中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

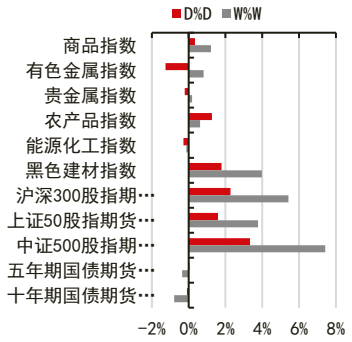
2020-08-04

美欧 PMI 继续回升，全球经济改善延续

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

7 月财新中国制造业 PMI 为 52.8，较 6 月提高 1.6 个百分点，反映我国中小企业经营状况继续改善。7 月份美国、欧元区制造业 PMI 分别为 54.2 和 51.8，均高于 50 临界水平，也好于前值和预期值，反映欧美经济继续恢复。总的来讲，当前全球经济仍在继续改善。



报告摘要：

7 月财新中国制造业 PMI 为 52.8，较 6 月提高 1.6 个百分点，为 2011 年 2 月以来最高，连续三个月处于扩张区间。这一走势与国家统计局制造业 PMI 一致。

央行召开 2020 年下半年工作电视会议，对下半年工作提出要求，一是货币政策要更加灵活适度、精准导向，切实抓好已出台稳企业保就业各项政策落实见效。二是守住底线，继续打好防范化解重大金融风险三年攻坚战。三是坚定不移推动金融业稳妥有序开放。四是不断深化金融领域体制机制改革。五是继续做好金融管理和金融服务工作。

央行行长易纲到人民银行营业管理部调研，强调要千方百计把市场主体保护好，创新金融服务，主动适应企业融资新要求，确保直达实体经济的政策落地见效，为稳企业保就业和实体经济发展提供金融支撑。针对当前小微企业融资方面仍然存在的问题，央行各相关司局和营业管理部要认真研究，进一步提高货币信贷政策执行的针对性和有效性。

发改委明确基础设施领域 REITs 试点项目申报相关事项，重点聚焦人工智能、5G 等新型基础设施项目开展试点，鼓励国家战略性新兴产业集群、高科技产业园、特色产业园等开展试点。

美国 7 月 ISM 制造业 PMI 为 54.2，预期 53.6，前值 52.6。欧元区 7 月制造业 PMI 终值为 51.8，预期 51.1，初值 51.1。德国 7 月制造业 PMI 终值为 51，预期 50，初值 50。法国 7 月制造业 PMI 终值为 52.4，预期 52，初值 52。

美联储：埃文斯预计美国 2020 年底的失业率为 9.5%，2021 年底为 6.5%；除非通胀升至 2.5%，否则没有必要加息；可能在任何时候都不会使用负利率作为工具。卡普兰预计美国经济今年将萎缩 4.5%-5%，除非能更好地控制疫情，否则预计年底的失业率将在约 9%或 10%左右；不赞成将前瞻性指引与通胀挂钩，更愿意与就业挂钩，或者将通胀和就业两者结合起来。

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	3.26%
棕榈	2.96%
豆油	2.92%
菜油	2.79%
铁矿	2.57%
沥青	-1.61%
鸡蛋	-1.60%
沪铜	-1.48%
沪锌	-1.48%
沪镍	-1.34%
沪深 300 期货	1.74%
上证 50 期货	1.37%
中证 500 期货	2.34%
5 年期国债	0.21%
10 年期国债	0.23%

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。

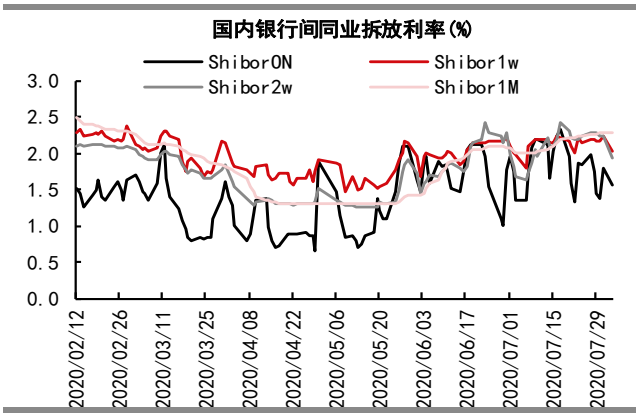
图表 2：全球品种　　单位：%

全球商品	涨跌幅	全球股票	涨跌幅	外汇	涨跌幅
黄金	0.02%	标普 500	0.72%	美元指数	0.21%
白银	0.83%	德国 DAX	2.71%	欧元兑美元	-0.25%
铜	1.60%	富时 100	2.29%	美元兑日元	-0.25%
镍	1.15%	日经 225	2.24%	英镑对美元	-0.21%
布伦特原油	1.45%	上证综指	1.75%	澳元兑美元	-0.41%
天然气	16.79%	印度 NIFTY	-1.64%	美元兑人民币	-0.08%
小麦	-1.93%	巴西 IBOVESPA	-0.08%		
大豆	0.42%	俄罗斯 RTS	1.86%		
瘦猪肉	-2.47%				
咖啡	-0.90%				

资料来源：Wind 中信期货研究部

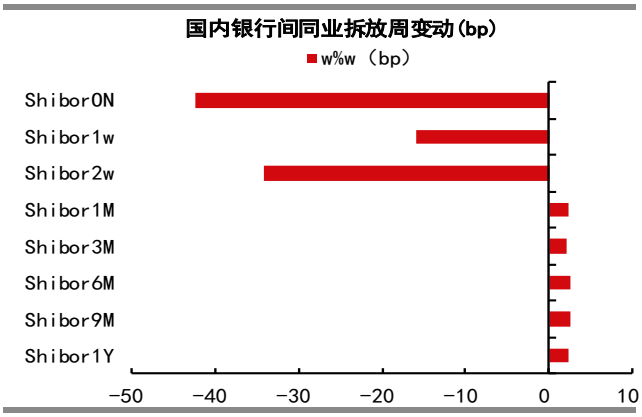
二、国内&全球市场流动性观察：

图表 3：国内银行间同业拆放(%)

