中信期货
CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

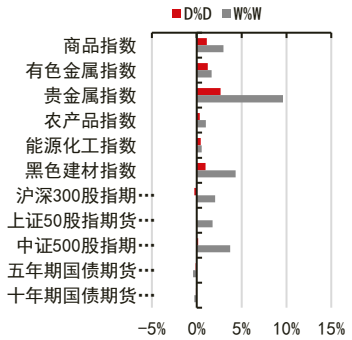
2020-08-07

货币回归常态，财政政策促产业链升级

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

央行表示经济增速下半年有望回到潜在增长水平，宏观杠杆率将逐步回归至合理水平，引导市场利率围绕公开市场操作利率和中期借贷便利利率平稳运行。这意味着货币政策回归常态。财政部发布首份财政政策执行报告，表示“以创新发展和产业升级保产业链供应链稳定……促进产业链向中高端迈进。”未来可能有更多的产业促进政策出台。



报告摘要：

央行发布第二季度中国货币政策执行报告。央行认为下半年经济增速有望回到潜在增长水平。上半年为对冲疫情影响，逆周期调节力度有所加大，宏观杠杆率出现阶段性上升。随着经济增速向潜在水平回归，宏观杠杆率也将逐步回归至合理水平。稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向。引导市场利率围绕公开市场操作利率和中期借贷便利利率平稳运行。

财政部发布首份财政政策执行报告：在财政政策展望部分，财政部表示“以创新发展和产业升级保产业链供应链稳定。鼓励加大设备更新和技改投入，推动传统制造业优化升级，支持战略关键领域工程化攻坚、重点产业升级服务平台建设，引导资本、资源向战略关键领域聚焦，促进产业链向中高端迈进。”

商务部表示推动服务贸易高质量发展：下半年，推进全面深化服务贸易创新发展试点和服务外包示范城市建设，拓展特色服务出口基地，推动服务贸易高质量发展；深入扩大开放，加快制订全国版跨境服务贸易负面清单，在疫情防控常态化条件下办好2020年服贸会，为服务贸易发展注入新活力；加快创新，大力发展数字贸易、线上展览等新兴服务贸易，全力实现服务贸易提质增效。

美国至 8 月 1 日当周初请失业金人数为 118.6 万人，预期 141.5 万人，前值 143.4 万人；至 7 月 25 日当周续请失业金人数为 1610.7 万人，预期 1672 万人，前值 1701.8 万人。

英国央行维持基准利率在 0.1%不变，维持资产购买总规模在 7450 亿英镑不变，均符合市场预期。

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
沪银	4.85%
沪铅	3.51%
沪胶	2.72%
沪锌	2.64%
菜油	2.51%
鸡蛋	-2.06%
PVC	-1.81%
沪铝	-1.05%
豆粕	-0.64%
锰硅	-0.63%
沪深 300 期货	-0.27%
上证 50 期货	-0.02%
中证 500 期货	0.16%
5 年期国债	-0.11%
10 年期国债	-0.10%

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。

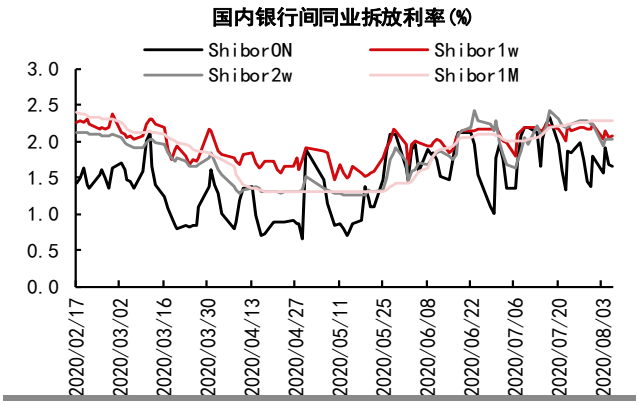
图表 2：全球品种　　单位：%

全球商品	涨跌幅	全球股票	涨跌幅	外汇	涨跌幅
黄金	0.98%	标普 500	0.64%	美元指数	-0.09%
白银	5.62%	德国 DAX	-0.54%	欧元兑美元	0.06%
铜	0.00%	富时 100	-1.27%	美元兑日元	0.06%
镍	0.41%	日经 225	-0.43%	英镑对美元	0.24%
布伦特原油	-0.18%	上证综指	0.26%	澳元兑美元	0.46%
天然气	-1.19%	印度 NIFTY	0.89%	美元兑人民币	-0.24%
小麦	-1.86%	巴西 IBOVESPA	1.29%		
大豆	-0.09%	俄罗斯 RTS	-0.99%		
瘦猪肉	-0.20%				
咖啡	-3.61%				

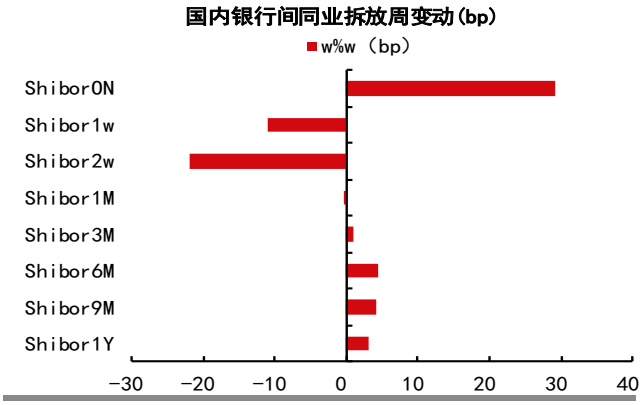
资料来源：Wind 中信期货研究部

二、国内&全球市场流动性观察：

图表 3：国内银行间同业拆放(%)

