中信期货
CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

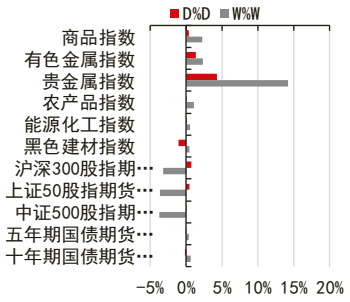
2020-07-28

企业盈利改善 央行继续稳流动性

投资咨询业务资格:
证监许可【2012】669 号

报告要点

央行在上周回笼资金后，本周一等量续逆回购，不回笼也不投放，以维持流动性为主。另外，统计局显示规模以上工业企业利润明显回升，经济企稳的迹象进一步得到验证，这也可能继续使得市场对宽松政策边际改变的担忧，不过宏观数据也并未全面亮丽，企业制造业盈利改善仍较慢，所以政策仍期待政治局会议定调。



报告摘要：

统计局：6 月规模以上工业企业利润同比增长 11.5%。6 月份，规模以上工业企业实现利润总额 6665.5 亿元，同比增长 11.5%，增速比 5 月份加快 5.5 个百分点。

公开市场实现零投放零回笼。人民银行 27 日公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，今日人民银行以利率招标方式开展了 1000 亿元 7 天期逆回购操作；中标利率 2.20%，与此前持平。当日有 1000 亿元逆回购到期。

上半年汽车制造业利润下降 20.7%。根据中国汽车工业协会整理的国家统计局公布的最新数据显示，今年上半年汽车制造业实现利润 1904.2 亿元，同比下降 20.7%，降幅比 1-5 月收窄 12.8 个百分点，比去年同期收窄 4.2 个百分点，占规模以上工业企业实现利润总额的 7.6%，比 1-5 月高出 1.1 个百分点，但仍低于去年同期。

上半年全国 100 个城市房价同比上涨 10.9%。7 月 27 日，上海易居房地产研究院发布《2020 上半年中国百城房价报告》（简称“《报告》”）。报告指出，上半年全国 100 个城市房价同比上涨 10.9%，总体上“略偏热。

德国 7 月企业景气判断指数升至 90.5。伊福经济研究所（Ifo）表示，德国 7 月企业景气判断指数升至 90.5，且 6 月份的指数向上修正为 86.3。这是该指数连续第三个月上升，并好于分析师预期的 89.3。

中国从巴西进口大豆大幅增长。中国海关总署周日（26 日）公布数据显示，中国把握住巴西大豆价格较低的机会，6 月从巴西进口的大豆 1051 万吨，较上年同期的 550 万吨增长 91%，较 5 月的 886 万吨增长 18.6%，飙升至纪录高位。中国 6 月大豆进口总量达到创纪录的 1116 万吨；与此同时，中国 6 月从美国进口 267553 吨大豆，较上年同期的 614805 吨减少 56.5%，较 5 月的 491697 吨下降 45.6%。

波罗的海干散货指数继续下跌。波罗的海干散货指数在周一下跌 24 点或 1.8%，报 1293 点，创 6 月 17 日以来最低水平。海岬型船运价指数下跌 1.5%至 2052 点，为近六周新低。

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

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	6.96%
沪锡	3.34%
玉米	2.56%
沪镍	2.33%
玉米淀粉	2.31%
铁矿	-1.80%
郑糖	-1.36%
鸡蛋	-1.35%
动煤	-1.10%
焦煤	-1.03%
沪深 300 期货	0.72%
上证 50 期货	0.44%
中证 500 期货	0.06%
5 年期国债	-0.09%
10 年期国债	-0.13%

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。

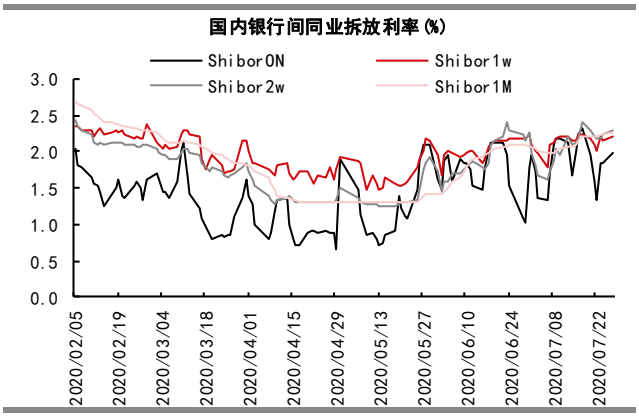
图表 2：全球品种　　单位：%

全球商品	涨跌幅	全球股票	涨跌幅	外汇	涨跌幅
黄金	1.95%	标普 500	0.74%	美元指数	0.12%
白银	8.25%	德国 DAX	0.00%	欧元兑美元	0.82%
铜	0.54%	富时 100	-0.31%	美元兑日元	0.73%
镍	0.00%	日经 225	-0.16%	英镑对美元	0.69%
布伦特原油	0.42%	上证综指	0.26%	澳元兑美元	0.62%
天然气	-4.31%	印度 NIFTY	-0.56%	美元兑人民币	0.31%
小麦	-2.41%	巴西 IBOVESPA	2.05%		
大豆	0.03%	俄罗斯 RTS	0.81%		
瘦猪肉	1.40%				
咖啡	1.85%				

资料来源：Wind 中信期货研究部

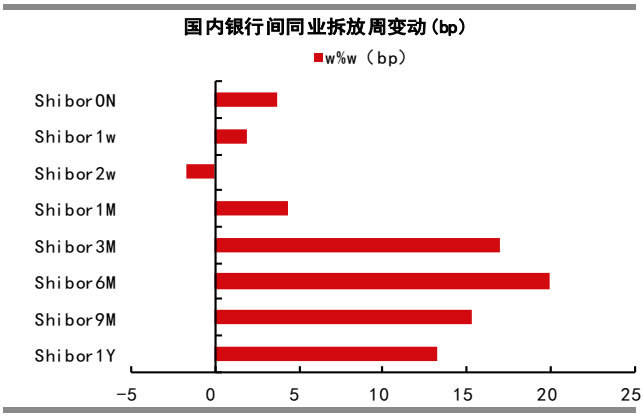
二、国内&全球市场流动性观察：

图表 3：国内银行间同业拆放(%)

