中信期货
CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略周报

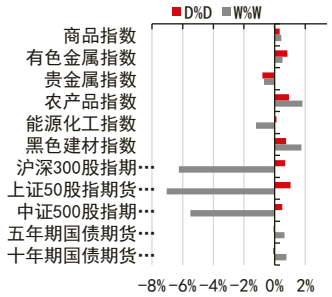
2020-07-20

6月宏观数据明朗 后期关注或在货币政策

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

上周宏观数据明朗，本月后半段宏观数据较少，关注重点或可能转向政策面，预计货币政策就成为焦点，我们认为收紧货币政策的概率不大，从上周央行净投放也能看出中央维持适度宽松的政策仍在继续，另外周末对于险资扩大入市比率及证监会支持并购重组的消息，又形成对资本市场的呵护效应。



摘要：

市场一周数据点评：

国内品种（周度涨跌前五）：菜油涨 8.06%，棕榈油涨 6.51%，玻璃涨 6.32%，豆油涨 4.51%，铁矿涨 4.43%；沥青跌 2.43%，塑料跌 2.68%，PP 跌 2.83%，硅铁跌 3.45%，锰硅跌 4.76%。

国际商品（周度涨跌前五）：活牛涨 6.88%，豆油涨 5.89%，饲牛涨 5.58%，咖啡涨 5.03%，白银涨 3.73%；镍跌 2.18%，铅跌 2.24%，棉花跌 3.69%，汽油跌 4.57%，天然气跌 4.82%。

全球股市（周度）：标普涨 1.25 %，德国 DAX 涨 2.26%，富时 100 涨 3.2%，日经 225 涨 1.82%，上证综指跌 5%，印度 NIFTY 涨 1.24%，巴西 IBOVESPA 涨 2.86%，俄罗斯 RTS 跌 2.37%。

外汇市场：美元指数跌 0.73%，欧元兑美元涨 1.13%，日元兑美元跌 0.08%，英镑兑美元跌 0.43%，瑞朗兑美元升 0.28%，人民币兑美元在岸涨 0.14%。

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）上半年全国财政收入 9.6 万亿 6 月单月增幅年内首现由负转正；

（2）险企入市比例大幅上调最高 45%，单家公司持股上限也划定；

（3）证监会发文鼓励并购重组 支持员工持股、股权激励；

（4）银保监会、证监会接管 9 家金融机构；

（5）IMF 预计美国经济第二季度暴跌 37%。IMF 预计美国经济第二季度暴跌 37%，2020 年全年萎缩 6.6%。

宏观研究团队

研究员：
刘宾
0755-83212741
liubin@citcisf.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、全球宏观综述

上周公布了上半年重要宏观数据，二季度 GDP 转正到 3.2%，固定资产投资下跌幅度收窄到-3.1%，总体表现偏暖，不过消费数据还欠佳。

上周国内流动性方面总体呈现宽松，央行通过公开市场净投放。

上周值得关注的是国内持续为资本市场降温的声音，尤其是人民日报对贵州茅台的言论压制上周四股指大幅回落，也使得整体调整幅度扩大。

本月后半段宏观数据较少，关注重点或可能转向政策面，预计财政政策暂时不会有新的出台，而货币政策就成为焦点，我们认为收紧货币政策的概率不大，从上周央行净投放也能看出中央维持适度宽松的政策仍在继续，另外周末对于险资扩大入市比率及证监会支持并购重组的消息，又形成对资本市场的呵护效应。

国内上周宏观新闻：

（1）**上半年全国财政收入 9.6 万亿 6 月单月增幅年内首现由负转正。** 财政部将全链条监控财政直达资金】数据显示，1~6 月累计，全国一般公共预算收入 96176 亿元，同比下降 10.8%。其中，全国税收收入 81990 亿元，同比下降 11.3%；非税收入 14186 亿元，同比下降 8%。

（2）**险企入市比例大幅上调最高 45%，单家公司持股上限也划定**。为进一步促进保险业高质量发展，深化保险资金运用市场化改革，引导保险资金更好服务实体经济，积极发挥保险机构作为资本市场重要机构投资者的作用，提升保险公司资金运用的自主决策空间，银保监会于 7 月 17 日发布了《关于优化保险公司权益类资产配置监管有关事项的通知》，进一步引导优化保险公司权益类资产配置。

（3）**证监会发文鼓励并购重组 支持员工持股、股权激励**。近日证监会相关部门向派出机构下发通知，支持证券基金行业实施组织管理创新，主要来看，有两方面内容：一是鼓励行业机构依法实现市场化并购重组，在资本实力、管理水平、信息技术等方面实现快速发展；二是支持行业机构通过直接持股或者设立资产管理计划、信托计划、有限合伙企业等形式实施员工持股或者股权激励计划。相关通知将由派出机构转发辖区证券公司，基金管理公司。

（4）**银保监会、证监会接管 9 家金融机构**。7 月 17 日晚间，银保监会、证监会先后宣布，对天安财产、新华信托、新时代证券、国盛证券等 9 家金融机构进行接管。

（5）中国第二季度 GDP 同比 3.2%，预期 2.4%，前值-6.8%。中国上半年 GDP 同比 -1.6%，预期-2.4%，第一季度为-6.8%；中国 1-6 月城镇固定资产投资同比

-3.1%,预期-3.3%,1-5月为-6.3%。中国1-6月工业增加值同比-1.3%,预期-1.5%,1-5月为-2.8%;中国6月社会消费品零售总额同比-1.8%,预期0.5%,前值-2.8%。中国1-6月社会消费品零售总额同比 -11.4%，预期-11.2%，1-5月为-13.5%。

国际上周宏观新闻：

（1）IMF 预计美国经济第二季度暴跌37%。IMF 预计美国经济第二季度暴跌37%，2020年全年萎缩6.6%。

（2）澳大利亚统计局16日发布数据显示，该国失业率达7.4%，为20多年来最高水平，目前近100万人没有工作。

（3）美国6月营建许可 124.1万户，预期 129.3万户，前值 122万户。美国6月营建许可环比 2.1%，预期 6.3%，前值 14.4%。美国6月新屋开工 118.6万户，预期 118.9万户，前值 97.4万户。

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	周期	前值	预期	主要货币/财政政策动态
7月20日	14：00	德国	6月生产者物价指数	月	-0.4%	——	—
7月21日	7:30	日本	6月全国消费者物价指数	月	0.1%	0.1%	
	20:30	加拿大	5月零售销售	月	-26.4%	——	
	20:30	美国	6月芝加哥联储活动指数	月	2.61	——	
7月22日	22：00	美国	6月NAR季调后成屋销售	月	-9.7%	22.8%	
7月23日	20:30	美国	上周季调后初请失业金人数(千人)(至0718)	周	1300	——	—
		英国	7月CBI零售销售预期指数	月	-37	——	
7月24日	22:00	美国	6月新屋销售（年化月率）	月	16.6%	3.6%	——

三、各国央行近期加、降息情况汇总

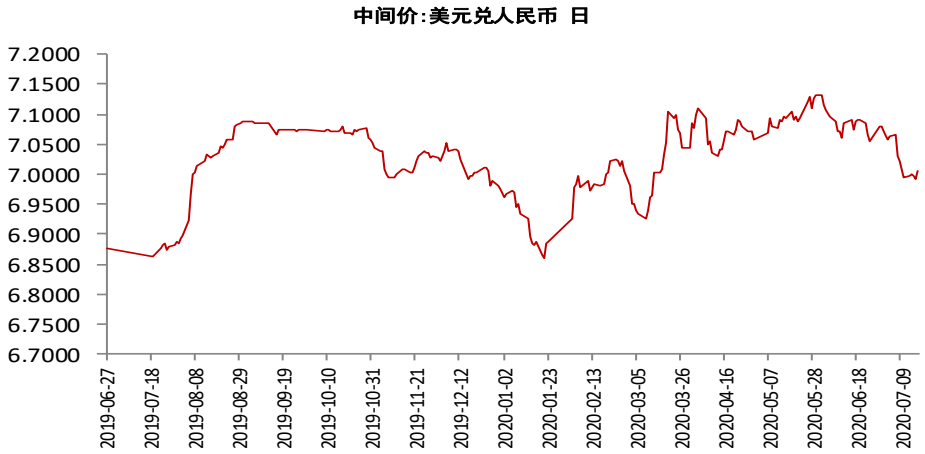
时间	央行	央行动态
2020/07/16	印尼	将基准利率下调25个基点至4%
2020/07/06	南苏丹	将基准利率从13%下调到10%
2020/06/30	哥伦比亚	将贷款利率从2.75%下调至2.5%
2020/06/29	津巴布韦	将关键利率从15%提高到35%
2020/06/29	瑞士	特别利率的下限从0.5%下调到0%
2020/06/25	墨西哥	将基准利率从5.5%下调到5%
2020/06/24	巴基斯坦	将基准利率下调100个基点
2020/06/24	菲律宾	将基准利率下调50基点至2.25%
2020/06/19	俄罗斯	将基准利率从5.5%下调至4.5%
2020/06/17	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、人民币继续小幅升值

