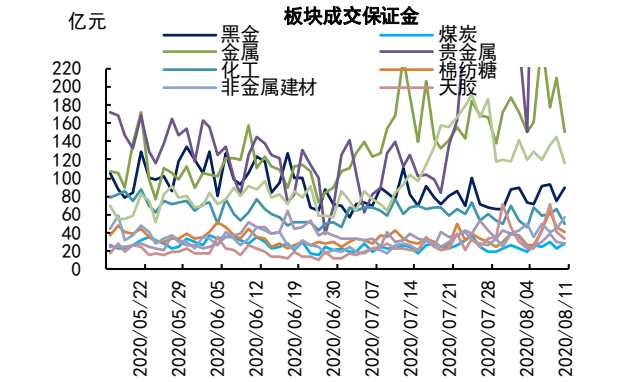
图表 21：国内板块流动性周度表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

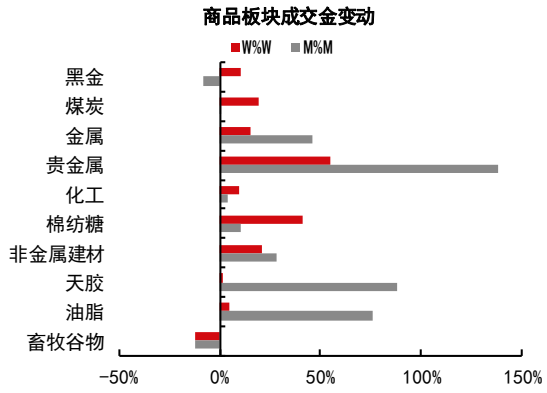
五、国内商品市场流动性跟踪：

图表 22：商品板块成交保证金变化（交易所标准双边）

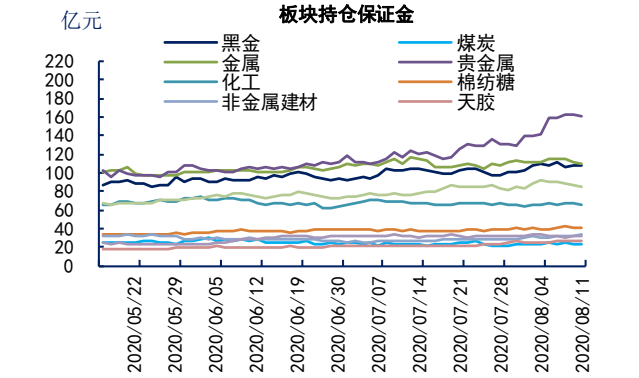


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 23：商品板块成交保证金变化

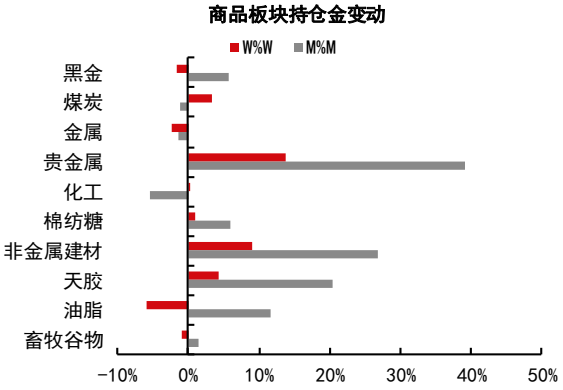


图表 24：商品板块持仓保证金变化（交易所标准双边）

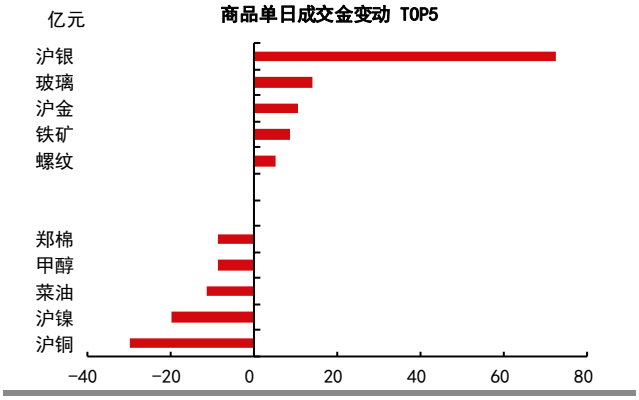