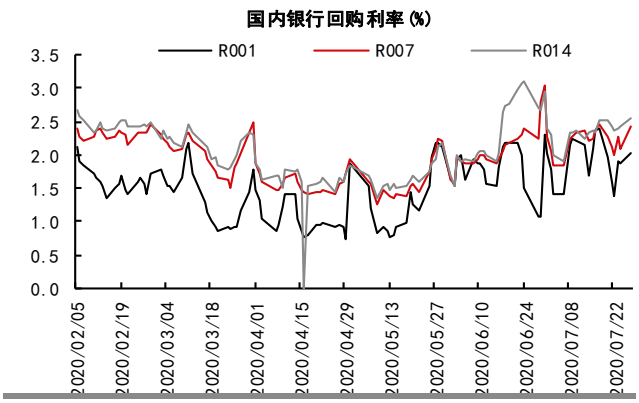


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 4：国内银行间同业拆放周变化（bp）

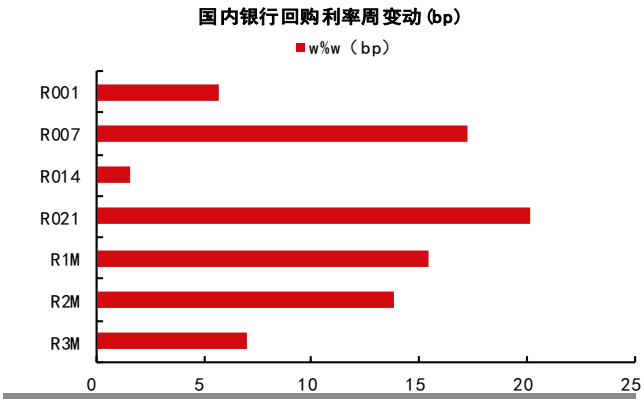


图表 5：国内银行回购利率(%)

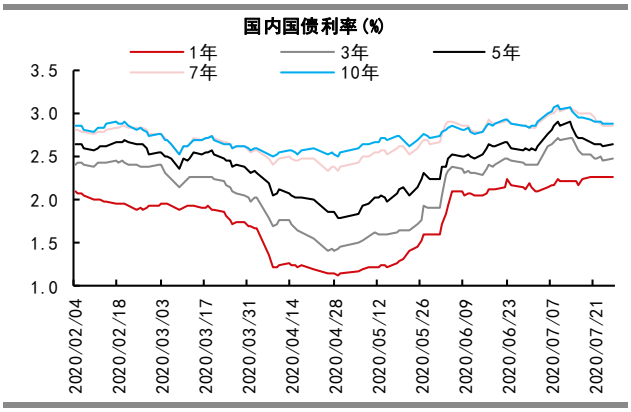


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 6：国内银行回购利率周变化（bp）

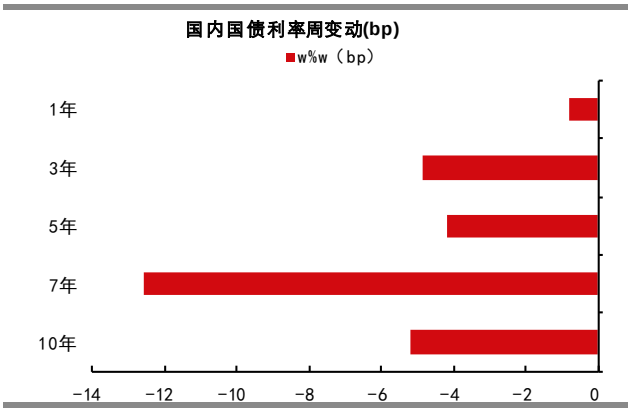


图表 7：国内国债利率(%)

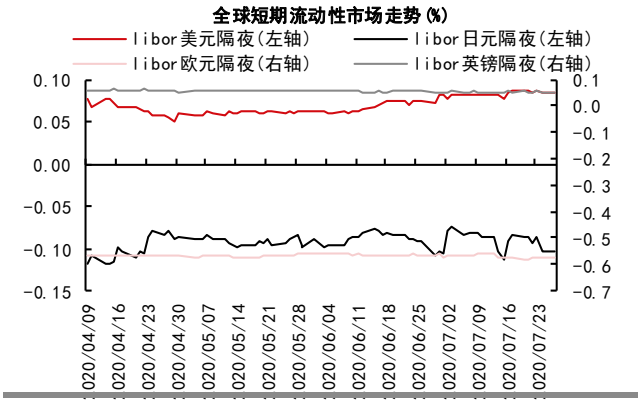


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 8：国内国债利率周变化（bp）

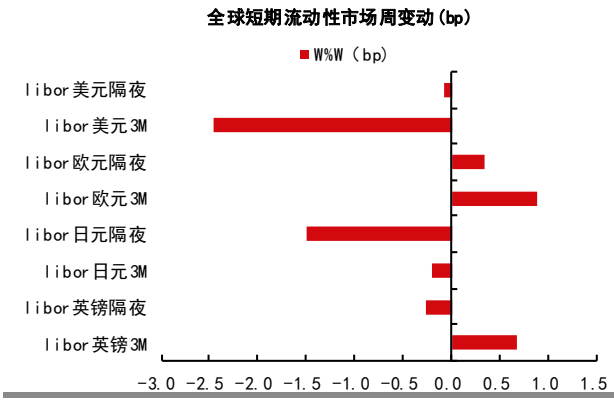


图表 9：全球短期流动性市场走势(%)

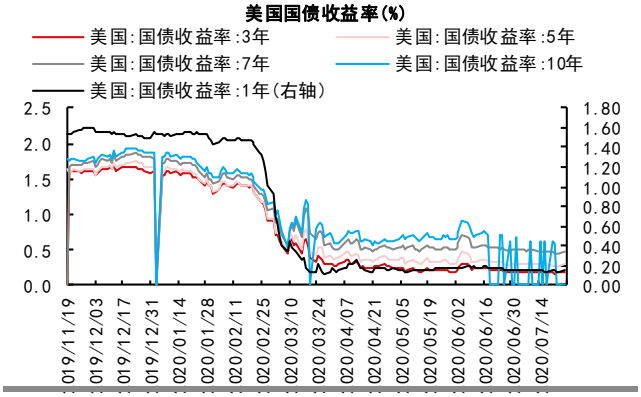


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 10：全球短期流动性市场价格周变化（bp）

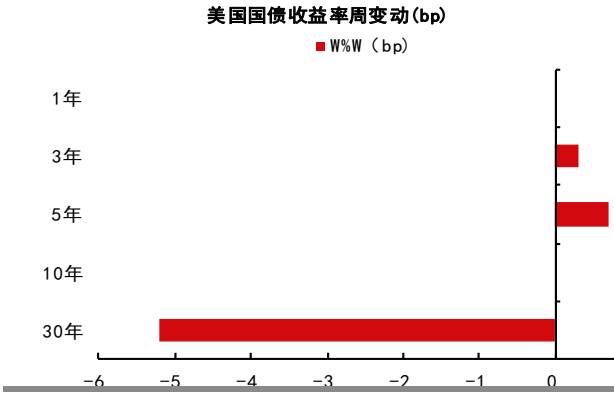


图表 11：美国国债收益率(%)