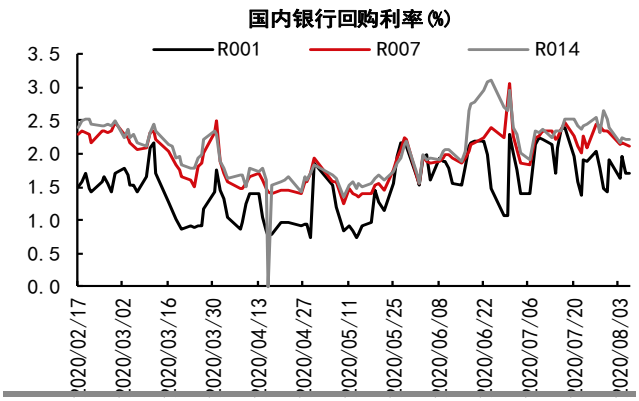


图表 4：国内银行间同业拆放周变化（bp）

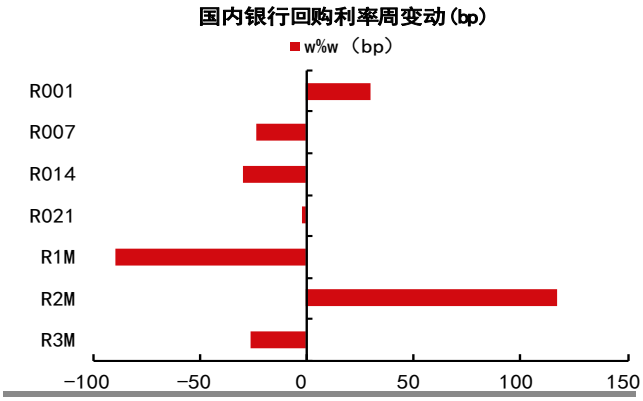


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 5：国内银行回购利率(%)

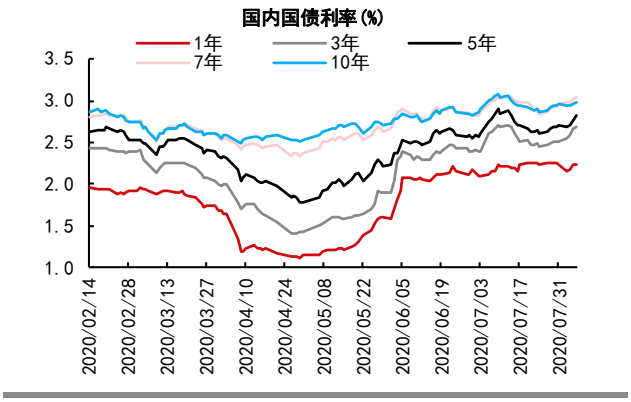


图表 6：国内银行回购利率周变化（bp）

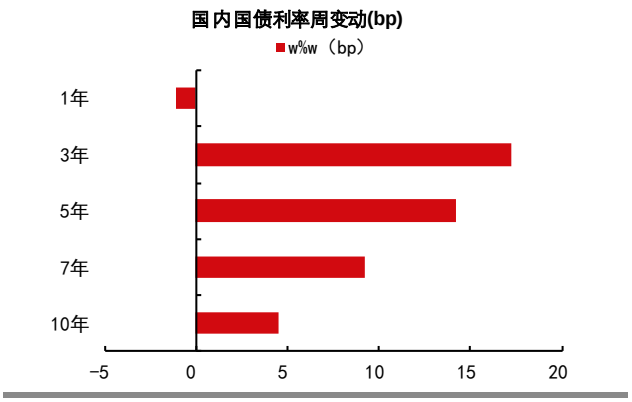


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 7：国内国债利率(%)

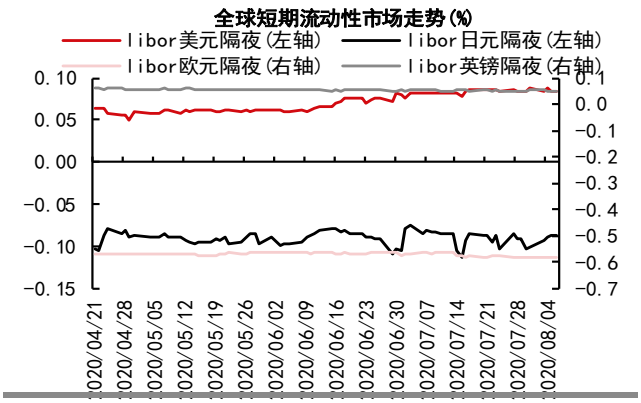


图表 8：国内国债利率周变化（bp）



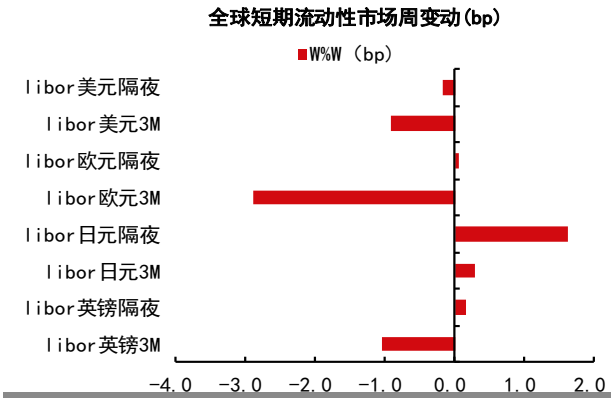
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 9：全球短期流动性市场走势(%)



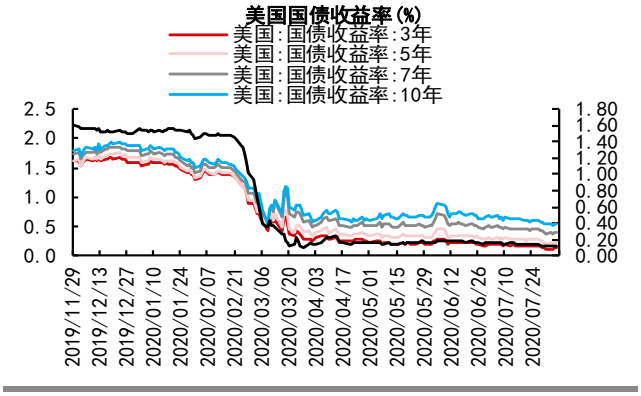
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 10：全球短期流动性市场价格周变化（bp）



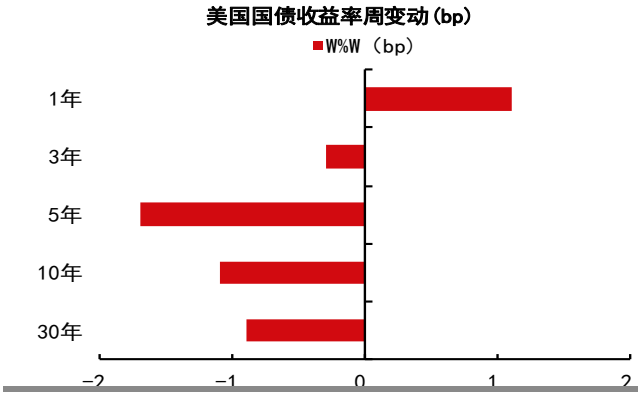
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 11：美国国债收益率(%)



