中信期货
CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略周报

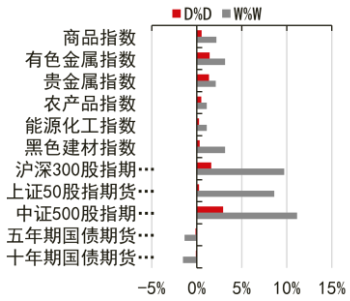
2020-07-13

6月宏观数据偏暖 静待下周GDP公布

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

上周宏观数据国内CPI小幅上涨，PPI降温收窄，总体呈现略微偏暖；国内流动性总体呈现宽松，央行通过公开市场净回笼资金，但从回购市场和银行间市场的利率水平看保持平稳；上周值得关注的是国内场外配资的声音，证监会公布了258家非法从事场外配资的平台，随后周末银保监会又发言表示了一些资金违规现象。



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

摘要：

市场一周数据点评：

国内品种（周度涨跌前五）：铁矿涨6.64%，塑料涨4.65%，沪锌涨4.54，PVC涨4.08%，胶板涨3.51%；棕榈油跌0.4%，动力煤跌1.07%，PTA跌2.7%，连豆跌3.31%，硅铁跌3.68%。

国际商品（周度涨跌前五）：小麦涨8.54%，锌涨7.54%，铜涨6.88%，铝涨4.78%，天然气涨4.09%；豆粕跌1.35%，玉米跌1.82%，稻谷跌3.01%，糖跌3.92%，咖啡跌5.62%。

全球股市（周度）：标普涨1.76%，德国DAX涨0.84%，富时100跌1..01%，日经225跌0.07%，上证综指涨7.31%，印度NIFTY涨1.51%，巴西IBOVESPA涨3.38%，俄罗斯RTS涨0.85%。

外汇市场：美元指数跌0.54%，欧元兑美元涨0.46%，日元兑美元涨0.54%，英镑兑美元涨1.11%，瑞朗兑美元升0.49%，美元兑人民币在岸涨0.92%。

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）周末银保监会发言人表示，一些高风险影子银行死灰复燃，有的以新形式新面目企图卷土重来。企业、住户等部门杠杆率上升。部分资金违规流入房市股市，推高资产泡沫；深入开展市场乱象整治“回头看”，依法打击资金空转和违规套利行为；

（2）中国央行：上半年人民币贷款增加12.09万亿元，外币贷款增加774亿美元；上半年人民币存款增加14.55万亿元，外币存款增加206亿美元；

（3）中国6月M2货币供应同比11.1%，预期11.1%，前值11.1%；

（4）美联储资产负债表连续第四周萎缩。美联储周四公布的数据显示，截至7月8日，美联储总资产负债表规模下降约880亿美元至6.97万亿美元，一周前为7.06万亿美元。这是美联储持有的债券和其他资产连续第四周萎缩，同时也创下了11年多以来最大的单周跌幅。

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

上周宏观数据主要是全球公布 6 月 CPI 和 PPI，总体表现略偏暖，国内 CPI 虽然微幅回升 0.1 到 2.5%，但仍处于中等偏低水平，通胀压力不大，这也为国内继续适度宽松的货币政策留下空间；而 PPT 虽然跌 3%，但跌幅收窄，说明工业形势正在改善，这对经济继续复苏带来信心。

上周国内流动性方面总体呈现宽松，央行继续通过公开市场净回笼资金，但从回购市场和银行间市场的利率水平看，保持平稳，彰显央行回笼资金没有对市场流动性形成太大影响。

上周值得关注的是国内场外配资的声音，先是证监会公布了 258 家非法从事场外配资的平台，随后周末银保监会又发言表示了一些资金违规现象，这或将对近期持续高涨的资本市场形成降温效应。

