中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

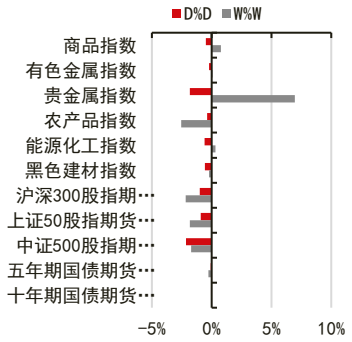
2020-08-12

中国金融数据低于预期，但经济改善延续

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

中国 7 月社融及 M2 数据低于预期，但中长期贷款同比增长 49%，反映金融对实体经济的支持较好，预计 7 月份经济数据继续改善。欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数为 64，好于前值 59.6，反映欧洲经济继续改善，与此前公布的 PMI 数据一致。总的来讲，当前我国和其他主要经济体的经济均趋于改善。



报告摘要：

中国 7 月社融及 M2 数据低于预期。中国 7 月 M2 同比增 10.7%，预期 11.2%，前值 11.1%；7 月新增人民币贷款 9927 亿元，预期 1.18 万亿元，前值 1.81 万亿元。7 月社会融资规模增量为 1.69 万亿元，预期 1.86 万亿元，前值 3.43 万亿元。

国家主席习近平近日对制止餐饮浪费行为作出重要指示。他指出，尽管我国粮食生产连年丰收，对粮食安全还是始终要有危机意识。要加强立法，强化监管，采取有效措施，建立长效机制，坚决制止餐饮浪费行为。

国务院：同意在 28 个省市区深化服务贸易创新发展试点。国务院原则同意商务部提出的《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》，同意在北京、天津、上海、海南、南京、武汉、广州、成都和河北雄安新区等 28 个省、市（区域）全面深化服务贸易创新发展试点。

美中紧张局势升温之际，美国将把香港商品标记为“中国制造”。在美国联邦公报（Federal Register）上发布的一则通知称，在香港生产并出口至美国的商品必须加标记、注明原产地为中国。文件称，新规将在 9 月 25 日后开始实行。这一新规对香港贸易或经济的实际影响可能有限，因为香港对美直接出口很少。香港运往美国的大部分商品为转口贸易。据香港政府统计处的数据，去年香港对美出口约为 3040 亿港元（390 亿美元），其中只有约 1.2%是直接出口，近 80%是从中国转口到美国。

欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数为 64，前值 59.6；现况指数为-89.8，前值-88.7。

美国 7 月 PPI 同比降 0.4%，预期降 0.7%，前值降 0.8%；环比升 0.6%，预期升 0.3%，前值降 0.2%。

俄罗斯注册全球首款新冠疫苗，官方称接种后可形成长达 2 年的免疫力。俄罗斯主权财富基金 RDIF 总裁表示，已收到全球 20 多个国家 10 亿剂新冠疫苗购买请求，并同意在其他五个国家生产，总产能将达到每年 5 亿剂。

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
玻璃	3.51%
动煤	1.75%
连豆	1.13%
铁矿	0.69%
PVC	0.67%
沥青	-3.36%
沪金	-2.10%
焦炭	-1.90%
鸡蛋	-1.78%
沪银	-1.50%
沪深 300 期货	-1.00%
上证 50 期货	-0.92%
中证 500 期货	-2.14%
5 年期国债	-0.09%
10 年期国债	-0.07%

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。

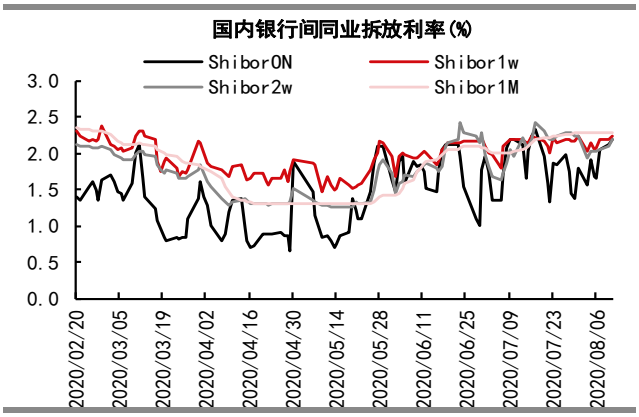
图表 2：全球品种　　单位：%

全球商品	涨跌幅	全球股票	涨跌幅	外汇	涨跌幅
黄金	-4.58%	标普 500	-0.80%	美元指数	0.05%
白银	-10.98%	德国 DAX	2.04%	欧元兑美元	0.15%
铜	0.06%	富时 100	1.71%	美元兑日元	-0.65%
镍	0.45%	日经 225	1.88%	英镑对美元	0.04%
布伦特原油	-1.09%	上证综指	-1.15%	澳元兑美元	0.03%
天然气	0.84%	印度 NIFTY	0.46%	美元兑人民币	0.22%
小麦	0.80%	巴西 IBOVESPA	-1.23%		
大豆	0.03%	俄罗斯 RTS	2.21%		
瘦猪肉	-3.72%				
咖啡	-1.47%				

资料来源：Wind 中信期货研究部

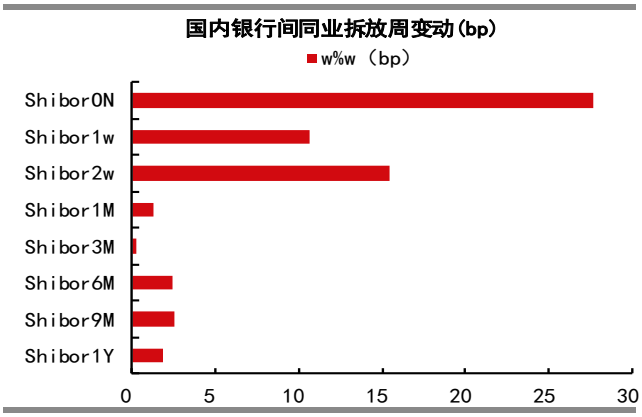
二、国内&全球市场流动性观察：

图表 3：国内银行间同业拆放(%)

