中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

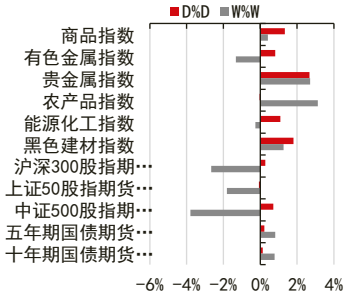
2020-07-22

欧盟推复苏基金 美国计划推财政刺激

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

昨天央行小幅及回购，维持上周的投放节奏，不过力度减弱；另外习近平主持召开企业家座谈会，要求激发市场主体活力弘扬企业家精神 推动企业发挥更大作用实现更大发展；国际市场欧盟推出 7500 亿复苏基金，美国也在讨论推出新的刺激政策。



报告摘要：

激发市场主体活力弘扬企业家精神 推动企业发挥更大作用实现更大发展。习近平主持召开企业家座谈会强调，要打造市场化、法治化、国际化营商环境。实施好民法典和相关法律法规，依法平等保护国有、民营、外资等各种所有制企业产权和自主经营权，全面实施市场准入负面清单制度，实施好外商投资法，放宽市场准入，推动贸易和投资便利化。

央行延续上周的净投放，但力度有所减弱。央行将进行 100 亿元人民币 7 天期逆回购，公开市场 7 天期逆回购操作中标利率 2.20%，与上次持平。

国务院出台优化营商环境“新 20 条”。**21 日，国务院办公厅对外发布《关于进一步优化营商环境更好服务市场主体的实施意见》，以期更大激发市场活力，增强内生动力。**

上证综指近 30 年来首次大修落地。据上交所官网消息，22 日，上交所与中证指数有限公司修订上证综合指数编制方案。同时，22 日收盘后将发布上证科创板 50 成份指数历史行情，7 月 23 日正式发布实时行情。

欧盟推出复苏基金。欧盟官网公布的声明，在总额为 7500 亿欧元的复苏基金中，有 3900 亿欧元作为无偿拨款，另外 3600 亿欧元作为贷款，用于资助成员国疫后重建。

美国计划推出新的刺激政策。21 日，美国国会众议院议长佩洛西和美国财政部长姆努钦举行会晤，商讨推出新一轮经济刺激方案，参会的还有参议院民主党领袖查克·舒默和白宫办公厅主任梅多斯。推出新一轮经济刺激方案旨在减轻疫情造成的严重经济损失和巨大负面影响。

美国大量企业于 2020 年上半年申请了破产重组。美国法律服务提供商 Epig 最新数据显示，上半年申请 Chapter 11 类型破产(下称破产重组)的企业数量同比增加了 26%。

日本出口下降幅度减弱。日本财务省公布，6 月出口年减 26.2%至 4.86 兆日圆，降幅大于市场预估的 24.9%，不过已较 5 月的年减 28.3%缓和。

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	5.45%
胶板	4.96%
沥青	2.86%
玻璃	2.83%
铁矿	2.81%
玉米淀粉	-0.88%
连豆	-0.70%
棕榈	-0.68%
菜油	-0.50%
塑料	-0.48%
沪深 300 期货	0.27%
上证 50 期货	-0.07%
中证 500 期货	0.70%
5 年期国债	0.21%
10 年期国债	0.14%

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。

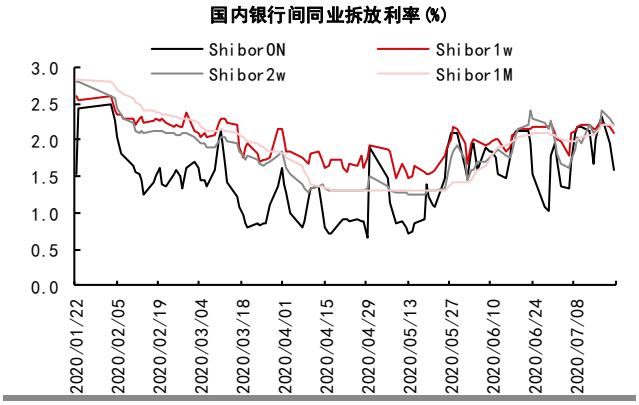
图表 2：全球品种　　单位：%

全球商品	涨跌幅	全球股票	涨跌幅	外汇	涨跌幅
黄金	1.46%	标普 500	0.17%	美元指数	0.12%
白银	6.76%	德国 DAX	0.96%	欧元兑美元	0.69%
铜	1.37%	富时 100	0.13%	美元兑日元	0.44%
镍	1.74%	日经 225	0.73%	英镑对美元	0.55%
布伦特原油	2.40%	上证综指	0.20%	澳元兑美元	1.60%
天然气	2.07%	印度 NIFTY	1.27%	美元兑人民币	0.04%
小麦	1.10%	巴西 IBOVESPA	-0.11%		
大豆	-0.78%	俄罗斯 RTS	1.93%		
瘦猪肉	1.68%				
咖啡	2.01%				

资料来源：Wind 中信期货研究部

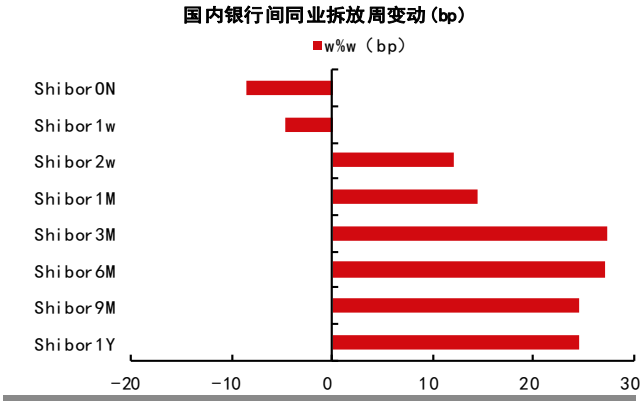
二、国内&全球市场流动性观察：

图表 3：国内银行间同业拆放(%)

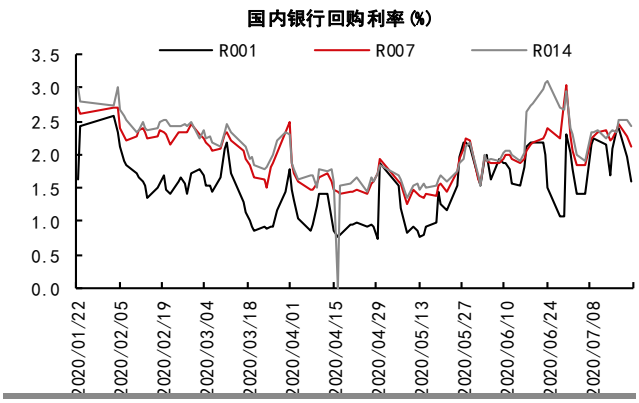


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 4：国内银行间同业拆放周变化（bp）

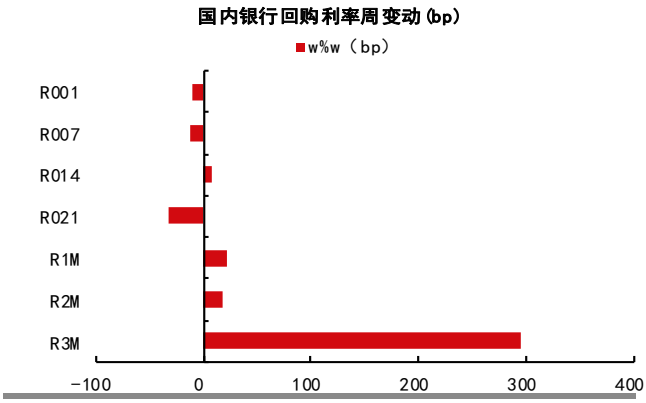


图表 5：国内银行回购利率(%)

