中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略周报

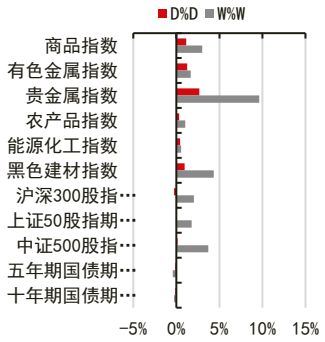
2020-08-10

专项债发行再加速，三季度需求有支撑

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

7 月底特别国债发行完毕之后，从上周开始，专项债发行开始加速。本周新增专项债预计达到 1458 亿元。考虑到部分债券发行计划尚未公布，实际发行额会更高。我们预计 8 月份发行额可能达到 6000 亿元。此外，8-12 月份一般国债较去年月均多发 2000 亿元。由于 8-10 月份政府债券发行规模较高，预计三季度经济有支撑。



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

摘要：

市场一周数据点评：

国内品种（周度涨跌前五）：沪银18.40%、玻璃9.94%、菜油5.54%、焦炭 5.51%、铁矿 5.50%。玉米-1.99%、沥青-2.20%、玉米淀粉-2.21%、菜粕-2.27%、鸡蛋-4.80%。

国际商品(周度涨跌前五)：CME 瘦肉猪 3.61%、NYMEX 天然气 3.37%、NYBOT 可可 1.16%、CBOT 稻谷 0.39%、CME 活牛-0.49%。NYBOT11 号糖-2.09%、NYMEX 取暖油-2.40%、COMEX 白银-3.03%、LME 铜-3.84%、NYBOT2 号棉花-3.84%。

全球股市（周度）：标普涨 2.45%，德国 DAX 涨 2.94%，富时 100 涨 2.28%，日经 225 涨 2.86%，上证综指涨 1.33%，印度 NIFTY 涨 1.27%，巴西 IBOVESPA 跌 0.13%，俄罗斯 RTS 涨 3.00%。

外汇市场：美元指数跌 0.09%，欧元兑美元升 0.08%，日元兑美元跌 0.08%，英镑兑美元跌 0.25%，澳元兑美元升 0.20%，人民币兑美元在岸升 0.10%。

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。

宏观新闻：

（1）中国 7 月（以人民币计）出口同比增 10.4%，前值增 4.3%。

（2）商务部部长钟山：下半年将加大对出口的政策支持力度。

（3）外交部回应“特朗普签署禁止 TikTok 和微信行政令”。

（4）中国 7 月外汇储备 31543.9 亿美元，环比增加 420.61 亿美元。

（5）美国 7 月季调非农就业人口增 176.3 万人，预期增 160 万人，前值增 480 万人。

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、全球宏观综述

7月份我国出口增速显著好于预期，主要经济体经济改善带动我国出口回升。短期来看，全球经济的修复将继续支持我国出口。7月份我国进口环比增长4.9%，反映我国进口需求尚可。随着我国经济改善，我国进口也会继续回升。（详见报告《【中信期货宏观】7月外贸数据点评：全球经济修复支持我国出口改善——点评报告20200807》）

7月底特别国债发行完毕之后，从上周开始，专项债发行开始加速。1）根据截至8月8号已公布的发债计划，本周新增专项债预计达到1458亿元，上周为1461亿元，连续两周处于较高水平。考虑到部分债券发行计划尚未公布，本周实际发行额会更高。2）预计8-10月份专项债月均发行5000亿左右，8月份发行额可能达到6000亿元。3）特别国债发行完毕之后一般国债发行加速，预计8-12月份一般国债较去年月均多发2000亿元。**总的来讲，8-10月份国债和地方债发行仍会保持较高的力度，这对三季度经济构成支撑。**（详见本文第四部分——专项债发行再加速，三季度需求有支撑）

国内上周宏观新闻：

（1）**中国7月（以人民币计）出口同比增10.4%，前值增4.3%**；进口同比增1.6%，前值增6.2%；贸易顺差4422.3亿元，同比增45.9%。前7个月中美贸易总值为2.03万亿元，下降3.3%，占我外贸总值的11.8%；对美贸易顺差1.08万亿元，减少5.7%。

（2）**商务部部长钟山：下半年将加大对出口的政策支持力度**，推动出台和落实出口退税、外贸信贷、出口信保、出口转内销等系列稳企纾困政策，让政策惠及更多外贸企业；相信聪明的外商一定不会放弃中国市场。

（3）**中国7月外汇储备31543.9亿美元，环比增加420.61亿美元**，连续四个月增加。

（4）**外交部回应“特朗普签署禁止TikTok和微信行政令”**称，美方将一己私利凌驾于市场原则和国际规则之上，最终也将自食其果。敦促美方纠正错误做法，停止打压有关企业，为各国企业正常经营投资提供公平、公正、非歧视性的环境。

（5）**证监会有关部门负责人就美国总统金融市场工作组发布《关于保护美国投资者防范中国公司重大风险的报告》事宜答记者问**表示，通过对话解决共同关心的问题是实现双方共赢的唯一途径；中方从未禁止或阻止相关会计师事务所向境外监管机构提供审计工作底稿。

国际上周宏观新闻：

（1）**美国 7 月季调后非农就业人口增 176.3 万人，预期增 160 万人，前值增 480 万人**；7 月失业率为 10.2%，预期为 10.5%，前值为 11.1%；7 月 U6 失业率为 16.5%，前值为 18%；7 月平均每小时工资环比增 0.2%，预期降 0.5%，前值降 1.2%；同比增 4.8%，预期增 4.1%，前值增 5%。

（2）**美国财长努钦：刺激协议谈判没有取得任何进展**；将随时重返谈判，听取新的建议；如能在就业及州与地方援助方面达成协议，那么就能达成一项全面协议；将建议特朗普通过行政令来推进刺激法案。

（3）**加拿大 7 月就业人数增 41.85 万人，预期增 40 万人，前值增 95.29 万人**;失业率为 10.9%,预期 11%,前值 12.3%。加拿大 7 月 Ivey 季调后 PMI 为 68.5，预期为 57.5，前值为 58.2。

二、全球宏观经济数据预期

日期	北京时间	国家/地区	数据名称	前值	预期	主要货币/财政政策动态
2020-08-10	9:30	中国	7 月 CPI:同比(%)	2.5	2.6	
2020-08-10	9:30	中国	7 月 PPI:同比(%)	-3	-2.4	
2020-08-10	14:00	英国	第二季度 GDP(初值):同比:季调(%)	-1.74	---	
2020-08-11	18:00	德国	8 月 ZEW 经济景气指数	59.3	60	
2020-08-11	18:00	欧盟	8 月欧元区:ZEW 经济景气指数	59.6	---	
2020-08-11	20:30	美国	7 月核心 PPI:同比:季调(%)	0.3	---	
2020-08-12	待定	中国	7 月 M2:同比(%)	11.1	11.1	
2020-08-12	待定	中国	7 月社会融资规模:当月值(亿元)	34300	---	
2020-08-12	待定	中国	7 月新增人民币贷款(亿元)	18100	11816	
2020-08-12	20:30	美国	7 月核心 CPI:同比(%)	1.2	---	
2020-08-13	15:00	德国	7 月 CPI:同比(%)	0.9		
2020-08-13	20:30	美国	8 月 08 日当周初次申请失业金人数:季调(千人)	1186	---	
2020-08-14	10:00	中国	7 月工业增加值:当月同比(%)	4.8	5.25	8 月 14 号 10:00 中国统计局召开 8 月国民经济运行情况新闻发布会
2020-08-14	10:00	中国	7 月固定资产投资:累计同比(%)	-3.1	-1.5	
2020-08-14	17:00	法国	第二季度 GDP(初值):同比:季调(%)	-5.7	---	
2020-08-14	20:30	美国	7 月零售和食品服务销售:同	1.1	---	