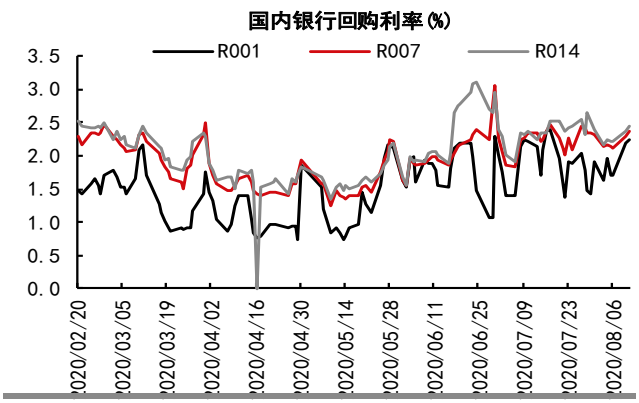


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 4：国内银行间同业拆放周变化（bp）

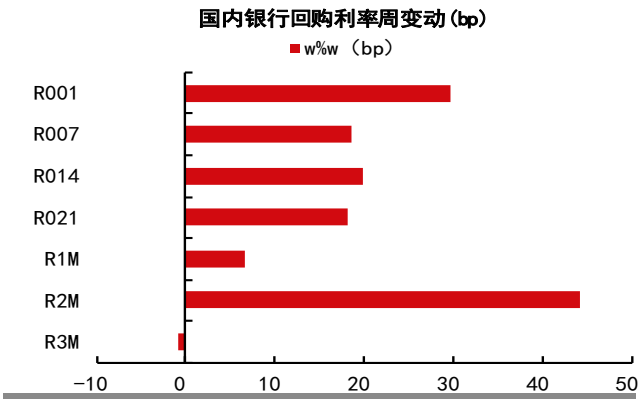


图表 5：国内银行回购利率(%)

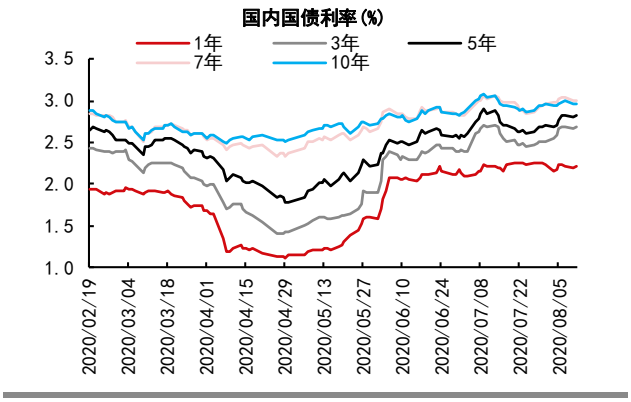


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 6：国内银行回购利率周变化（bp）

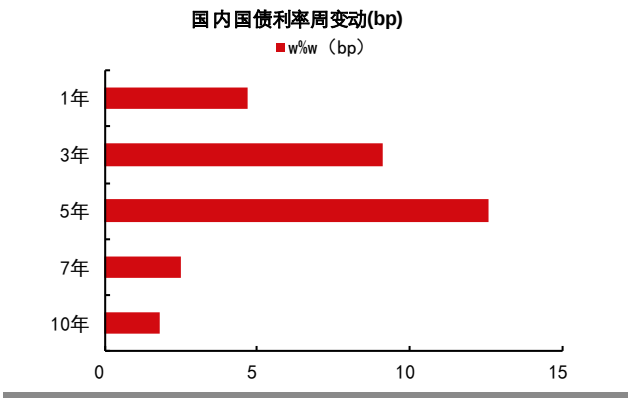


图表 7：国内国债利率(%)

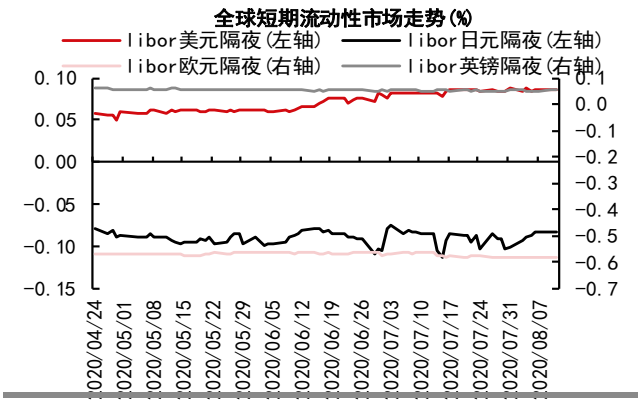


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 8：国内国债利率周变化（bp）

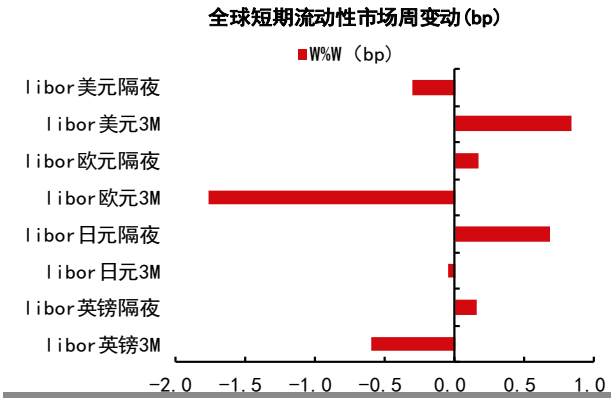


图表 9：全球短期流动性市场走势(%)



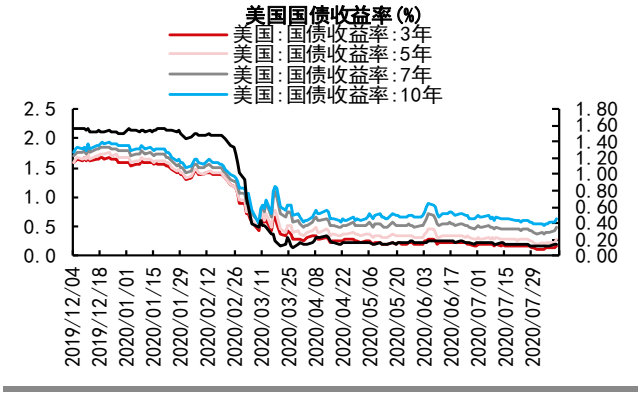
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 10：全球短期流动性市场价格周变化（bp）



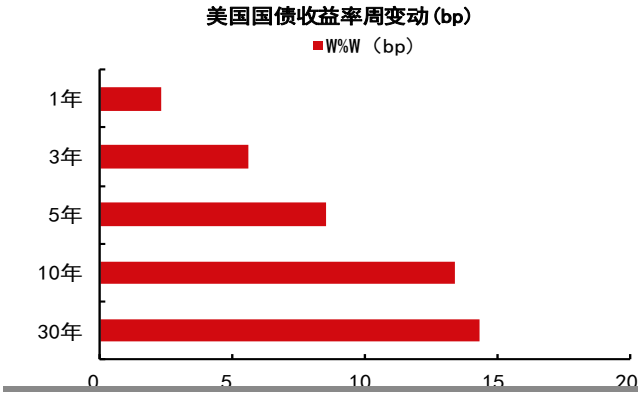
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 11：美国国债收益率(%)