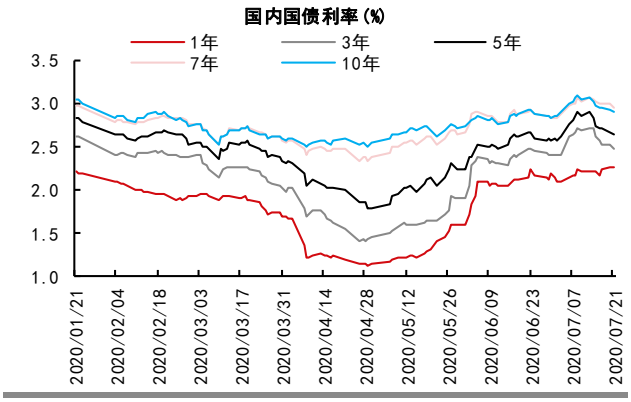


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 6：国内银行回购利率周变化（bp）

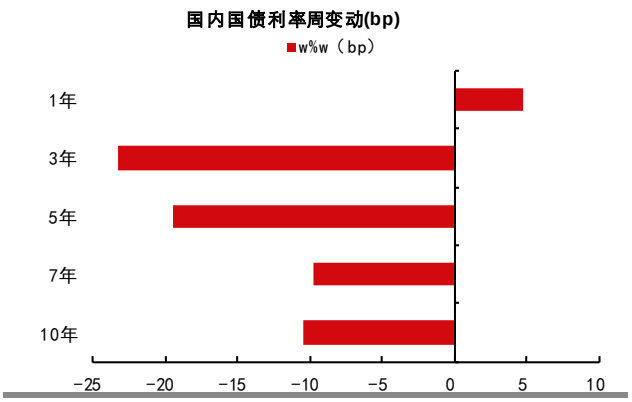


图表 7：国内国债利率(%)

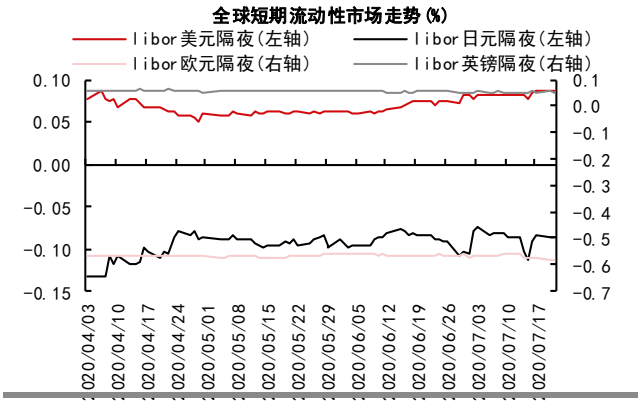


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 8：国内国债利率周变化（bp）

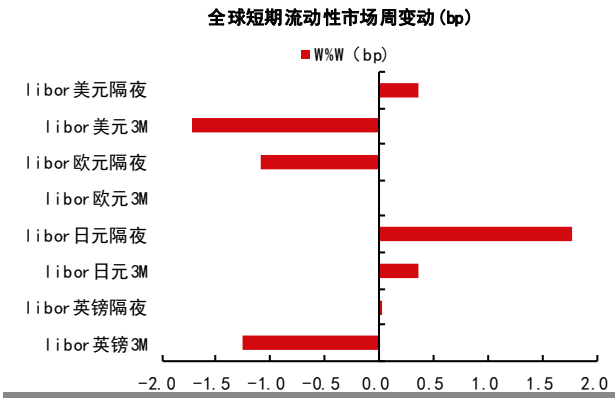


图表 9：全球短期流动性市场走势(%)



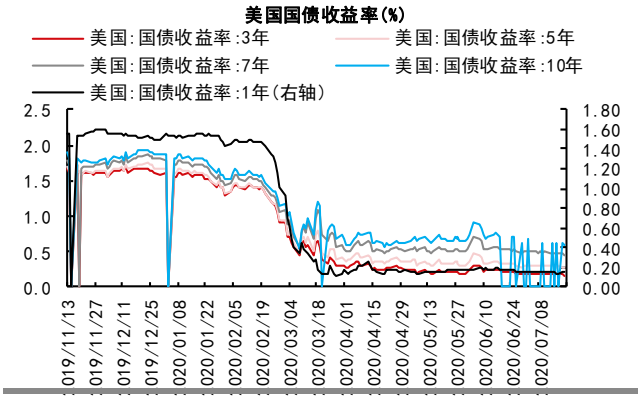
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 10：全球短期流动性市场价格周变化（bp）



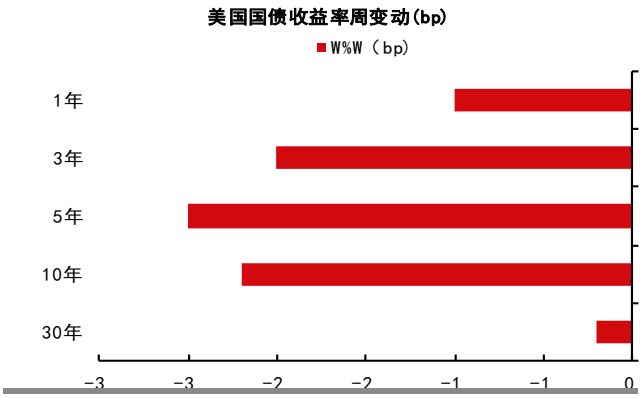
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 11：美国国债收益率(%)