人民币汇率上周出现了小幅贬值，人民币兑美元中间价从 6.9943 回升到 7.0043，人民币汇率周度贬值 100BP。

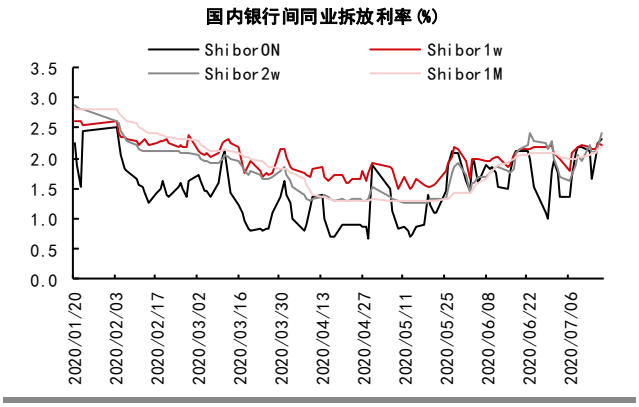
图表 1：近一年人民币走势



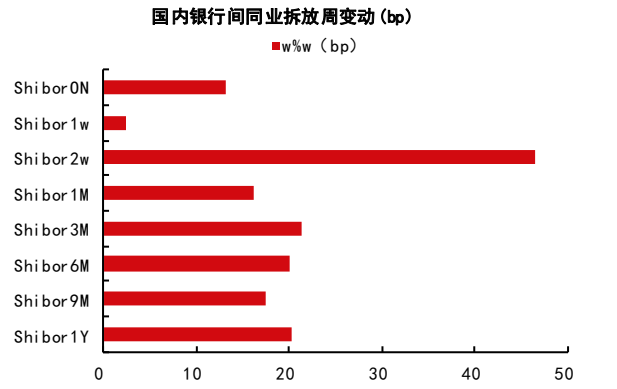
资料来源：Wind 中信期货研究部

五、国内&全球市场流动性观察

图表 2：国内银行间同业拆放　　单位：%

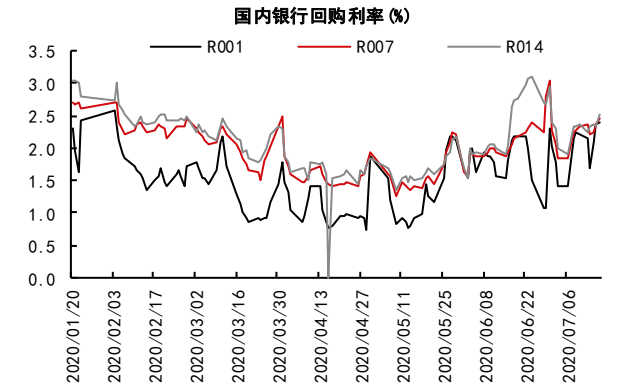


图表 3：国内银行间同业拆放周变化　　单位：bp

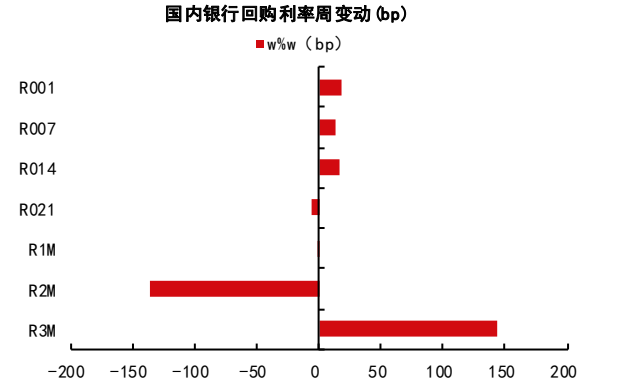


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 4：国内银行回购利率　　单位：%

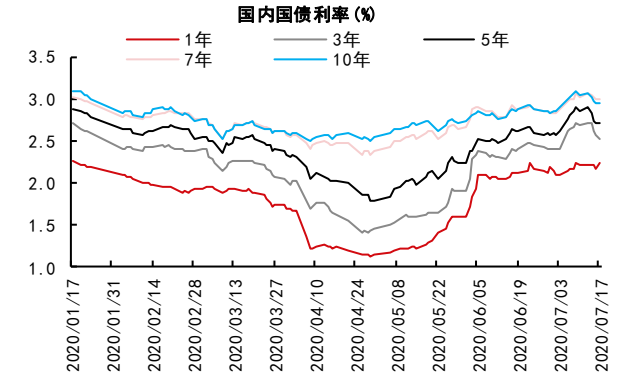


图表 5：国内银行回购利率周变化　　单位：bp

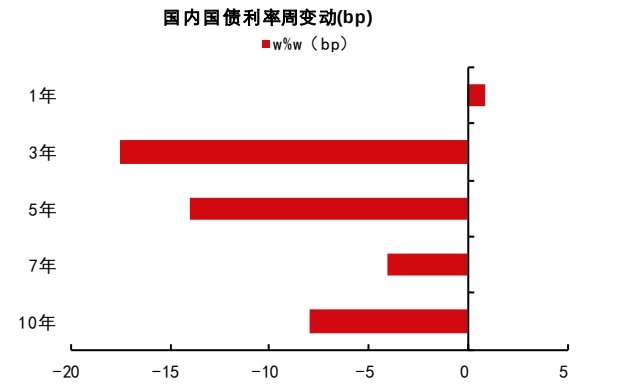


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 6：国内国债利率　　单位：%

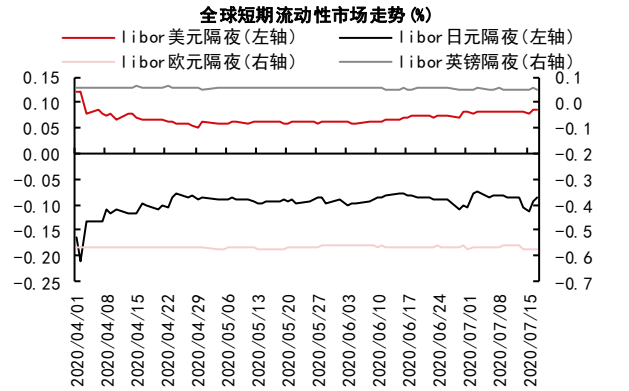


图表 7：国内国债利率周变化　　单位：bp



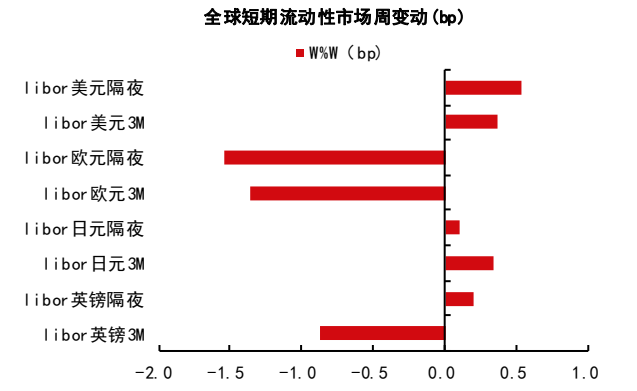
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 8：全球短期流动性市场走势　　单位：%