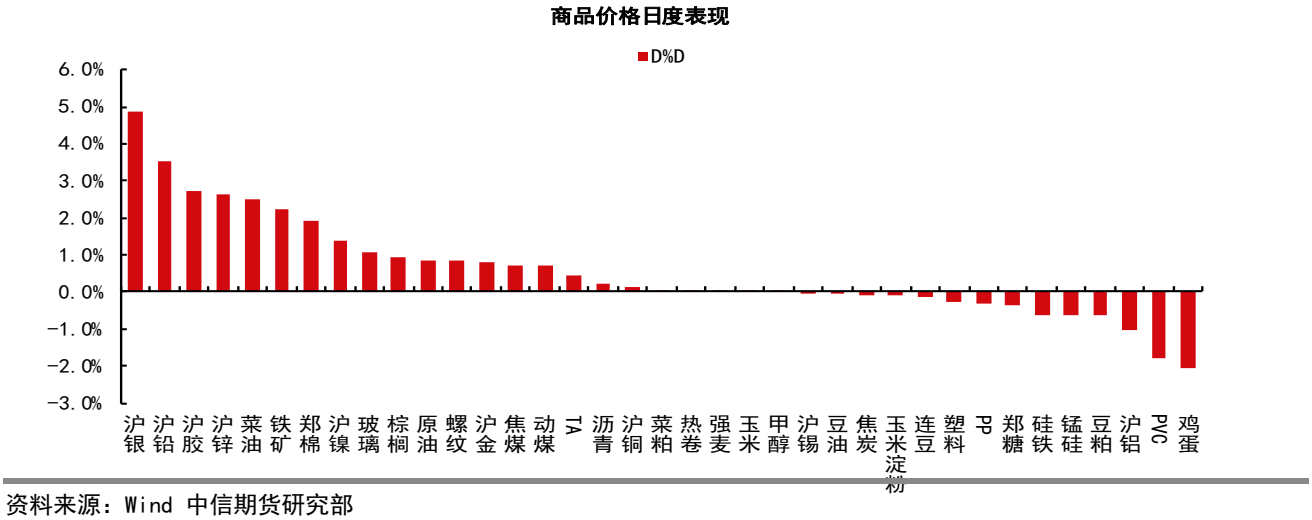
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 12：美国国债收益率周变化（bp）



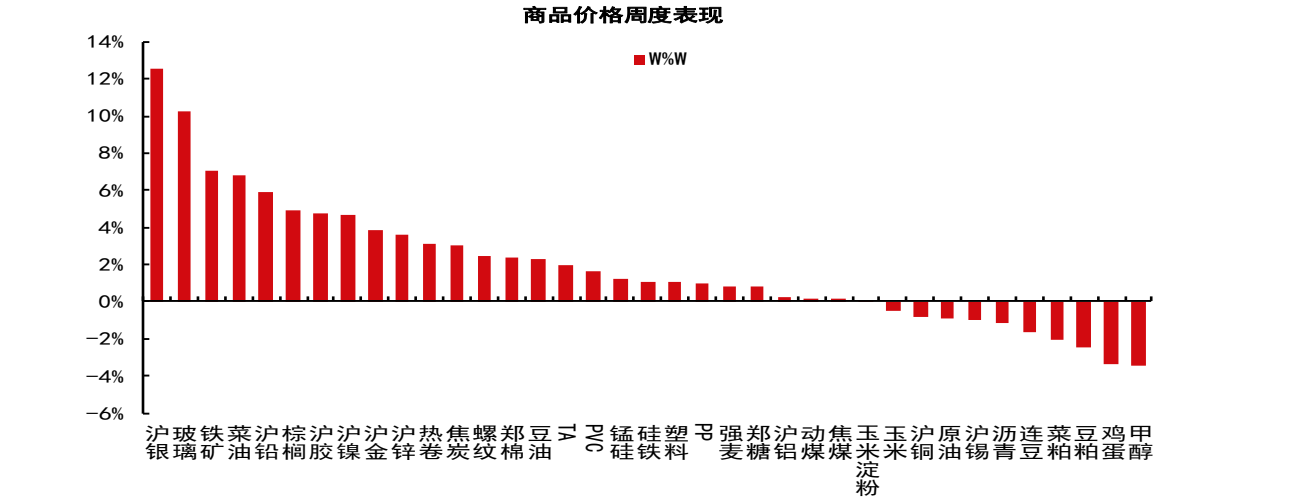
三、国内商品市场跟踪：

图表 13：国内商品市场日度表现



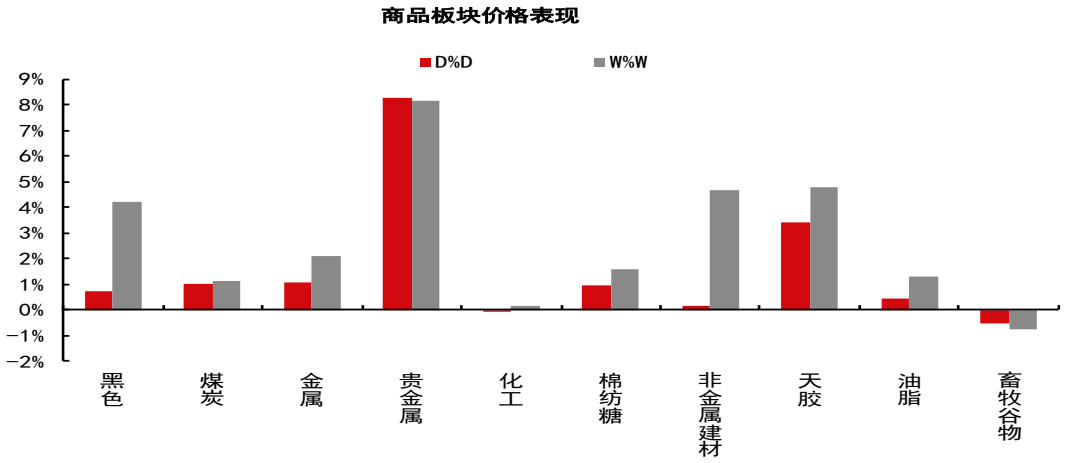
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 14：国内商品市场周度表现