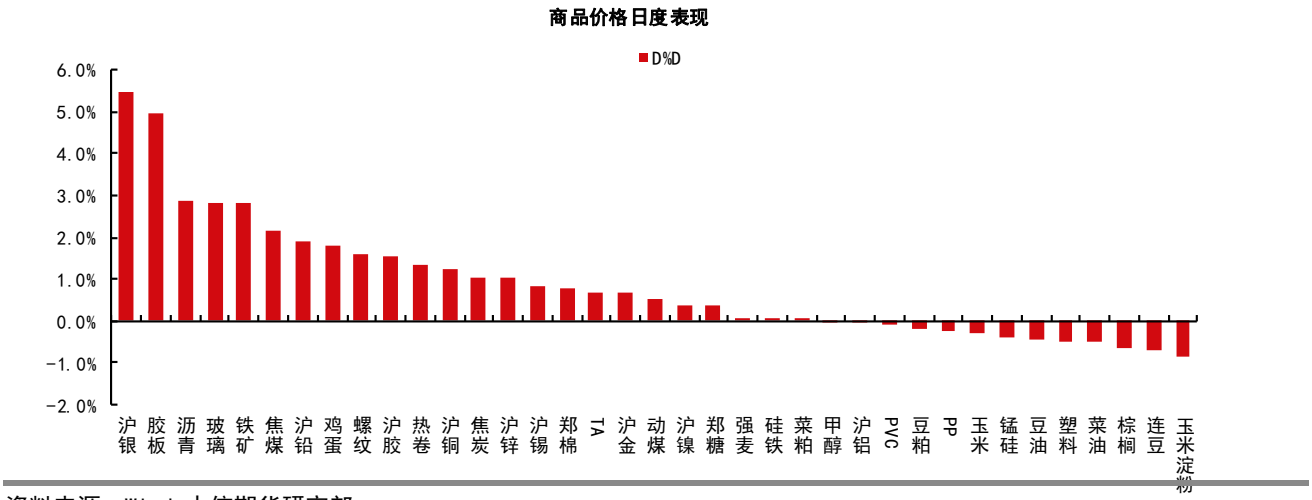
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 12：美国国债收益率周变化（bp）



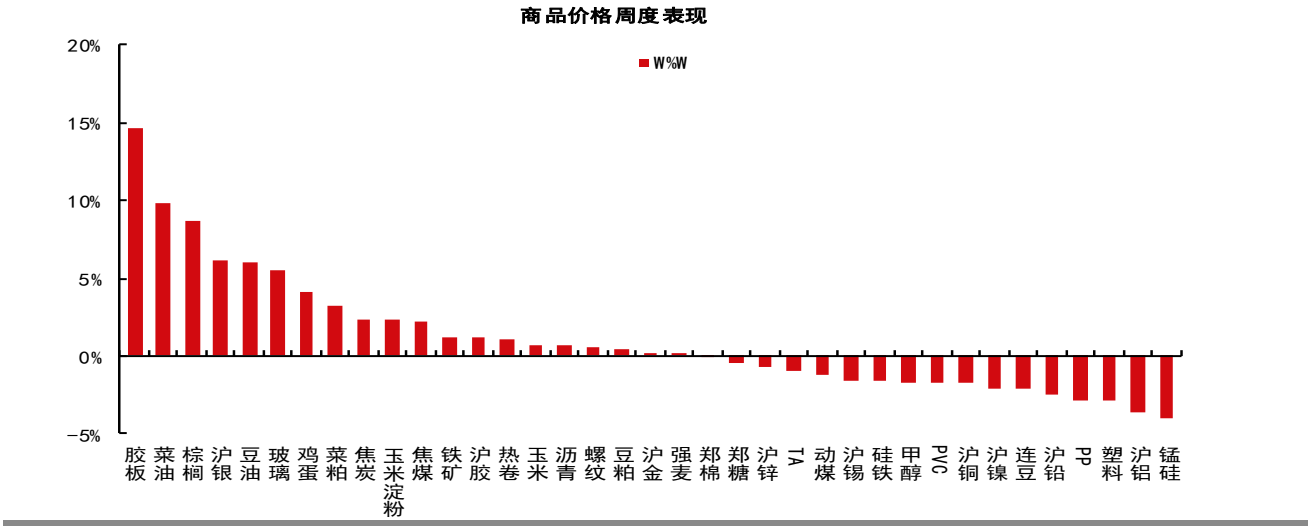
三、国内商品市场跟踪：

图表 13：国内商品市场日度表现



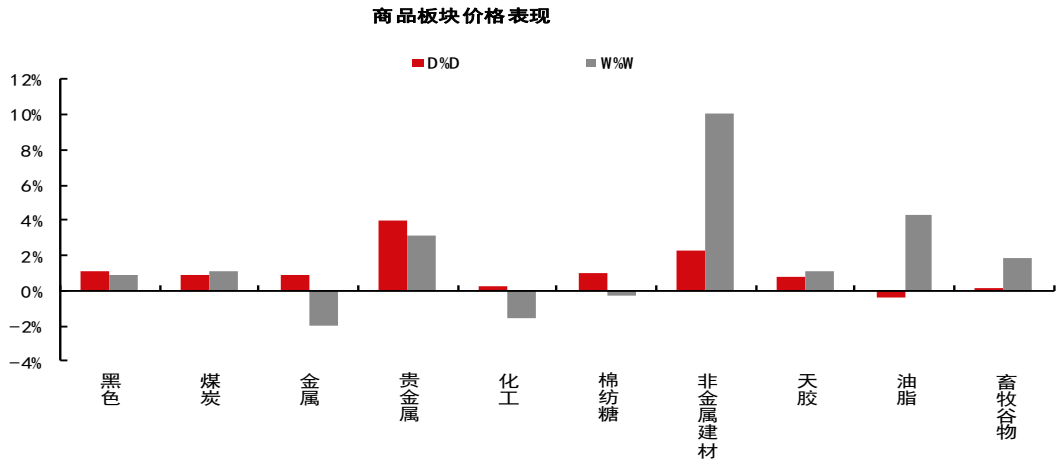
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 14：国内商品市场周度表现



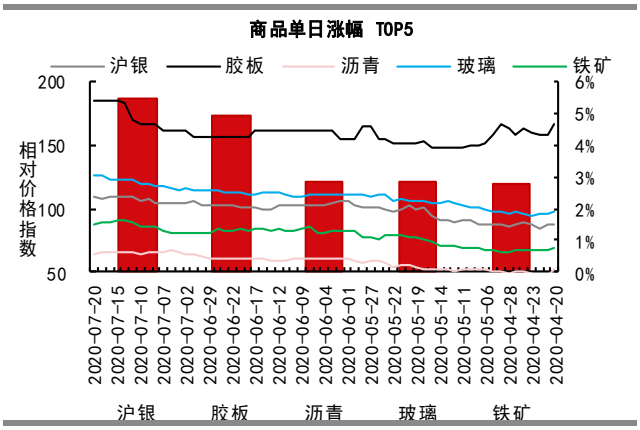
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 15：国内商品板块表现