下周仍是宏观数据密集公布期，尤其是下周四将公布 2 季度 GDP 数据，是市场关注的焦点；另外，连续的控制场外配资的消息，对股市的影响也值得关注。

国内上周宏观新闻：

（1）中国央行：上半年人民币贷款增加 12.09 万亿元，外币贷款增加 774 亿美元；上半年人民币存款增加 14.55 万亿元，外币存款增加 206 亿美元。

（2）中国 6 月 M2 货币供应同比 11.1%，预期 11.1%，前值 11.1%。

（3）中国 6 月份乘用车销量 176.4 万辆，同比增长 1.8%；汽车生产量 232.5 万辆，同比增长 22.5% ；新能源汽车销量 10.4 万辆，同比下降 33.1%；6 月份重型货车销 16.9 万辆，环比下降 5.7%，同比增长 63.3%；1-6 月，重型货车销 81.4 万辆，同比增长 24.0%。

（4）中国 6 月 CPI 同比 2.5%，预期 2.5%，前值 2.4%；2020 年 6 月份工业生产者出厂价格同比下降 3.0%，环比上涨 0.4%。

（5）周末银保监会发言人表示，一些高风险影子银行死灰复燃，有的以新形式新面目企图卷土重来。企业、住户等部门杠杆率上升。部分资金违规流入房市股市，推高资产泡沫；深入开展市场乱象整治“回头看”，依法严厉打击资金空转和违规套利行为。

国际上周宏观新闻：

（1）美联储资产负债表连续第四周萎缩。美联储周四公布的数据显示，截至 7 月 8 日，美联储总资产负债表规模下降约 880 亿美元至 6.97 万亿美元，一周前为 7.06 万亿美元。这是美联储持有的债券和其他资产连续第四周萎缩，同

时也创下了 11 年多以来最大的单周跌幅。

（2）信用评级机构标普全球周四估计，到明年年底，卫生事件将使全球银行的贷款损失合计达 2.1 万亿美元；标普预测，今年贷款损失为 1.3 万亿美元，是 2019 年水平的两倍多。大约 60%的损失可能发生在亚太地区，不过相对增幅最高(即与 2019 年相比平均增加一倍以上)的地区将发生在北美和西欧。

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 13 日	14：00	德国	6 月批发物价指数	月	-0.6%	——	—
7 月 14 日	9:30	中国	6 月贸易帐（十亿美元）	月	62.93	57.4	
	17:00	德国	7 月 ZEW 经济景气指数	月	63.4	62.5	
	20:30	美国	6 月末季调核心物价（年率）	月	1.2%	1.1%	
7 月 15 日	14：00	英国	6 月消费者物价指数	月	0.5%	0.5%	
7 月 16 日	20:30	美国	上周季调后初请失业金人数（千人）(至 0711)	周	1314	——	—
	10:00	中国	6 月规模以上工业增加值	月	4.4%	4.8%	
			二季度国内生产总值（季率）	季	-9.8%	9.6%	
			二季度国内生产总值（年率）	季	-6.8%	2.5%	
			1-6 月固定资产投资	季	-6.3%	-3.4%	
7 月 17 日	20:30	美国	6 月新屋开工（年化月率）	月	4.3%	21.2%	——