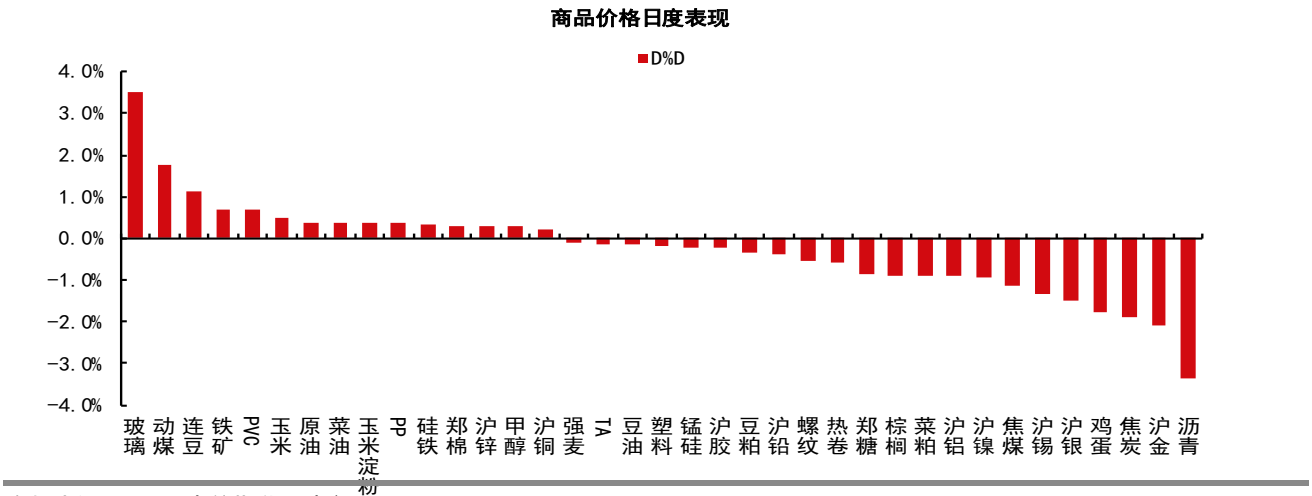
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 12：美国国债收益率周变化（bp）



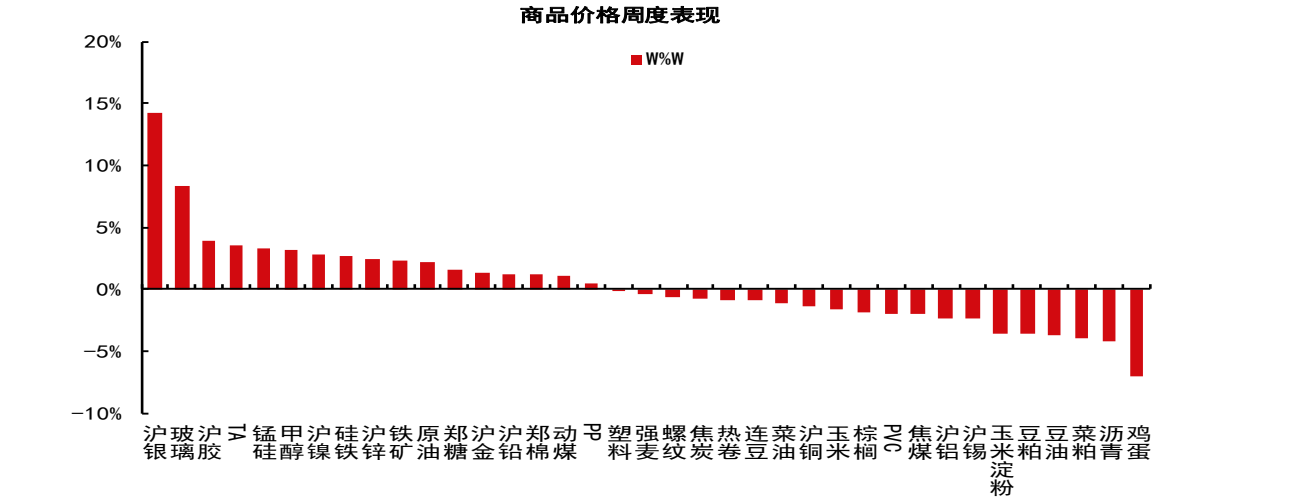
三、国内商品市场跟踪：

图表 13：国内商品市场日度表现



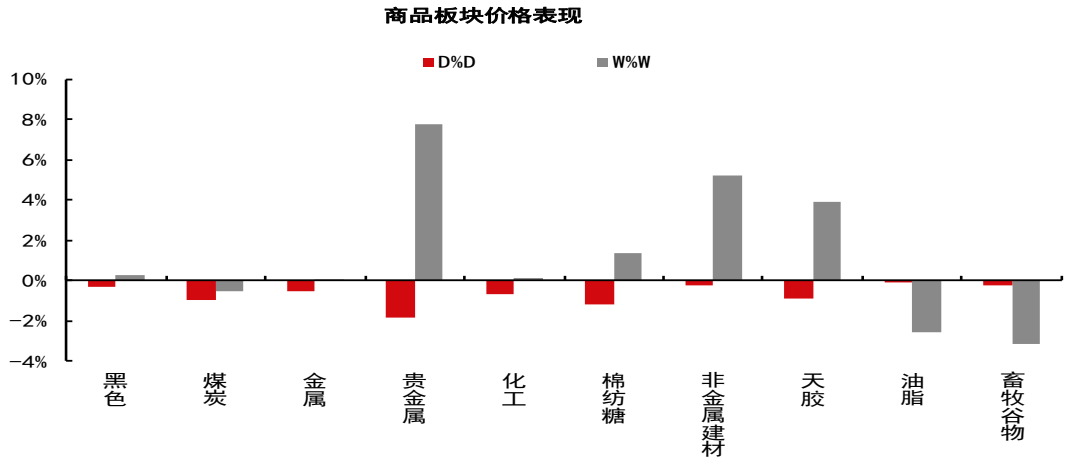
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 14：国内商品市场周度表现