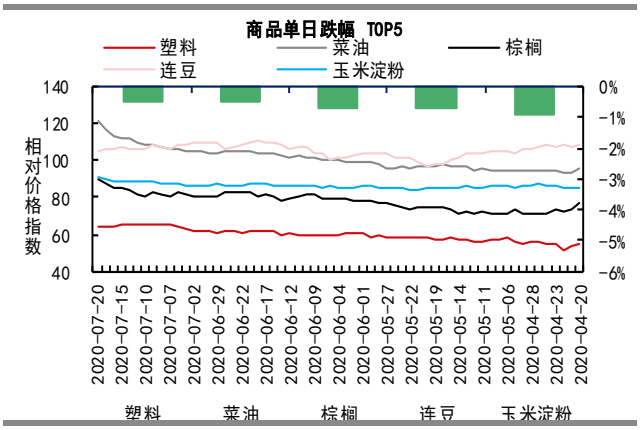


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 16：国内商品市场走势（单日最好 5 品种）

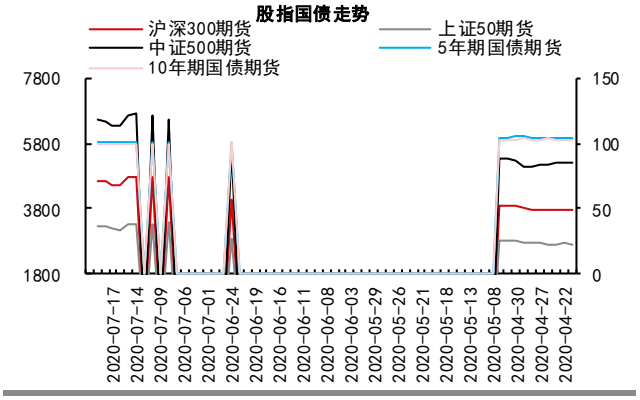


图表 17：国内商品市场走势（单日最差 5 品种）

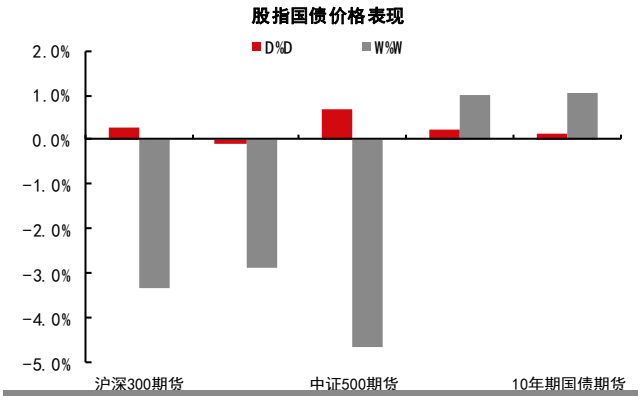


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 18：国内股指国债市场走势



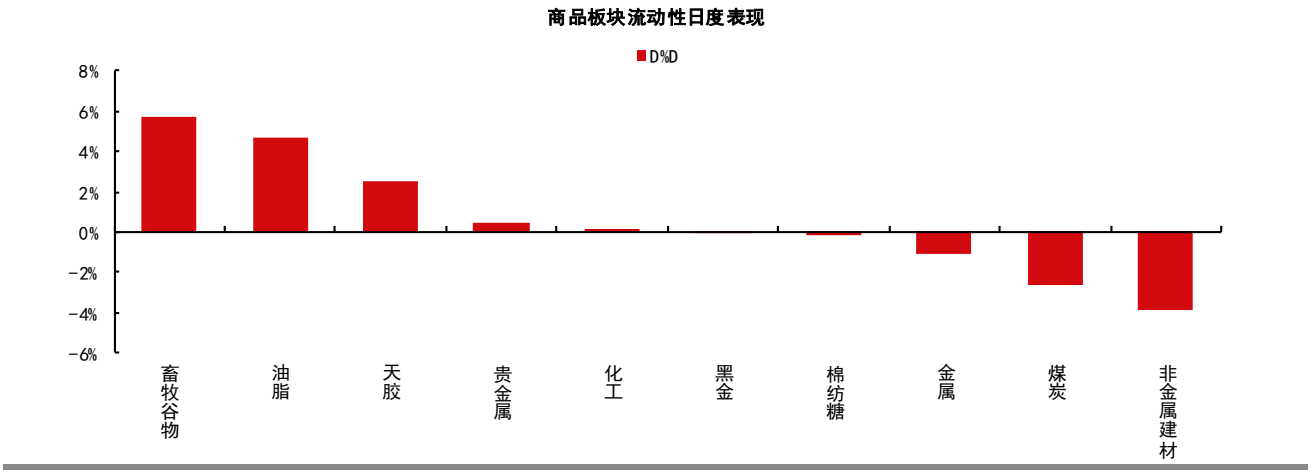
图表 19：国内股指国债市场价格表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

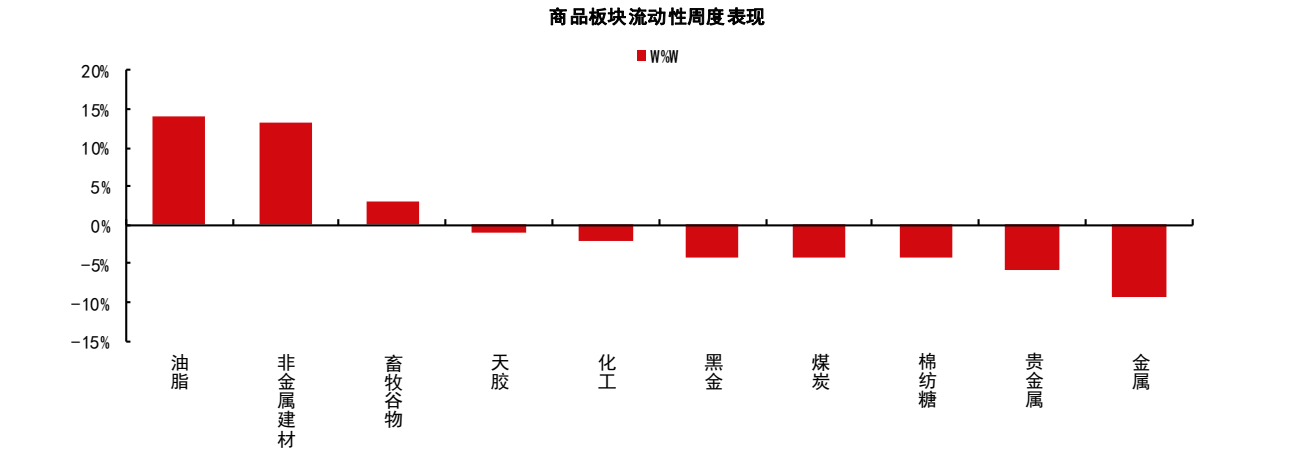
四、商品板块流动性变化：

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

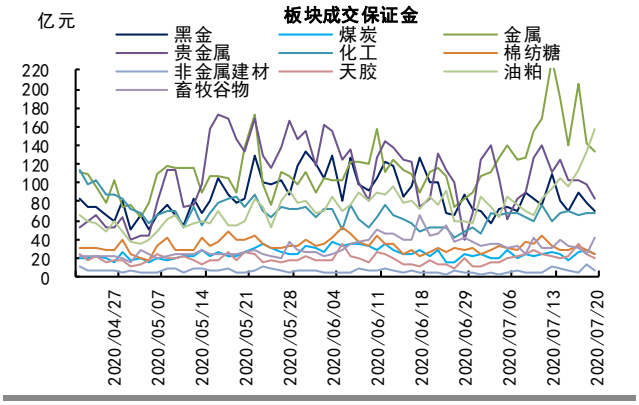
图表 21：国内板块流动性周度表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