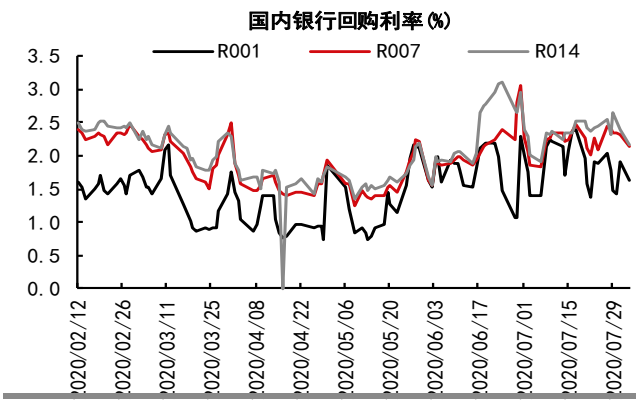


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 4：国内银行间同业拆放周变化（bp）

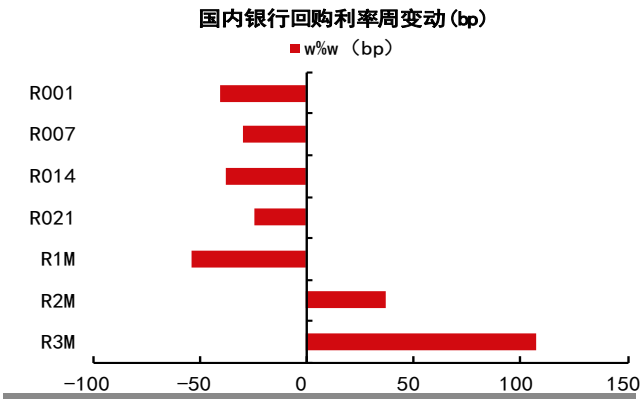


图表 5：国内银行回购利率(%)

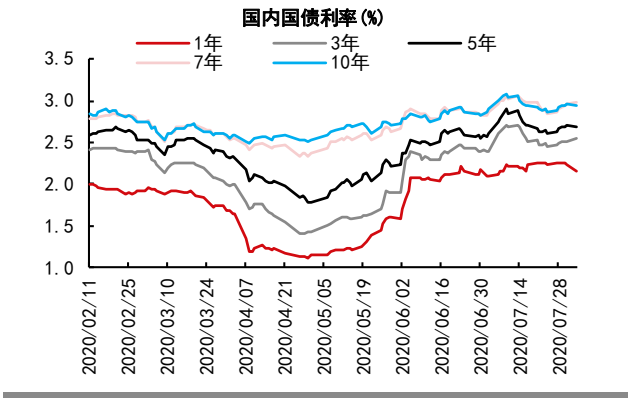


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 6：国内银行回购利率周变化（bp）

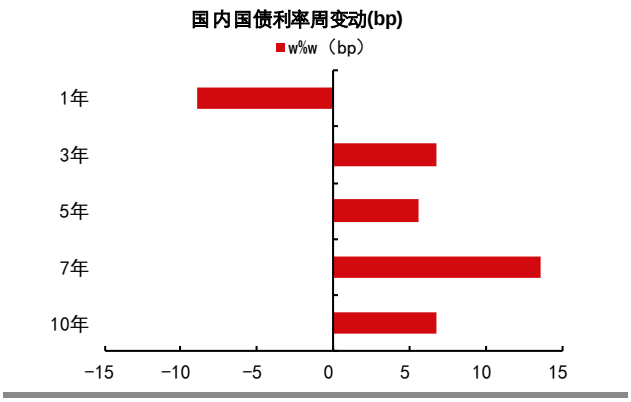


图表 7：国内国债利率(%)

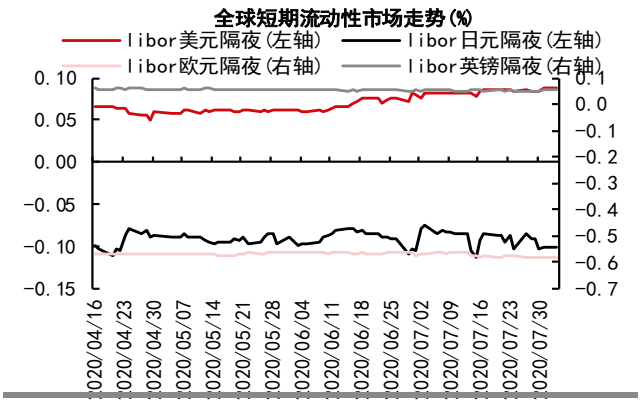


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 8：国内国债利率周变化（bp）

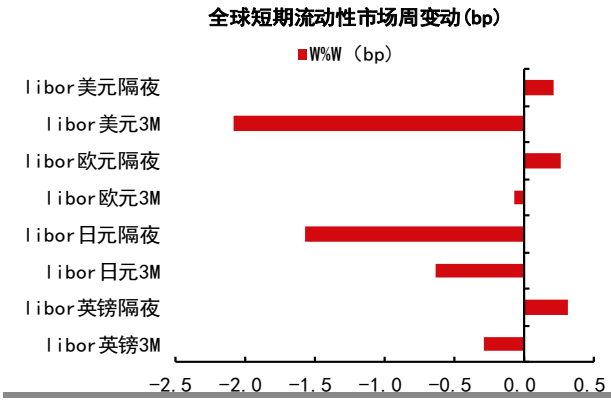


图表 9：全球短期流动性市场走势(%)

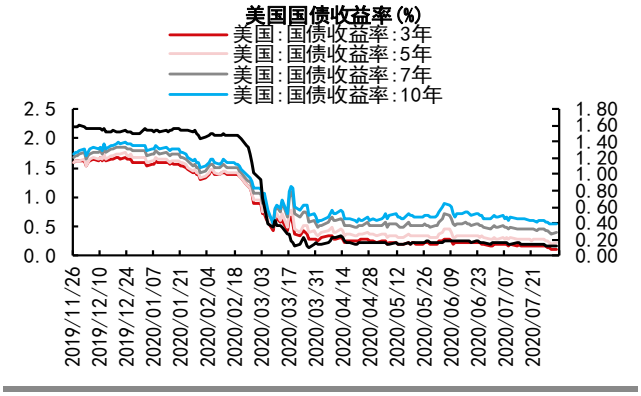


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 10：全球短期流动性市场价格周变化（bp）

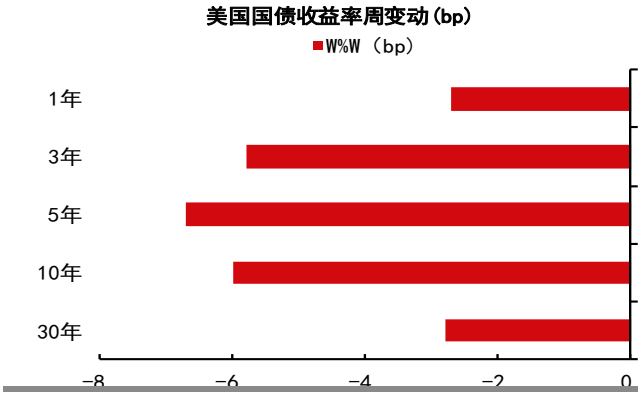


图表 11：美国国债收益率(%)