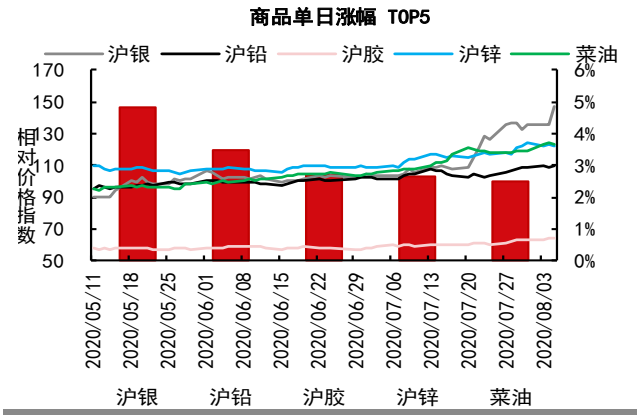
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 15：国内商品板块表现

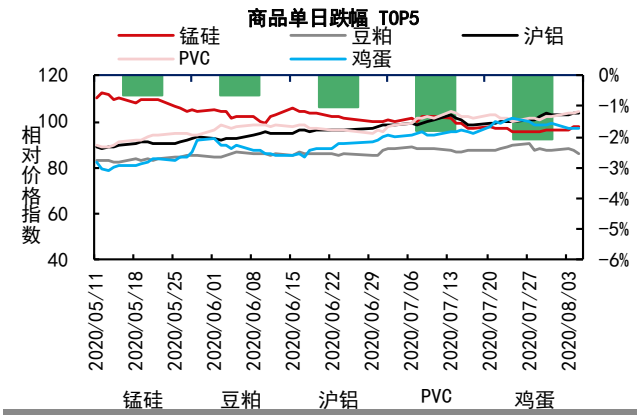


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 16：国内商品市场走势（单日最好 5 品种）

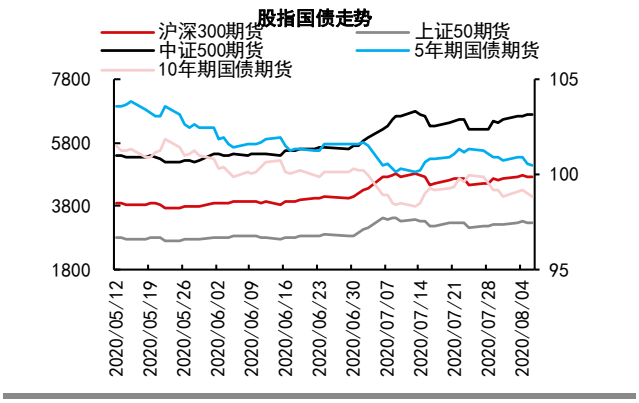


图表 17：国内商品市场走势（单日最差 5 品种）

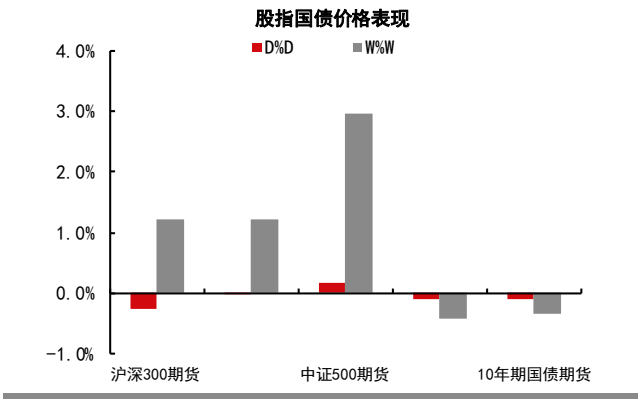


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 18：国内股指国债市场走势



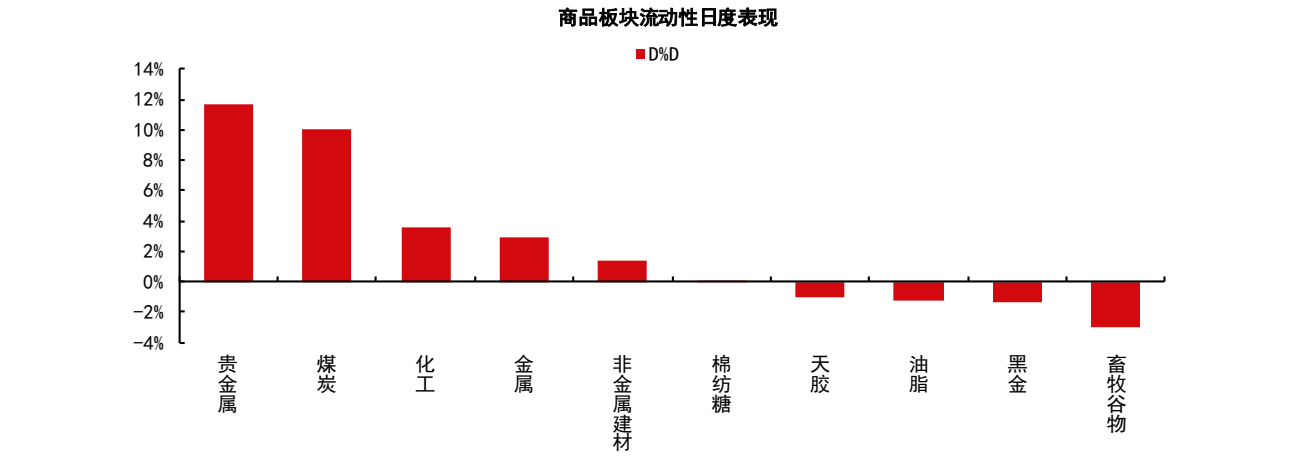
图表 19：国内股指国债市场价格表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