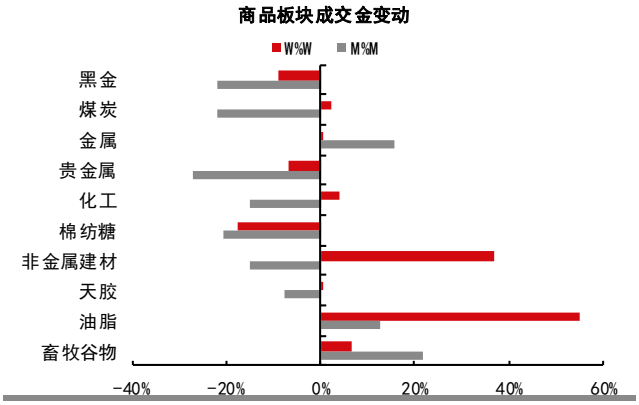
五、国内商品市场流动性跟踪：

图表 22：商品板块成交保证金变化（交易所标准双边）

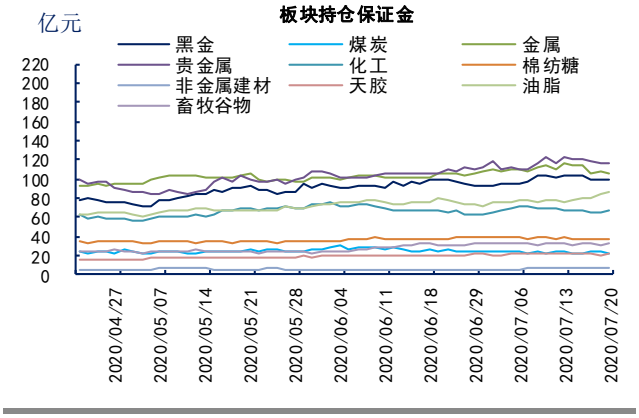


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 23：商品板块成交保证金变化

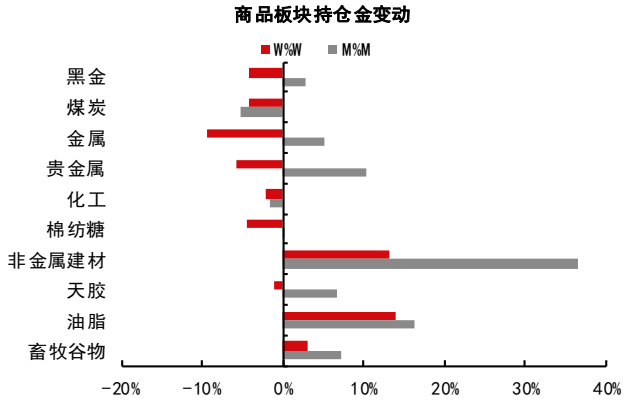


图表 24：商品板块持仓保证金变化（交易所标准双边）

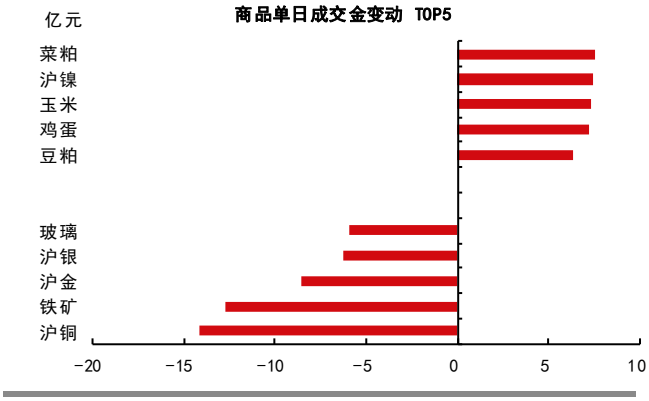


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 25：商品板块持仓保证金变化

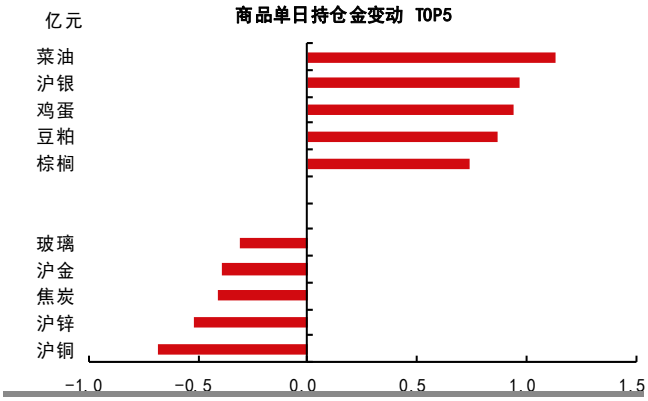


图表 26：商品成交保证金日变化（流入/流出前 5）

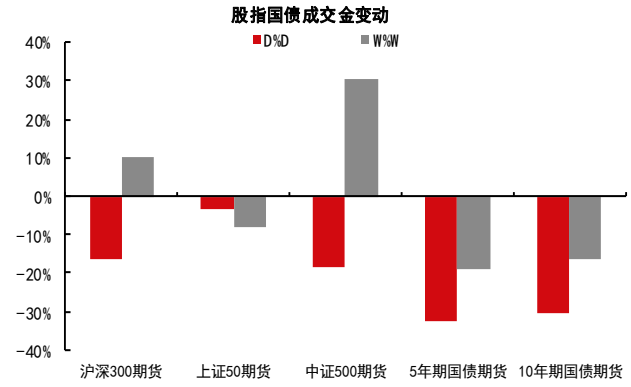


资料来源：Wind 中信期货研究部