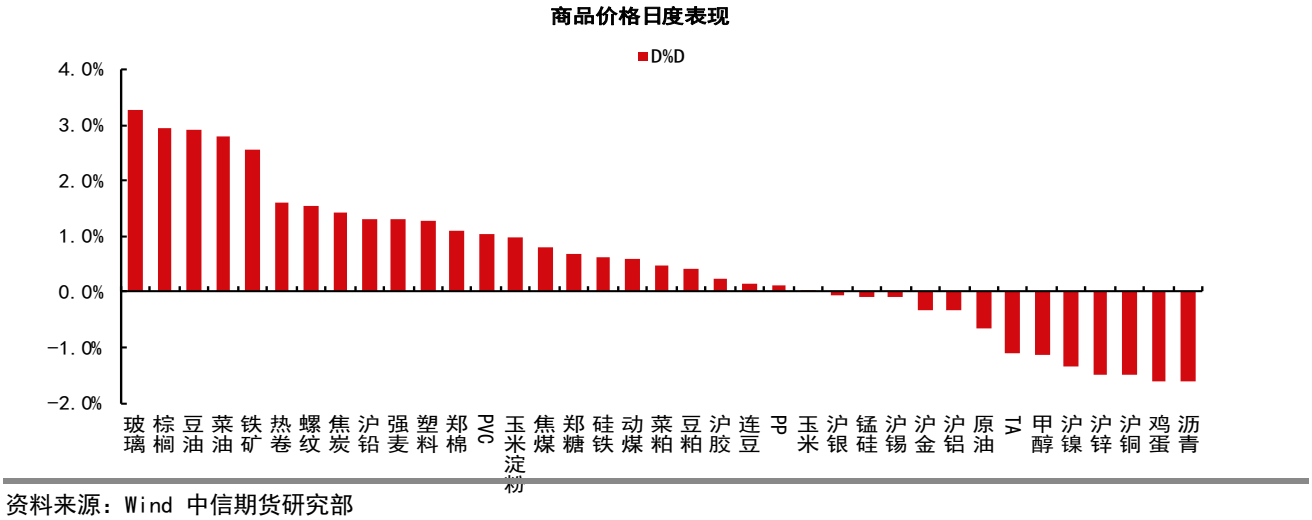
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 12：美国国债收益率周变化（bp）



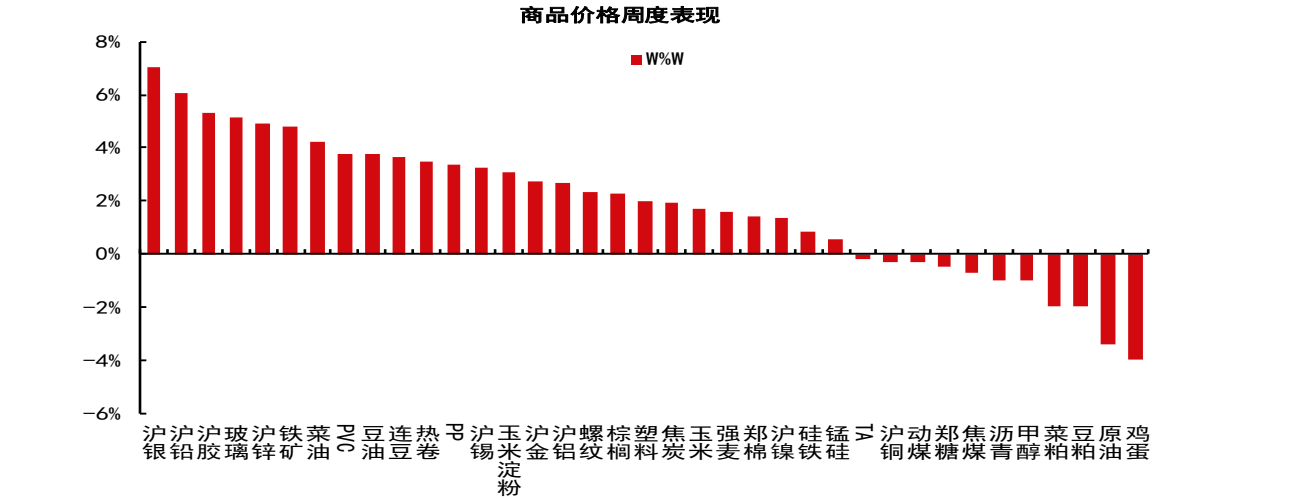
三、国内商品市场跟踪：

图表 13：国内商品市场日度表现



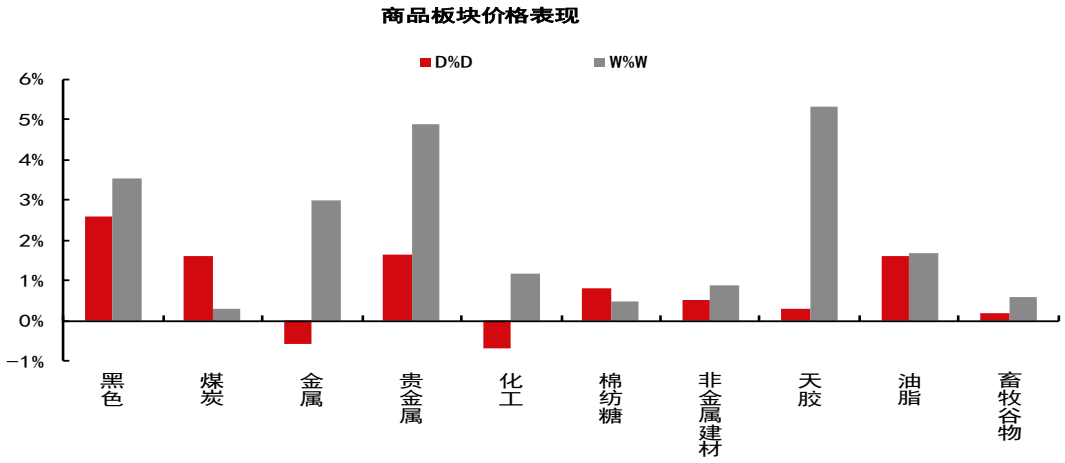
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 14：国内商品市场周度表现