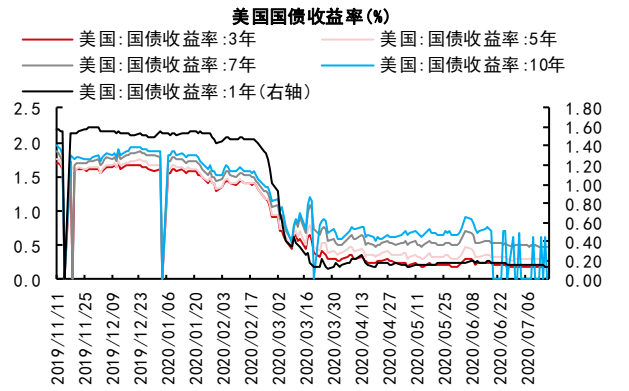
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 9：全球短期流动性市场价格周变化　　单位：bp



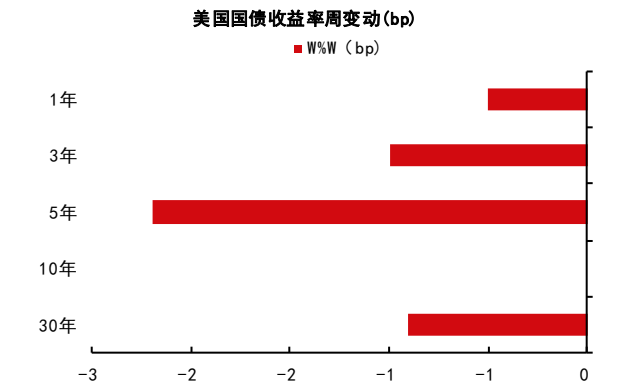
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 10：美国国债收益率　　单位：%



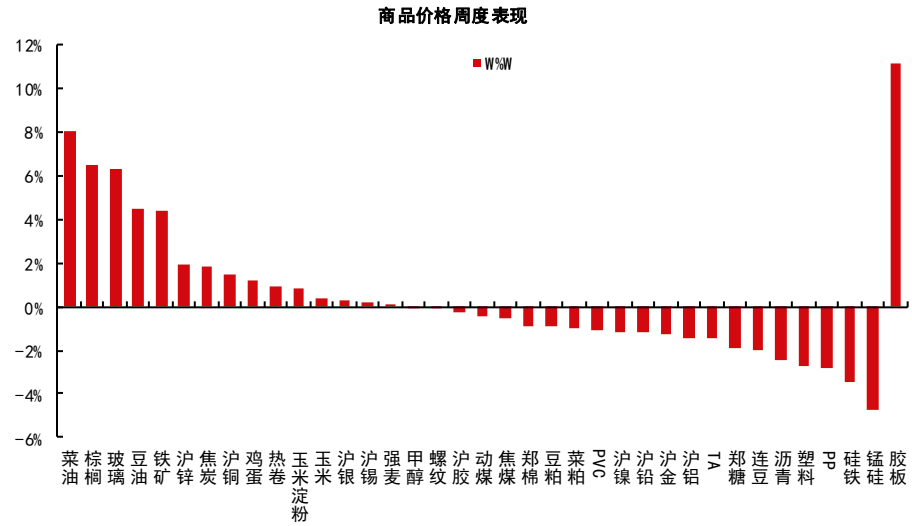
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 11：美国国债收益率周变化　　单位：bp



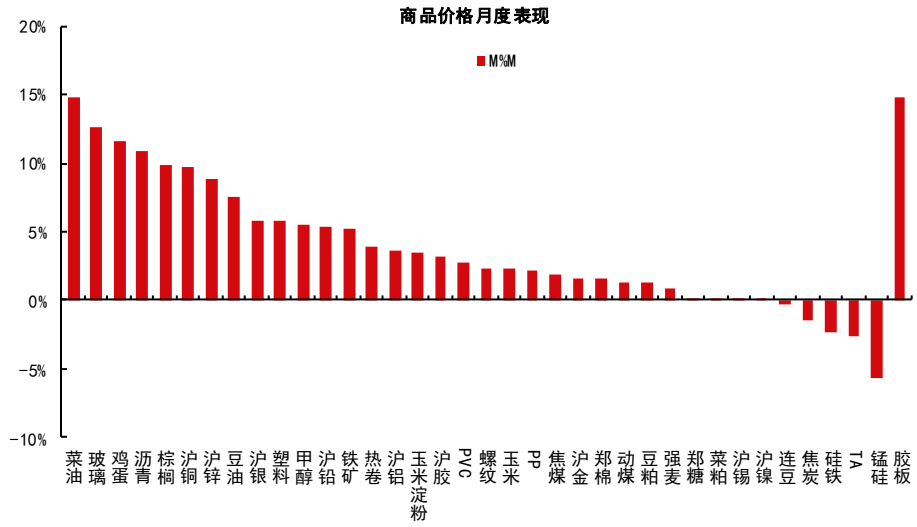
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 12：国内商品市场周度表现



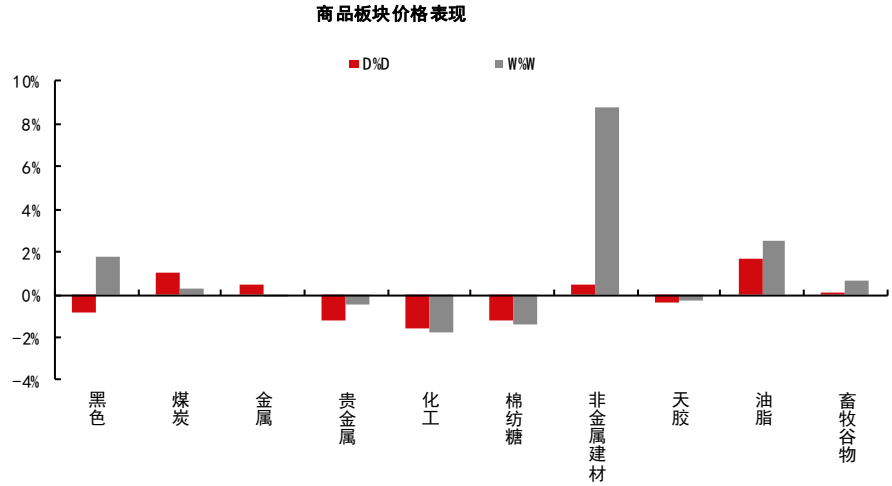
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 13：国内商品市场月度表现



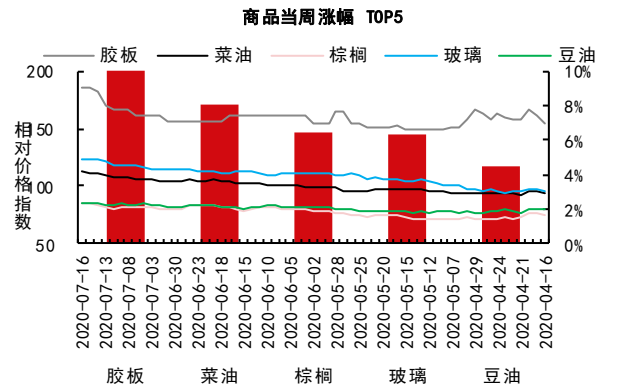
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 14：国内商品板块表现