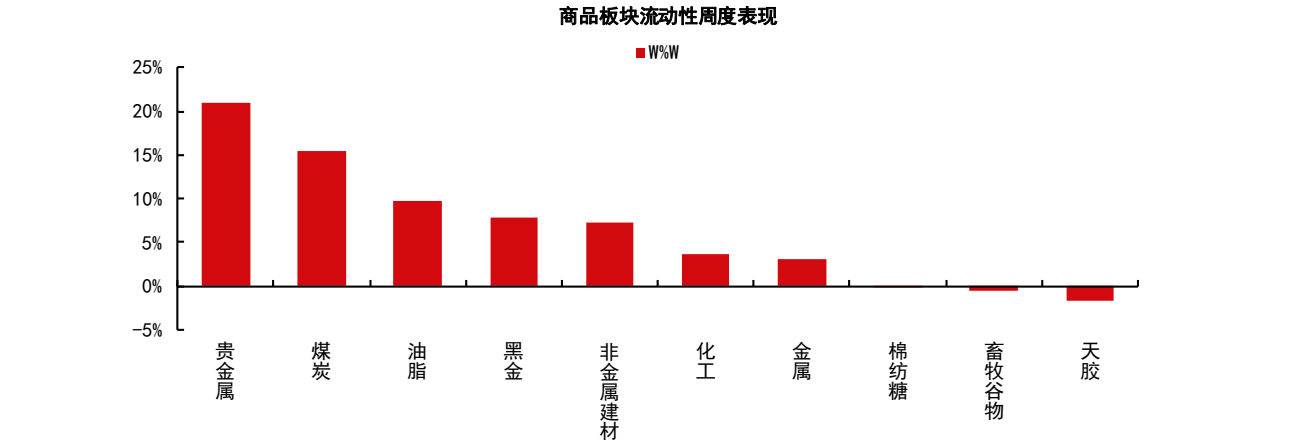
四、商品板块流动性变化：

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

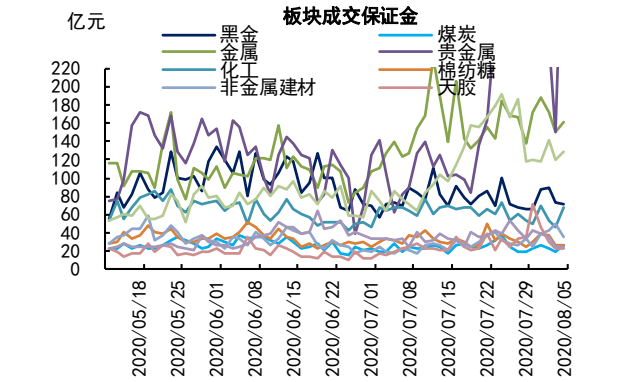
图表 21：国内板块流动性周度表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

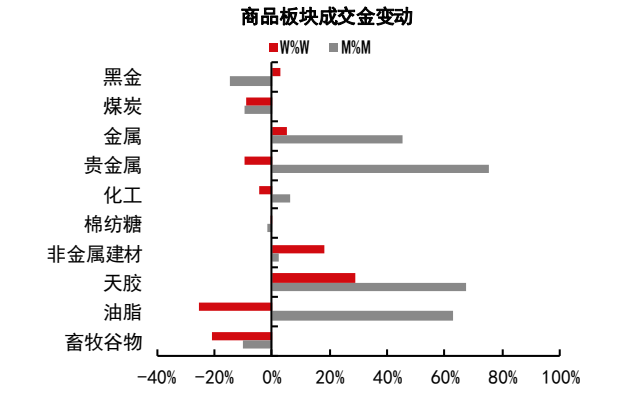
五、国内商品市场流动性跟踪：

图表 22：商品板块成交保证金变化（交易所标准双边）

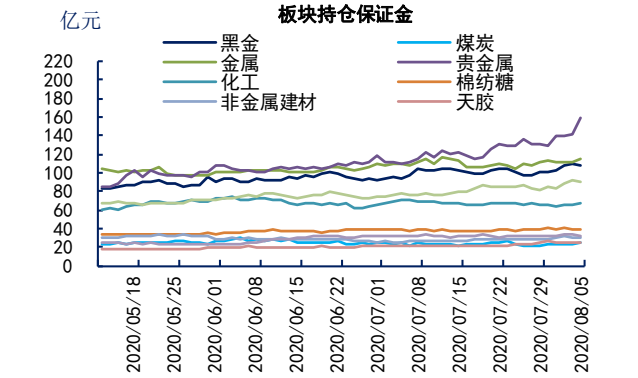


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 23：商品板块成交保证金变化

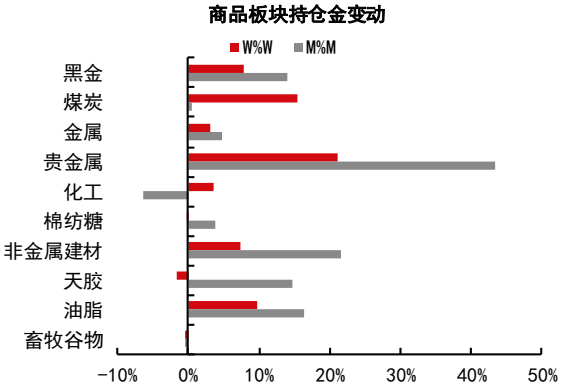


图表 24：商品板块持仓保证金变化（交易所标准双边）



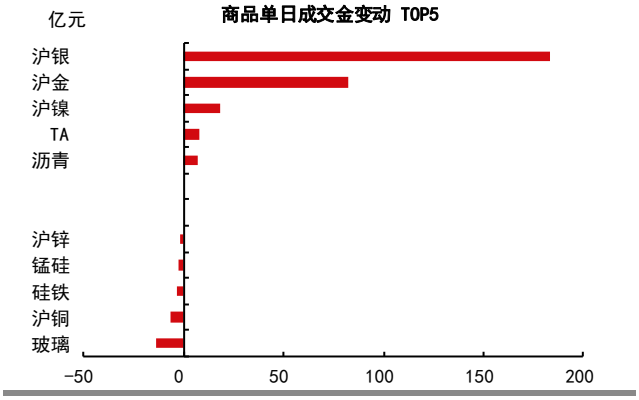
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 25：商品板块持仓保证金变化



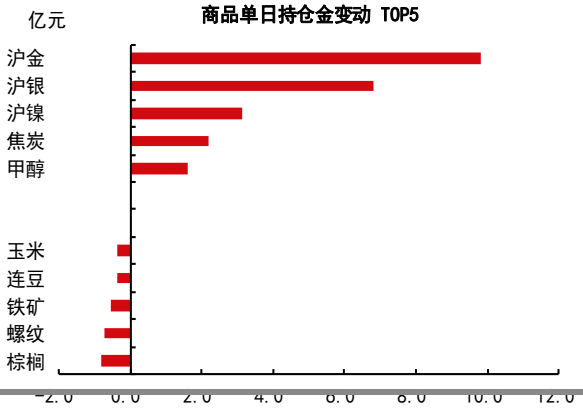
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 26：商品成交保证金日变化（流入/流出前 5）