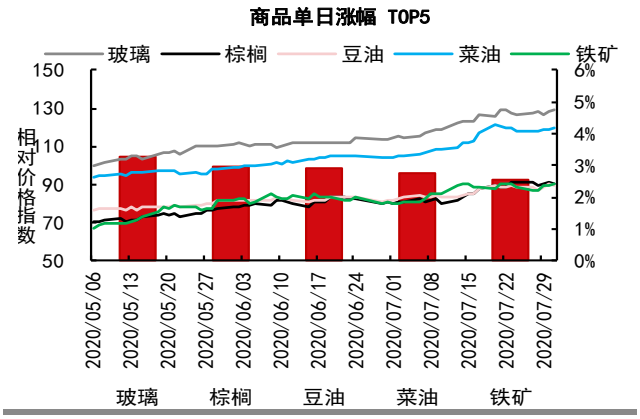
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 15：国内商品板块表现

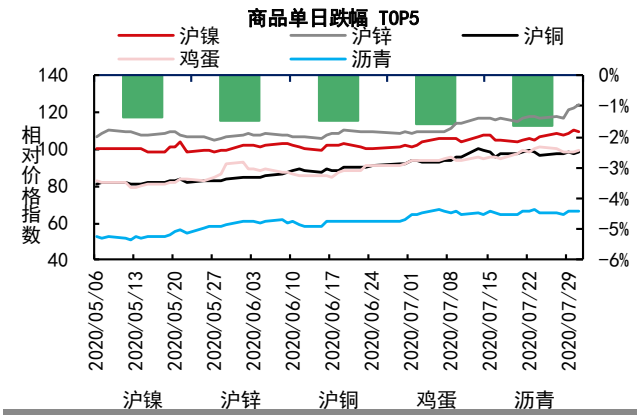


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 16：国内商品市场走势（单日最好 5 品种）

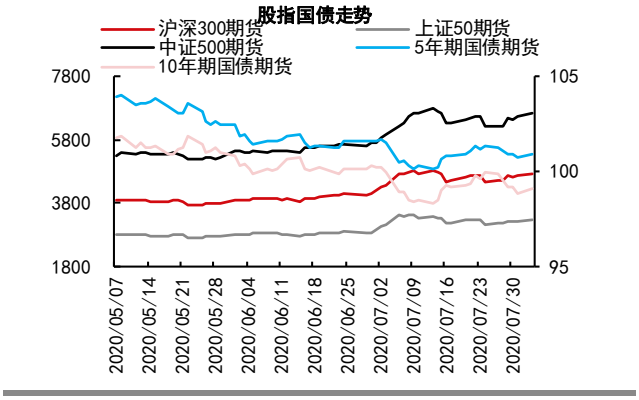


图表 17：国内商品市场走势（单日最差 5 品种）

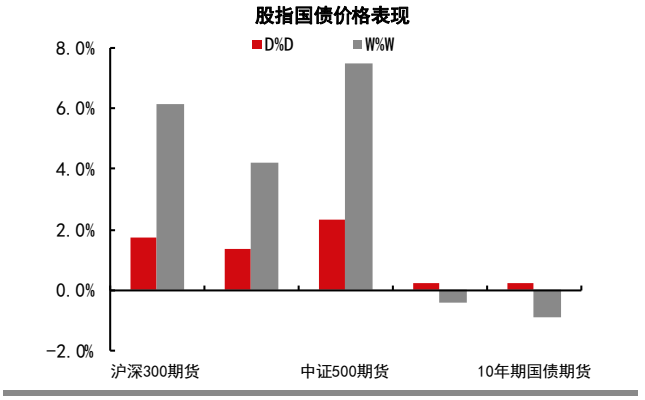


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 18：国内股指国债市场走势



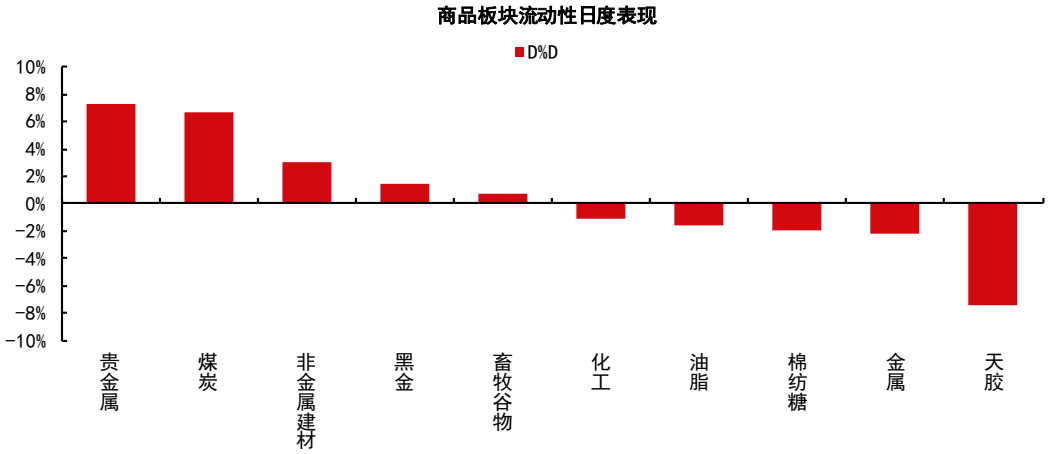
图表 19：国内股指国债市场价格表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