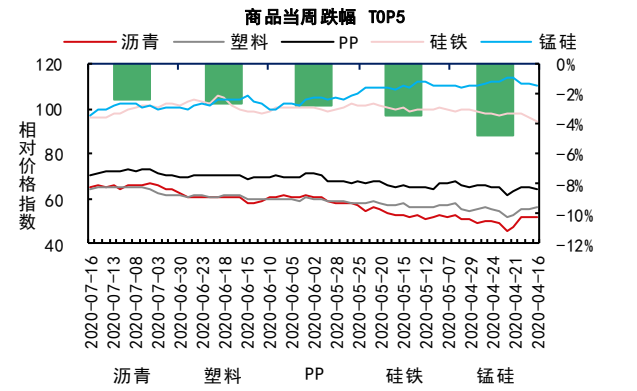


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 15：国内商品市场走势（周度最好 5 品种）

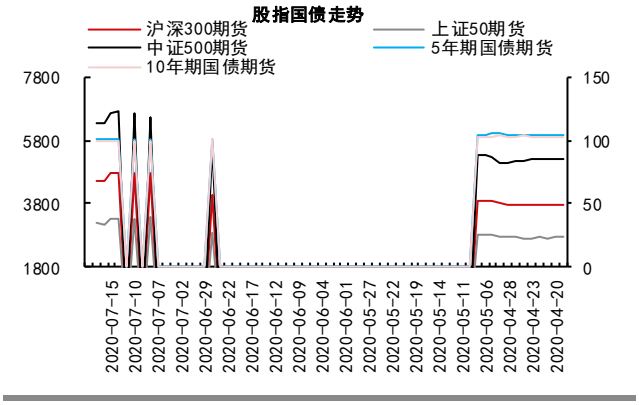


图表 16：国内商品市场走势（周度最差 5 品种）

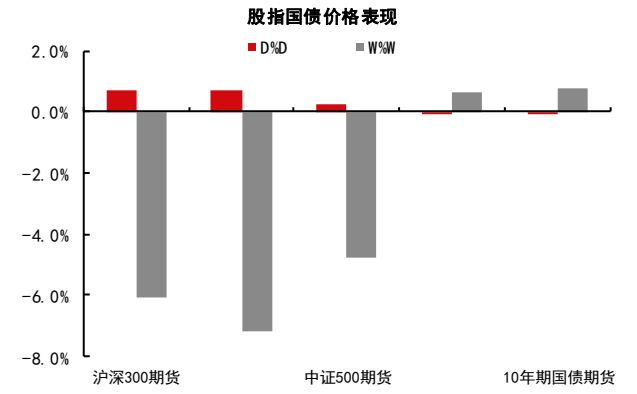


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 17：国内股指国债市场走势



图表 18：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	**1.75%**	**6.63%**	**3.84%**	**22.12%**
热卷	0.89%	4.83%	3.95%	18.68%
铁矿	4.43%	11.07%	5.25%	34.74%
螺纹	-0.07%	3.98%	2.33%	12.94%
硅铁	-3.45%	-5.76%	-2.40%	-0.35%
锰硅	-4.76%	-3.30%	-5.62%	-5.50%
煤炭	**0.29%**	**1.21%**	**0.58%**	**10.87%**
焦炭	1.84%	3.66%	-1.48%	14.62%
焦煤	-0.55%	1.46%	1.89%	6.75%
动煤	-0.42%	-1.49%	1.34%	11.23%
金属	**-0.02%**	**2.92%**	**6.90%**	**17.01%**
沪铝	-1.43%	0.38%	3.68%	19.23%
沪铜	1.49%	4.00%	9.67%	25.95%
沪铅	-1.20%	0.77%	5.41%	9.00%
沪锌	1.98%	6.51%	8.82%	13.85%
沪镍	-1.14%	3.19%	4.34%	11.64%
沪锡	0.20%	2.01%	2.92%	16.44%
贵金属	**-0.47%**	**2.20%**	**3.71%**	**15.19%**
沪银	0.28%	4.24%	5.82%	22.64%
沪金	-1.22%	0.16%	1.60%	7.74%
化工	**-1.76%**	**0.99%**	**4.07%**	**14.44%**
沥青	-2.43%	0.45%	10.83%	26.87%
塑料	-2.68%	2.77%	5.77%	18.84%
PP	-2.83%	0.16%	2.12%	12.55%
甲醇	-0.06%	1.27%	5.53%	5.47%
TA	-1.49%	-2.29%	-2.55%	3.82%
PVC	-1.04%	3.55%	2.73%	19.09%
棉纺糖	**-1.38%**	**1.12%**	**0.84%**	**0.16%**
郑棉	-0.86%	1.12%	1.54%	6.81%
郑糖	-1.91%	1.13%	0.14%	-6.49%
非金属建材	**5.24%**	**8.11%**	**8.86%**	**19.94%**
胶板	11.17%	15.07%	14.81%	31.32%
纤板	-1.78%	-0.26%	-0.78%	-2.65%
玻璃	6.32%	9.52%	12.54%	31.15%
天胶	**-0.28%**	**2.89%**	**3.23%**	**7.43%**
沪胶	-0.28%	2.89%	3.23%	7.43%
油脂	**4.26%**	**5.71%**	**7.97%**	**10.62%**
连豆	-2.04%	-3.41%	-0.26%	0.33%
菜油	8.06%	11.52%	14.81%	22.38%
棕榈	6.51%	8.56%	9.80%	10.34%
豆油	4.51%	6.18%	7.53%	9.41%
畜牧谷物	**0.13%**	**0.89%**	**3.27%**	**3.50%**
玉米	0.40%	2.30%	2.30%	6.02%
鸡蛋	1.19%	1.35%	11.66%	9.24%
豆粕	-0.88%	-0.84%	1.28%	2.33%
菜粕	-0.97%	-0.72%	0.00%	-0.76%
强麦	0.15%	0.39%	0.86%	-3.62%
玉米淀粉	0.86%	2.88%	3.48%	7.79%

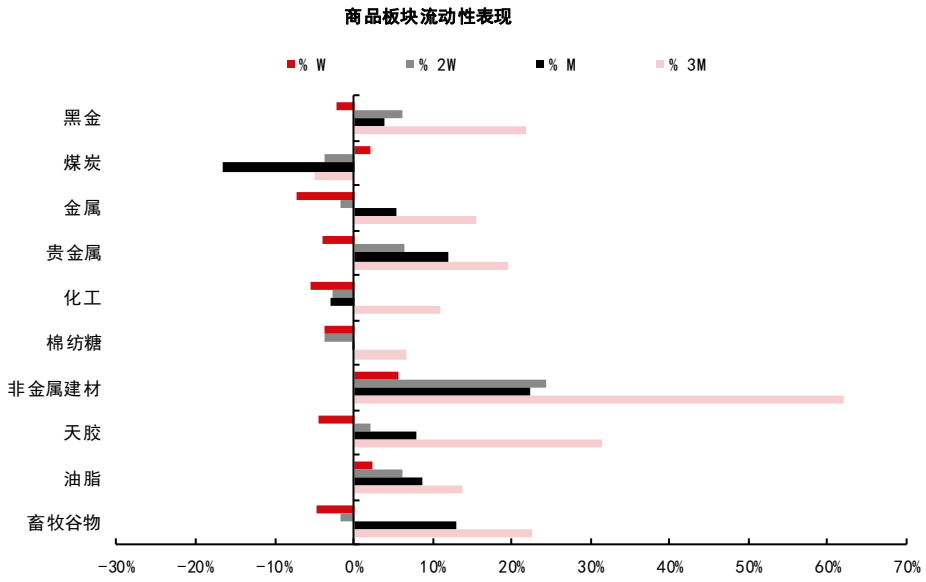
	% W	% 2W	% M	% 3M		
黑色	**-2.28%**	**6.29%**	**3.90%**	**21.96%**	**-2.31%**	**-3.32%**
热卷	-1.95%	3.78%	12.47%	14.76%	-4.09%	-1.43%
铁矿	-4.57%	7.51%	-8.44%	37.21%	-4.09%	-8.95%
螺纹	0.20%	7.50%	15.63%	10.54%	-0.62%	1.44%
硅铁	-13.42%	-22.13%	-10.17%	113.10%	-3.32%	-7.68%
锰硅	0.94%	16.80%	3.11%	33.10%	8.68%	2.52%
煤炭	**2.17%**	**-3.73%**	**-16.53%**	**-4.88%**	**6.09%**	**-2.75%**
焦炭	9.46%	-2.54%	-24.94%	7.34%	10.68%	-1.75%
焦煤	-14.84%	-3.49%	-8.48%	-12.38%	5.67%	-3.83%
动煤	-1.52%	-6.39%	4.08%	-20.96%	-2.55%	-4.31%
金属	**-7.13%**	**-1.70%**	**5.42%**	**15.52%**	**-6.83%**	**-8.84%**
沪铝	-8.64%	-9.30%	-11.42%	1.01%	-4.35%	-9.32%
沪铜	-4.12%	-4.27%	10.49%	21.41%	-6.18%	-7.69%
沪铅	-19.38%	-15.80%	-8.69%	21.42%	-15.58%	-20.59%
沪锌	-10.70%	2.04%	3.37%	1.44%	-9.04%	-9.65%
沪镍	-10.68%	15.12%	12.02%	38.06%	-8.15%	-9.57%
沪锡	-6.25%	0.45%	-12.22%	-44.15%	-4.64%	-7.49%
贵金属	**-3.86%**	**6.35%**	**12.03%**	**19.52%**	**-2.77%**	**-4.32%**
沪银	-2.18%	20.16%	9.49%	26.28%	-5.00%	-8.02%
沪金	-4.62%	0.90%	13.27%	16.58%	-1.69%	-2.48%
化工	**-5.35%**	**-2.74%**	**-2.80%**	**11.10%**	**-3.30%**	**-2.30%**
沥青	-11.28%	-11.43%	-1.34%	-20.62%	-3.47%	-2.11%
塑料	-7.32%	0.72%	-2.57%	8.49%	-2.49%	-3.74%
PP	-14.64%	-10.88%	-11.36%	7.33%	-5.72%	-7.81%
甲醇	5.64%	1.36%	5.95%	85.95%	-3.58%	8.90%
TA	-7.02%	-0.11%	-6.16%	-8.24%	-2.27%	-7.69%
PVC	-7.28%	-2.83%	-9.51%	14.96%	-3.23%	-9.12%
棉纺糖	**-3.74%**	**-3.67%**	**-0.13%**	**6.72%**	**-1.58%**	**-3.72%**
郑棉	-8.10%	-6.59%	-6.92%	-22.59%	-1.81%	-7.18%
郑糖	0.04%	-1.22%	6.03%	52.67%	-1.39%	-0.78%
非金属建材	**5.63%**	**24.30%**	**22.47%**	**62.03%**	**0.01%**	**5.25%**
胶板	38.96%	15.07%	43.51%	-75.68%	0.00%	9.18%
纤板	-41.93%	8.42%	12.34%	-65.11%	-17.22%	-21.49%
玻璃	9.43%	25.08%	22.94%	91.73%	0.90%	6.79%
天胶	**-4.42%**	**2.05%**	**8.08%**	**31.57%**	**-0.96%**	**-1.56%**
沪胶	-4.42%	2.05%	8.08%	31.57%	-0.96%	-1.56%
油脂	**2.43%**	**6.24%**	**8.70%**	**13.69%**	**0.60%**	**4.80%**
豆粕	-2.99%	-1.24%	-1.82%	-0.98%	-1.31%	-0.52%
菜粕	-2.26%	0.54%	-5.79%	6.61%	-3.07%	-2.87%
豆油	1.07%	8.86%	15.83%	1.05%	0.89%	4.94%
棕榈	12.79%	11.02%	10.83%	40.97%	3.55%	17.56%
菜油	14.83%	28.81%	52.83%	113.99%	4.64%	12.58%
畜牧谷物	**-4.66%**	**-1.59%**	**13.13%**	**22.66%**	**-1.24%**	**-1.36%**
连豆	-6.24%	-12.77%	29.14%	15.01%	-5.96%	0.98%
强麦	-1.18%	1.86%	2.68%	-45.67%	-0.07%	-1.68%
鸡蛋	-11.95%	-11.97%	0.00%	36.81%	-3.48%	-6.62%
玉米	3.37%	12.63%	19.95%	14.08%	2.33%	2.58%
玉米淀粉	-3.62%	34.22%	29.27%	41.33%	3.30%	1.10%