			比:季调(%)			
2020-08-14	20:30	美国	7月零售总额:季调:环比(%)	6.4	---	

三、各国央行近期加、降息情况汇总

时间	央行	央行动态
2020/08/06	巴西	将基准利率下调25个基点至2.00%
2020/07/16	印尼	将基准利率下调25个基点至4%
2020/07/06	南苏丹	将基准利率从13%下调到10%
2020/06/30	哥伦比亚	将贷款利率从2.75%下调至2.5%
2020/06/29	津巴布韦	将关键利率从15%提高到35%
2020/06/29	瑞士	特别利率的下限从0.5%下调到0%
2020/06/25	墨西哥	将基准利率从5.5%下调到5%
2020/06/24	巴基斯坦	将基准利率下调100个基点
2020/06/24	菲律宾	将基准利率下调50基点至2.25%
2020/06/19	俄罗斯	将基准利率从5.5%下调至4.5%
2020/06/17	巴西	将基准利率下调75个基点至2.25%
2020/06/16	纳米比亚	将基准利率从4.25%下调至4.0%
2020/06/15	摩洛哥	将利率下调至1.5%
2020/06/10	塞尔维亚	将基准利率下调至1.25%
2020/5/29	哥伦比亚	将贷款利率从3.25%降至2.75%
2020/5/29	罗马尼亚	将基准利率从2%下调至1.75%
2020/5/29	冈比亚	将关键利率从12%下调至10%
2020/5/28	韩国	下调基准利率0.25个百分点至0.5%，为纪录最低水平
2020/5/25	以色列	将基准利率维持在0.10%
2020/5/21	日本	将基准利率维持在-0.1%不变，将10年期国债收益率目标维持在0%附近不变
2020/5/20	冰岛	将基准利率从1.75%下调至1.0%
2020/5/20	泰国	将关键利率下调25个基点，将基准利率从0.75%下调至0.50%
2020/5/19	印尼	维持7天逆回购利率在4.5%不变
2020/5/18	土耳其	下调政策利率50个基点至8.25%
2020/5/15	墨西哥	将隔夜利率从6.00%下调至5.50%
2020/5/14	埃及	维持隔夜贷款利率在10.25%不变，维持关键利率和隔夜存款利率不变
2020/5/13	白俄罗斯	将基准利率由8.75%下调至8.00%
2020/5/13	新西兰	将基准利率维持在0.25%不变
2020/5/12	越南	把再融资利率从5%下调至4.5%，将把贴现利率从3.5%下调至3%
2020/5/08	秘鲁	参考利率保持在0.25%
2020/5/07	捷克	降息至0.25%，将Lombard利率下调至1%，贴现率维持在0.05%不变
2020/5/07	塞尔维亚	维持基准利率在1.50%不变
2020/5/07	挪威	下调基准利率0.25个百分点至0.00%
2020/5/07	英国	维持基准利率在0.1%不变

2020/5/05	马来西亚	将隔夜政策利率从 2.50%下调至 2.00%，为 2009 年以来最大降息幅度
2020/5/01	刚果（民）	将基准利率维持在 7.5%
2020/5/01	哥伦比亚	将贷款利率从 3.75%下调至 3.25%
2020/4/30	美联储	将基准利率维持在 0%-0.25%不变，将超额准备金利率维持在 0.1%不变
2020/4/30	欧洲	维持三大关键利率不变
2020/4/29	格鲁吉亚	下调关键再融资利率从 9%至 8.5%
2020/4/29	肯尼亚	将基准利率从 7.25%下调至 7%
2020/4/28	瑞典	维持基准利率不变
2020/4/28	南苏丹	将基准利率从 15%下调至 13%
2020/4/28	匈牙利	维持基准利率在 0.9%不变
2020/4/27	日本	将 10 年期国债收益率目标维持在 0%附近不变，将基准利率维持在-0.1%不变
2020/4/27	哈萨克斯坦	维持政策利率在 9.5%不变
2020/4/24	俄罗斯	将基准利率从 6%下调至 5.5%
2020/4/22	土耳其	将基准利率从 9.75%下调至 8.75%
2020/4/22	墨西哥	降息 50 个基点
2020/4/16	莫桑比克	将关键贷款利率下调 150 个基点至 14.25%
2020/4/16	毛里求斯	将基准利率从 2.85%下调至 1.85%
2020/4/16	巴基斯坦	下调政策利率 200 个基点

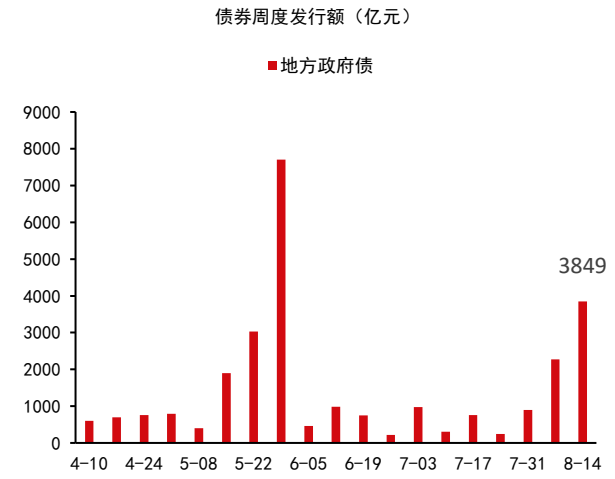
四、专项债发行再加速，三季度需求有支撑

7 月底特别国债发行完毕之后，从上周开始，专项债发行开始加速。总体上，自 5 月份以来，政府债券（包括国债和地方债）保持了较高的发行规模，我们判断三季度需求有支撑。

1）根据截至 8 月 8 号已公布的发债计划，本周新增专项债预计达到 1458 亿元，上周为 1461 亿元，连续两周处于较高水平。考虑到部分债券发行计划尚未公布，本周实际发行额会更高。根据发债计划，本周地方政府债发行额为 3849 亿元，其中再融资地方债为 1345 亿元，新增地方债为 2504 亿元，新增专项债为 1458 亿元。

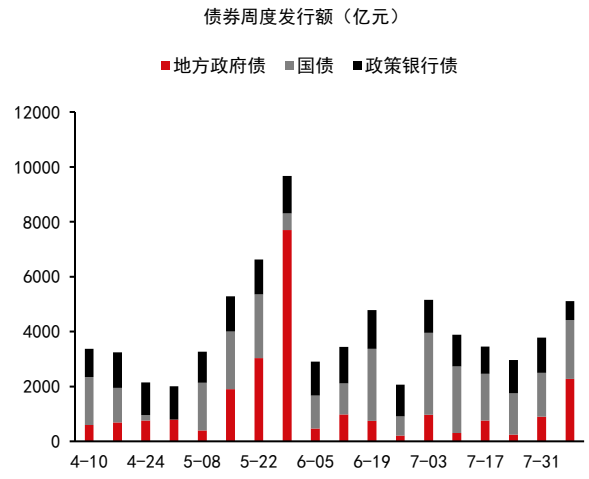
2）预计 8-10 月份专项债月均发行 5000 亿左右，8 月份发行额可能达到 6000 亿元。根据 7 月 29 号财政部发布《关于加快地方政府专项债券发行使用有关工作的通知》，专项债“力争在 10 月底前发行完毕”。截至 7 月 31 日，2020 年新增地方政府专项债券已发行 22661 亿元，完成全年计划（37500 亿元）的 60.4%。今年 8-10 月份还需发行 14839 亿元新增专项债，月均需发行 5000 亿左右。8 月第一周新增专项债发行 1461 亿元，第二周高于 1458 亿元。按照这样的节奏，8 月份新增专项债有望发行 6000 亿元。

图表1： 下周地方政府债发行进一步加速



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表2： 债券周度发行额

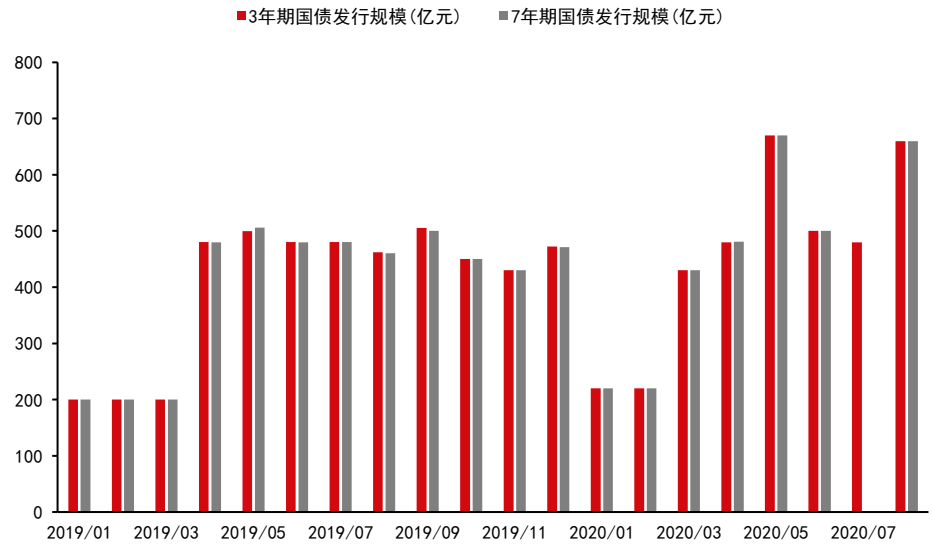


资料来源：Wind 中信期货研究部

3）特别国债发行完毕之后一般国债发行加速，预计 8-12 月份一般国债较去年月均多发 2000 亿元。今年赤字规模比 2019 年增加 1 万亿元，达到 3.76 万亿元。其中增加的 1 万亿财政赤字会通过发行国债来平衡，并转移给地方使用。今年前 7 个月，一般国债发行并未加速——虽然 5 月份发行有所增加，但 7 月份为保障特别国债发行，一般国债发行有有所放缓。因此，这 1 万亿多增的国债需要在未来 5 个月发行完毕，月均多发 2000 亿。上周 3 年、7 年期国债发行额均达到 660 亿元，印证国债发行开始加速。