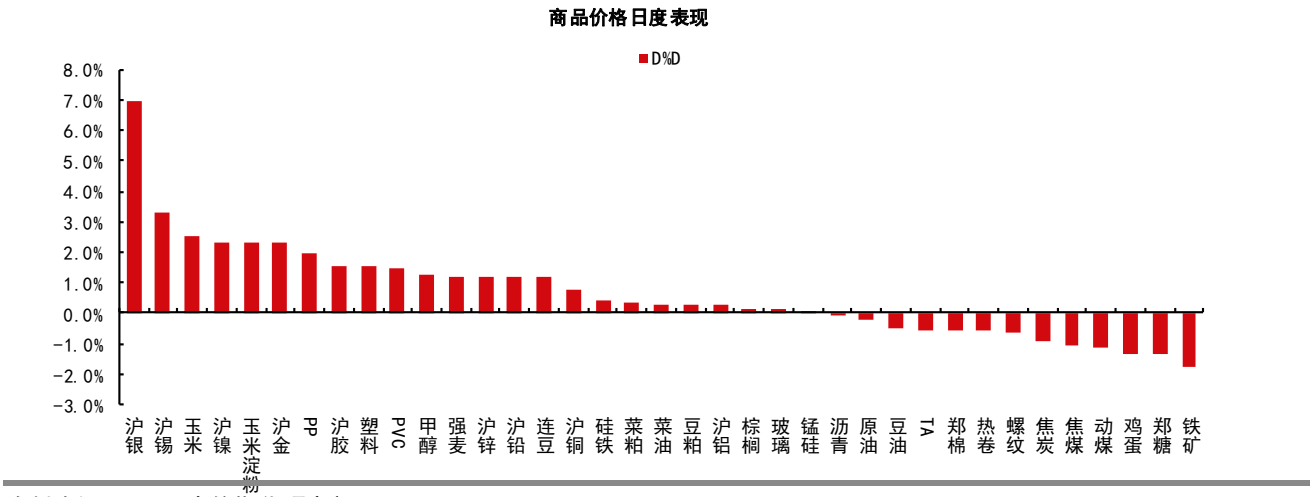
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 12：美国国债收益率周变化（bp）



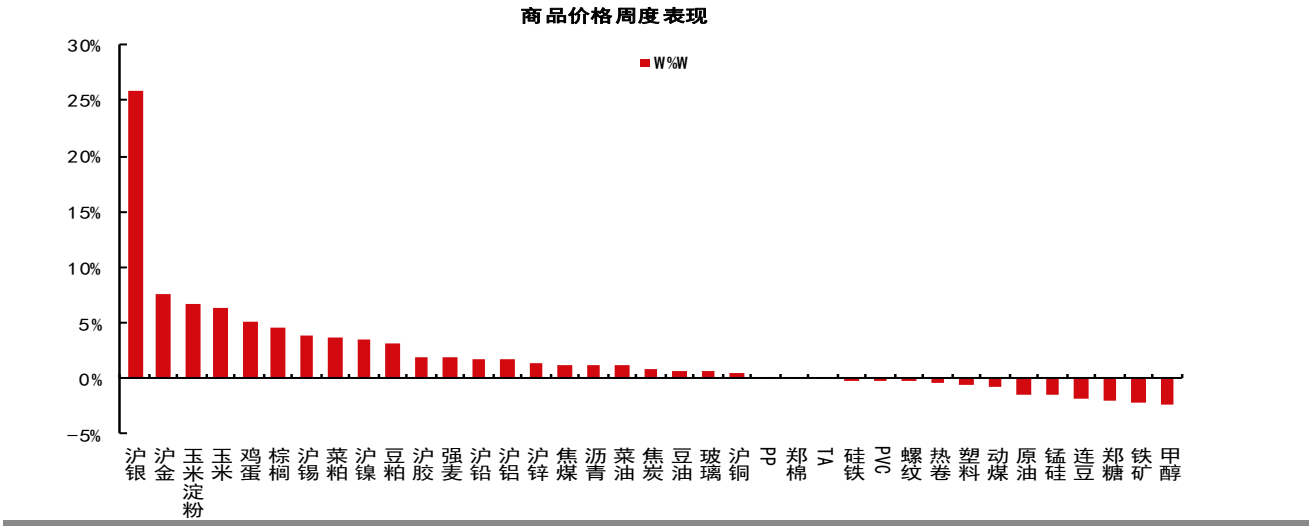
三、国内商品市场跟踪：

图表 13：国内商品市场日度表现



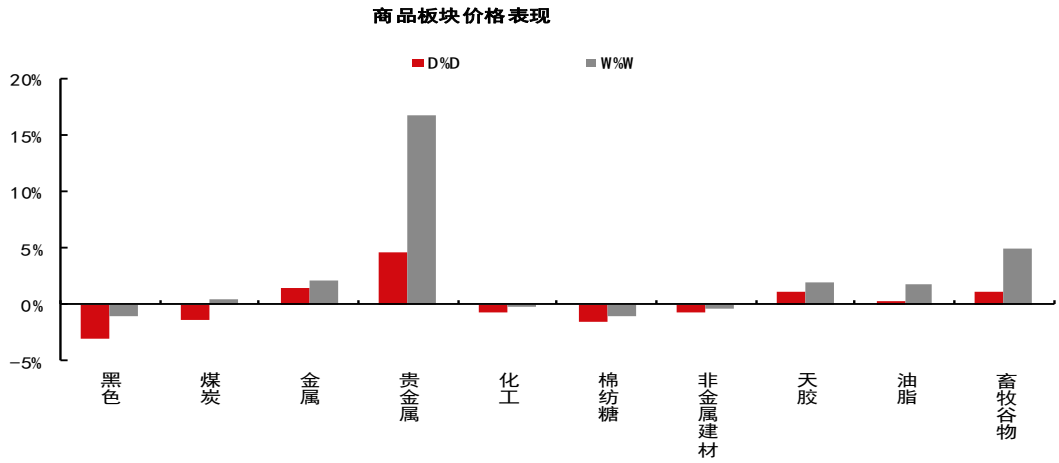
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 14：国内商品市场周度表现



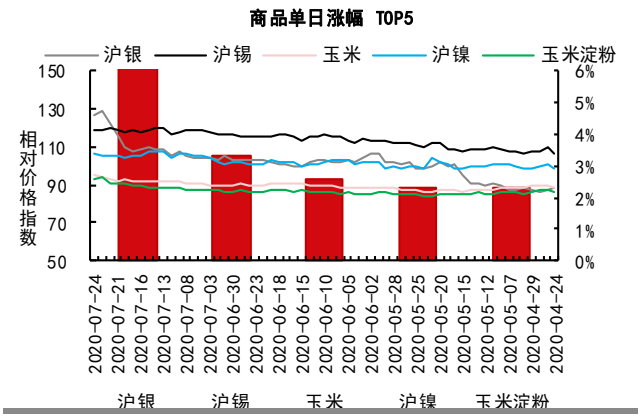
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 15：国内商品板块表现