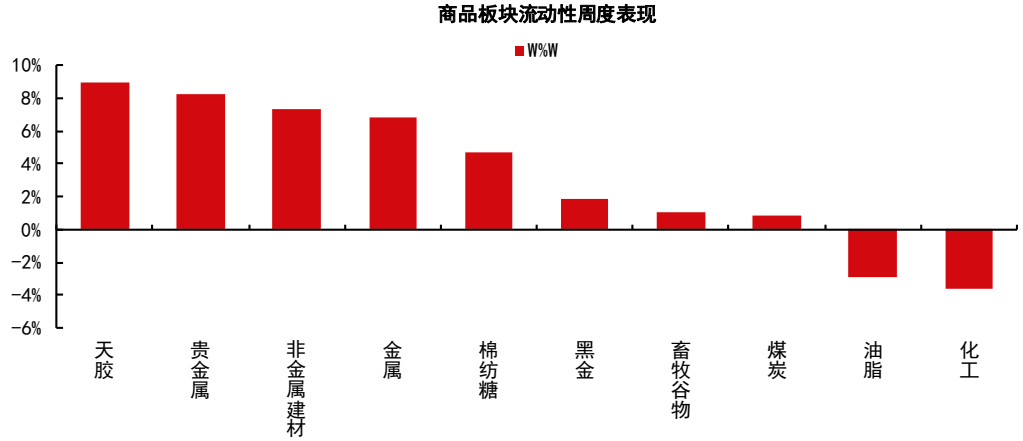
四、商品板块流动性变化：

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

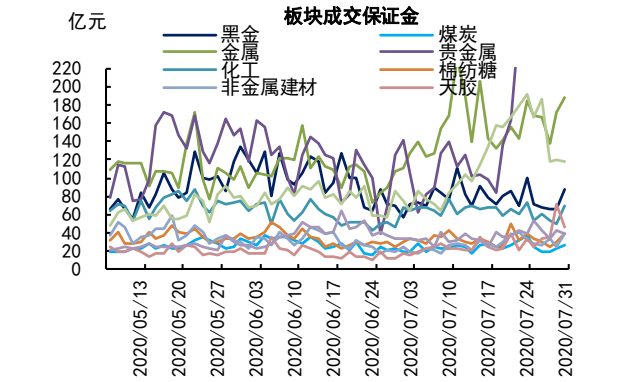
图表 21：国内板块流动性周度表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

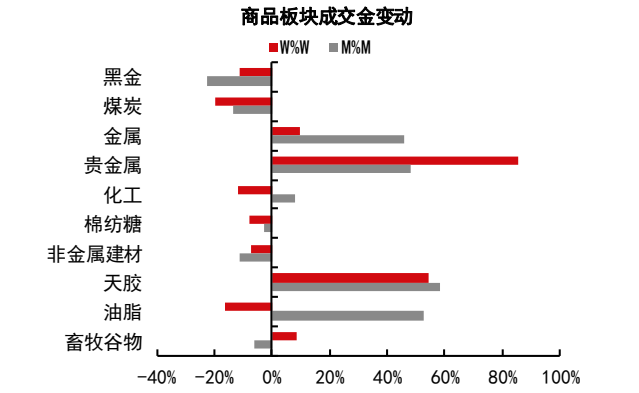
五、国内商品市场流动性跟踪：

图表 22：商品板块成交保证金变化（交易所标准双边）

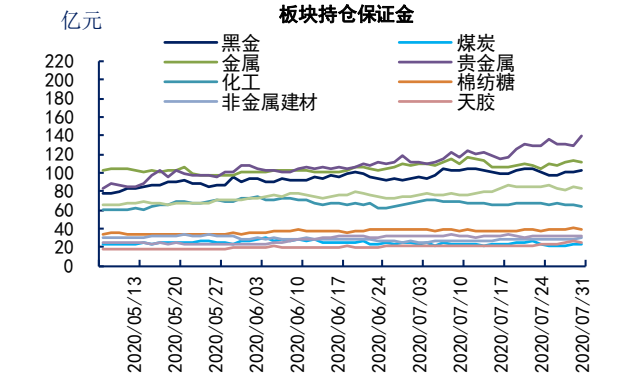


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 23：商品板块成交保证金变化

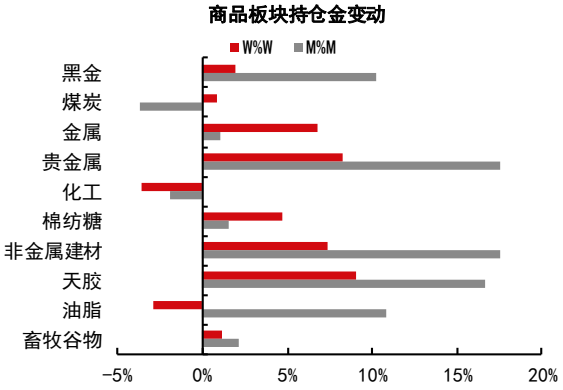


图表 24：商品板块持仓保证金变化（交易所标准双边）



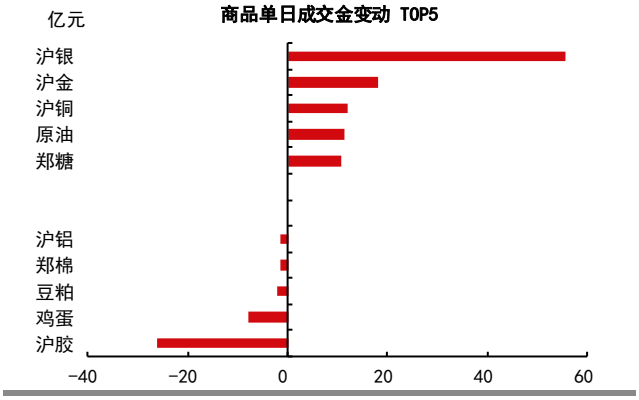
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 25：商品板块持仓保证金变化



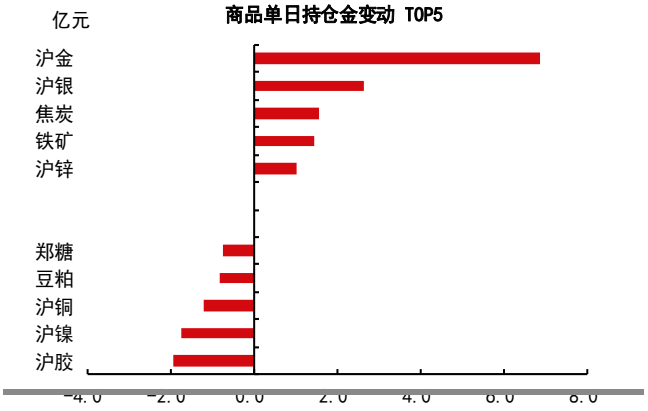
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 26：商品成交保证金日变化（流入/流出前 5）