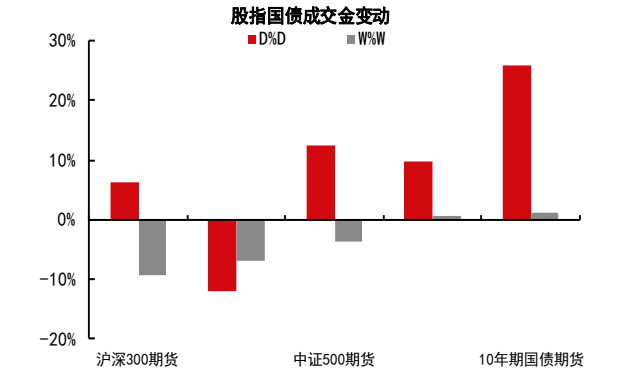


资料来源：Wind 中信期货研究部

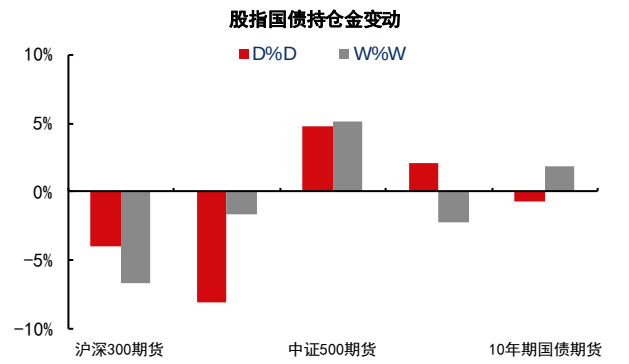
图表 27：商品持仓保证金日变化（流入/流出前 5）



图表 28：股指国债板块成交保证金变化（交易所标准双边）

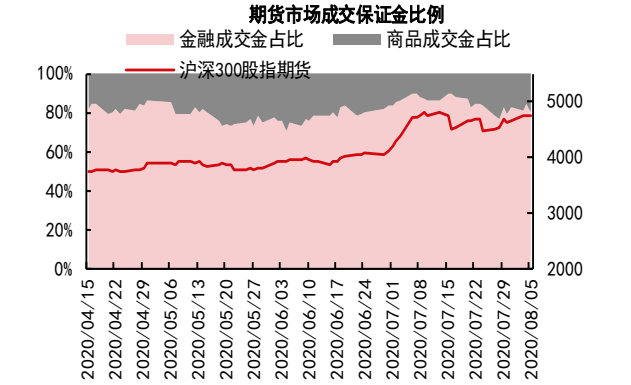


图表 29：股指国债板块持仓保证金变化（交易所标准双边）

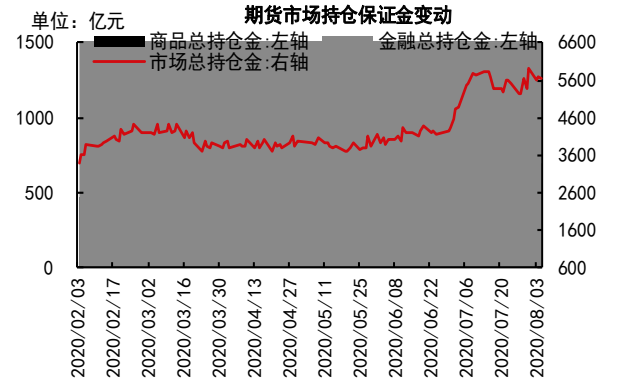


资料来源：Wind 中信期货研究部

图:30：期货市场成交保证金比例



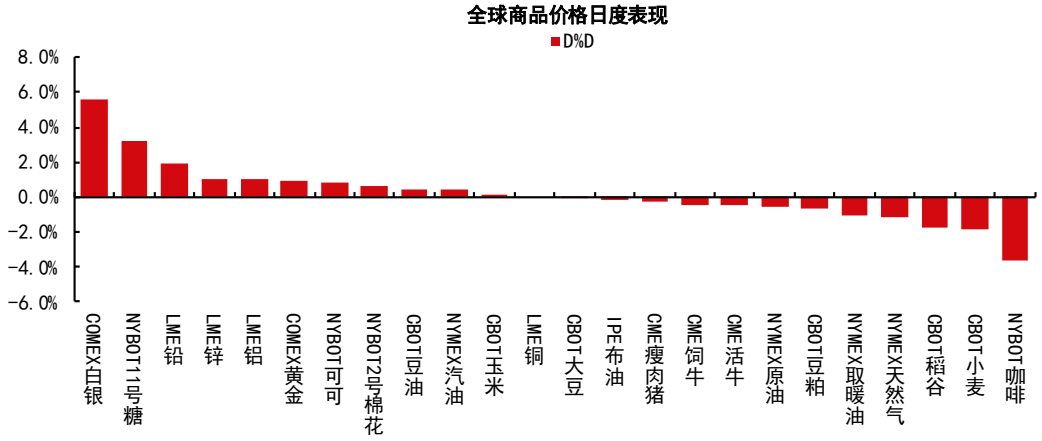
图表 31：期货市场持仓保证金比例



资料来源：Wind 中信期货研究部

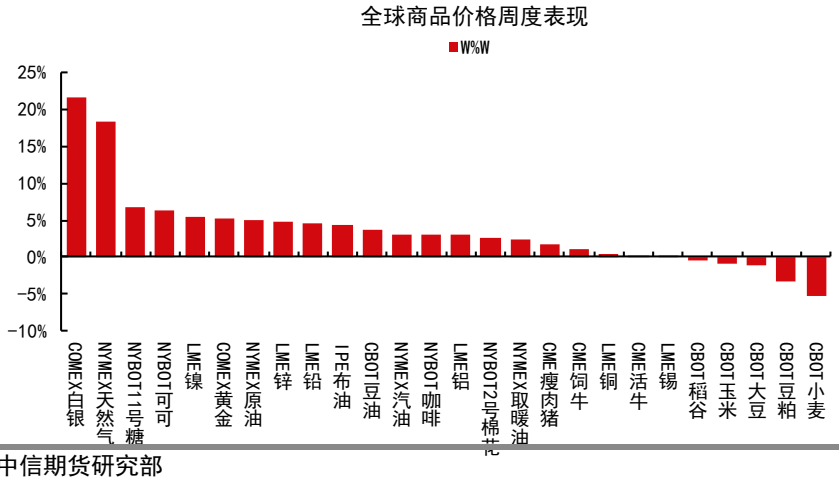
六、全球资产跟踪：

图表 32：全球商品市场日度表现



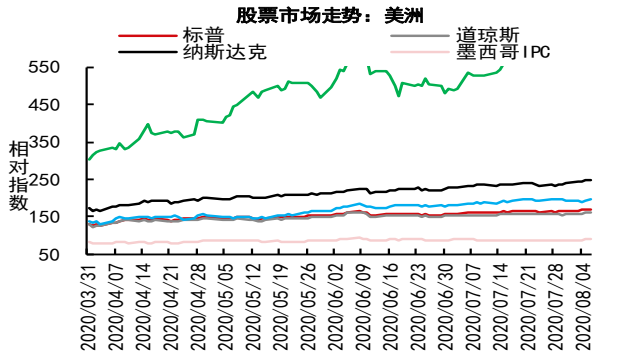
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 33：全球商品市场周度表现