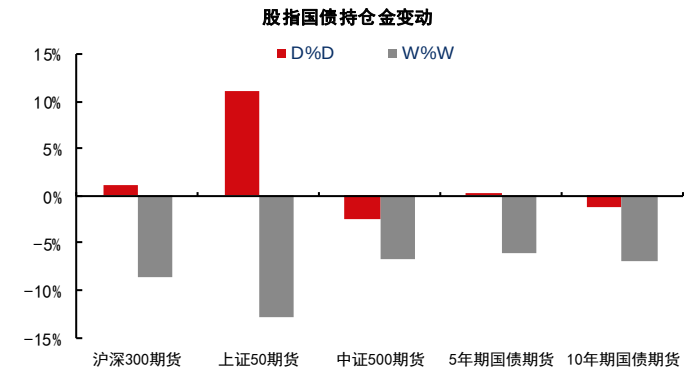
图表 27：商品持仓保证金日变化（流入/流出前 5）



图表 28：股指国债板块成交保证金变化（交易所标准双边）

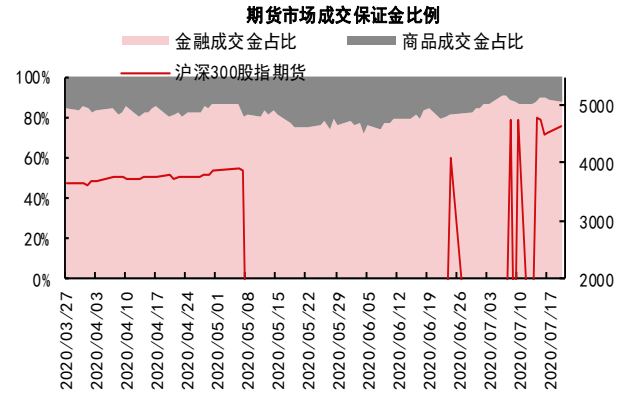


图表 29：股指国债板块持仓保证金变化（交易所标准双边）

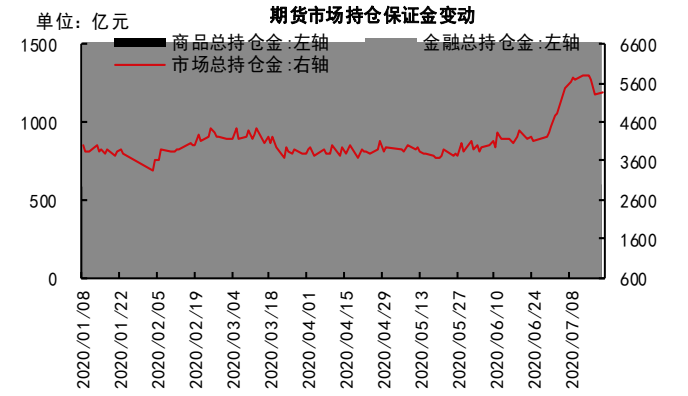


资料来源：Wind 中信期货研究部

图:30：期货市场成交保证金比例



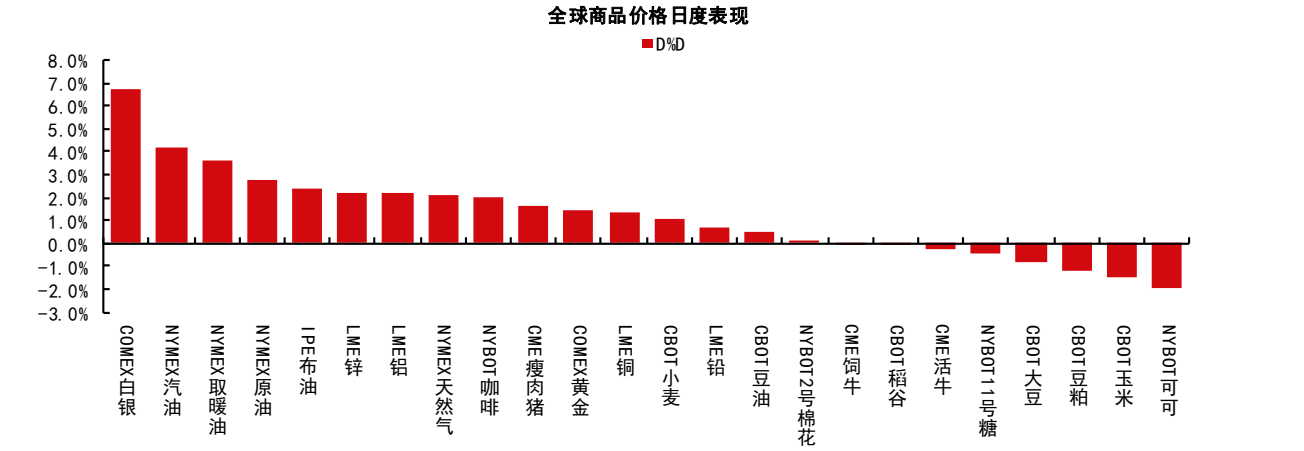
图表 31：期货市场持仓保证金比例



资料来源：Wind 中信期货研究部

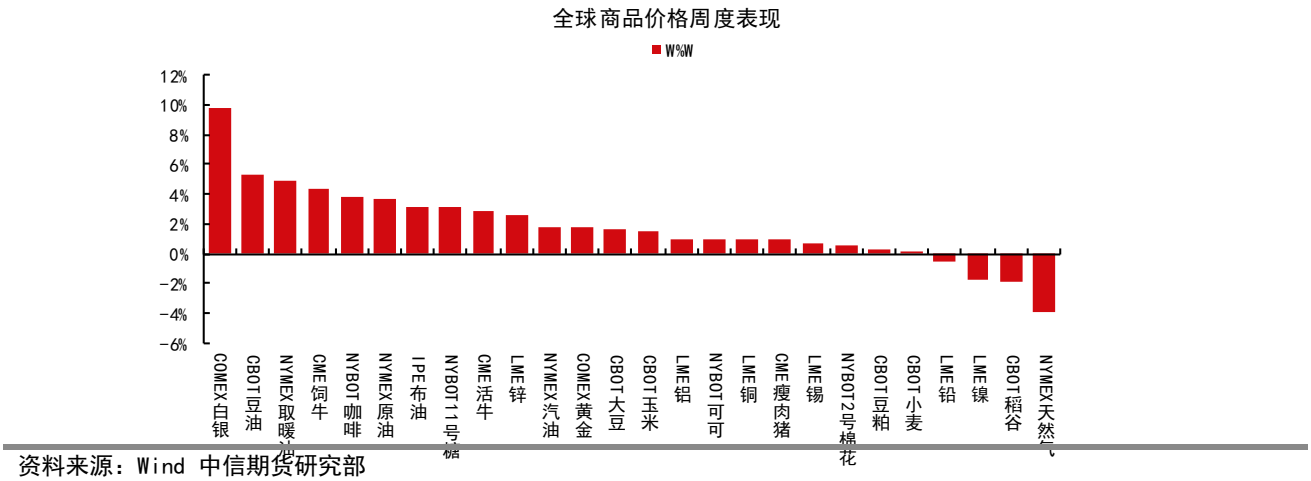
六、全球资产跟踪：

图表 32：全球商品市场日度表现



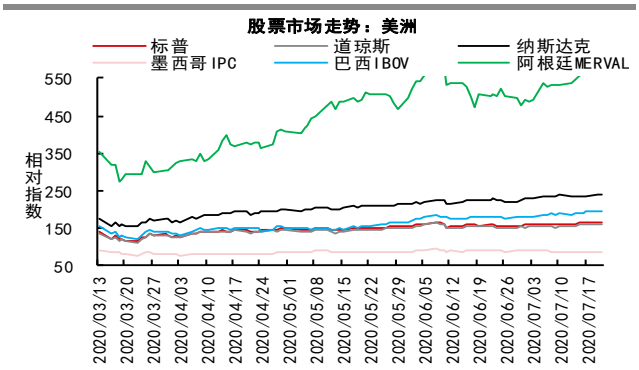
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 33：全球商品市场周度表现