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 25：商品板块持仓保证金变化

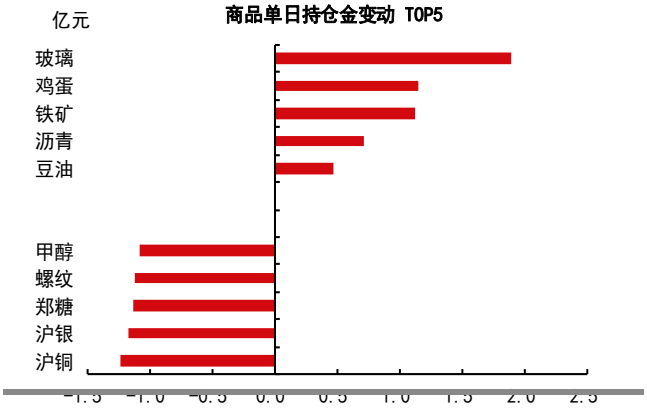


图表 26：商品成交保证金日变化（流入/流出前 5）

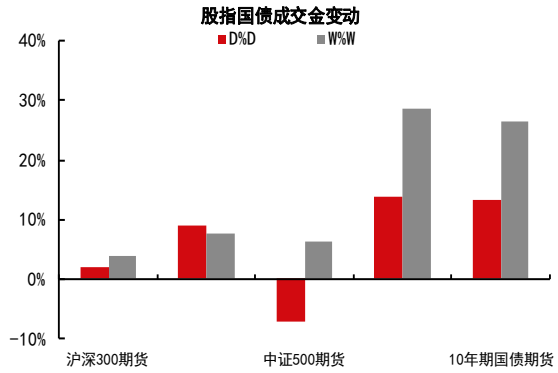


资料来源：Wind 中信期货研究部

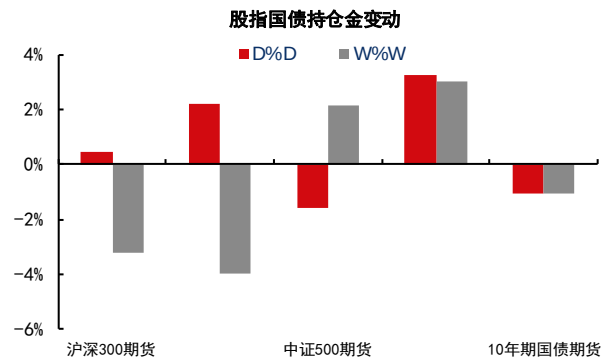
图表 27：商品持仓保证金日变化（流入/流出前 5）



图表 28：股指国债板块成交保证金变化（交易所标准双边）

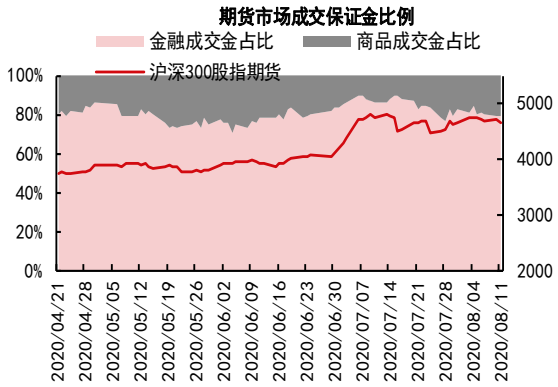


图表 29：股指国债板块持仓保证金变化（交易所标准双边）

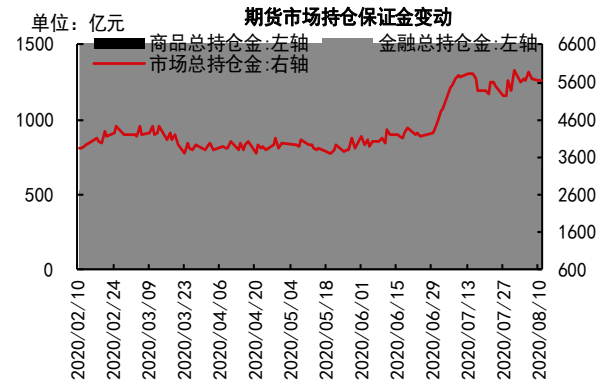