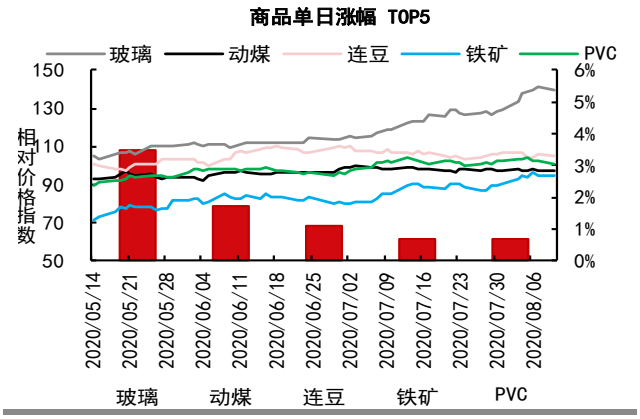
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 15：国内商品板块表现

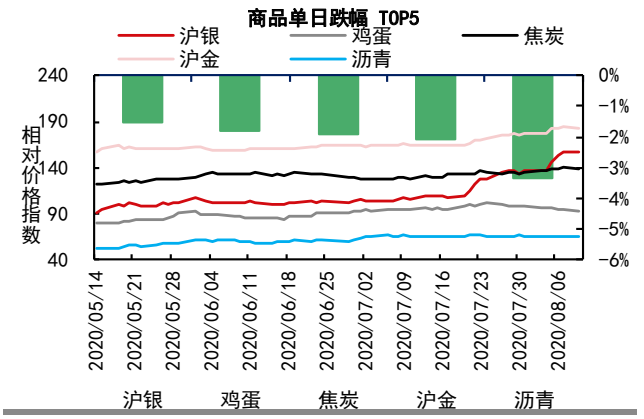


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 16：国内商品市场走势（单日最好 5 品种）

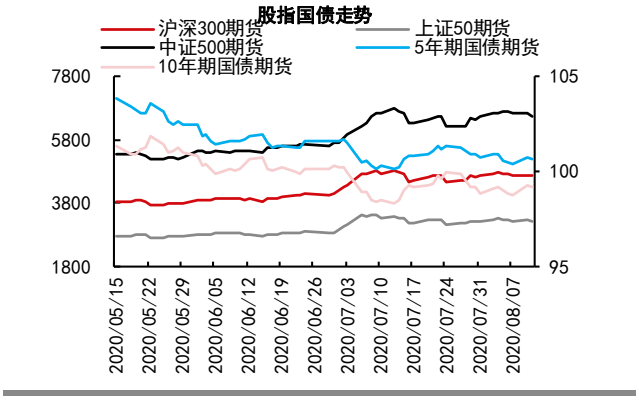


图表 17：国内商品市场走势（单日最差 5 品种）

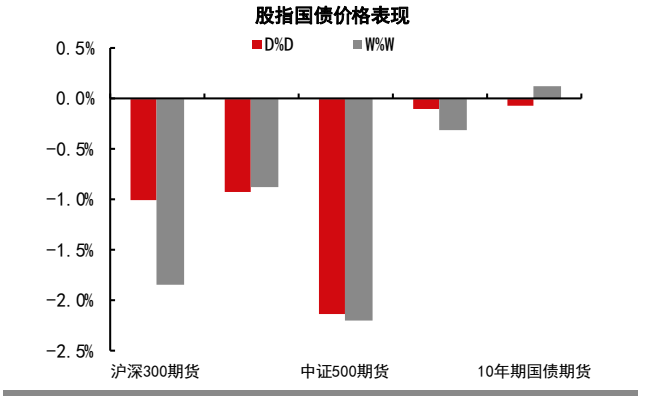


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 18：国内股指国债市场走势



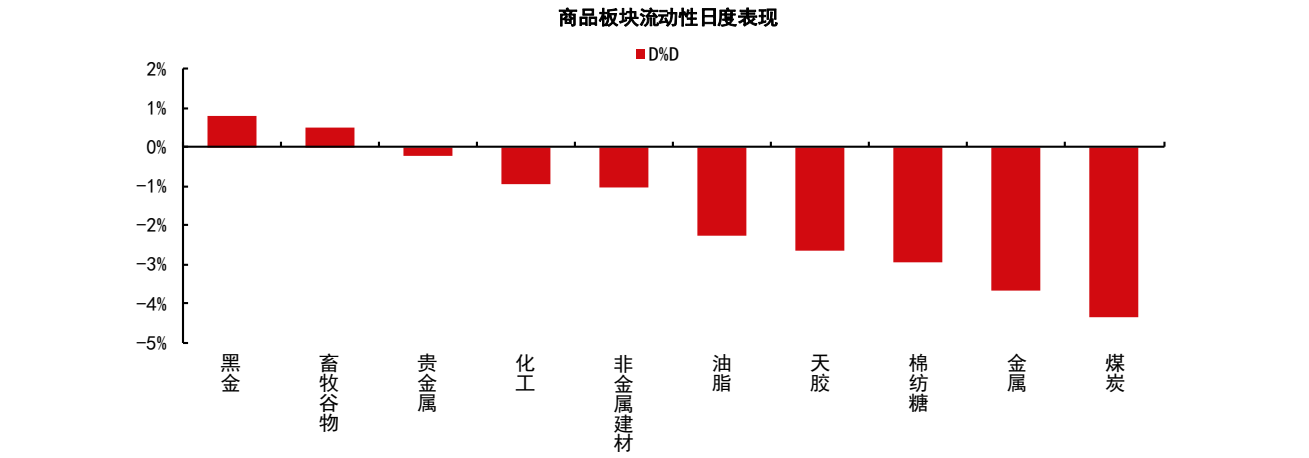
图表 19：国内股指国债市场价格表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