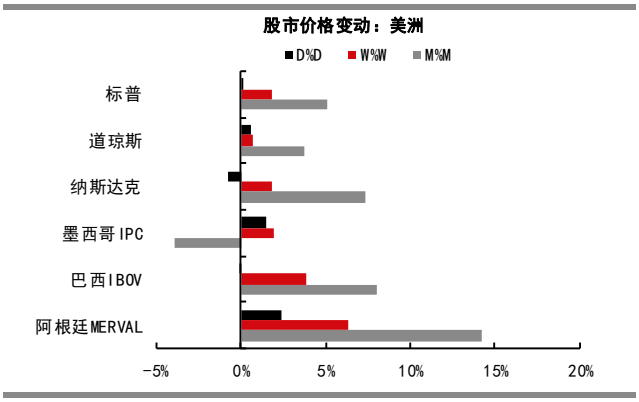
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 34：美洲股票市场走势（2014.07.01=100）

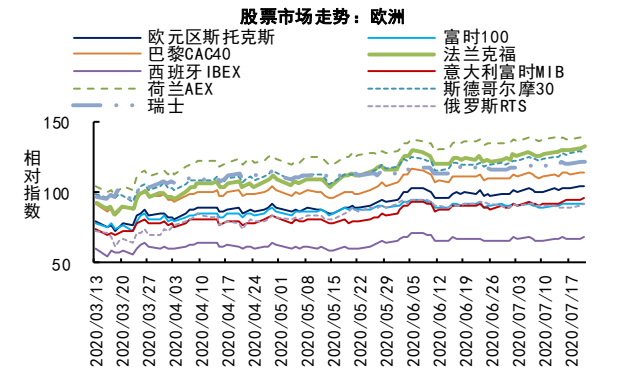


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 35：美洲股票市场价格表现

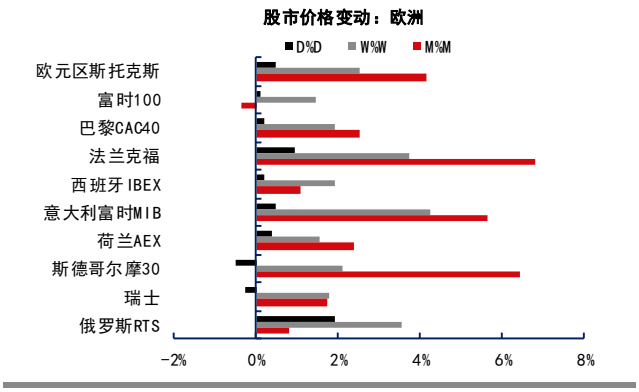


图表 36：欧洲股票市场走势（2014.07.01=100）

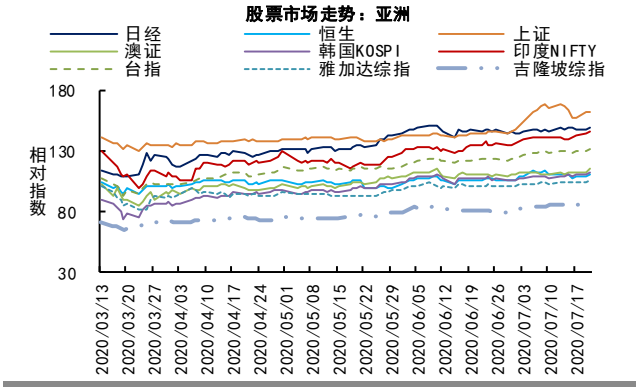


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 37：欧洲股票市场价格表现

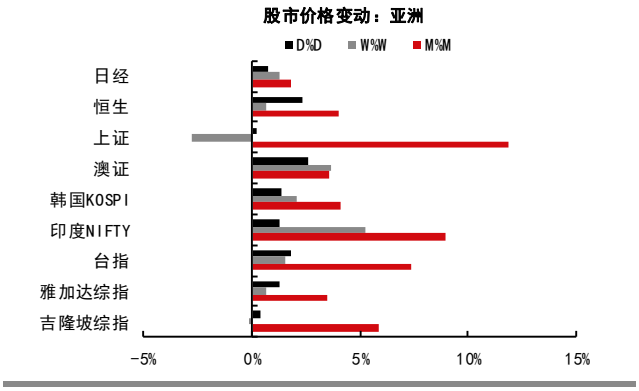


图表 38：亚洲股票市场走势（2014.07.01=100）

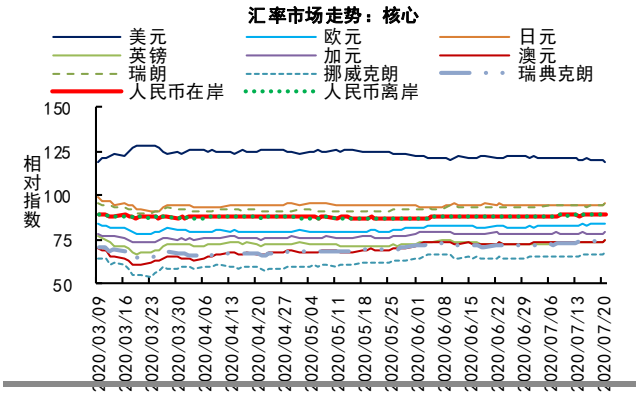


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 39：亚洲股票市场价格表现

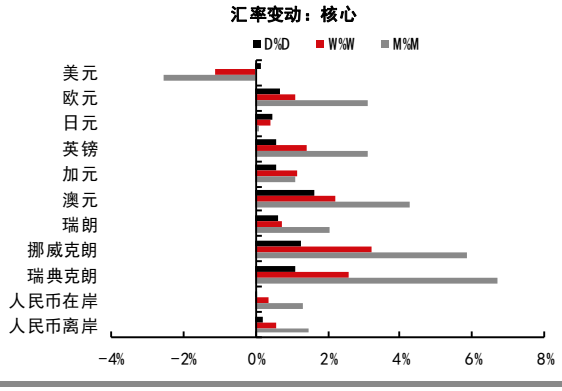


图表 40：全球汇率市场走势（2014.07.01=100）