资料来源：Wind 中信期货研究部

图:30：期货市场成交保证金比例



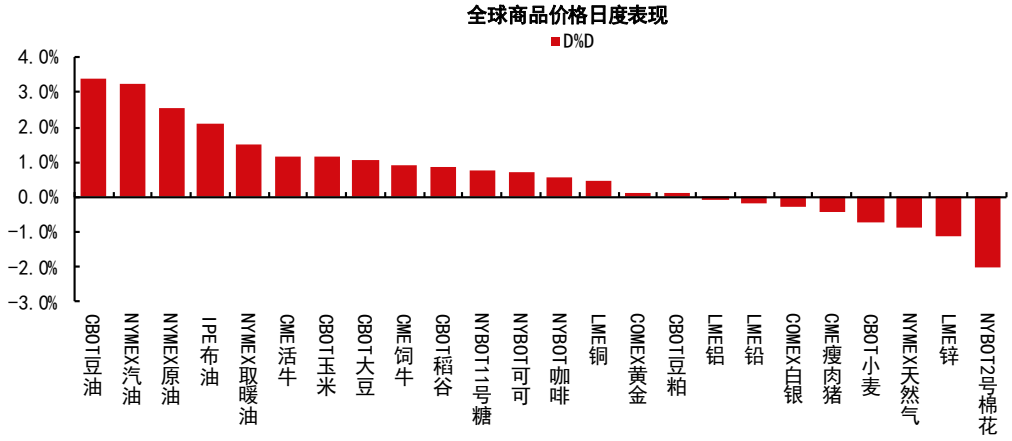
图表 31：期货市场持仓保证金比例



资料来源：Wind 中信期货研究部

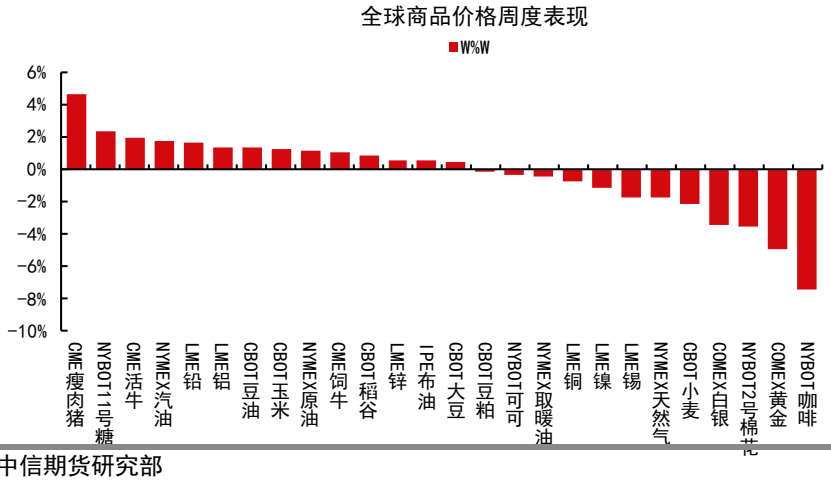
六、全球资产跟踪：

图表 32：全球商品市场日度表现



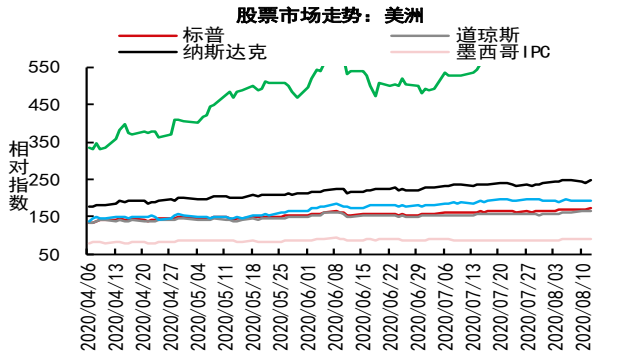
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 33：全球商品市场周度表现



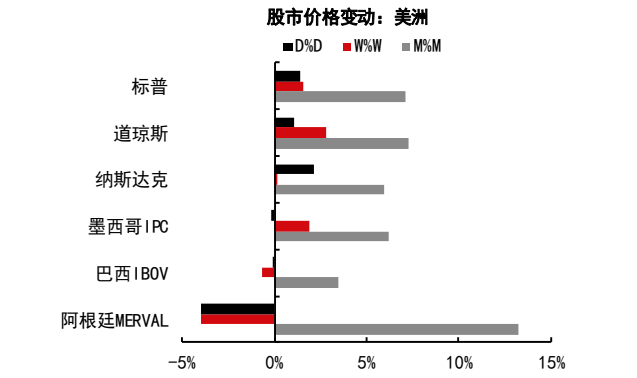
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 34：美洲股票市场走势（2014.07.01=100）