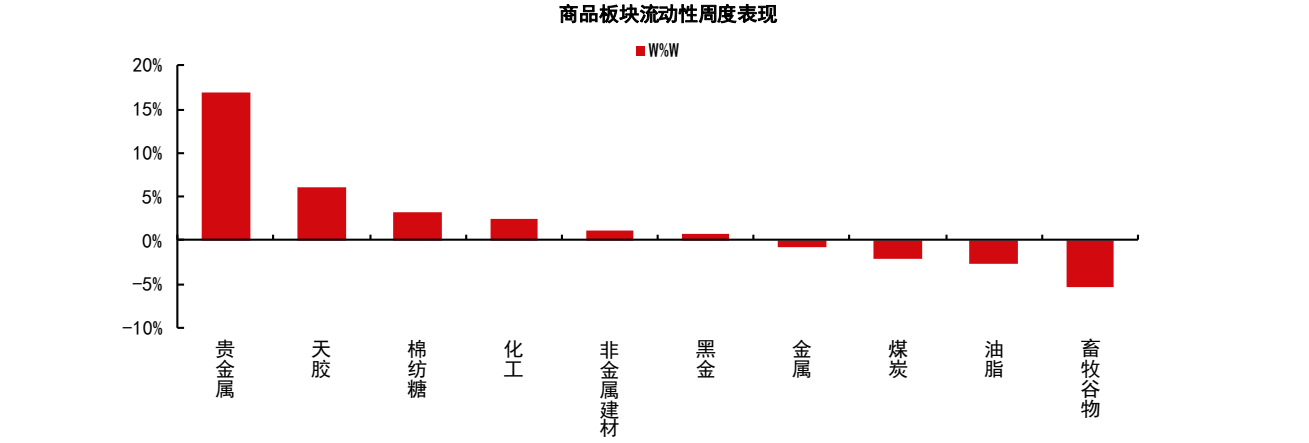
四、商品板块流动性变化：

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

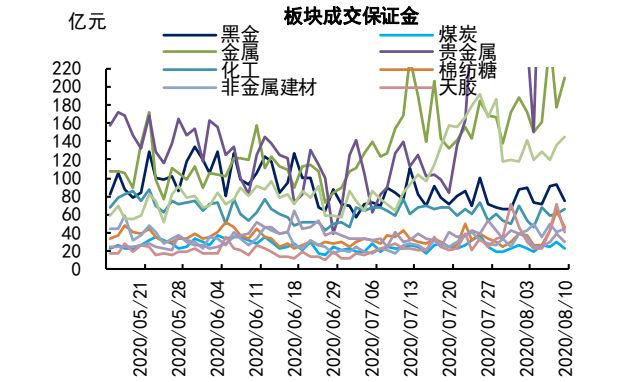
图表 21：国内板块流动性周度表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

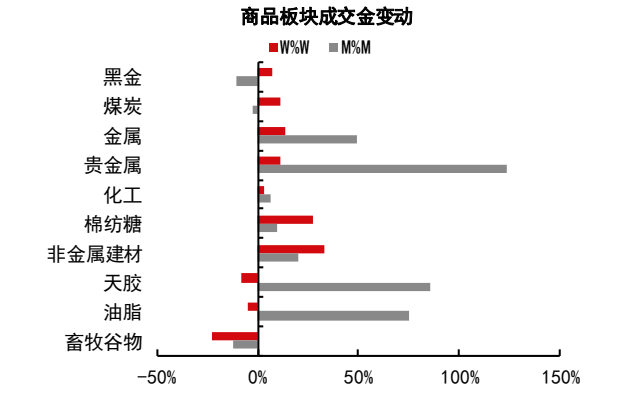
五、国内商品市场流动性跟踪：

图表 22：商品板块成交保证金变化（交易所标准双边）

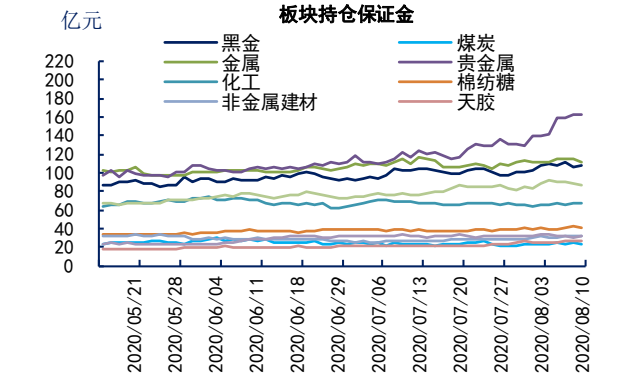


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 23：商品板块成交保证金变化

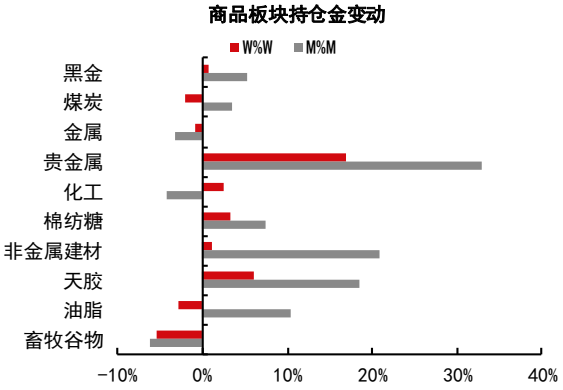


图表 24：商品板块持仓保证金变化（交易所标准双边）



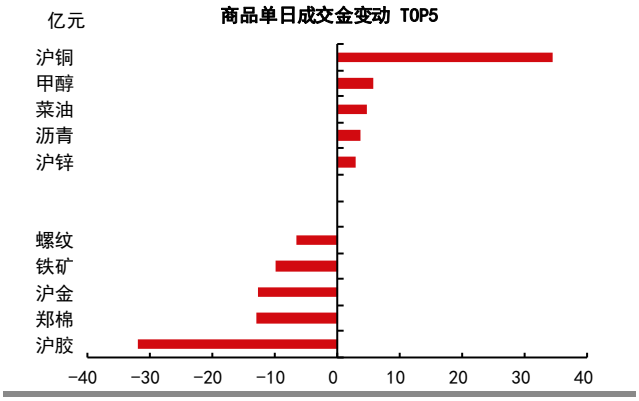
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 25：商品板块持仓保证金变化



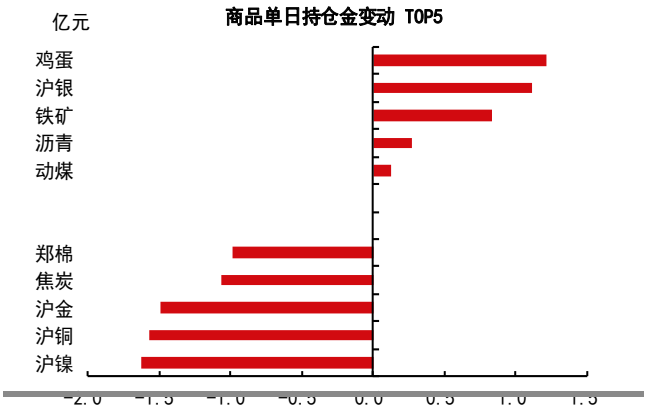
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 26：商品成交保证金日变化（流入/流出前 5）