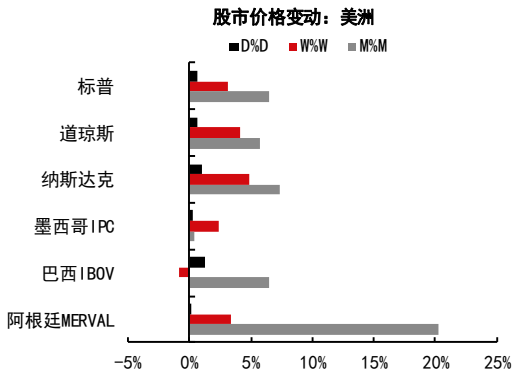
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 34：美洲股票市场走势（2014.07.01=100）

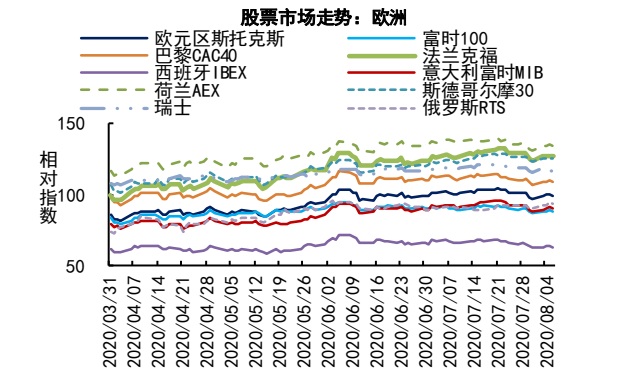


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 35：美洲股票市场价格表现

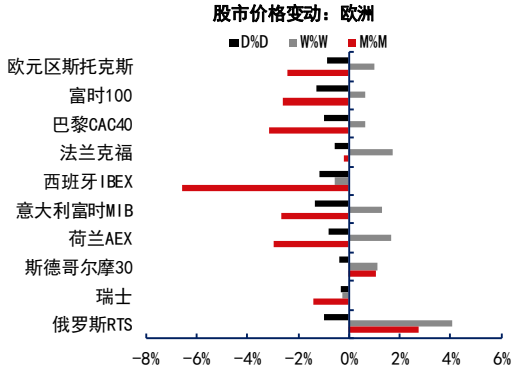


图表 36：欧洲股票市场走势（2014.07.01=100）

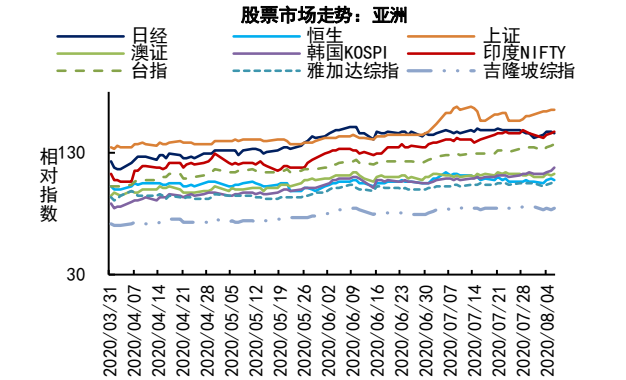


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 37：欧洲股票市场价格表现

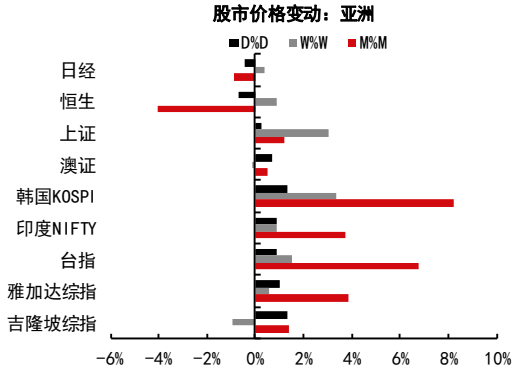


图表 38：亚洲股票市场走势（2014.07.01=100）

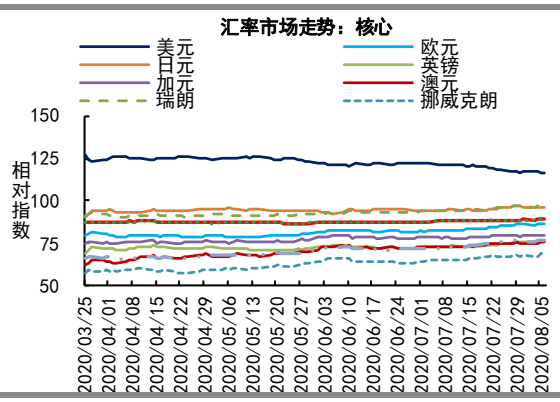


资料来源：Wind 中信期货研究部

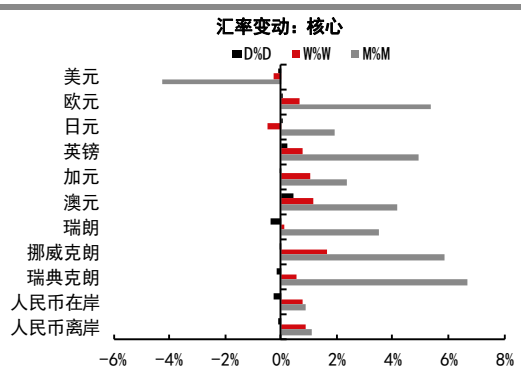
图表 39：亚洲股票市场价格表现



图表 40：全球汇率市场走势（2014.07.01=100）

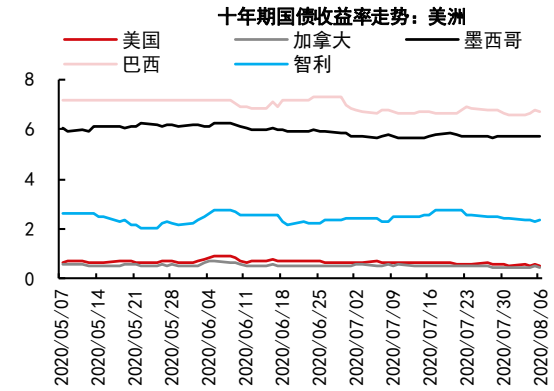