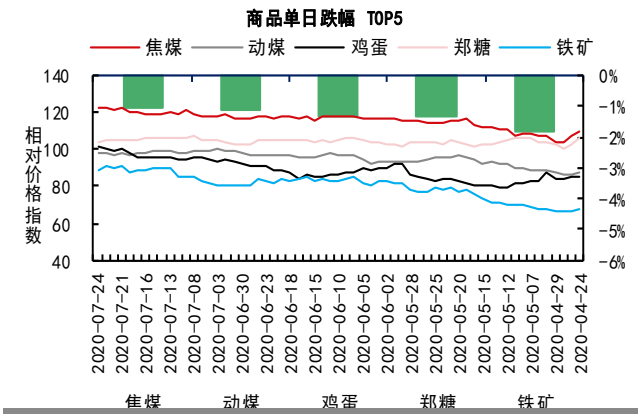


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 16：国内商品市场走势（单日最好 5 品种）

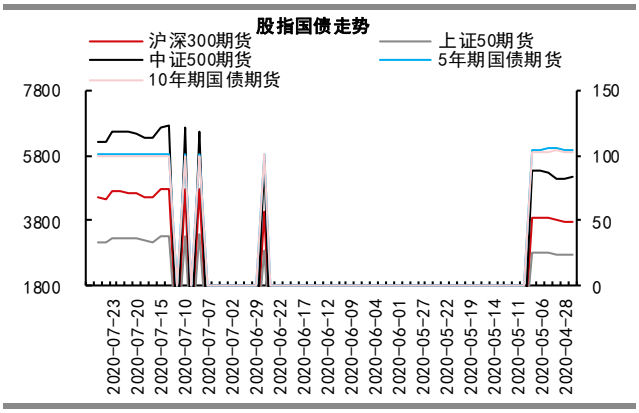


图表 17：国内商品市场走势（单日最差 5 品种）

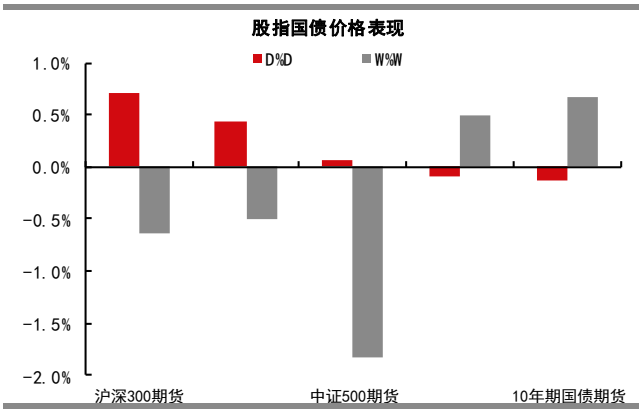


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 18：国内股指国债市场走势



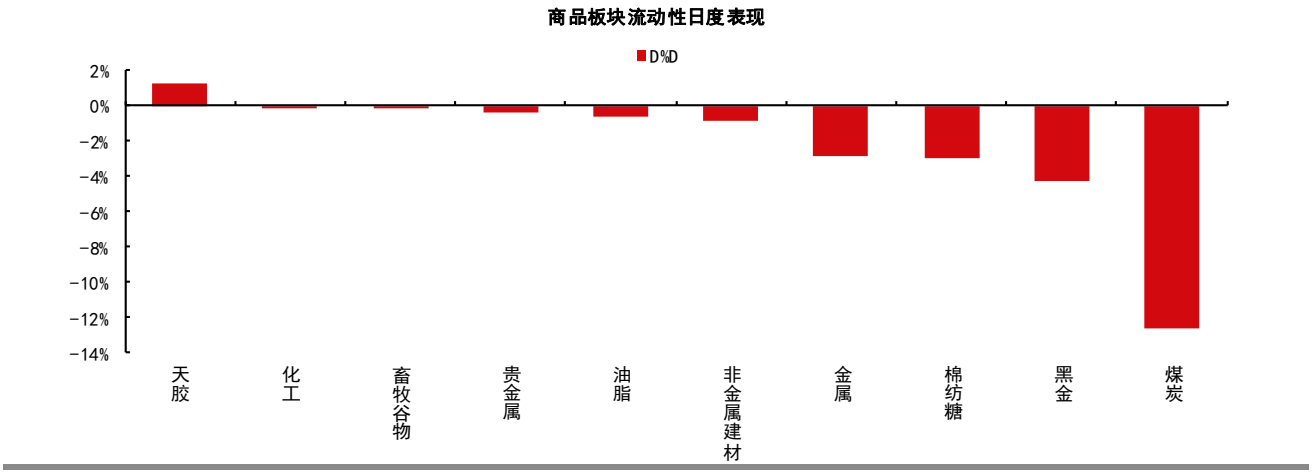
图表 19：国内股指国债市场价格表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

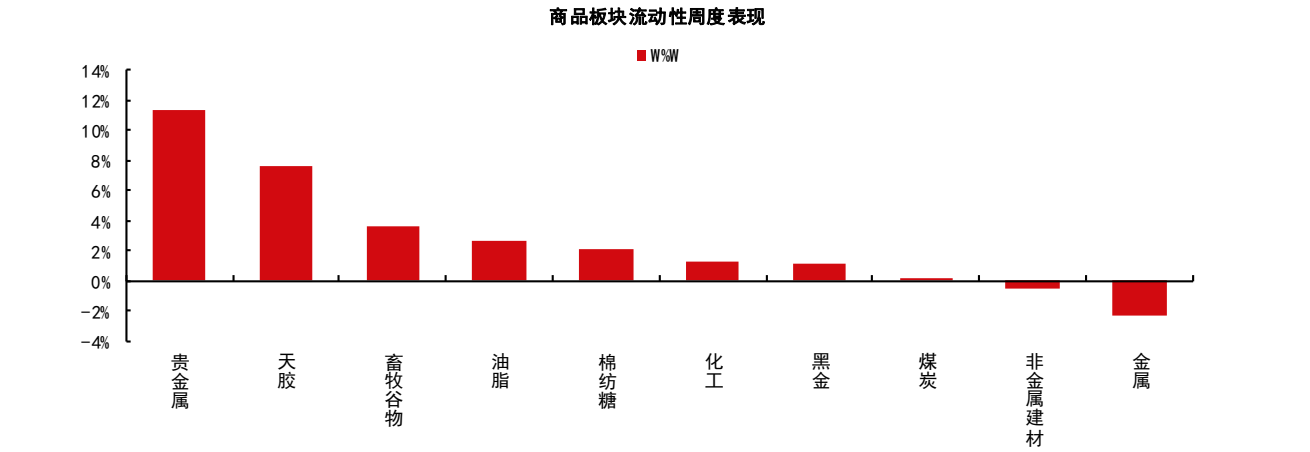
四、商品板块流动性变化：

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

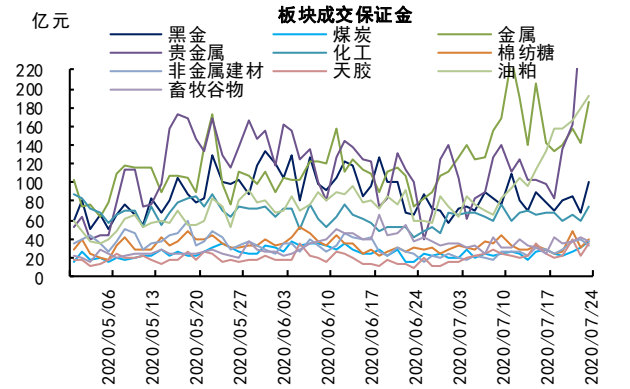
图表 21：国内板块流动性周度表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