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	-1.54%	3.45%	-0.98%	-2.77%
LME铜	0.12%	11.04%	4.50%	12.39%
LME镍	-2.18%	2.71%	-2.99%	-3.81%
LME铅	-2.24%	1.31%	1.24%	1.38%
LME锡	0.12%	2.00%	-9.57%	-10.28%
LME锌	-0.34%	7.89%	-0.56%	6.93%
COMEX黄金	0.45%	4.29%	1.18%	18.28%
COMEX白银	3.73%	11.19%	1.67%	2.50%
IPE布油	-0.23%	5.97%	-0.14%	-4.41%
NYMEX原油	0.10%	6.93%	0.66%	-3.99%
NYMEX取暖油	-1.78%	3.14%	2.16%	-6.15%
NYMEX天然气	-4.82%	4.88%	-0.59%	-1.79%
NYMEX 汽油	-4.57%	0.76%	0.13%	-2.60%
CME饲牛	5.58%	7.30%	9.41%	25.09%
CME活牛	6.88%	10.35%	4.65%	-0.12%
CME瘦肉猪	2.41%	-3.95%	-2.89%	2.40%
CBOT豆油	5.89%	5.64%	0.71%	-4.54%
NYBOT可可	0.00%	-3.14%	0.72%	8.84%
CBOT玉米	0.74%	1.42%	1.98%	-4.99%
NYBOT2号棉花	-3.69%	3.23%	0.57%	2.35%
NYBOT咖啡	5.03%	4.23%	1.22%	1.51%
CBOT稻谷	-0.96%	-2.27%	-1.51%	-0.18%
NYBOT11号糖	-0.26%	-4.32%	0.35%	-2.58%
CBOT大豆	0.48%	2.11%	-1.90%	-7.64%
CBOT豆粕	-2.00%	-0.27%	-0.16%	-4.35%
CBOT小麦	0.14%	8.25%	-3.00%	-7.25%