总的来讲，8-10 月份国债和地方债发行仍会保持较高的力度，这对三季度经济构成支撑。

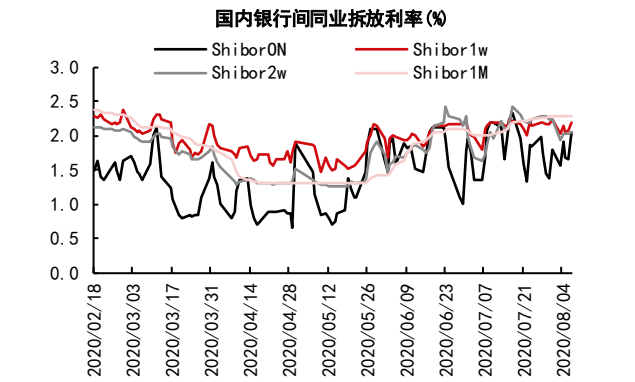
图表3： 国债发行额（不含特别国债）



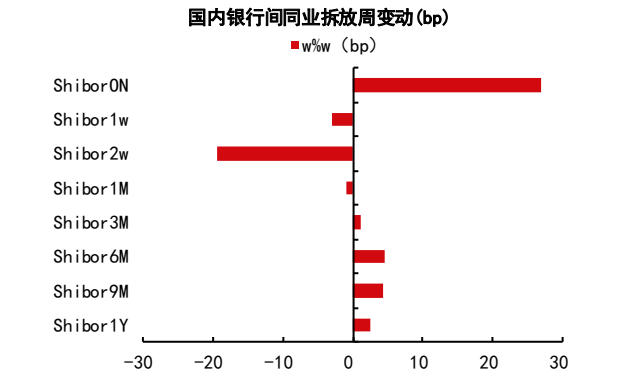
资料来源：Wind 中信期货研究部

五、国内&全球市场流动性观察

图表 4：国内银行间同业拆放 单位：%

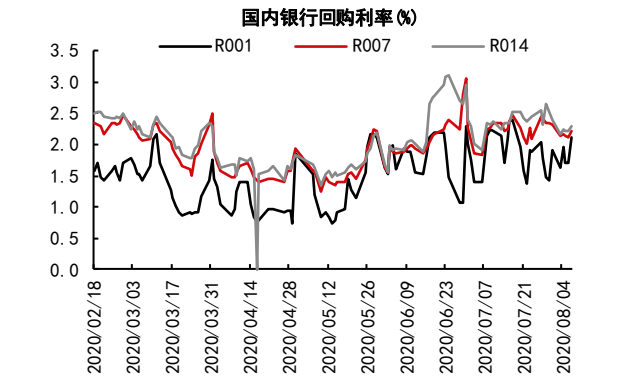


图表 5：国内银行间同业拆放周变化 单位：bp

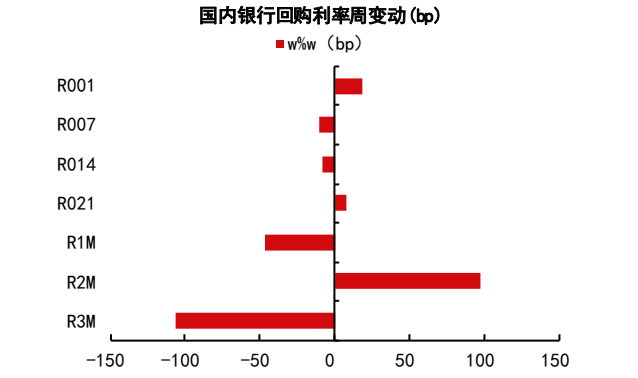


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 6：国内银行回购利率 单位：%

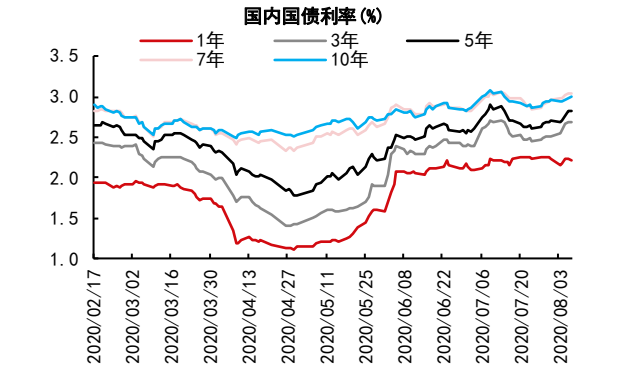


图表 7：国内银行回购利率周变化 单位：bp

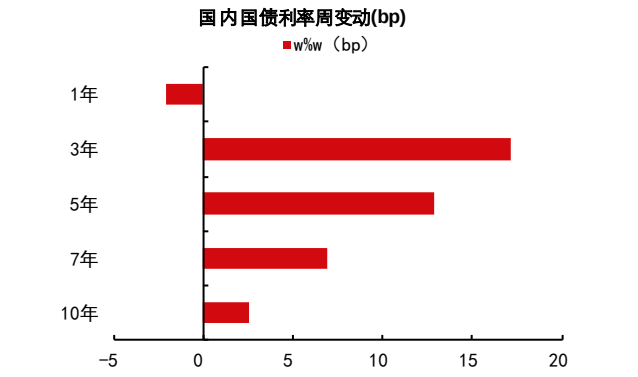


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 8：国内国债利率 单位：%

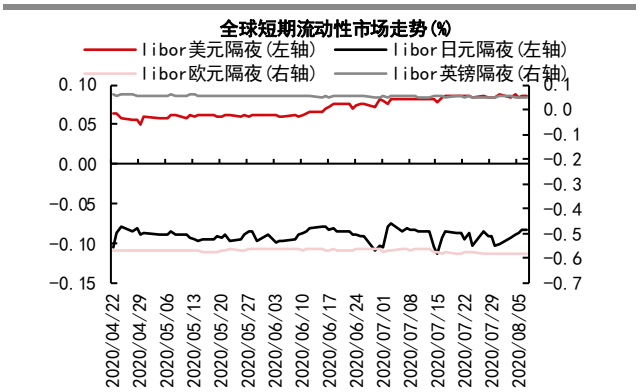


图表 9：国内国债利率周变化 单位：bp

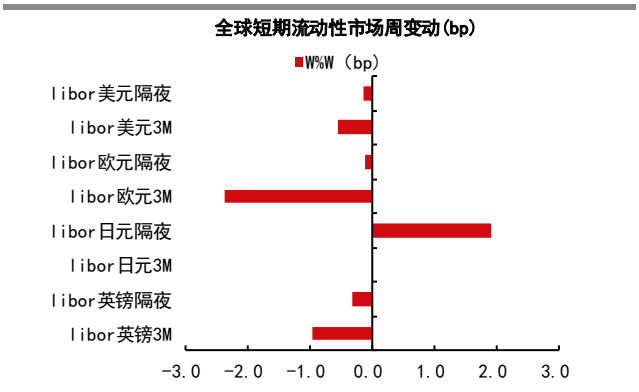