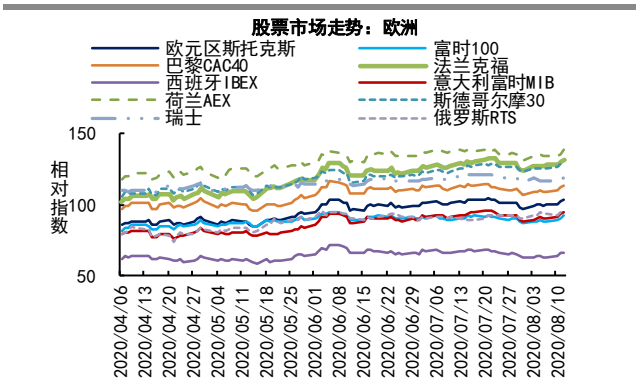


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 35：美洲股票市场价格表现

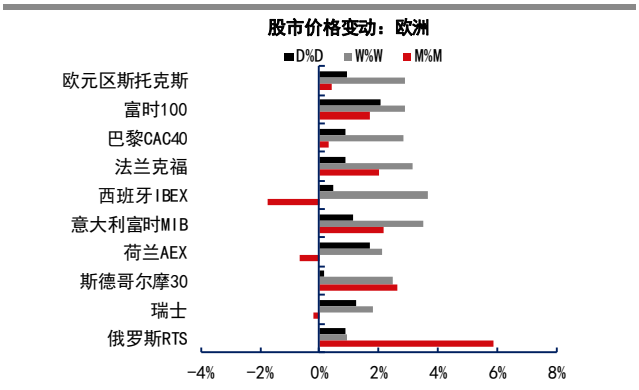


图表 36：欧洲股票市场走势（2014.07.01=100）



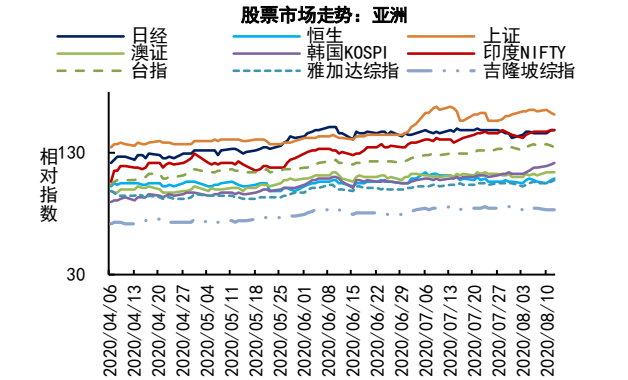
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 37：欧洲股票市场价格表现



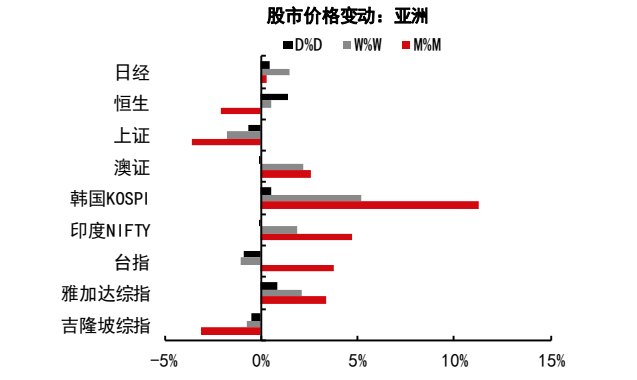
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 38：亚洲股票市场走势（2014.07.01=100）