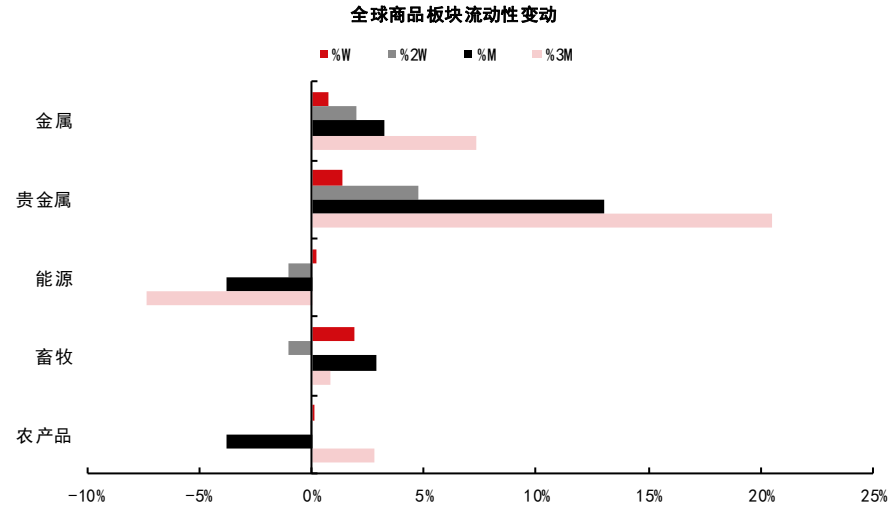
八、商品板块流动性变化

图表 19：国内板块流动性变化



资料来源：Wind 中信期货研究部

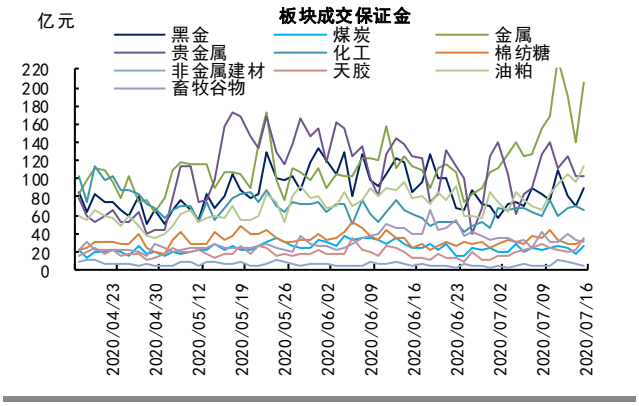
图表 20：全球板块流动性变化



资料来源：Wind 中信期货研究部

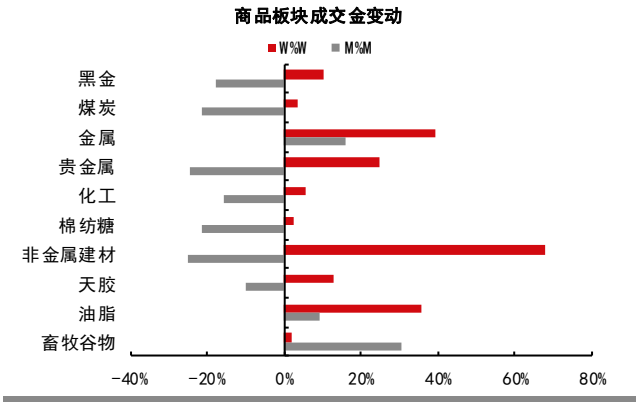
九、国内商品市场流动性跟踪

图表 21：商品各板块成交保证金变化（交易所标准双边）



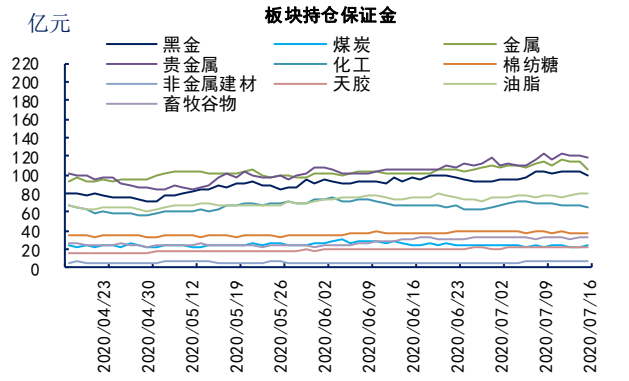
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 22：商品板块成交保证金变化



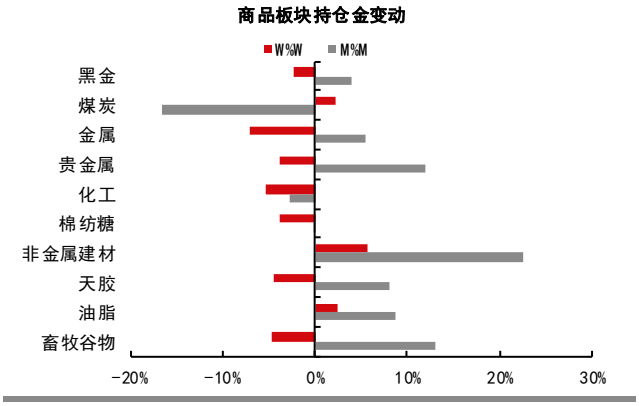
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 23：商品各板块持仓保证金变化（交易所标准双边）



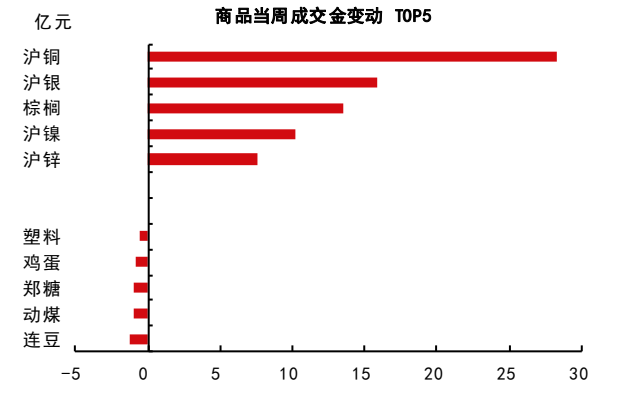
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 24：商品板块持仓保证金周变化



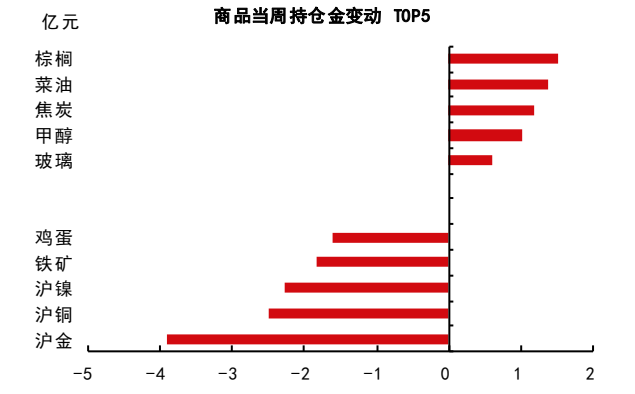
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 25：商品成交保证金周变化(流入/流出前 5)



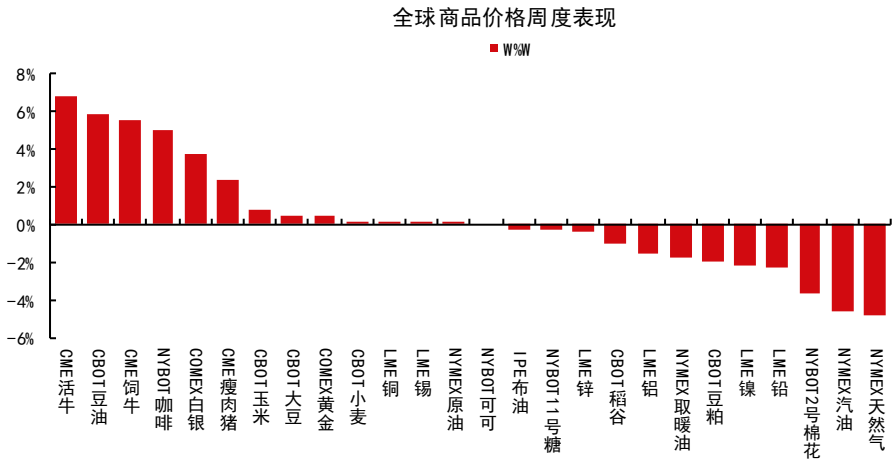
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 26：商品持仓保证金周变化（流入/流出前 5）



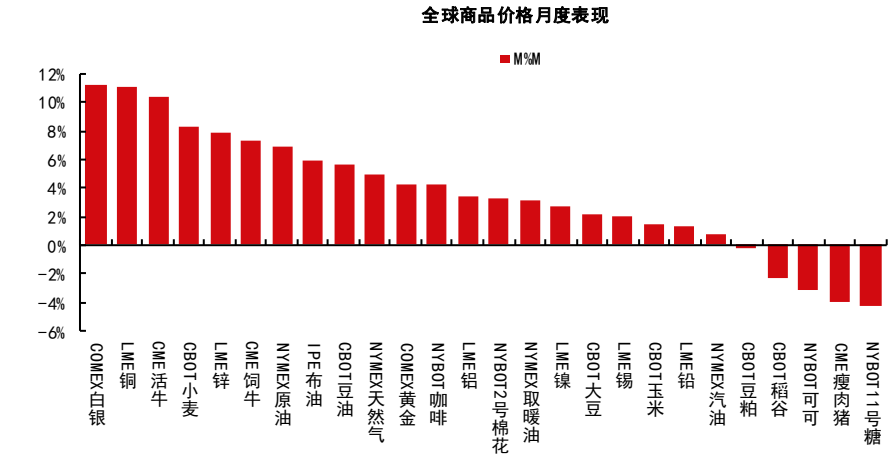
十、全球资产跟踪

图表 27：全球商品市场周度表现



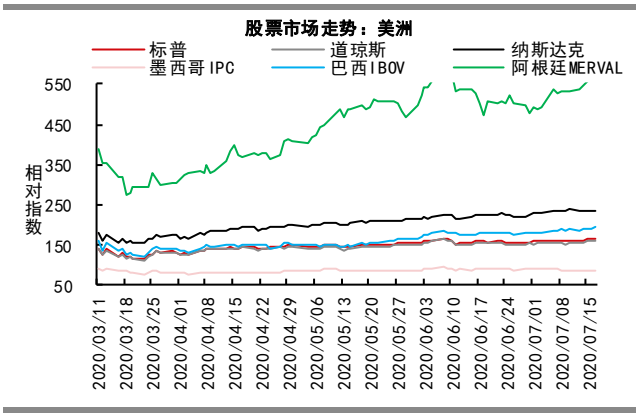
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 28：全球商品市场月度表现

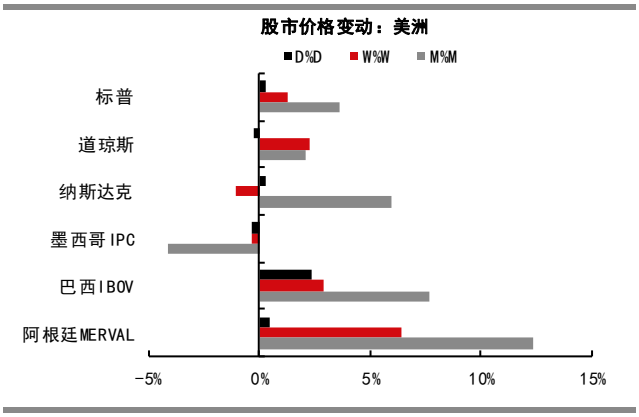


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 29：全球股票市场走势（2014.07.01=100）