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 10：全球短期流动性市场走势 单位：%

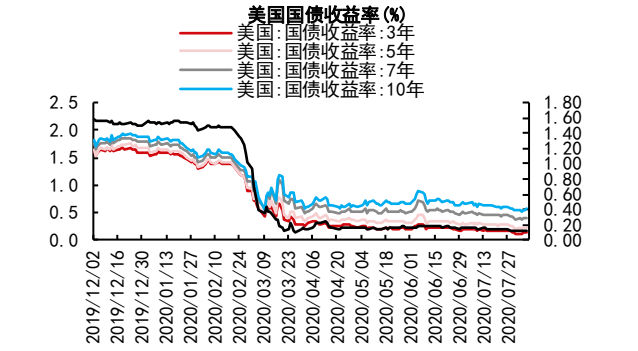


图表 11：全球短期流动性市场价格周变化 单位：bp

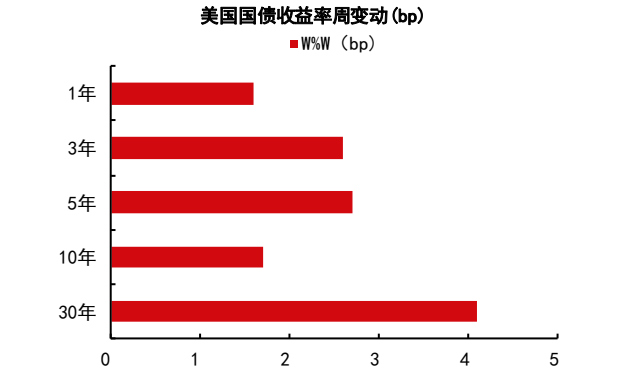


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 12：美国国债收益率 单位：%

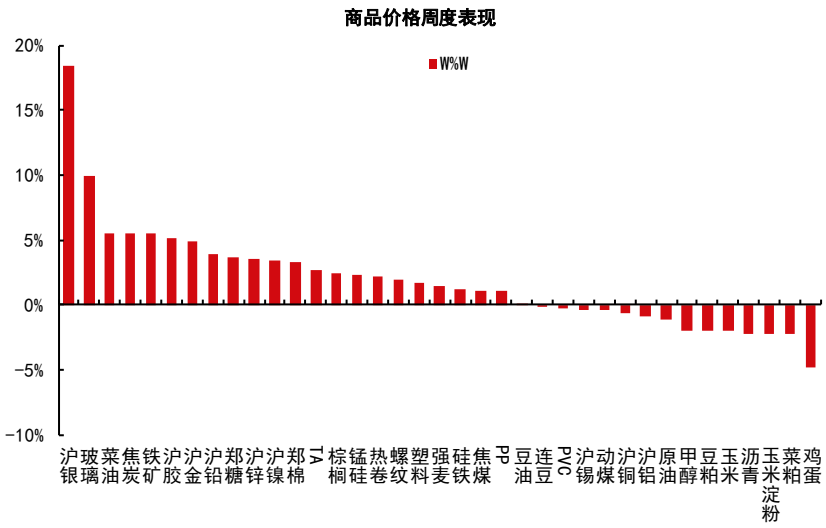


图表 13：美国国债收益率周变化 单位：bp



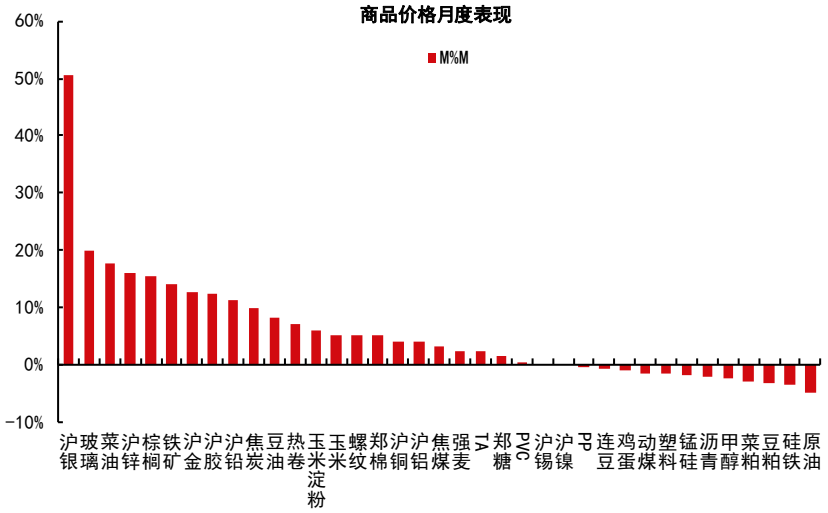
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 14：国内商品市场周度表现



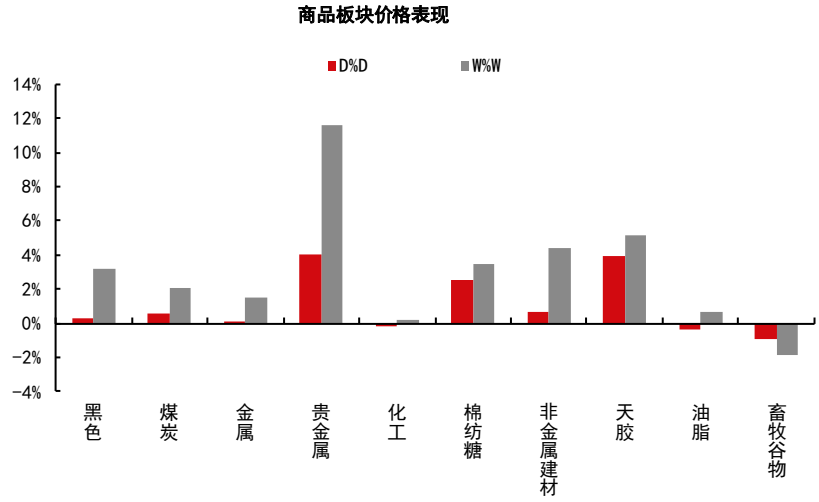
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 15：国内商品市场月度表现



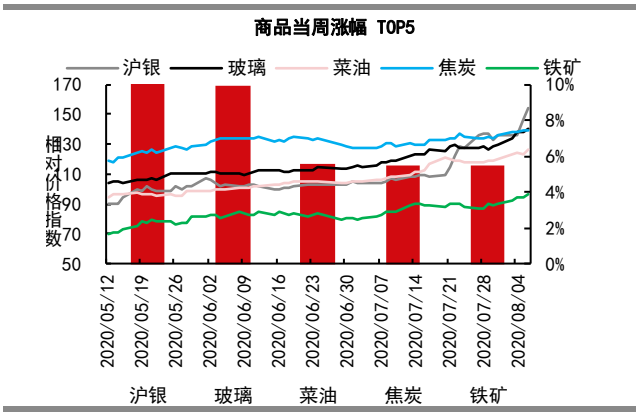
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 16：国内商品板块表现