三、各国央行近期加、降息情况汇总

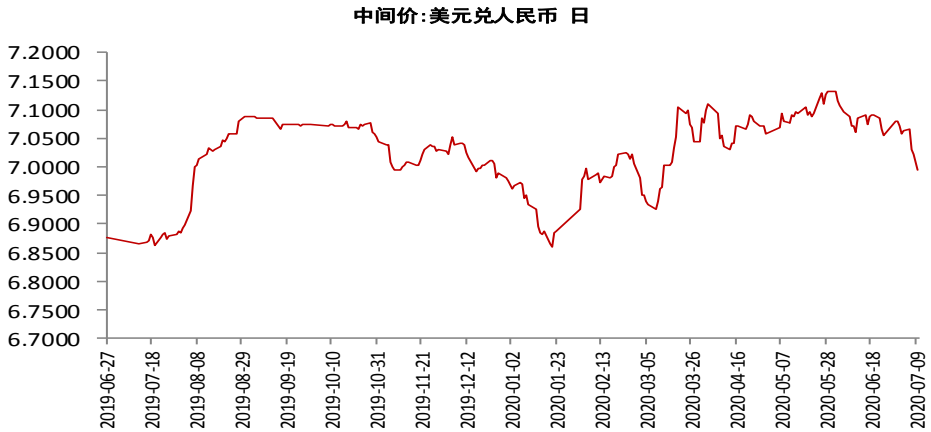
时间	央行	央行动态
2020/07/06	南苏丹	将基准利率从 13%下调到 10%
2020/06/30	哥伦比亚	将贷款利率从 2.75%下调至 2.5%
2020/06/29	津巴布韦	将关键利率从 15%提高到 35%
2020/06/29	瑞士	特别利率的下限从 0.5%下调到 0%
2020/06/25	墨西哥	将基准利率从 5.5%下调到 5%
2020/06/24	巴基斯坦	将基准利率下调 100 个基点
2020/06/24	菲律宾	将基准利率下调 50 基点至 2.25%
2020/06/19	俄罗斯	将基准利率从 5.5%下调至 4.5%
2020/06/17	巴西	将基准利率下调 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升值，人民币兑美元中间价从 7.0638 跌到 6.9943，人民币汇率周度升值 695BP。