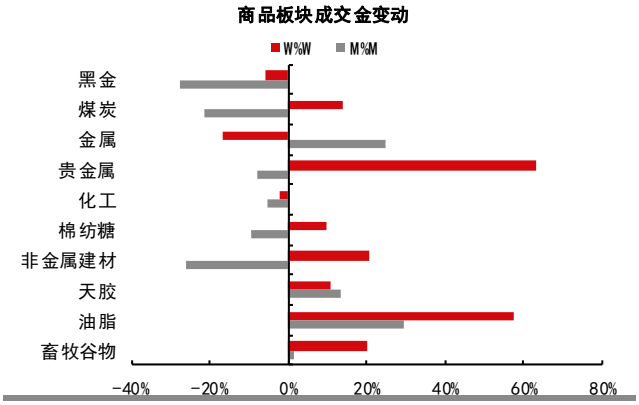
五、国内商品市场流动性跟踪：

图表 22：商品板块成交保证金变化（交易所标准双边）

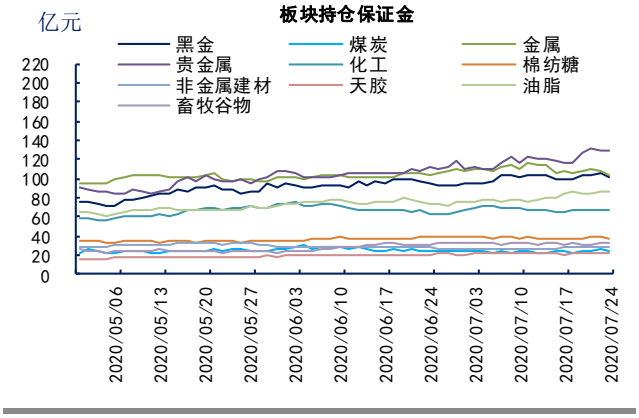


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 23：商品板块成交保证金变化

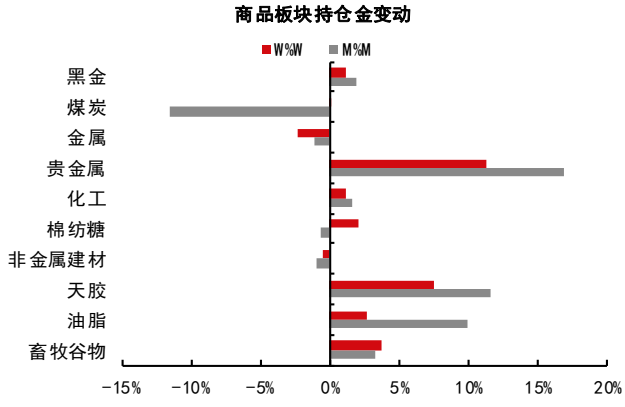


图表 24：商品板块持仓保证金变化（交易所标准双边）

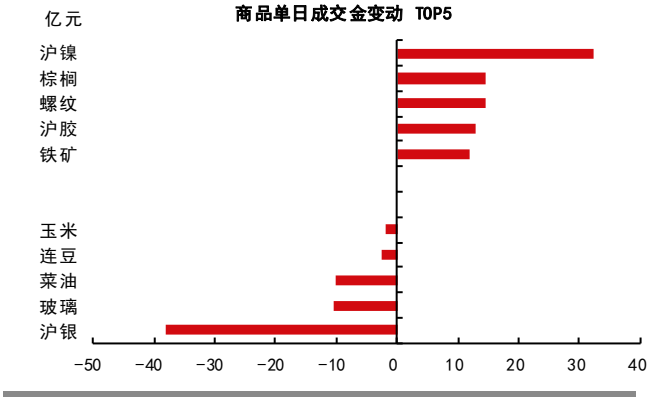


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 25：商品板块持仓保证金变化

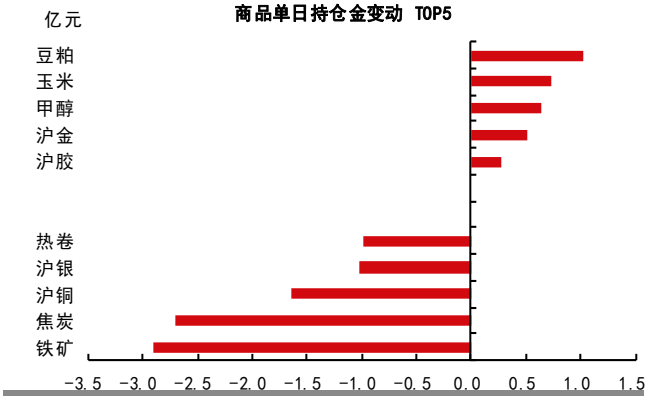


图表 26：商品成交保证金日变化（流入/流出前 5）

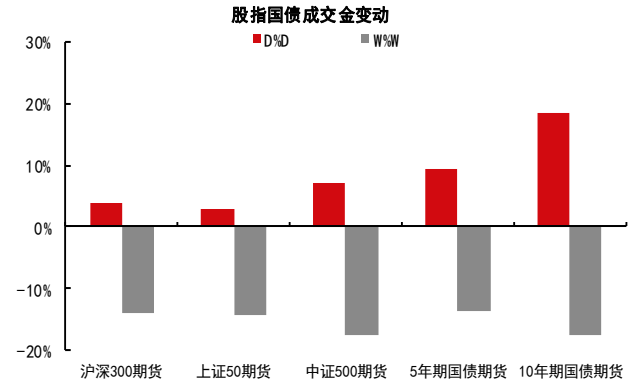


资料来源：Wind 中信期货研究部