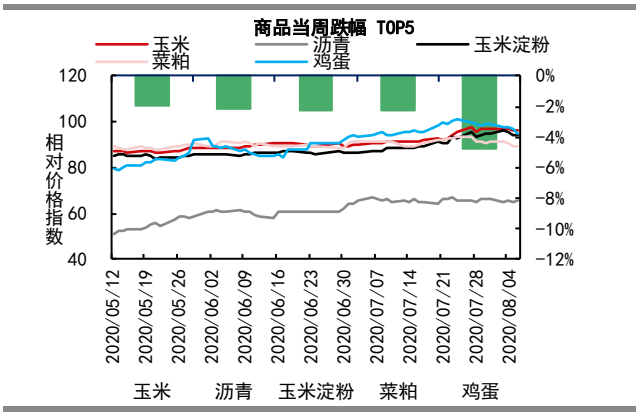


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 17：国内商品市场走势（周度最好 5 品种）

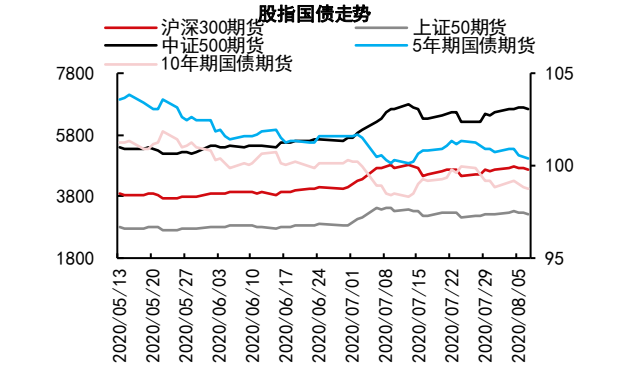


图表 18：国内商品市场走势（周度最差 5 品种）

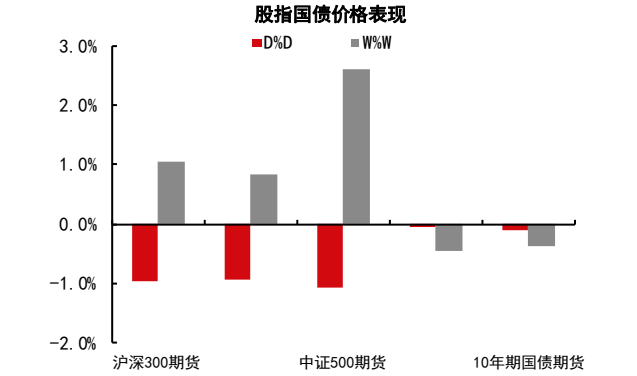


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 19：国内股指国债市场走势



图表 20：国内股指国债市场价格变动



资料来源：Wind 中信期货研究部

六、国内商品市场价格变动一览

	% W	% 2W	% M	% 3M
黑色	**3.20%**	**2.11%**	**8.73%**	**26.60%**
热卷	2.15%	1.48%	7.01%	21.63%
铁矿	5.50%	4.17%	14.07%	43.40%
螺纹	1.95%	0.69%	5.11%	14.77%
硅铁	1.24%	0.92%	-3.51%	-1.40%
锰硅	2.29%	0.98%	-2.02%	-10.90%
煤炭	**2.07%**	**0.43%**	**3.91%**	**17.60%**
焦炭	5.51%	2.48%	9.94%	24.14%
焦煤	1.10%	-0.55%	3.24%	16.83%
动煤	-0.40%	-0.63%	-1.46%	11.84%
金属	**1.50%**	**4.63%**	**8.81%**	**18.47%**
沪铝	-0.83%	2.61%	4.00%	15.47%
沪铜	-0.70%	-1.24%	4.09%	20.79%
沪铅	3.93%	9.81%	11.23%	18.81%
沪锌	3.53%	7.32%	15.92%	18.80%
沪镍	3.47%	8.58%	7.68%	15.02%
沪锡	-0.40%	3.78%	3.91%	14.36%
贵金属	**11.65%**	**15.13%**	**31.48%**	**49.04%**
沪银	18.40%	22.15%	50.44%	79.41%
沪金	4.91%	8.11%	12.52%	18.67%
化工	**0.17%**	**0.42%**	**-0.65%**	**14.87%**
沥青	-2.20%	-3.21%	-2.05%	28.00%
塑料	1.65%	1.99%	-1.51%	17.15%
PP	1.08%	2.69%	-0.62%	11.38%
甲醇	-1.93%	-2.92%	-2.49%	2.68%
TA	2.70%	3.43%	2.33%	10.44%
PVC	-0.25%	0.53%	0.44%	19.59%
棉纺糖	**3.44%**	**2.50%**	**3.24%**	**7.50%**
郑棉	3.25%	3.50%	5.08%	11.05%
郑糖	3.63%	1.51%	1.39%	3.95%
非金属建材	**2.74%**	**2.01%**	**4.11%**	**21.27%**
原油	-1.08%	-4.13%	-5.08%	12.45%
纤板	-0.64%	-0.30%	-2.55%	6.31%
玻璃	9.94%	10.47%	19.96%	45.06%
天胶	**5.18%**	**9.92%**	**12.24%**	**20.52%**
沪胶	5.18%	9.92%	12.24%	20.52%
油脂	**1.98%**	**2.48%**	**10.13%**	**20.03%**
连豆	-0.09%	1.73%	-0.73%	-0.58%
菜油	5.54%	4.91%	17.61%	32.38%
棕榈	2.47%	2.60%	15.39%	31.53%
豆油	0.00%	0.70%	8.27%	16.80%
畜牧谷物	**-1.96%**	**-2.10%**	**1.04%**	**5.20%**
玉米	-1.99%	1.06%	5.21%	6.72%
鸡蛋	-4.80%	-6.50%	-1.13%	11.72%
豆粕	-1.98%	-3.43%	-3.21%	3.69%
菜粕	-2.27%	-4.53%	-2.86%	-0.72%
强麦	1.51%	1.98%	2.36%	3.05%
玉米淀粉	-2.21%	-1.18%	5.86%	6.73%

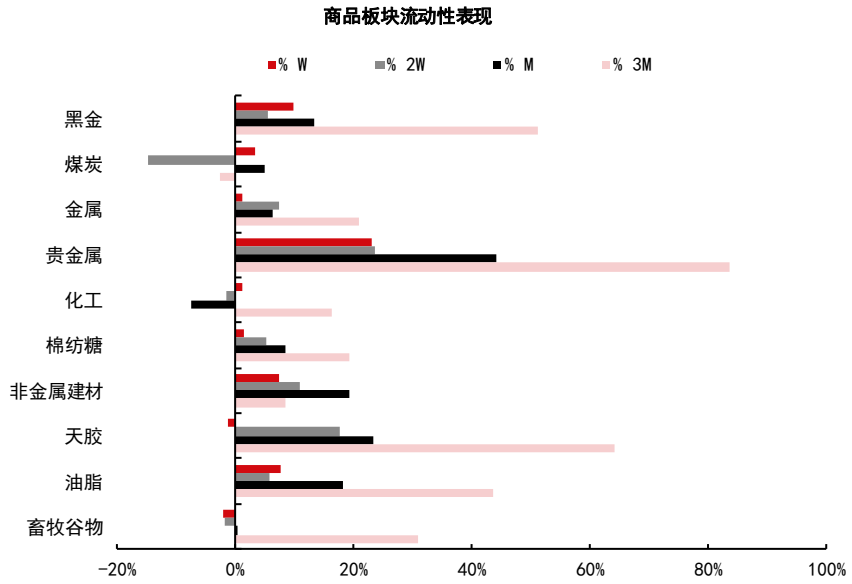
	% W	% 2W	% M	% 3M		
黑色	**9.72%**	**5.53%**	**13.42%**	**51.26%**	**2.57%**	**3.37%**
热卷	7.39%	9.32%	14.91%	65.23%	-1.40%	-0.46%
铁矿	21.10%	10.80%	17.51%	95.73%	5.98%	9.15%
螺纹	2.93%	0.70%	13.42%	27.49%	1.69%	0.43%
硅铁	0.51%	-2.19%	-29.83%	32.95%	-4.04%	3.58%
锰硅	-11.80%	-4.89%	-8.64%	-27.57%	-7.64%	-11.38%
煤炭	**3.23%**	**-14.77%**	**4.82%**	**-2.67%**	**-8.64%**	**-4.26%**
焦炭	6.71%	-16.42%	12.18%	18.89%	-10.62%	-4.31%
焦煤	-7.62%	-19.18%	-1.13%	-19.05%	-9.07%	-10.90%
动煤	1.23%	-7.72%	-7.22%	-27.39%	-3.16%	-0.31%
金属	**1.21%**	**7.36%**	**6.24%**	**21.00%**	**0.61%**	**3.35%**
沪铝	-6.24%	1.94%	-8.61%	-5.01%	-2.49%	-1.60%
沪铜	-1.52%	-2.73%	2.06%	17.90%	0.29%	-0.35%
沪铅	13.40%	18.72%	-3.08%	41.14%	9.11%	5.80%
沪锌	-0.88%	16.09%	22.20%	5.75%	-0.32%	-0.24%
沪镍	12.65%	33.16%	21.51%	76.59%	2.74%	18.88%
沪锡	0.91%	30.55%	10.55%	-17.76%	-1.39%	-0.96%
贵金属	**22.95%**	**23.51%**	**44.12%**	**83.65%**	**0.65%**	**14.51%**
沪银	25.26%	33.74%	86.69%	147.59%	2.14%	17.93%
沪金	21.62%	18.15%	26.92%	59.21%	-0.21%	12.57%
化工	**1.22%**	**-1.49%**	**-7.45%**	**16.26%**	**-2.04%**	**1.36%**
沥青	5.31%	13.47%	12.40%	27.46%	0.68%	1.64%
塑料	-2.46%	-6.27%	-22.46%	6.13%	-2.11%	-2.08%
PP	-2.82%	0.45%	-24.40%	-6.40%	-2.87%	1.91%
甲醇	-1.00%	-15.38%	-10.14%	42.96%	-6.36%	-1.45%
TA	4.11%	6.08%	1.27%	8.31%	1.48%	5.16%
PVC	-0.51%	-0.46%	-13.55%	11.86%	-6.38%	-1.50%
棉纺糖	**1.43%**	**5.12%**	**8.55%**	**19.23%**	**2.33%**	**1.96%**
郑棉	9.62%	7.87%	6.98%	-6.04%	4.26%	6.03%
郑糖	-4.55%	2.93%	9.91%	54.03%	0.76%	-1.22%
非金属建材	**7.24%**	**10.85%**	**19.28%**	**8.57%**	**1.31%**	**0.33%**
原油	-4.20%	-3.80%	-1.17%	-17.24%	-0.01%	-2.80%
纤板	29.36%	17.94%	-41.76%	-8.48%	-0.96%	31.75%
玻璃	33.19%	48.34%	90.49%	129.01%	3.66%	5.30%
天胶	**-1.33%**	**17.56%**	**23.28%**	**64.19%**	**5.77%**	**4.84%**
沪胶	-1.33%	17.56%	23.28%	64.19%	5.77%	4.84%
油脂	**7.71%**	**5.64%**	**18.28%**	**43.77%**	**0.64%**	**2.39%**
豆粕	1.15%	1.19%	5.64%	19.77%	0.02%	0.55%
菜粕	3.80%	-4.51%	13.39%	10.52%	-0.36%	-0.53%
豆油	13.09%	19.73%	33.58%	63.79%	-1.54%	4.03%
棕榈	10.71%	-1.71%	20.72%	48.13%	1.11%	1.28%
菜油	18.67%	11.21%	38.23%	175.71%	6.97%	8.08%
畜牧谷物	**-1.99%**	**-1.74%**	**0.45%**	**30.99%**	**-0.60%**	**-3.04%**
连豆	-12.61%	-23.28%	-31.58%	15.42%	-12.77%	-17.62%
强麦	-38.05%	-36.01%	-34.12%	-41.48%	0.64%	1.36%
鸡蛋	-5.79%	-16.60%	-32.24%	12.69%	1.33%	0.78%
玉米	1.32%	15.84%	43.78%	45.58%	1.59%	0.02%
玉米淀粉	13.64%	-8.85%	51.14%	43.79%	-3.38%	-15.52%