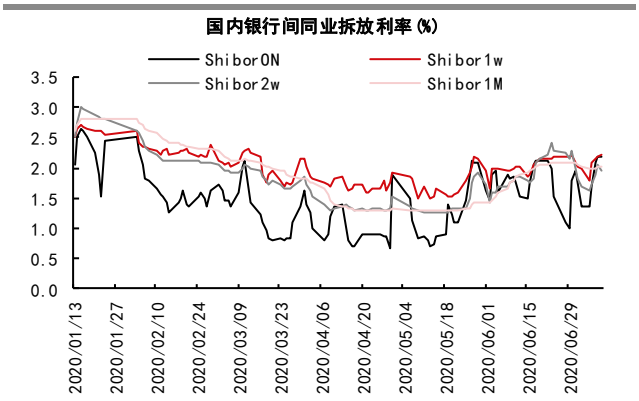
图表 1：近一年人民币走势



资料来源：Wind 中信期货研究部

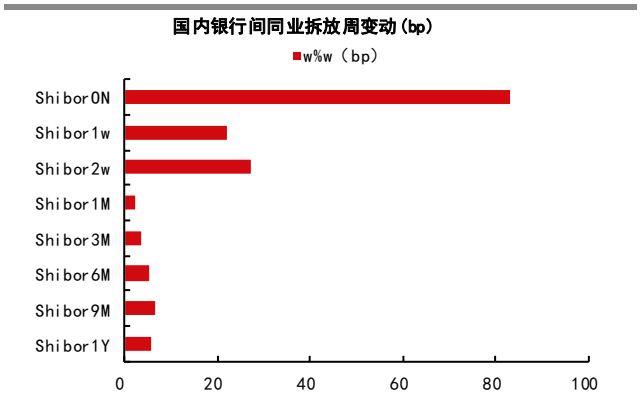
五、国内&全球市场流动性观察

图表 2：国内银行间同业拆放　　单位：%

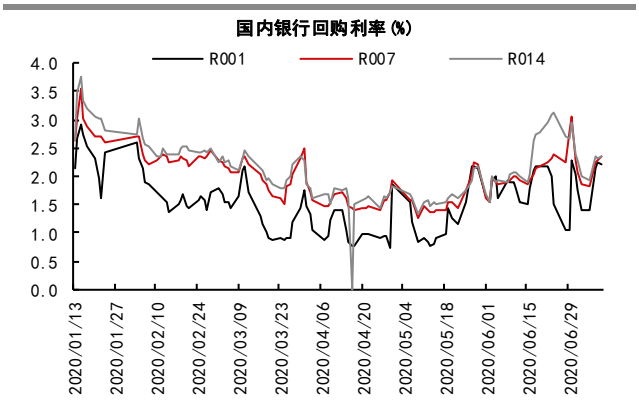


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 3：国内银行间同业拆放周变动　　单位：bp

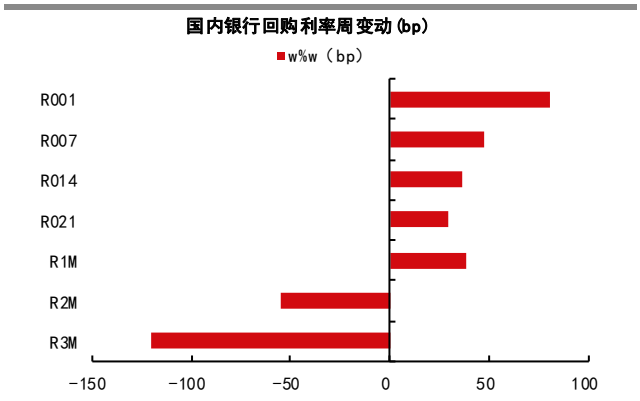


图表 4：国内银行回购利率　　单位：%

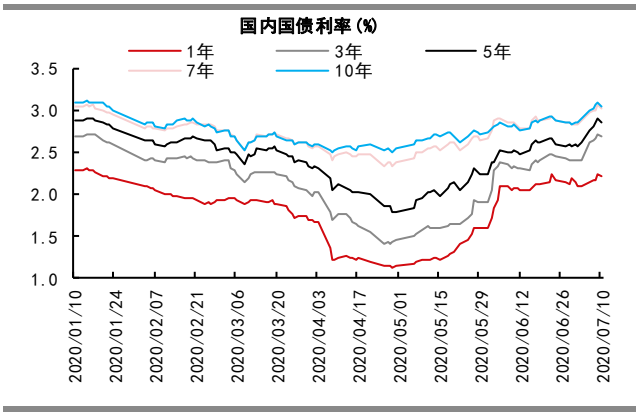


资料来源：Wind 中信期货研究部