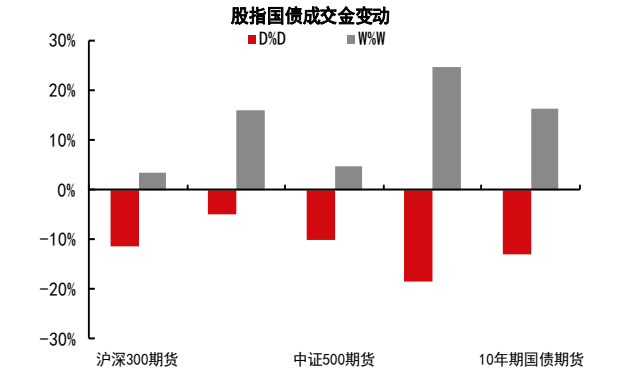


资料来源：Wind 中信期货研究部

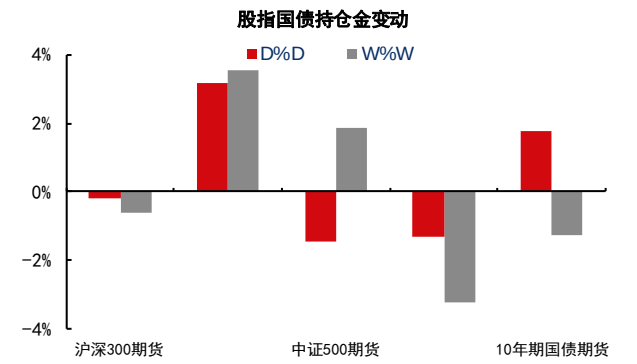
图表 27：商品持仓保证金日变化（流入/流出前 5）



图表 28：股指国债板块成交保证金变化（交易所标准双边）

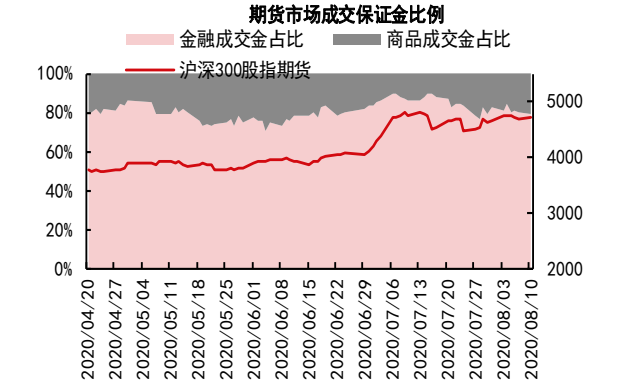


图表 29：股指国债板块持仓保证金变化（交易所标准双边）

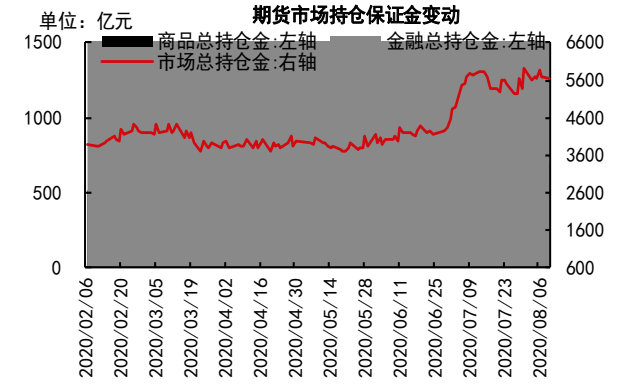


资料来源：Wind 中信期货研究部

图:30：期货市场成交保证金比例



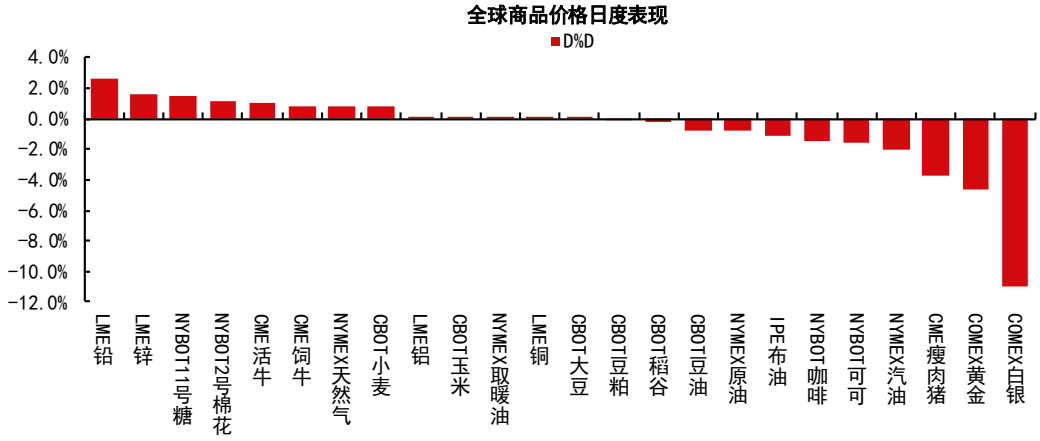
图表 31：期货市场持仓保证金比例



资料来源：Wind 中信期货研究部

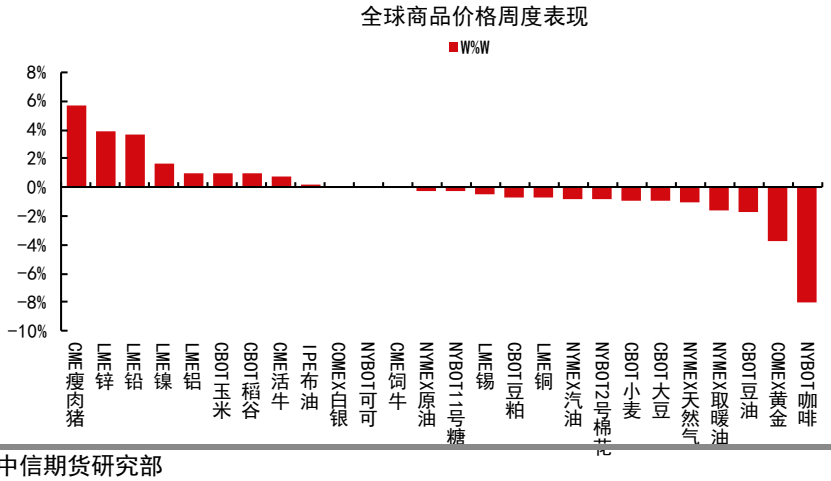
六、全球资产跟踪：

图表 32：全球商品市场日度表现



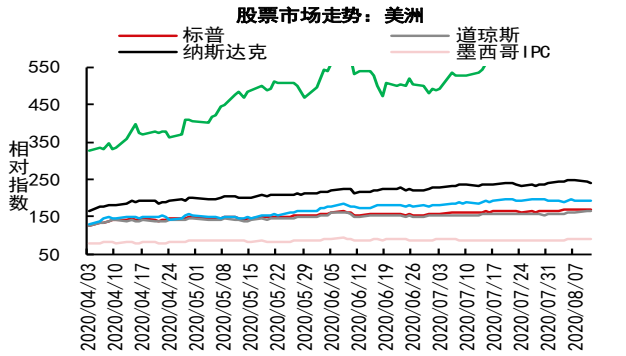
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 33：全球商品市场周度表现