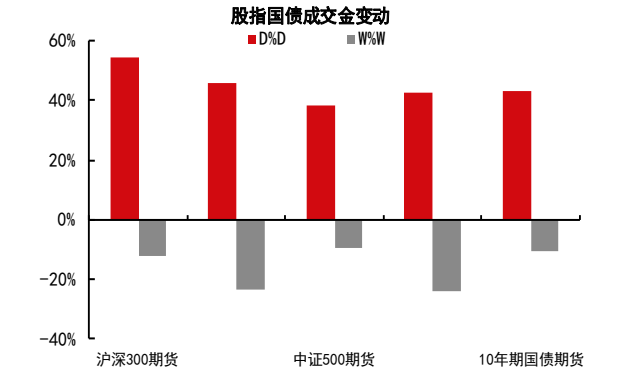


资料来源：Wind 中信期货研究部

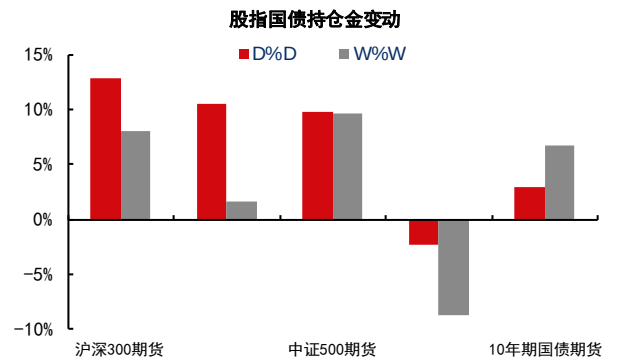
图表 27：商品持仓保证金日变化（流入/流出前 5）



图表 28：股指国债板块成交保证金变化（交易所标准双边）

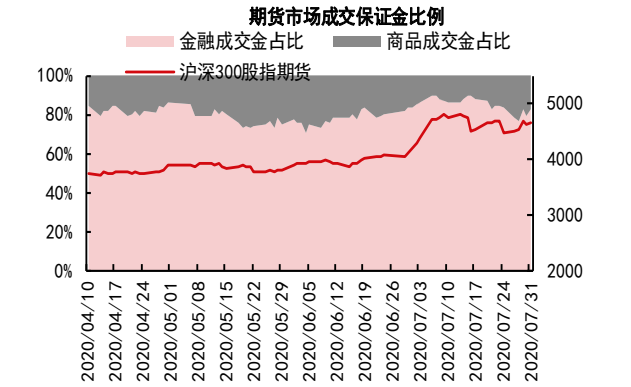


图表 29：股指国债板块持仓保证金变化（交易所标准双边）

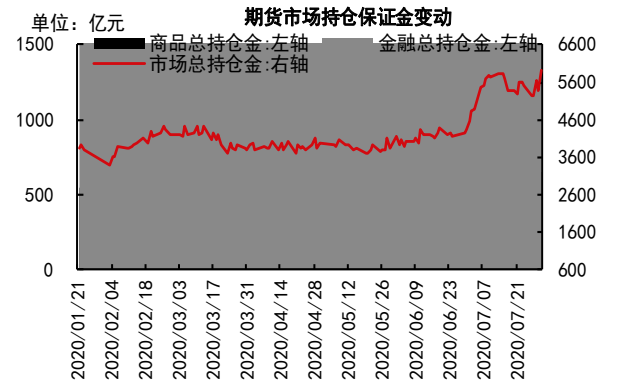


资料来源：Wind 中信期货研究部

图:30：期货市场成交保证金比例



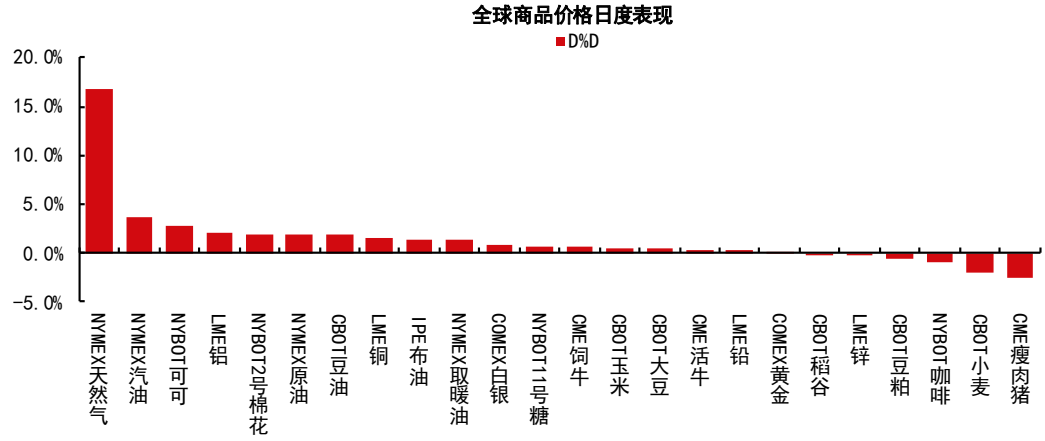
图表 31：期货市场持仓保证金比例



资料来源：Wind 中信期货研究部

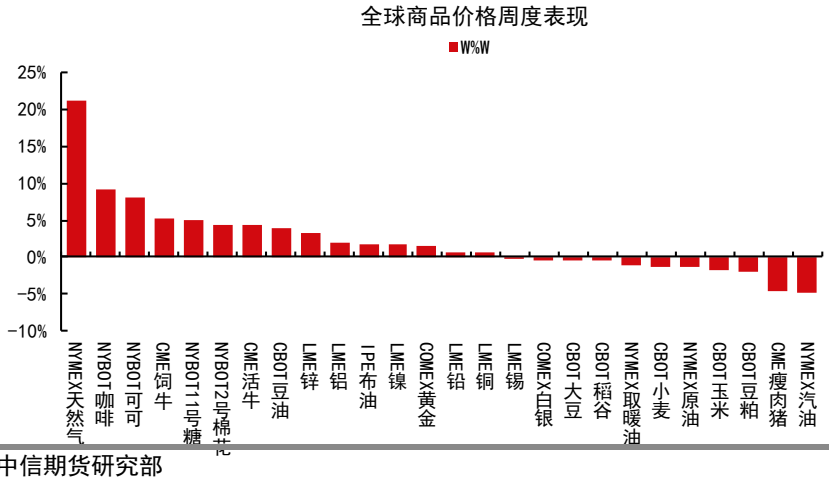
六、全球资产跟踪：

图表 32：全球商品市场日度表现



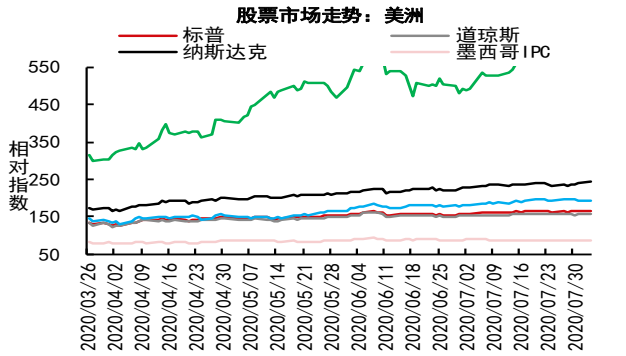
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 33：全球商品市场周度表现