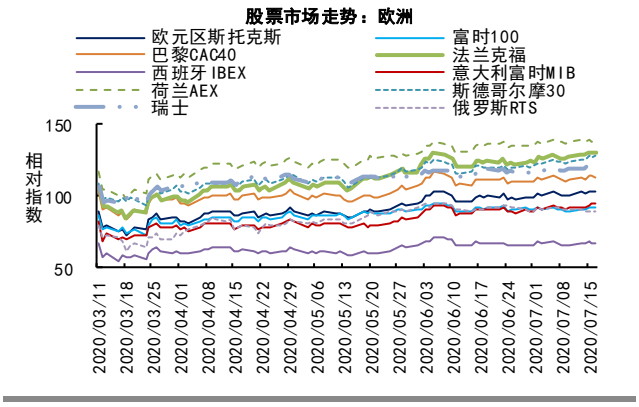


图表 30：全球股票市场价格变化

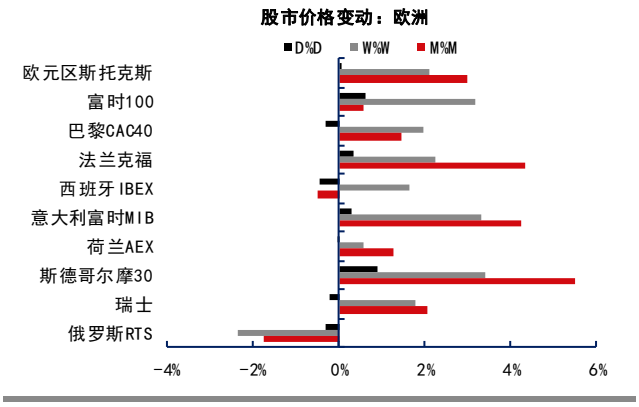


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 31：全球股票市场走势（2014.07.01=100）

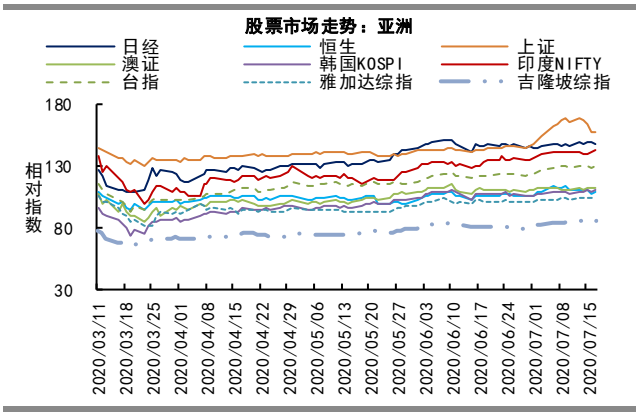


图表 32：全球股票市场价格变化

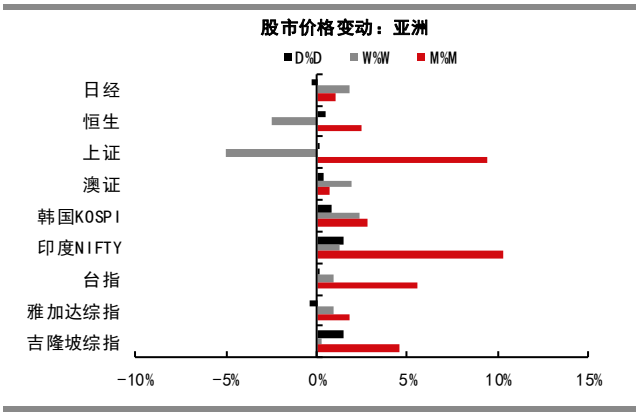


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 33：全球股票市场走势（2014.07.01=100）

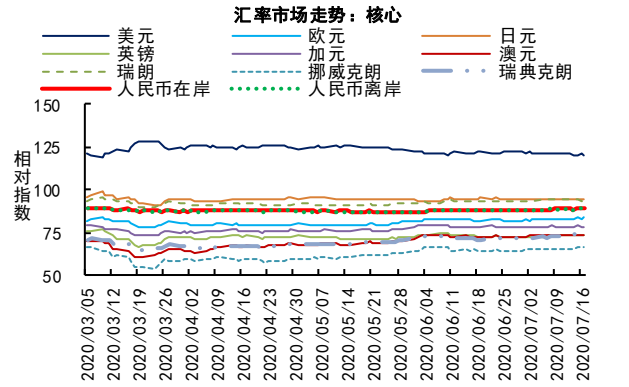


图表 34：全球股票市场价格变化

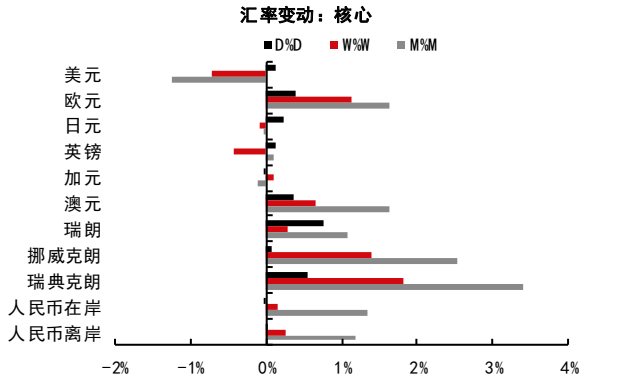


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 35：全球外汇市场走势（2014.07.01=100）

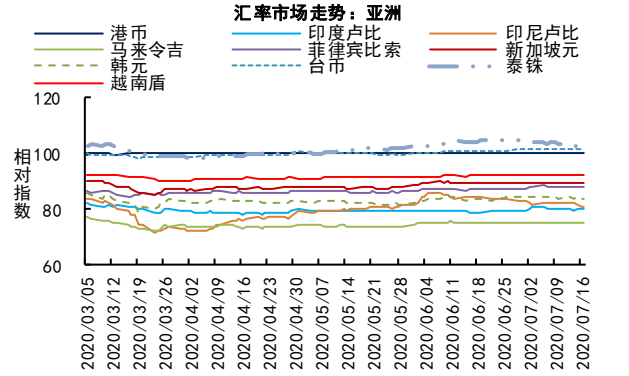


图表 36：全球外汇市场价格变化

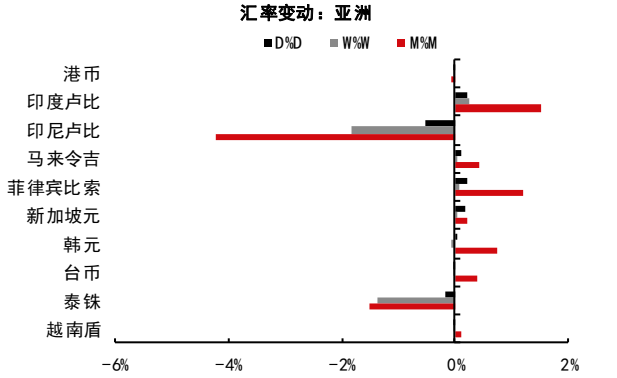


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 37：全球外汇市场走势（2014.07.01=100）