七、CFTC 持仓变化

	结算价W%W	结算价M%M	总持仓金W%W	总持仓金M%M
LME铝	2.89%	5.68%	1.63%	-0.94%
LME铜	-2.18%	0.02%	1.58%	7.62%
LME镍	4.31%	6.57%	4.51%	1.96%
LME铅	2.82%	5.56%	4.46%	6.28%
LME锡	-0.70%	4.08%	2.10%	3.59%
LME锌	3.11%	12.00%	2.09%	6.90%
COMEX黄金	2.12%	11.39%	-1.16%	-3.43%
COMEX白银	13.73%	43.73%	7.30%	22.40%
IPE布油	2.02%	2.56%	-1.63%	-4.54%
NYMEX原油	2.36%	0.78%	3.09%	4.88%
NYMEX取暖油	-0.33%	-1.17%	0.50%	3.10%
NYMEX天然气	24.40%	22.70%	-1.39%	-1.66%
NYMEX 汽油	3.12%	-6.45%	4.73%	-0.72%
CME饲牛	-0.75%	8.26%	-1.89%	15.45%
CME活牛	-1.32%	7.36%	1.37%	6.27%
CME瘦肉猪	2.72%	6.31%	-2.09%	-0.99%
CBOT豆油	-0.03%	5.27%	1.10%	0.79%
NYBOT可可	5.13%	20.14%	1.31%	1.35%
CBOT玉米	-1.91%	-7.36%	1.37%	10.48%
NYBOT2号棉花	-0.48%	-2.81%	11.36%	15.26%
NYBOT咖啡	-3.04%	17.90%	-1.38%	-1.05%
CBOT稻谷	-0.60%	-4.75%	-3.15%	-5.83%
NYBOT11号糖	0.24%	4.88%	2.26%	8.66%
CBOT大豆	-2.80%	-3.32%	0.52%	-1.46%
CBOT豆粕	-3.53%	-4.97%	3.62%	3.16%
CBOT小麦	-6.73%	-4.07%	-2.60%	-8.05%

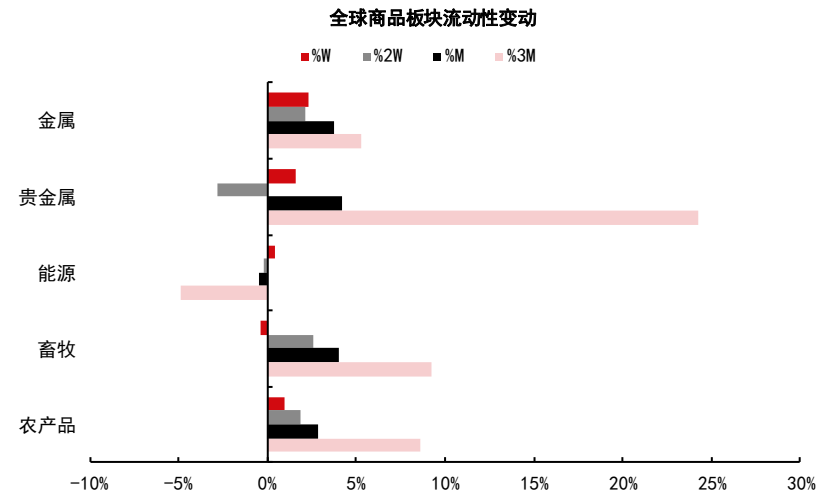
八、商品板块流动性变化

图表 21：国内板块流动性变化



资料来源：Wind 中信期货研究部

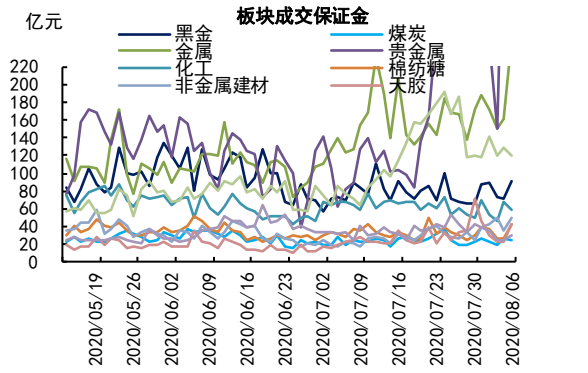
图表 22：全球板块流动性变化



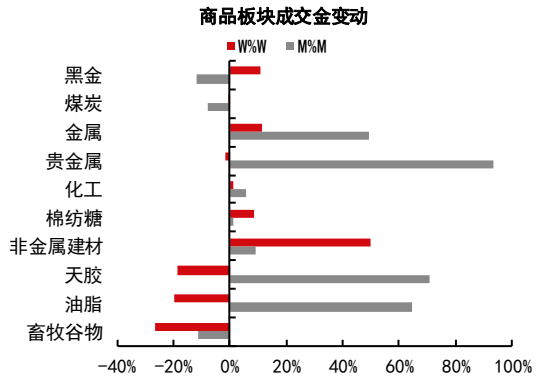
资料来源：Wind 中信期货研究部

九、国内商品市场流动性跟踪

图表 23：商品各板块成交保证金变化（交易所标准双边）

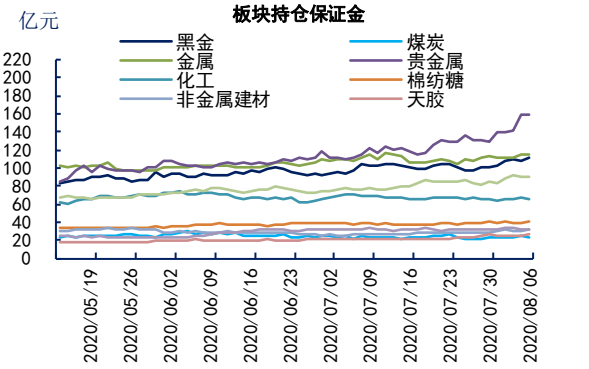


图表 24：商品板块成交保证金变化

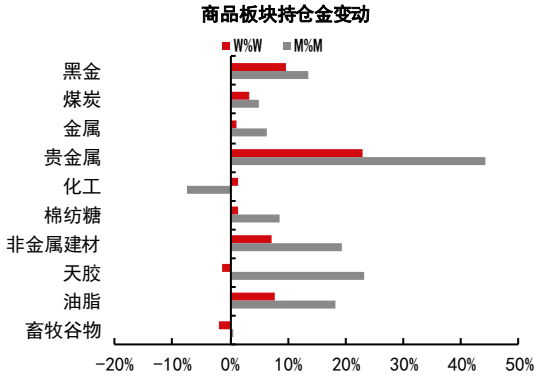


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 25：商品各板块持仓保证金变化（交易所标准双边）

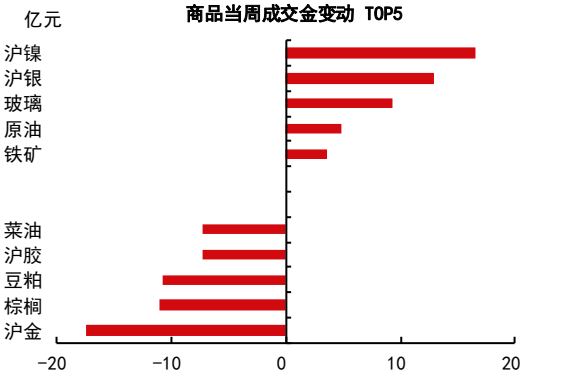


图表 26：商品板块持仓保证金周变化

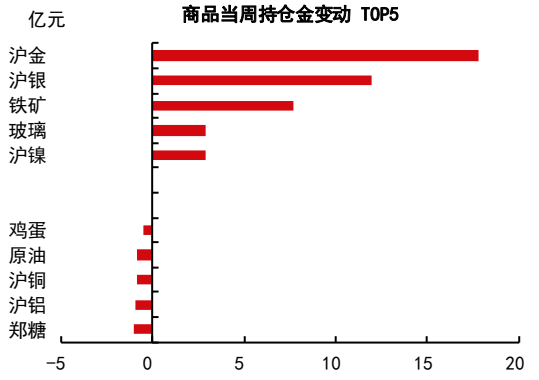


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 27：商品成交保证金周变化(流入/流出前 5)