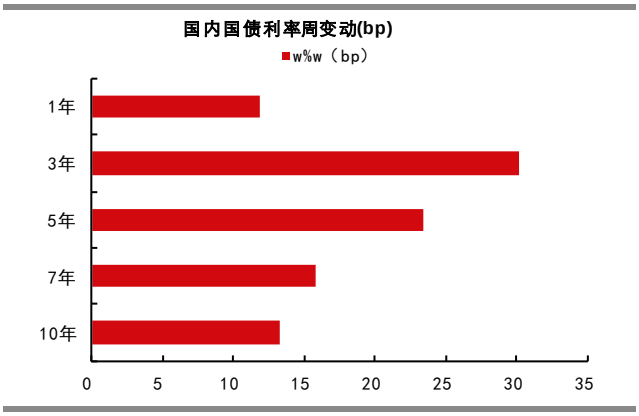
图表 5：国内银行回购利率周变动　　单位：bp



图表 6：国内国债利率 单位：%

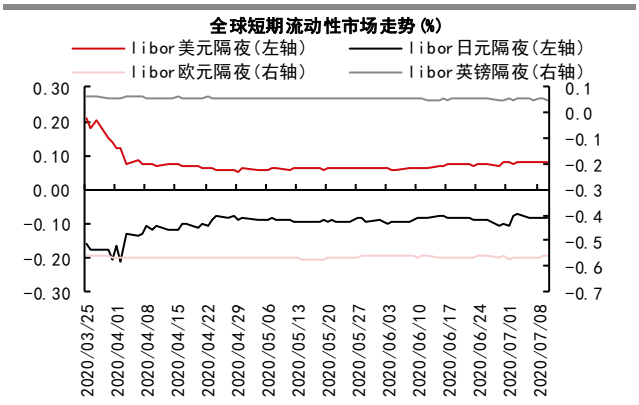


图表 7：国内国债利率周变化 单位：bp

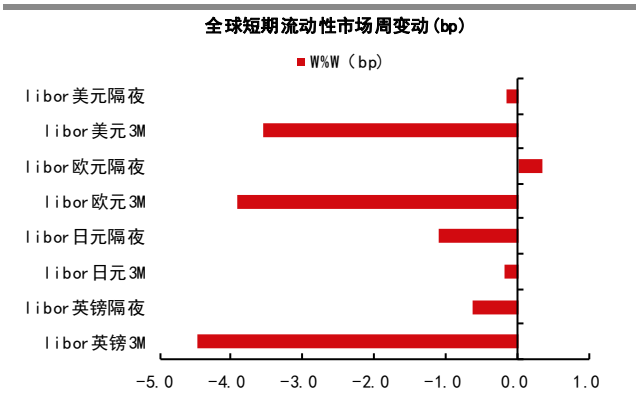


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 8：全球短期流动性市场走势 单位：%

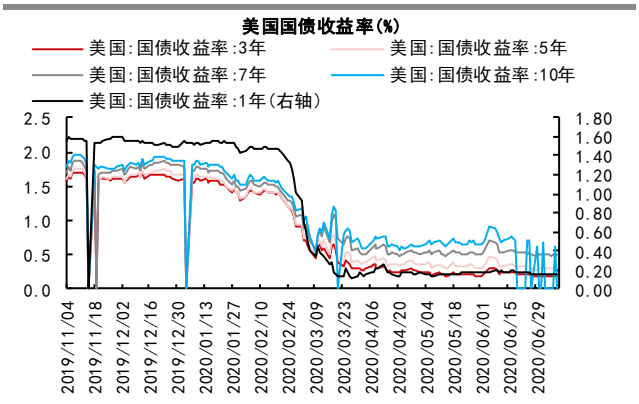


图表 9：全球短期流动性市场价格周变化 单位：bp

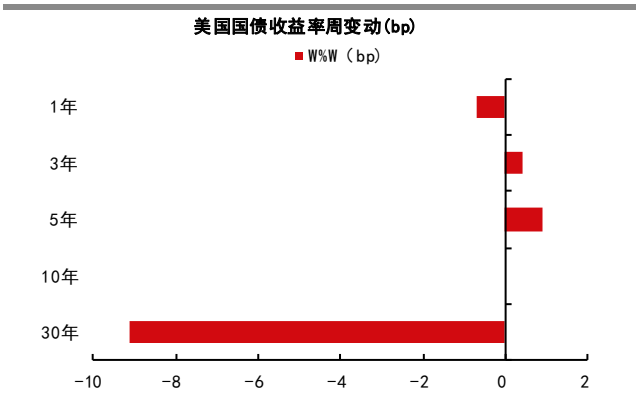


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 10：美国国债收益率 单位：%