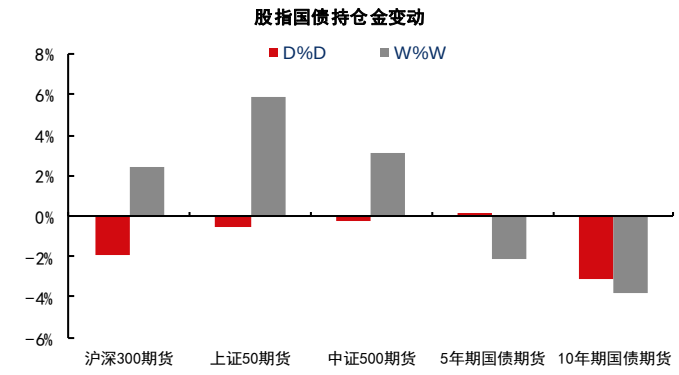
图表 27：商品持仓保证金日变化（流入/流出前 5）



图表 28：股指国债板块成交保证金变化（交易所标准双边）

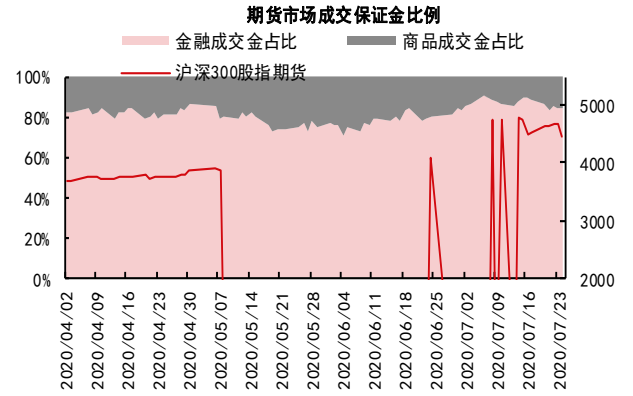


图表 29：股指国债板块持仓保证金变化（交易所标准双边）

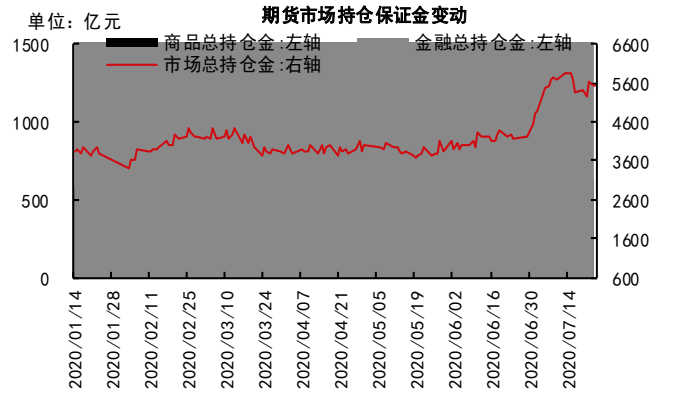


资料来源：Wind 中信期货研究部

图:30：期货市场成交保证金比例



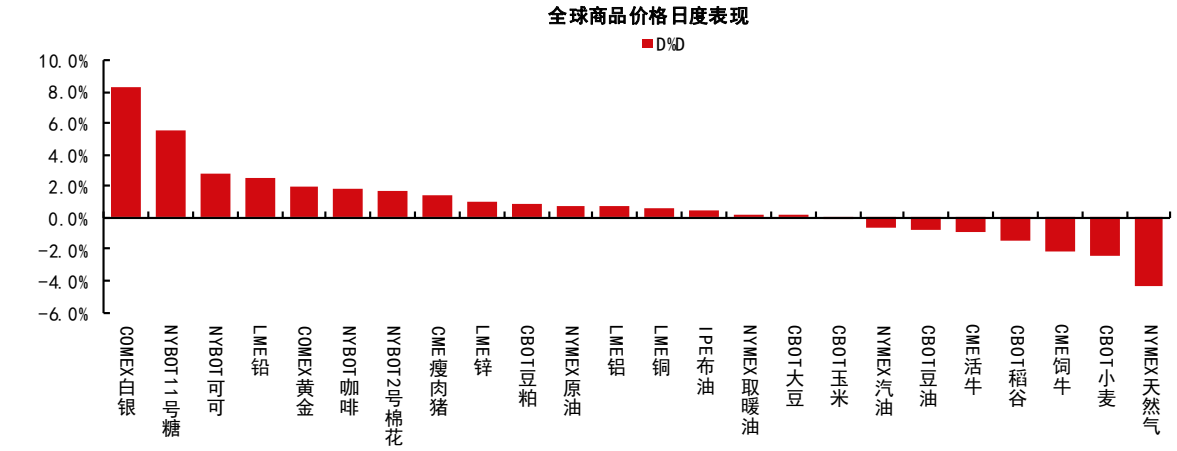
图表 31：期货市场持仓保证金比例



资料来源：Wind 中信期货研究部

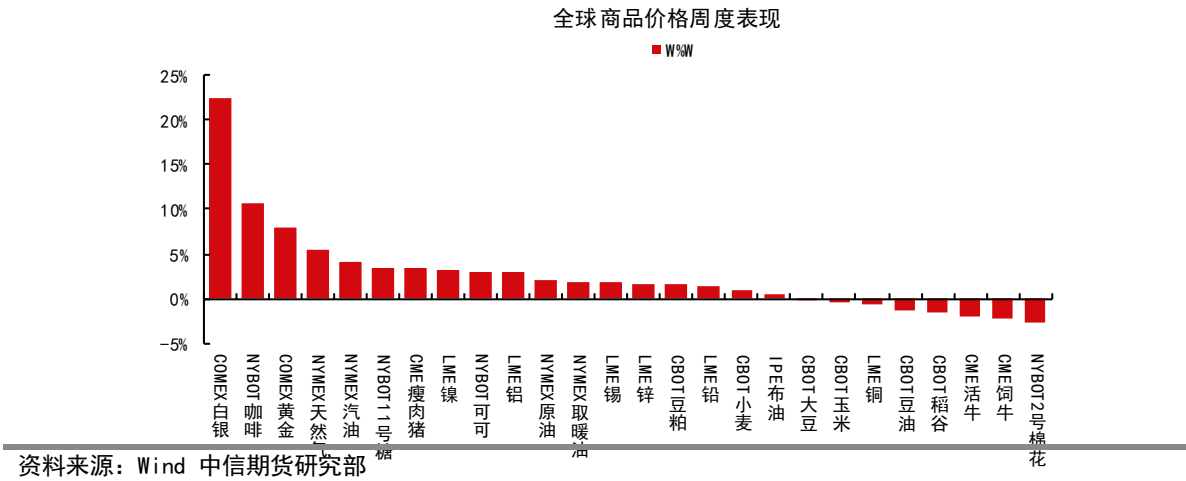
六、全球资产跟踪：

图表 32：全球商品市场日度表现



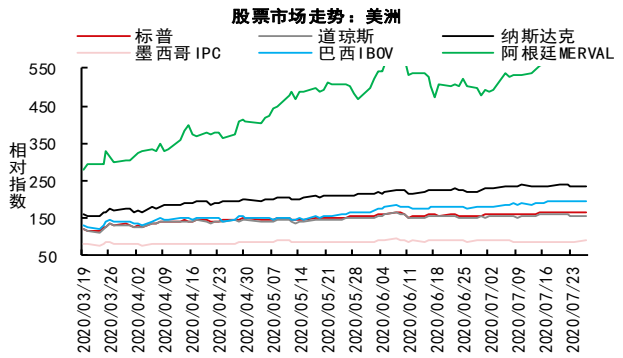
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 33：全球商品市场周度表现