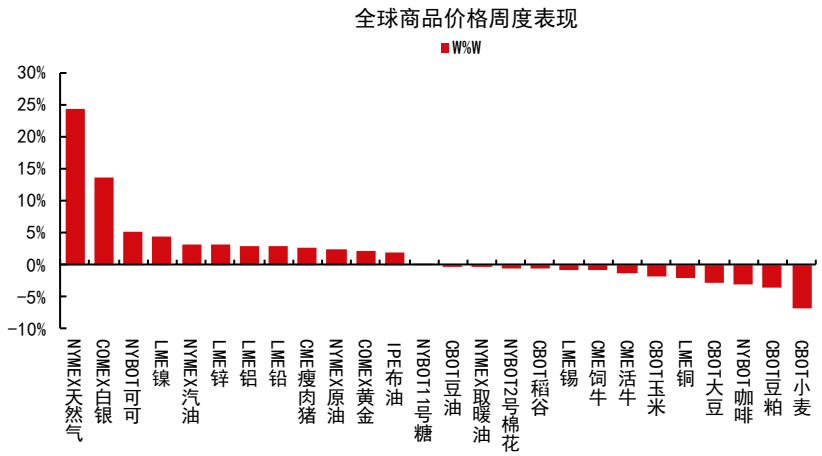
图表 28：商品持仓保证金周变化（流入/流出前 5）



资料来源：Wind 中信期货研究部

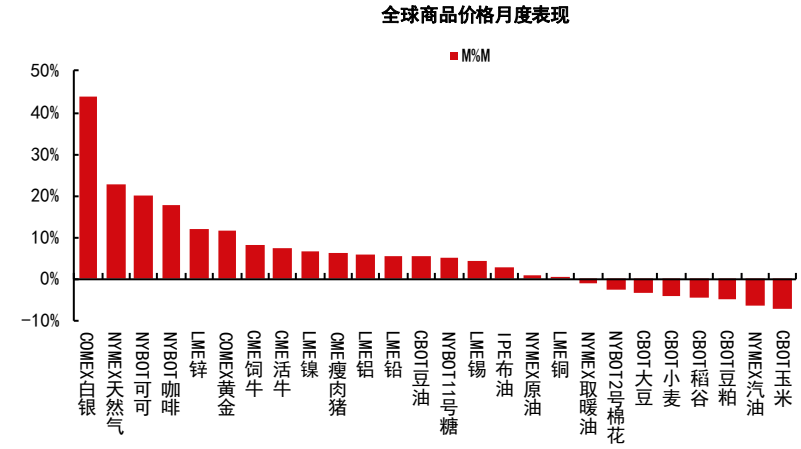
十、全球资产跟踪

图表 29：全球商品市场周度表现



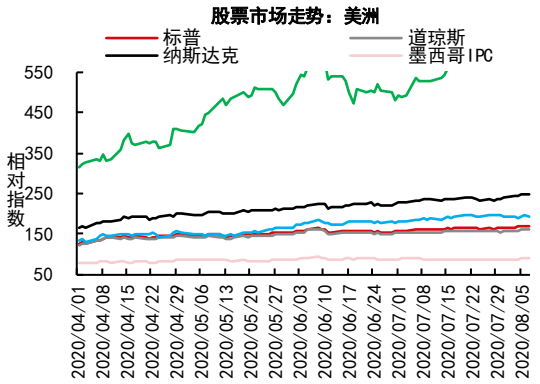
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 30：全球商品市场月度表现

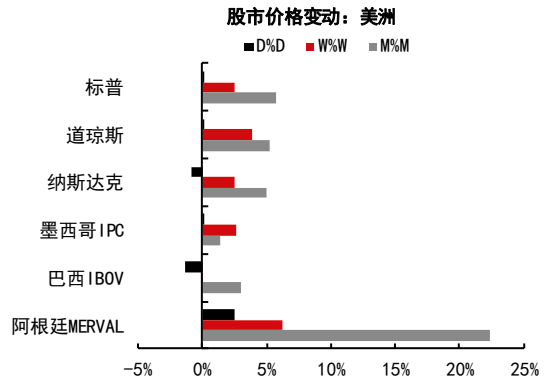


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 31：全球股票市场走势（2014.07.01=100）

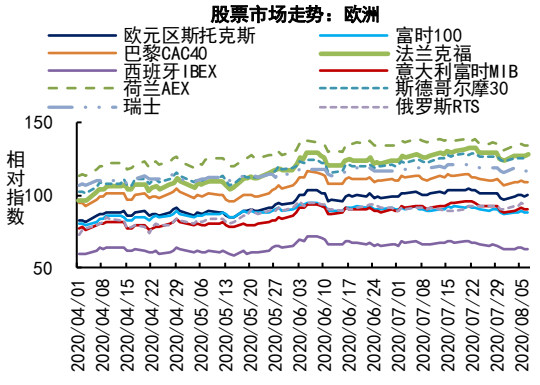


图表 32：全球股票市场价格变化

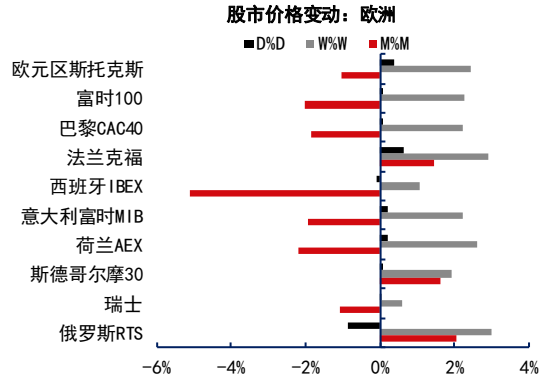


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 33：全球股票市场走势（2014.07.01=100）

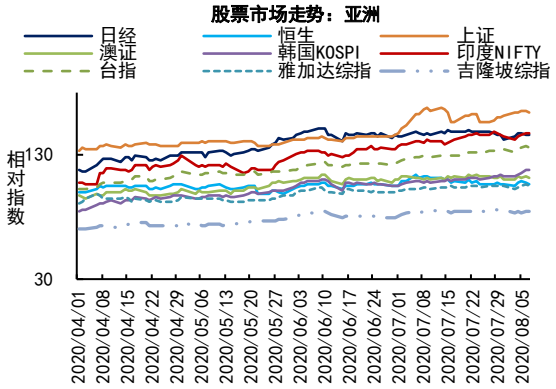


图表 34：全球股票市场价格变化

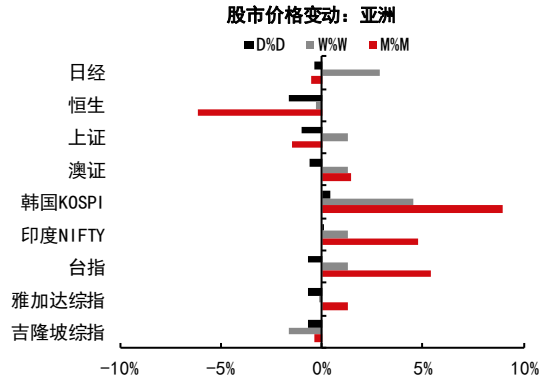


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 35：全球股票市场走势（2014.07.01=100）

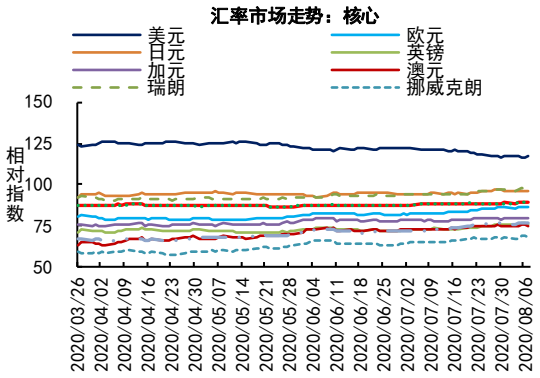


图表 36：全球股票市场价格变化

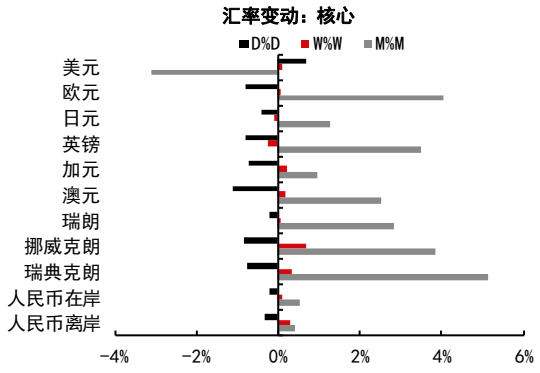


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 37：全球外汇市场走势（2014.07.01=100）