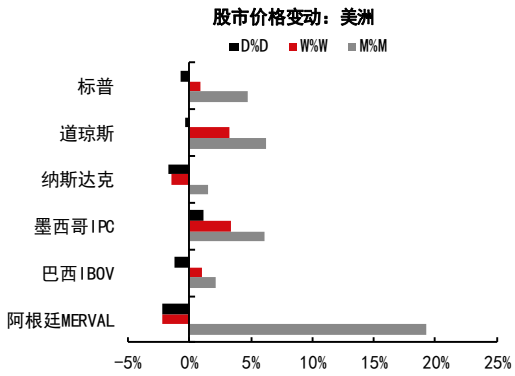


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 34：美洲股票市场走势（2014.07.01=100）

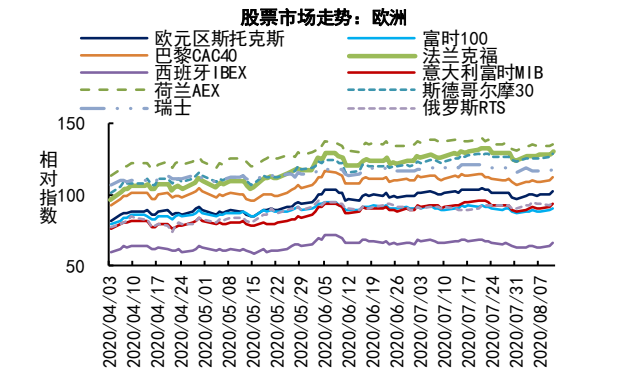


图表 35：美洲股票市场价格表现

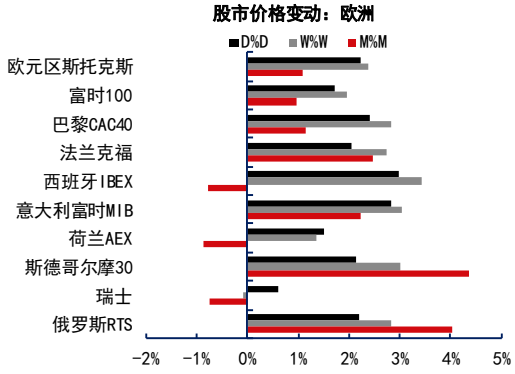


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 36：欧洲股票市场走势（2014.07.01=100）

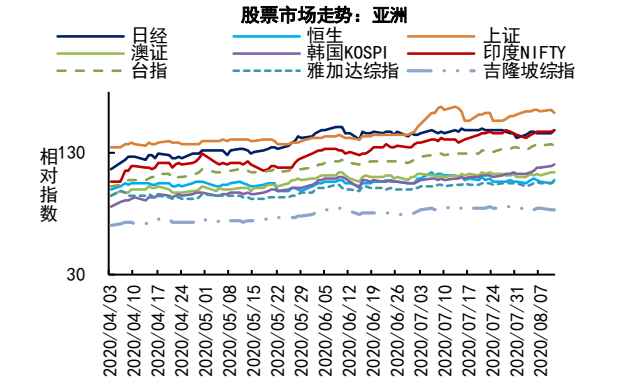


图表 37：欧洲股票市场价格表现

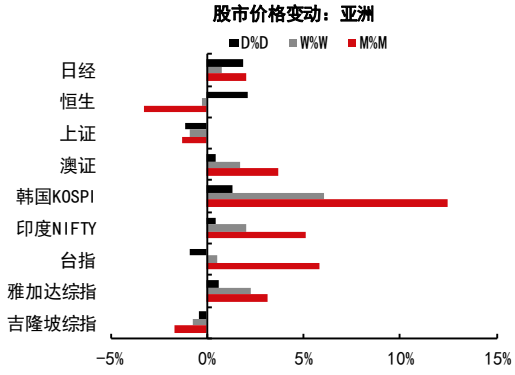


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 38：亚洲股票市场走势（2014.07.01=100）

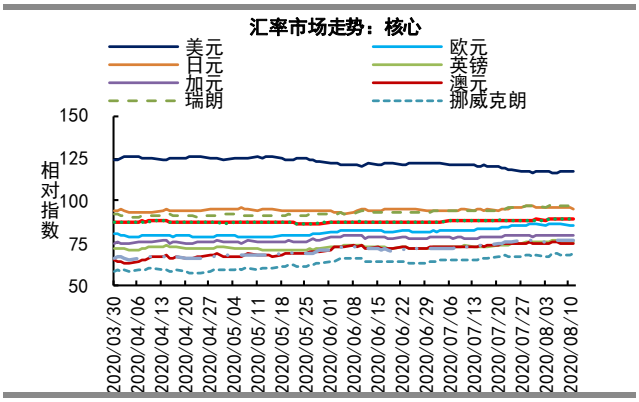


图表 39：亚洲股票市场价格表现

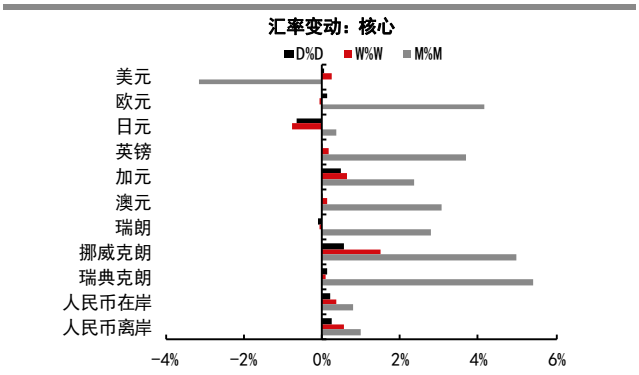


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 40：全球汇率市场走势（2014.07.01=100）