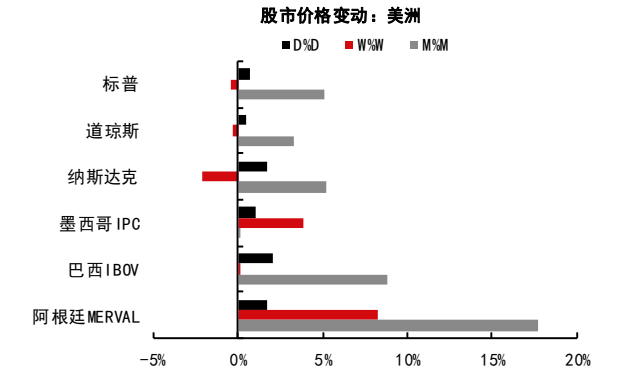
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 34：美洲股票市场走势（2014.07.01=100）

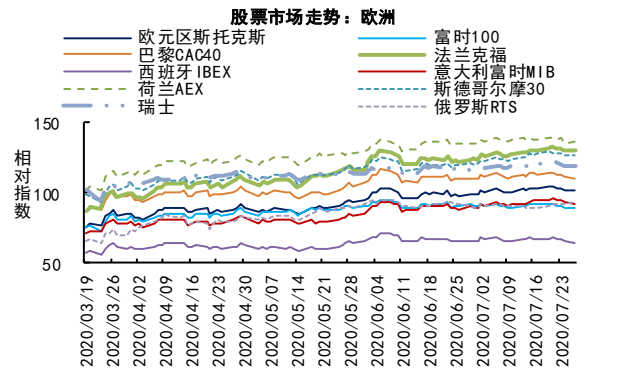


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 35：美洲股票市场价格表现

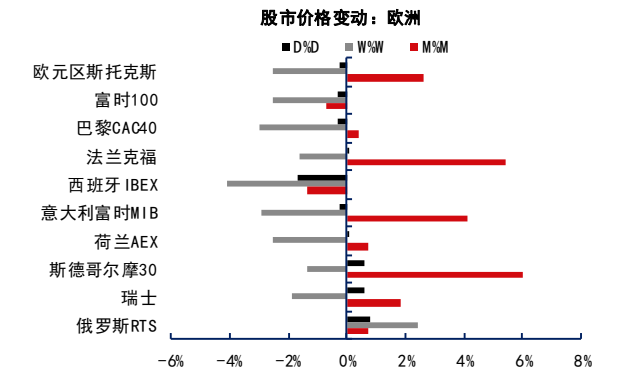


图表 36：欧洲股票市场走势（2014.07.01=100）

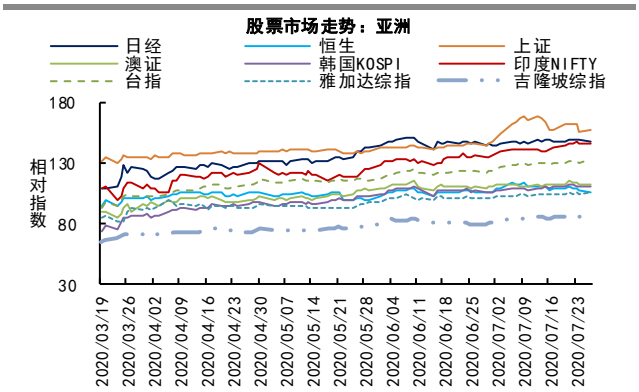


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 37：欧洲股票市场价格表现

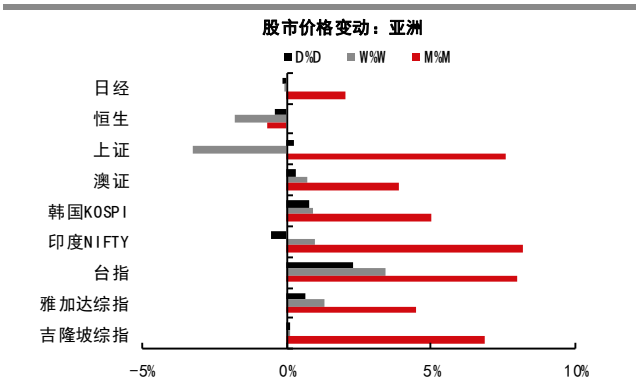


图表 38：亚洲股票市场走势（2014.07.01=100）

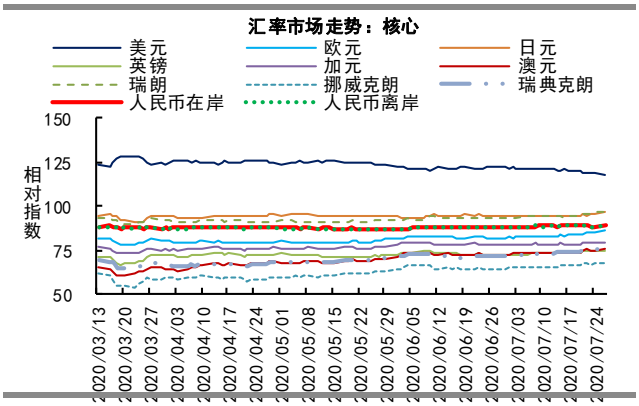


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 39：亚洲股票市场价格表现

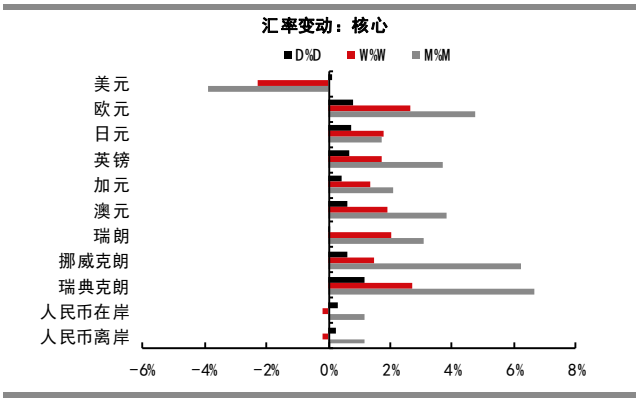


图表 40：全球汇率市场走势（2014.07.01=100）

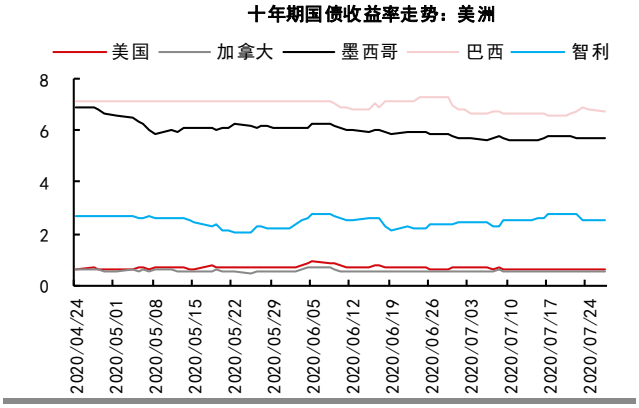


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 41：全球汇率市场价格表现