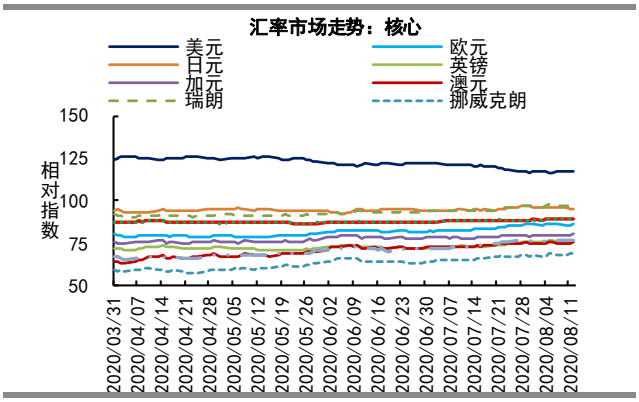


资料来源：Wind 中信期货研究部

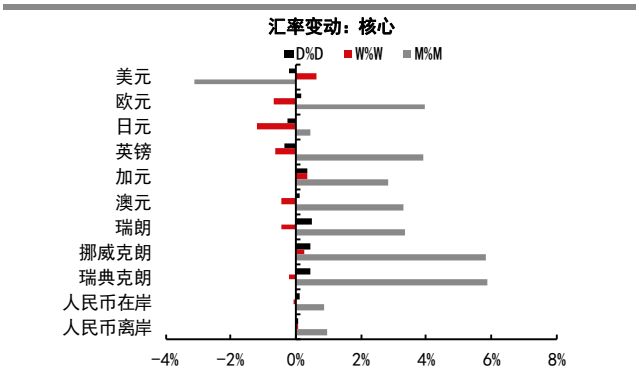
图表 39：亚洲股票市场价格表现



图表 40：全球汇率市场走势（2014.07.01=100）

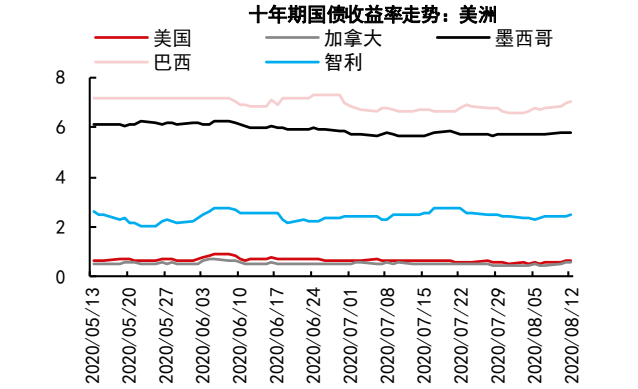


图表 41：全球汇率市场价格表现

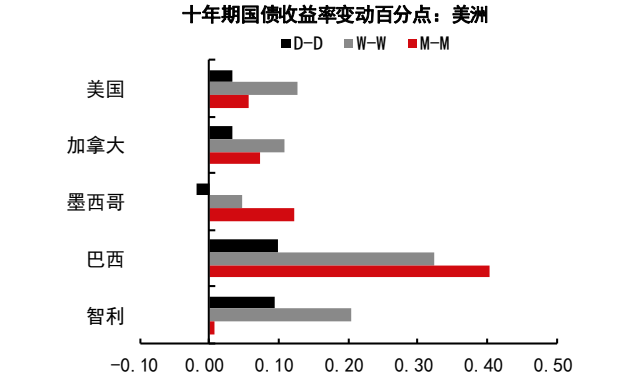


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 42：美洲十年期国债收益率走势

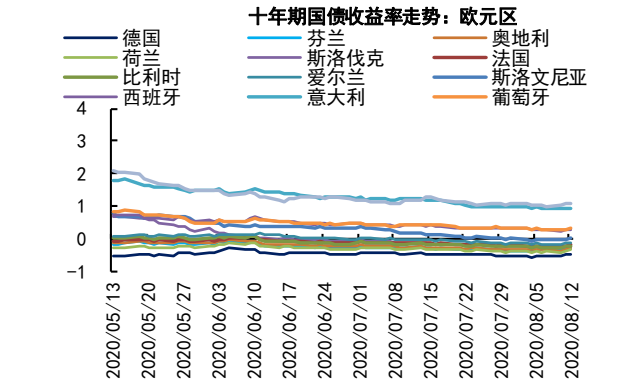


图表 43：美洲十年期国债收益率价格表现

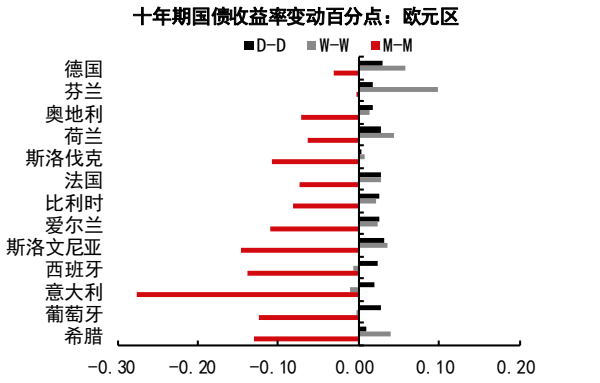


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 44：欧元区十年期国债收益率走势