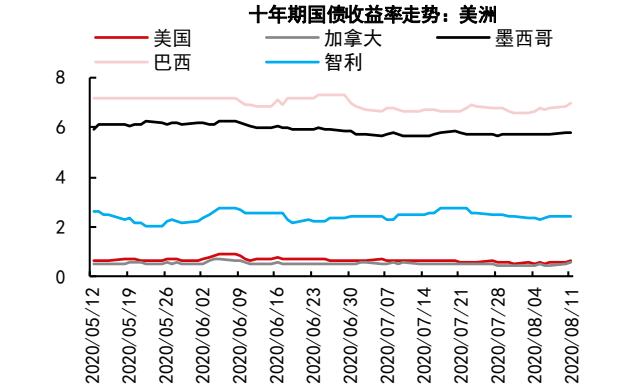


图表 41：全球汇率市场价格表现

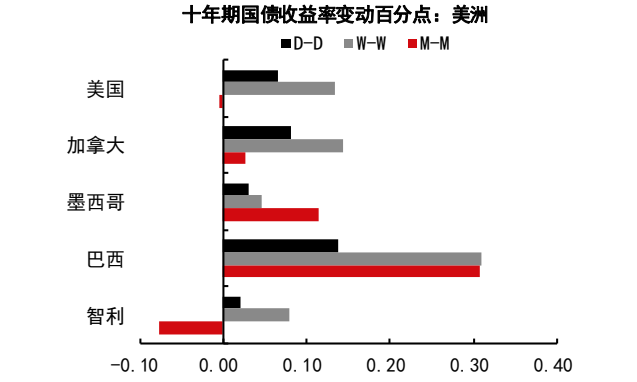


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 42：美洲十年期国债收益率走势

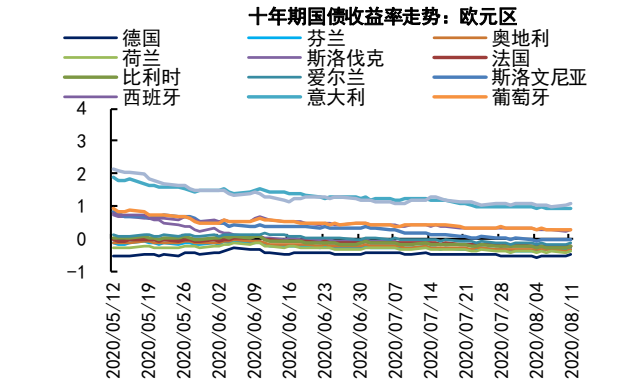


图表 43：美洲十年期国债收益率价格表现

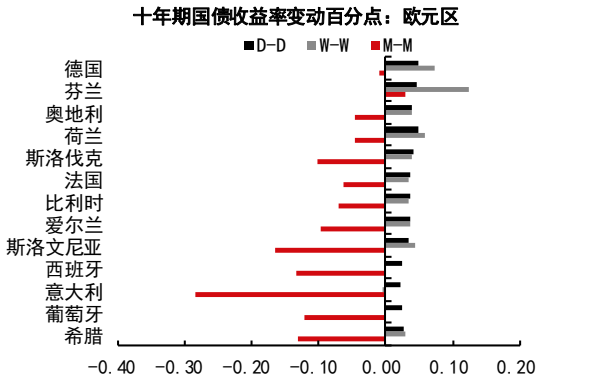


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 44：欧元区十年期国债收益率走势

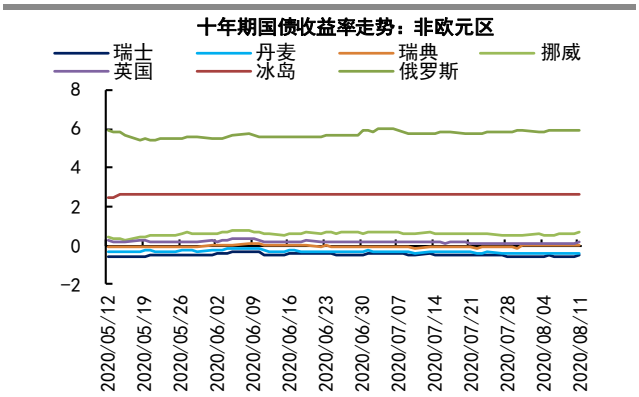


图表 45：欧元区十年期国债收益率价格表现

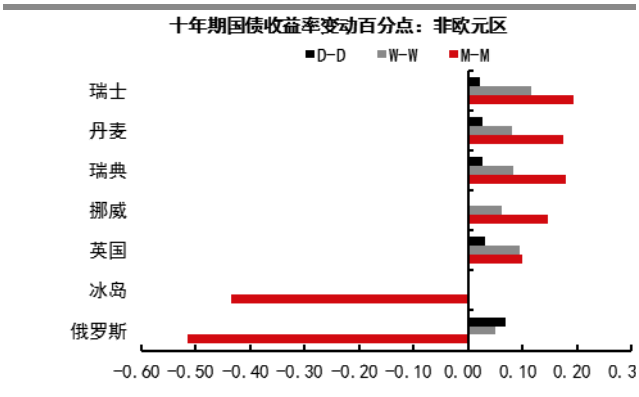


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 46：非欧元区十年期国债收益率走势

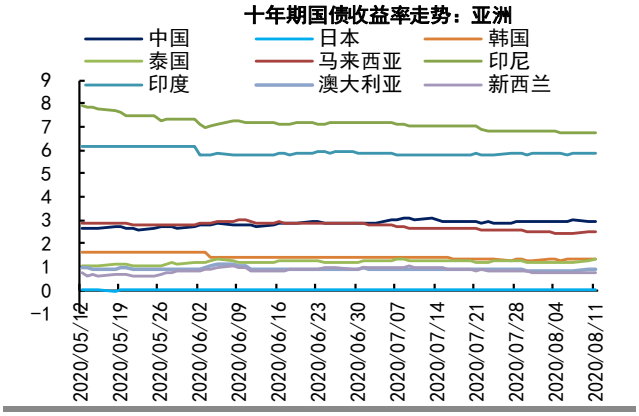


图表 47：非欧元区十年期国债收益率价格表现

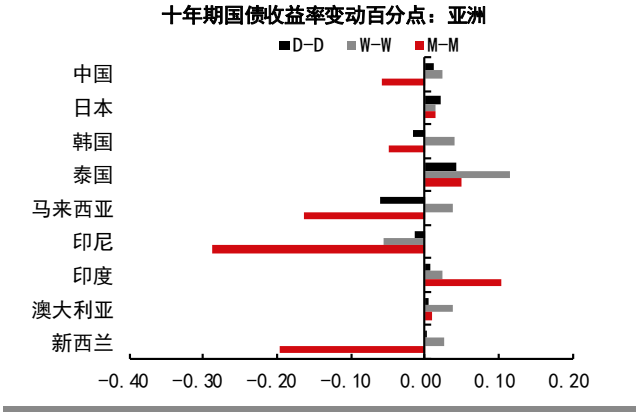


资料来源：Wind 中信期货研究部

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