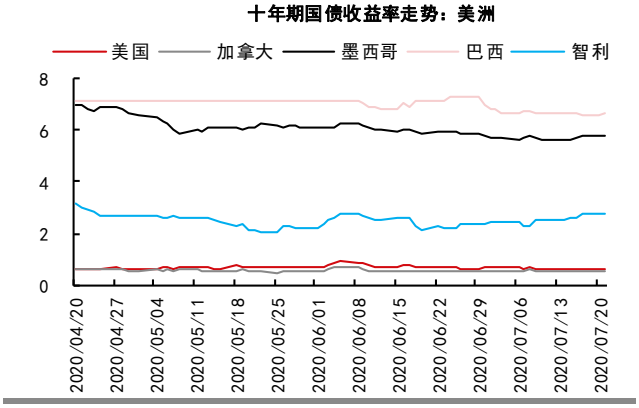


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 41：全球汇率市场价格表现

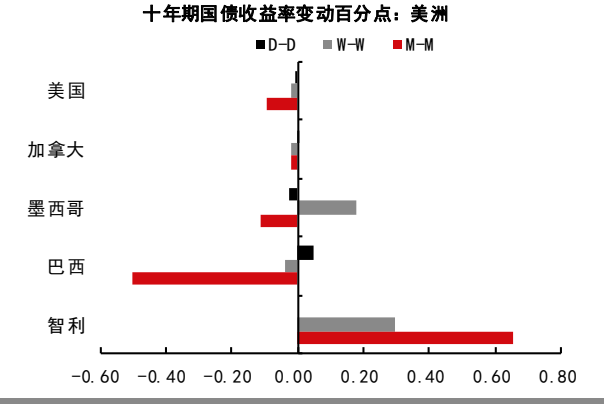


图表 42：美洲十年期国债收益率走势

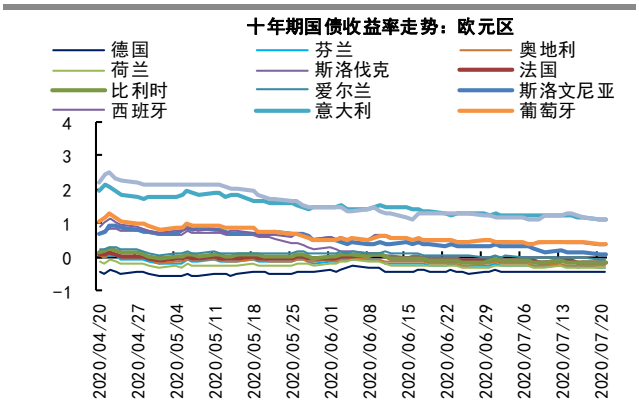


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 43：美洲十年期国债收益率价格表现

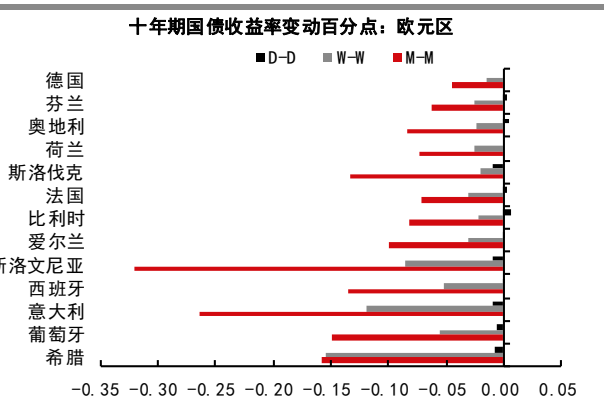


图表 44：欧元区十年期国债收益率走势

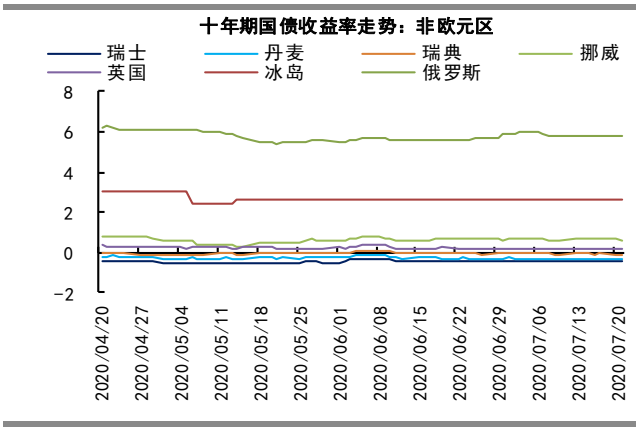


资料来源：Wind 中信期货研究部

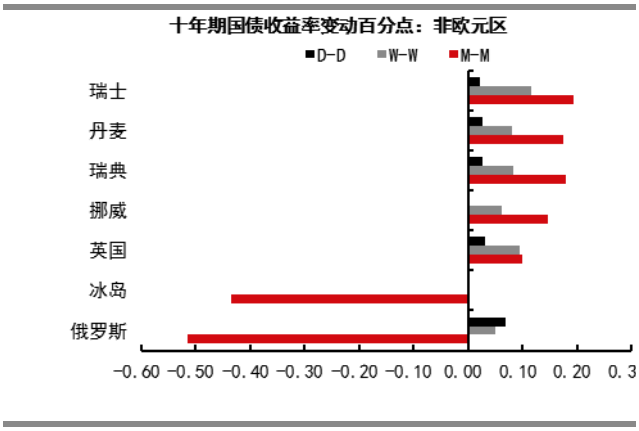
图表 45：欧元区十年期国债收益率价格表现



图表 46：非欧元区十年期国债收益率走势

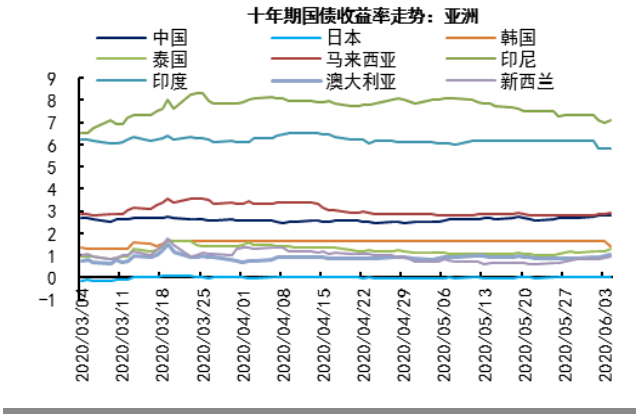


图表 47：非欧元区十年期国债收益率价格表现

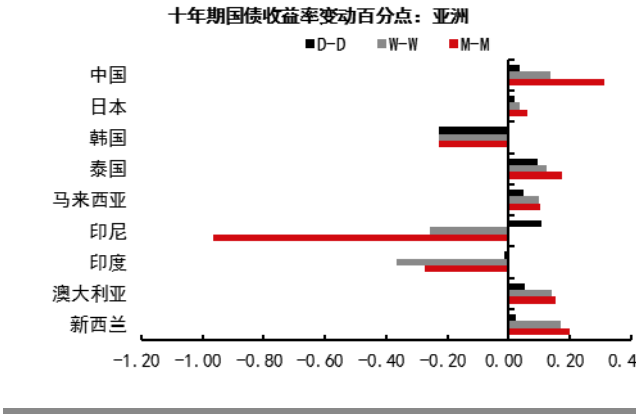


资料来源：Wind 中信期货研究部

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