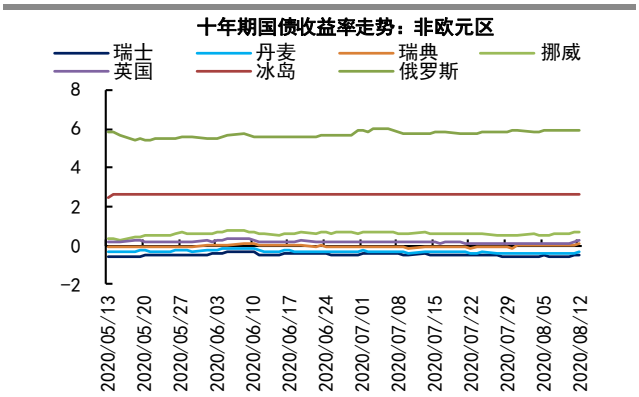


图表 45：欧元区十年期国债收益率价格表现

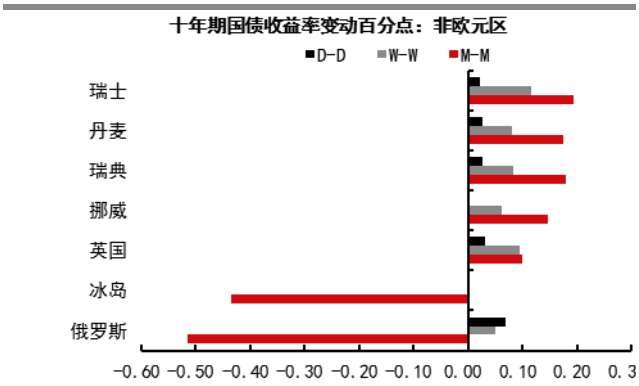


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 46：非欧元区十年期国债收益率走势

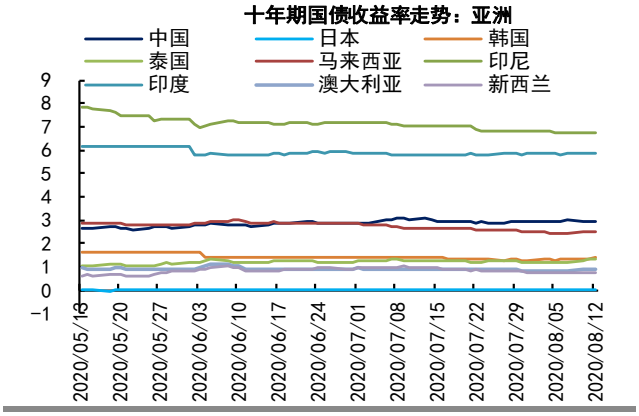


图表 47：非欧元区十年期国债收益率价格表现

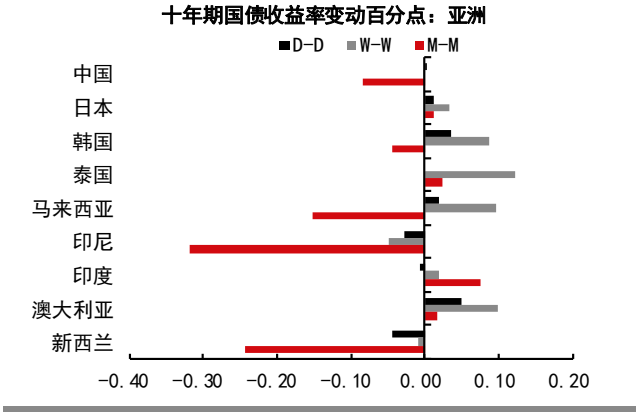


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 48：亚洲十年期国债收益率走势



图表 49：亚洲十年期国债收益率价格表现



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