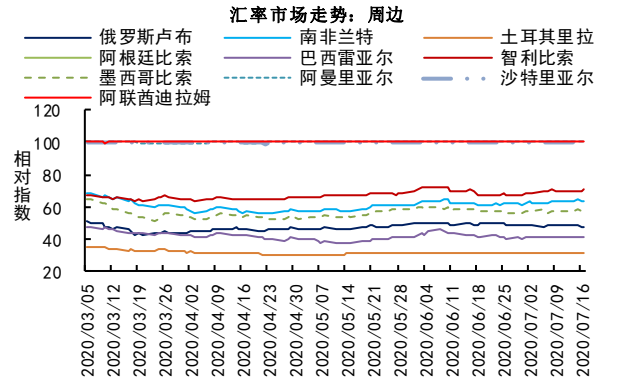


图表 38：全球外汇市场价格变化

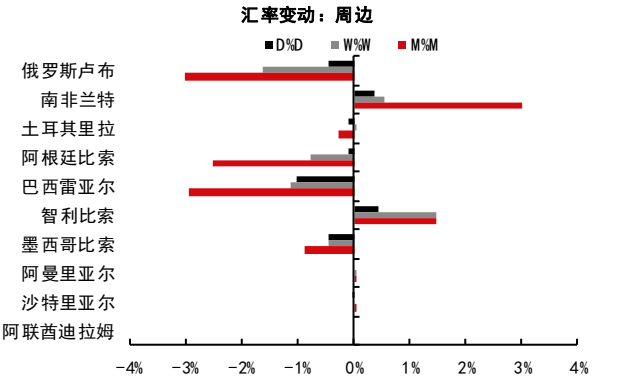


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 39：全球外汇市场走势（2014.07.01=100）

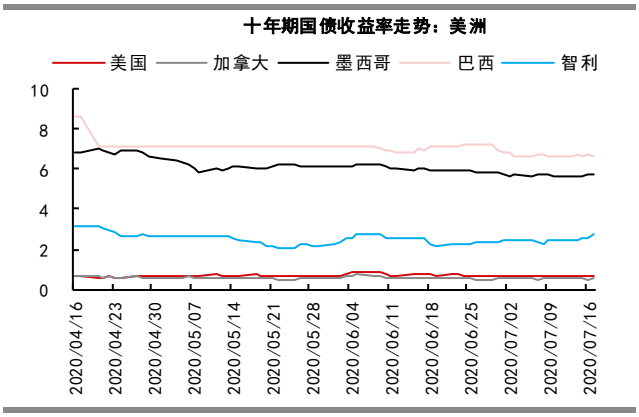


图表 40：全球外汇市场价格变化



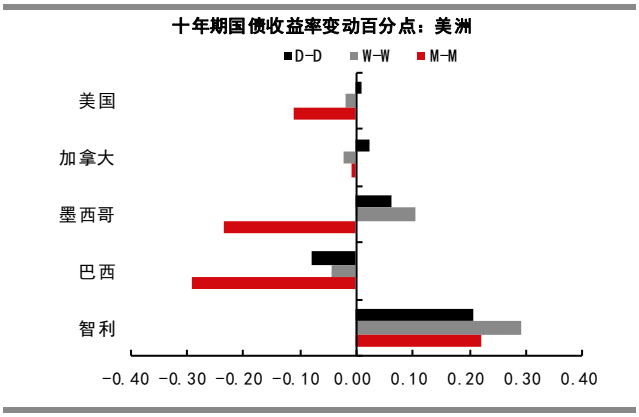
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 41：全球主要国家十年期国债收益率走势



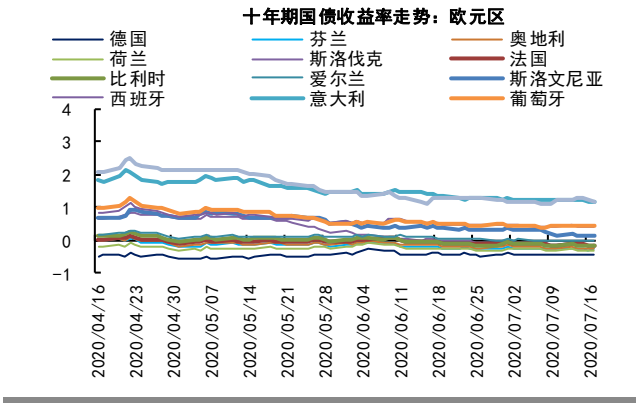
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 42：全球主要国家十年期国债收益率变动百分点



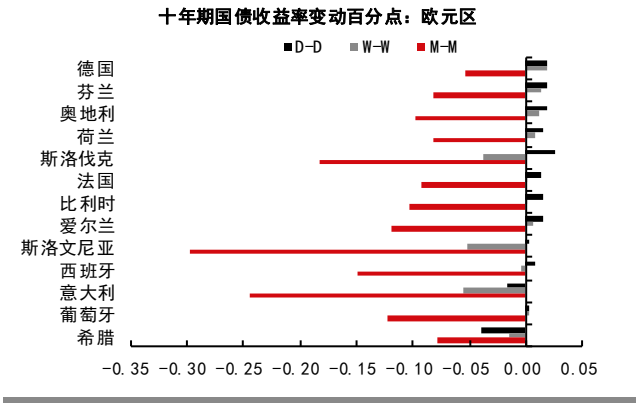
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 43：全球主要国家十年期国债收益率走势



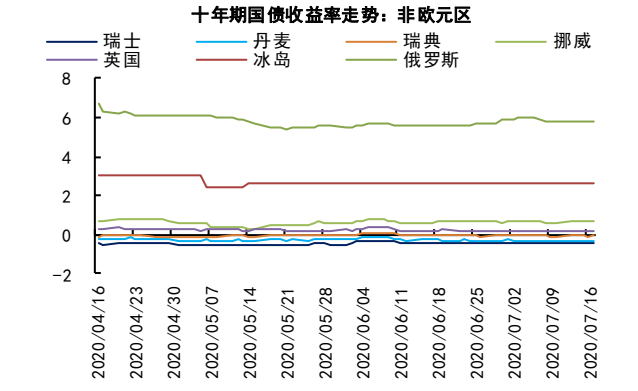
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 44：全球主要国家十年期国债收益率变动百分点



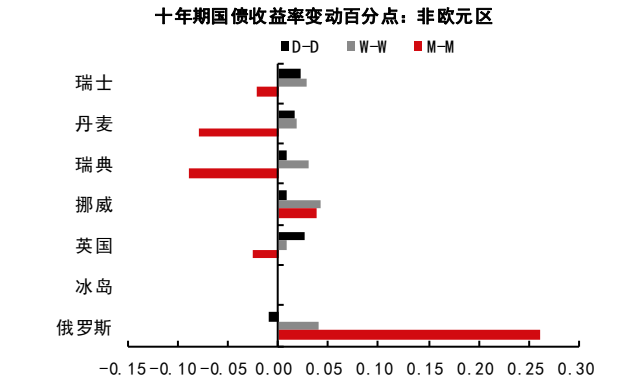
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 45：全球主要国家十年期国债收益率走势



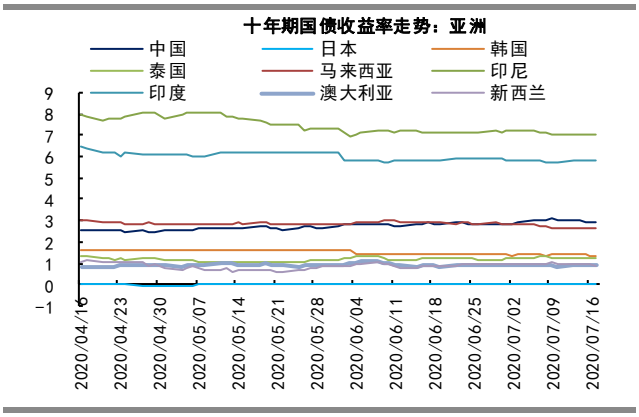
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 46：全球主要国家十年期国债收益率变动百分点

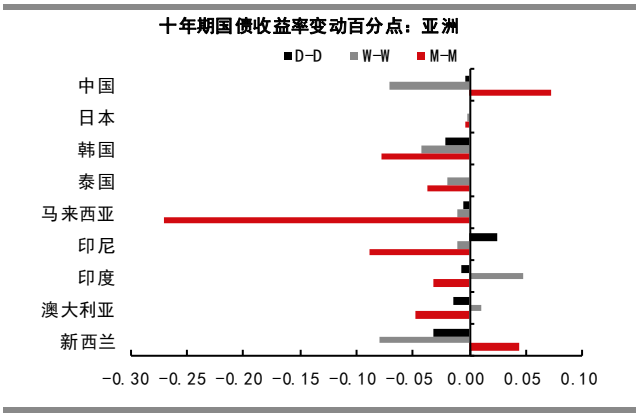


资料来源：Wind 中信期货研究部

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

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