图表 41：全球汇率市场价格表现

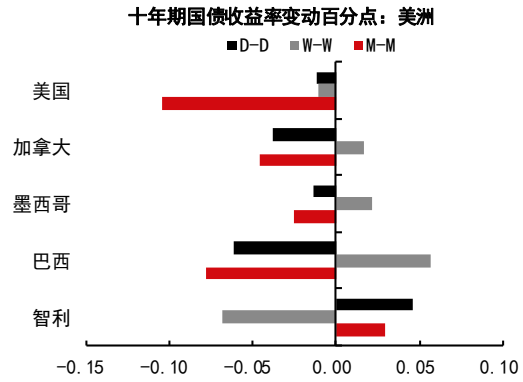


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 42：美洲十年期国债收益率走势

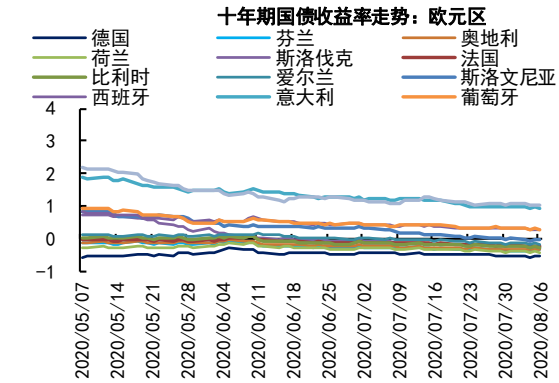


图表 43：美洲十年期国债收益率价格表现

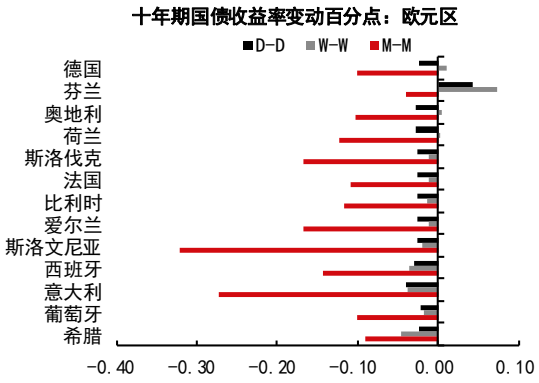


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 44：欧元区十年期国债收益率走势

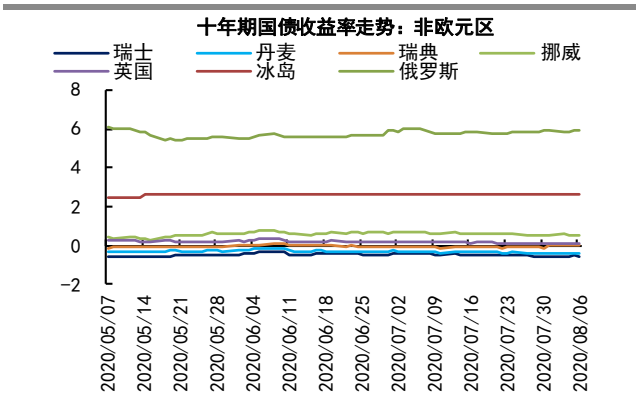


图表 45：欧元区十年期国债收益率价格表现

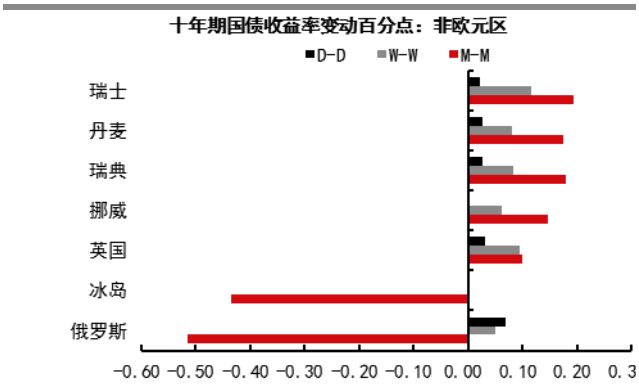


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 46：非欧元区十年期国债收益率走势

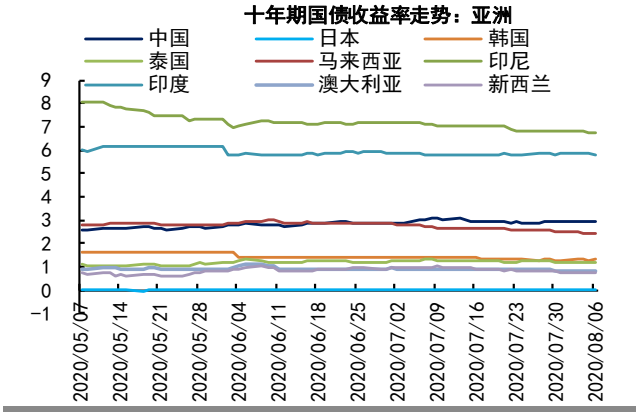


图表 47：非欧元区十年期国债收益率价格表现

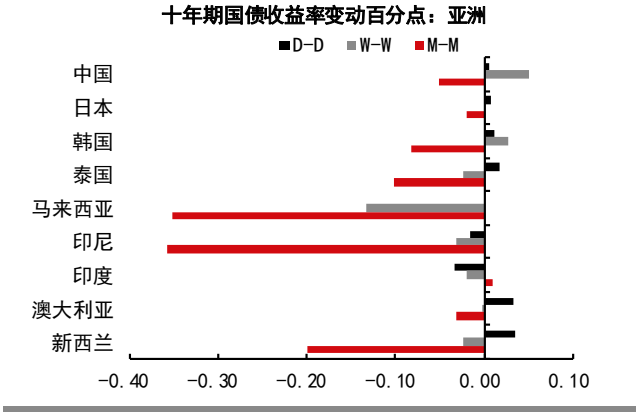


资料来源：Wind 中信期货研究部

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