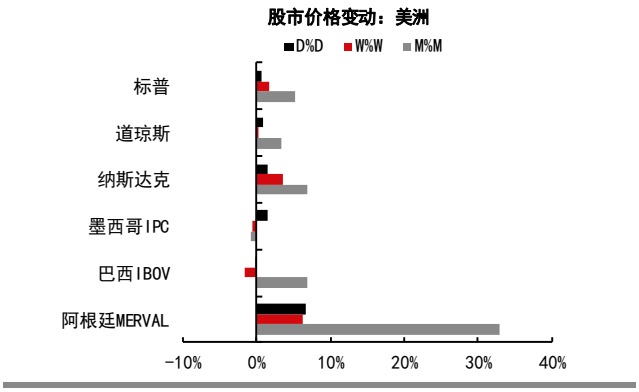
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 34：美洲股票市场走势（2014.07.01=100）

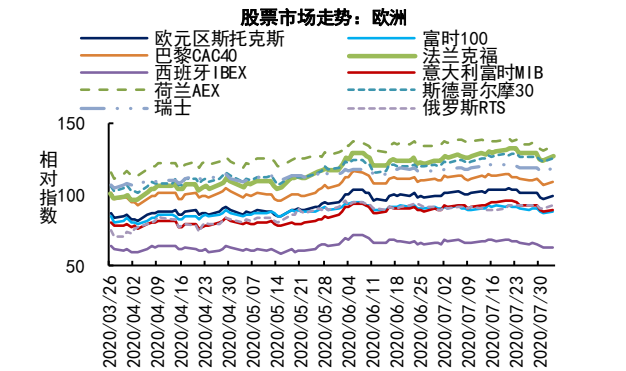


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 35：美洲股票市场价格表现

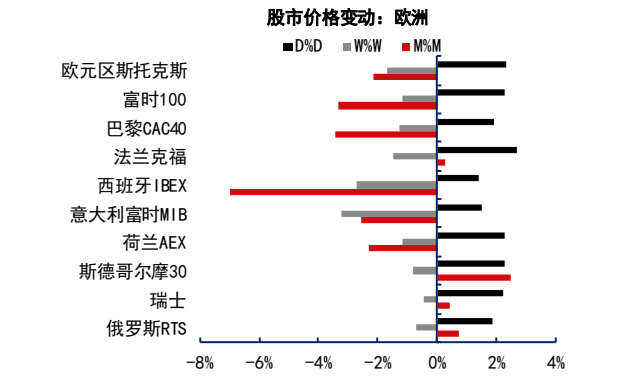


图表 36：欧洲股票市场走势（2014.07.01=100）

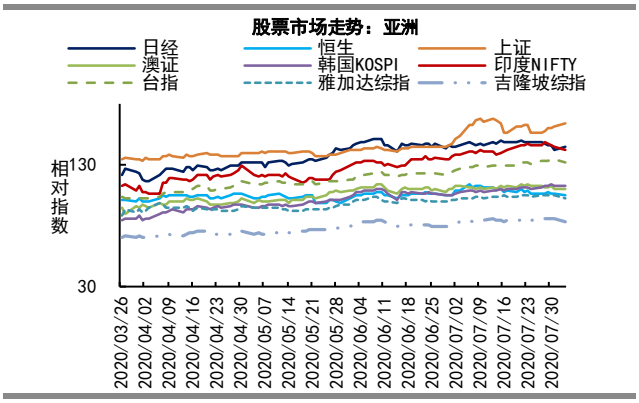


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 37：欧洲股票市场价格表现

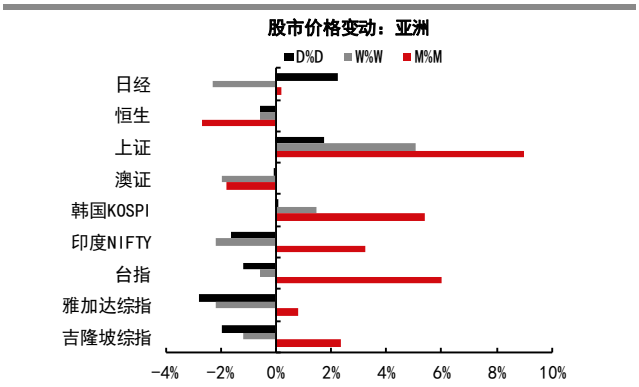


图表 38：亚洲股票市场走势（2014.07.01=100）

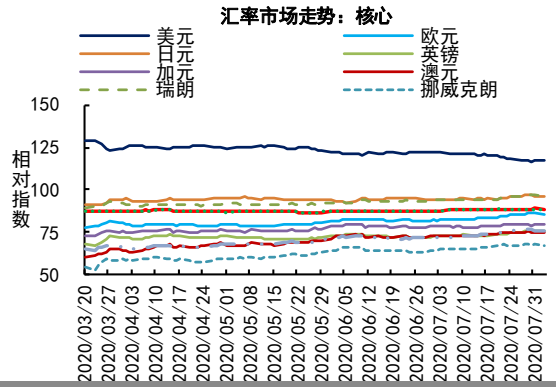


资料来源：Wind 中信期货研究部

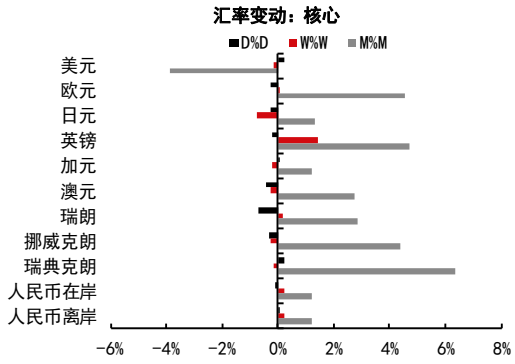
图表 39：亚洲股票市场价格表现



图表 40：全球汇率市场走势（2014.07.01=100）

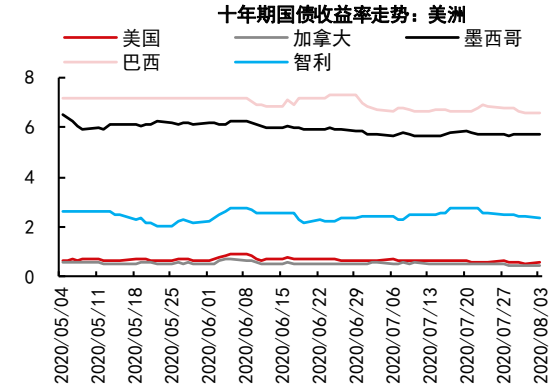