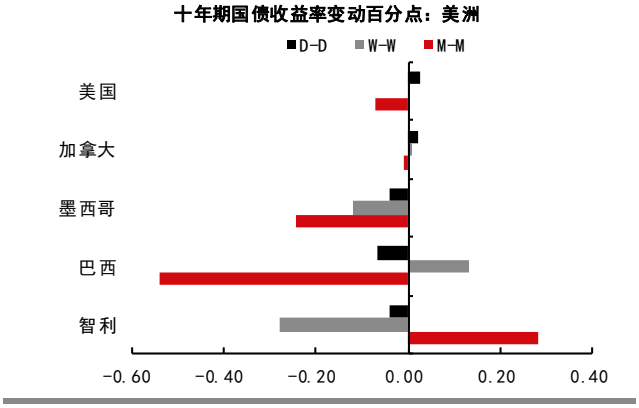


图表 42：美洲十年期国债收益率走势

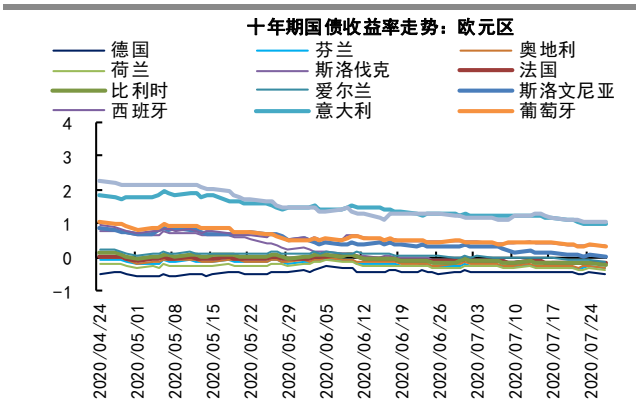


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 43：美洲十年期国债收益率价格表现

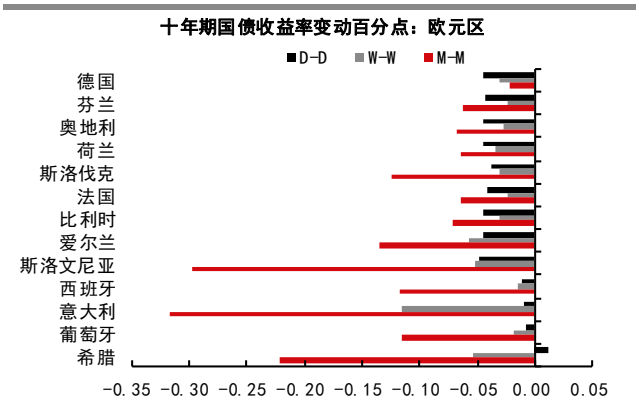


图表 44：欧元区十年期国债收益率走势

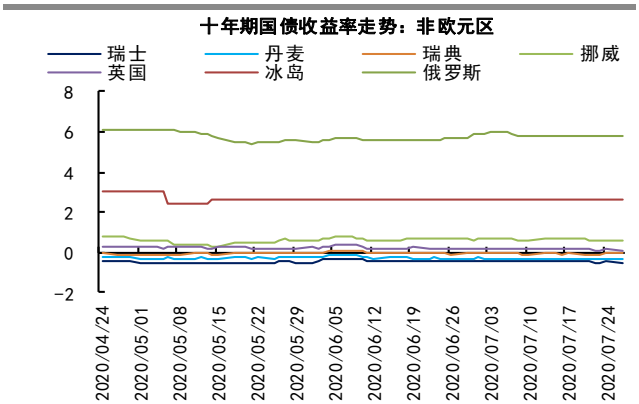


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 45：欧元区十年期国债收益率价格表现

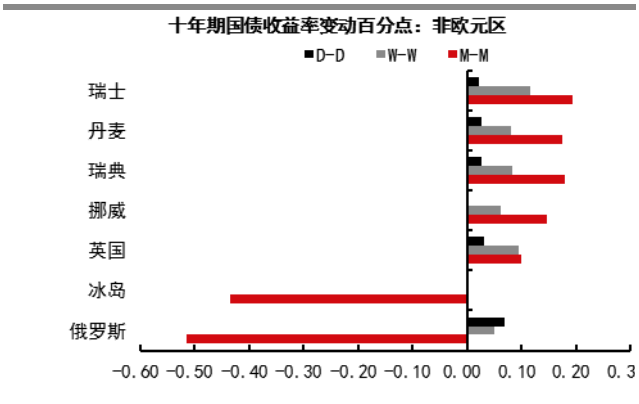


图表 46：非欧元区十年期国债收益率走势

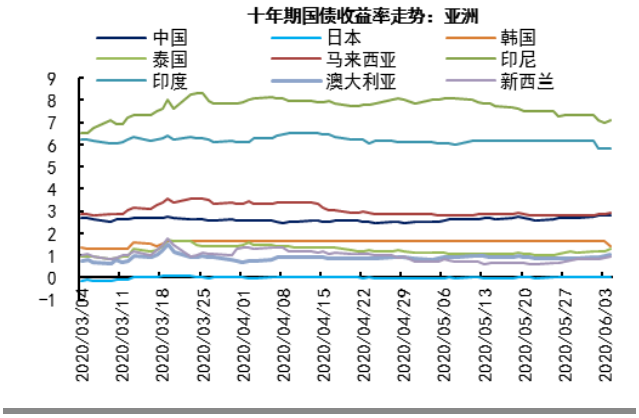


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 47：非欧元区十年期国债收益率价格表现

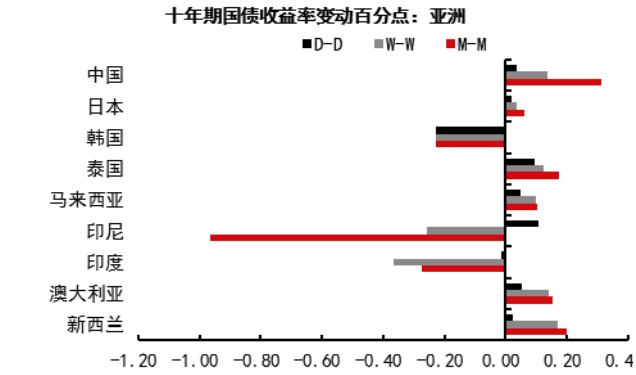


图表 48：亚洲十年期国债收益率走势



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 49：亚洲十年期国债收益率价格表现



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