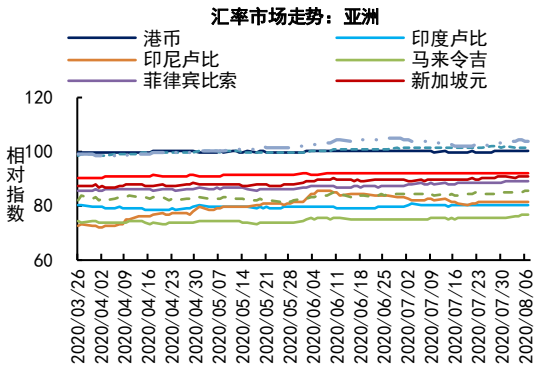


图表 38：全球外汇市场价格变化

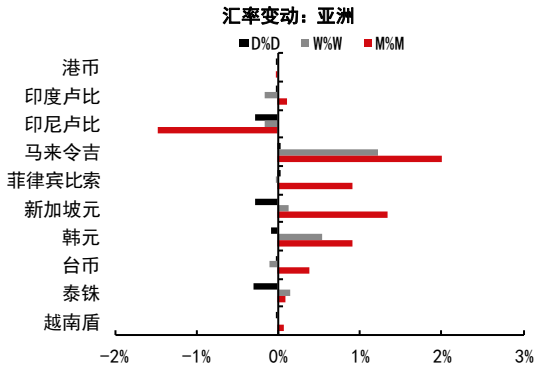


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 39：全球外汇市场走势（2014.07.01=100）

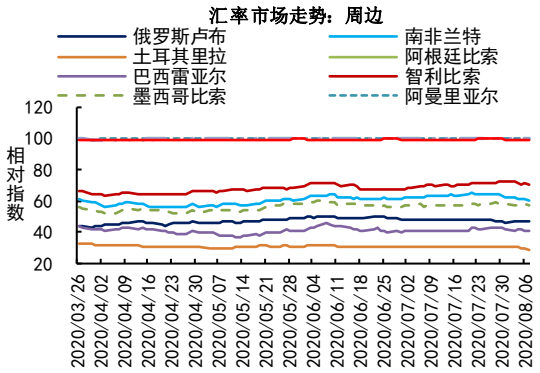


图表 40：全球外汇市场价格变化

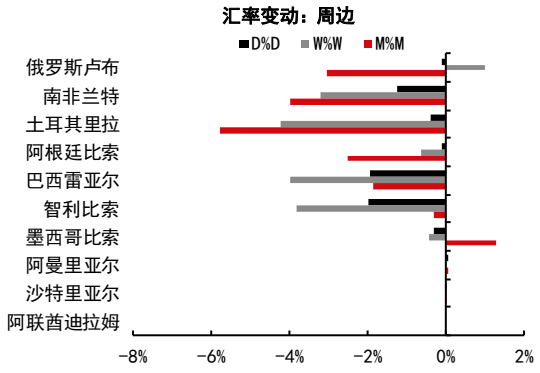


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 41：全球外汇市场走势（2014.07.01=100）

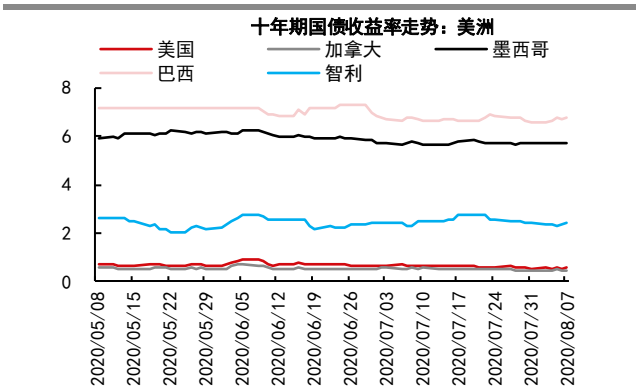


图表 42：全球外汇市场价格变化

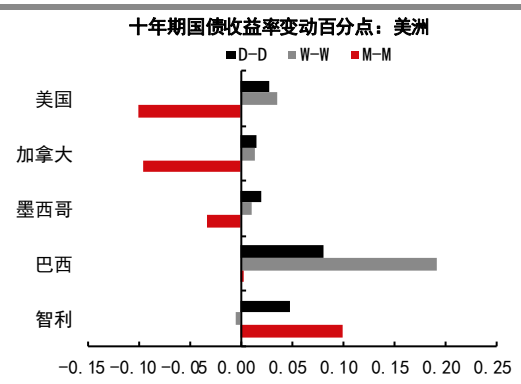


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 43：全球主要国家十年期国债收益率走势

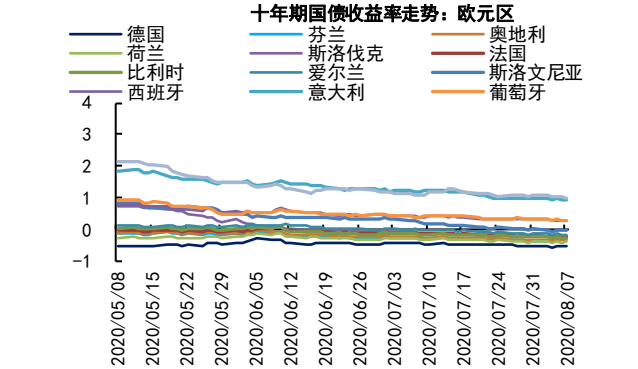


图表 44：全球主要国家十年期国债收益率变动百分点

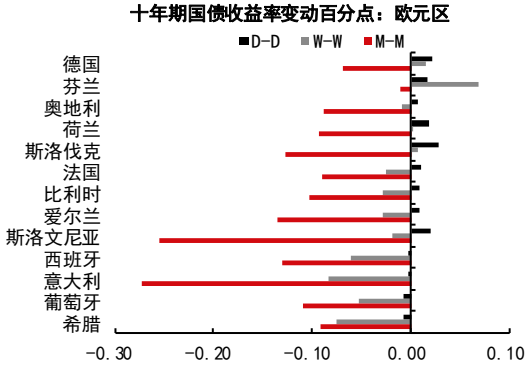


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 45：全球主要国家十年期国债收益率走势

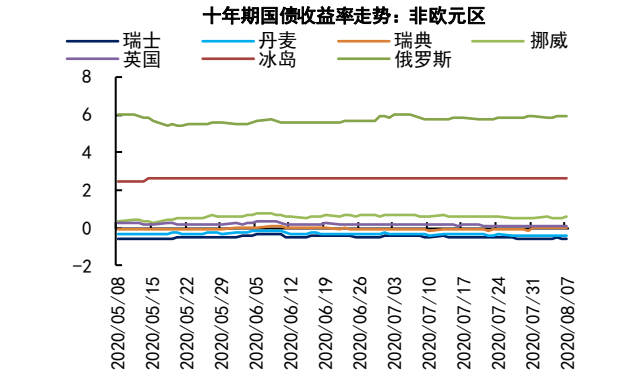


图表 46：全球主要国家十年期国债收益率变动百分点

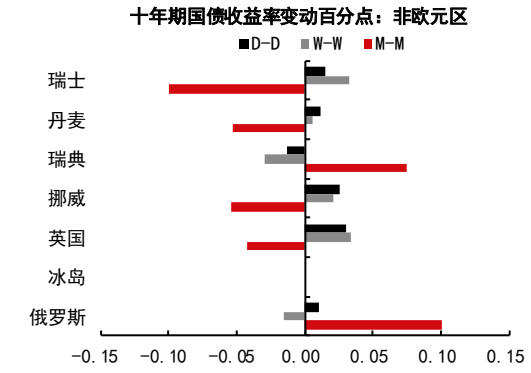


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 47：全球主要国家十年期国债收益率走势

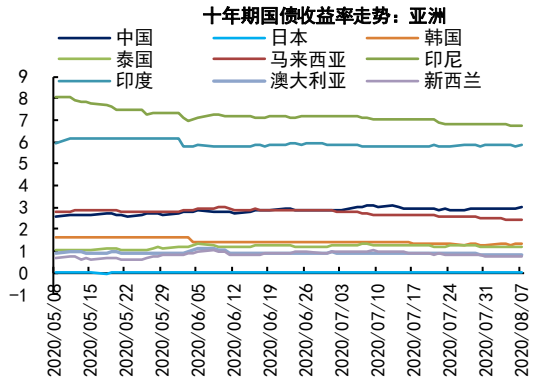


图表 48：全球主要国家十年期国债收益率变动百分点

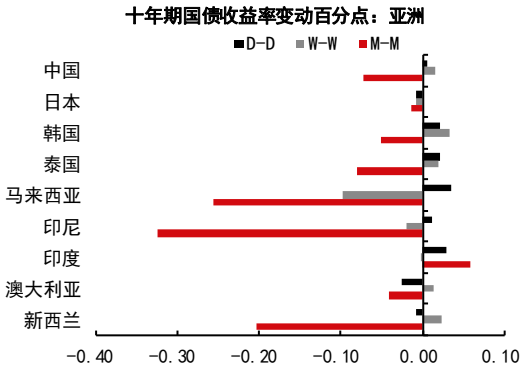


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 49：全球主要国家十年期国债收益率走势



图表 50：全球主要国家十年期国债收益率变动百分点



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