图表 41：全球汇率市场价格表现

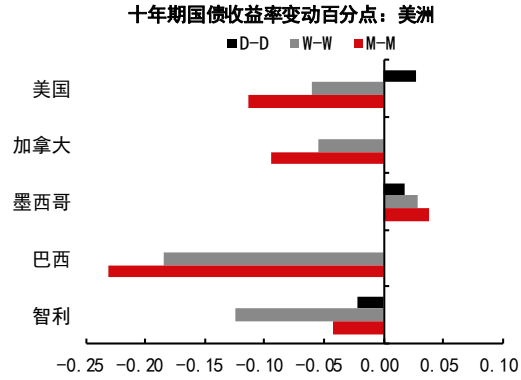


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 42：美洲十年期国债收益率走势

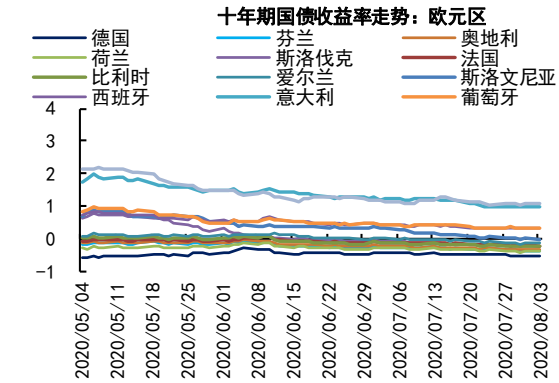


图表 43：美洲十年期国债收益率价格表现

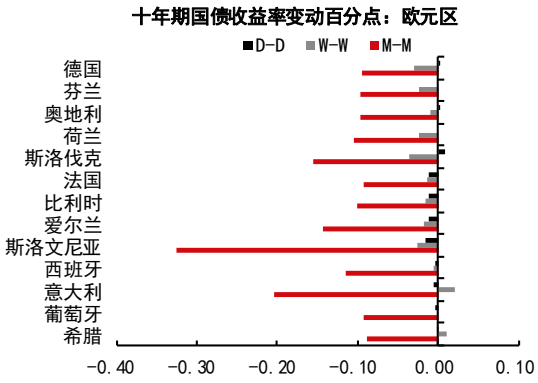


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 44：欧元区十年期国债收益率走势

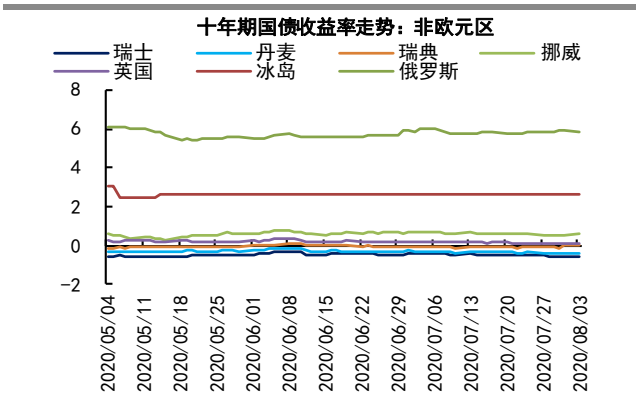


图表 45：欧元区十年期国债收益率价格表现

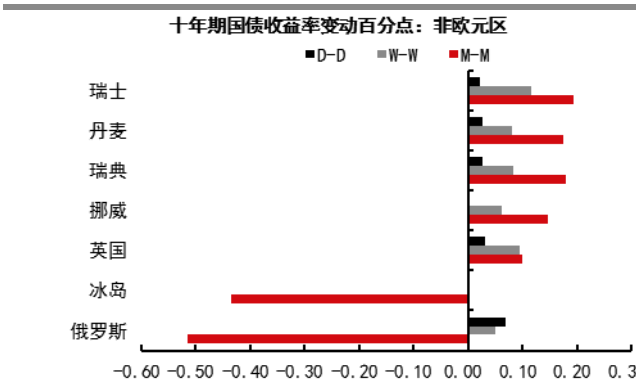


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 46：非欧元区十年期国债收益率走势

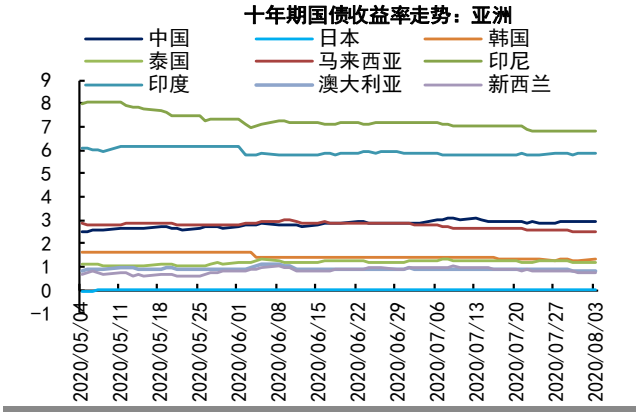


图表 47：非欧元区十年期国债收益率价格表现

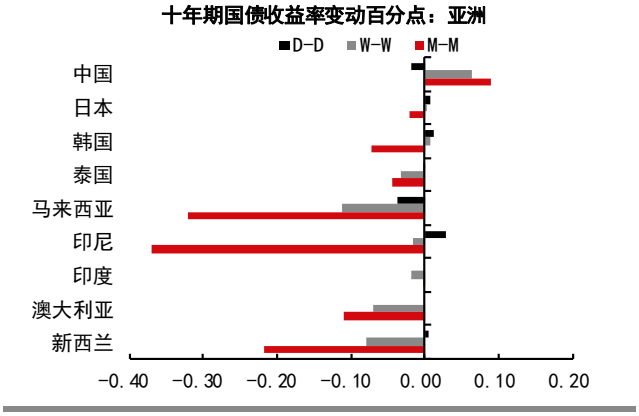


资料来源：Wind 中信期货研究部

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