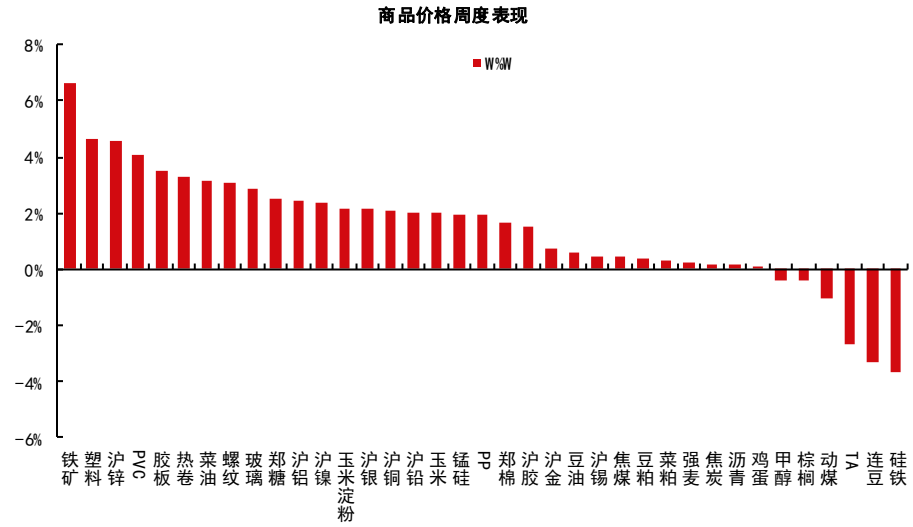


图表 11：美国国债收益率周变化 单位：bp



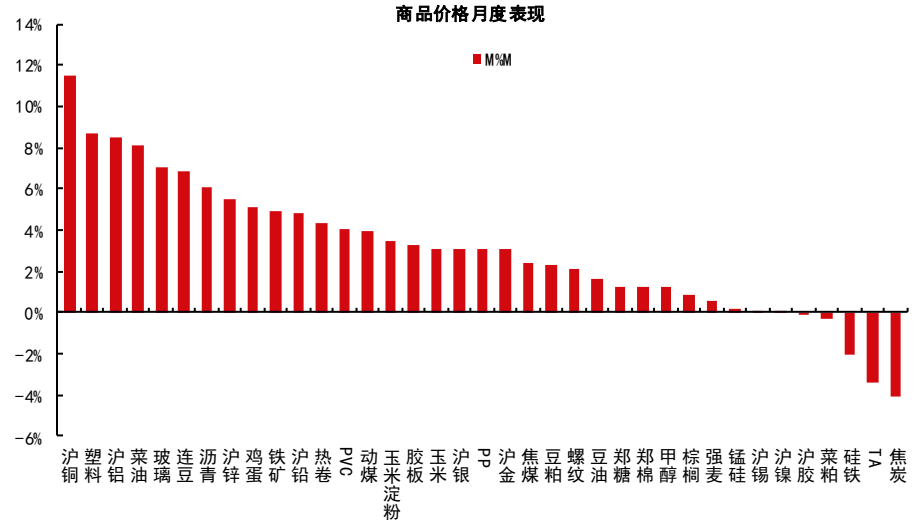
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 12：国内商品市场周度表现



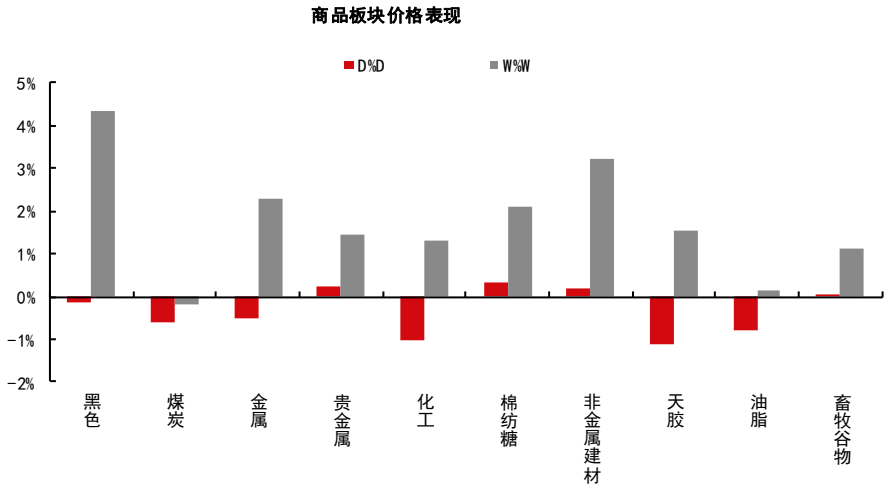
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 13：国内商品市场月度表现



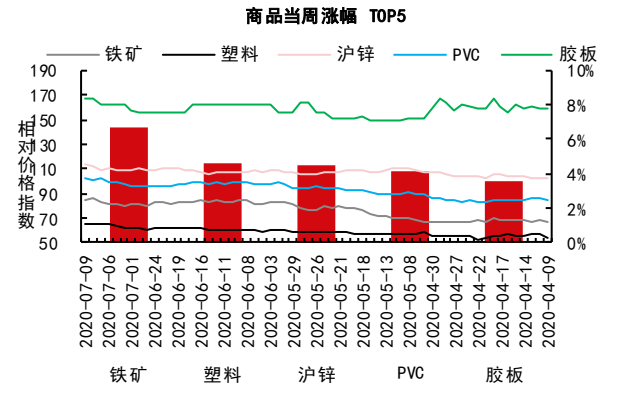
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 14：国内商品板块表现

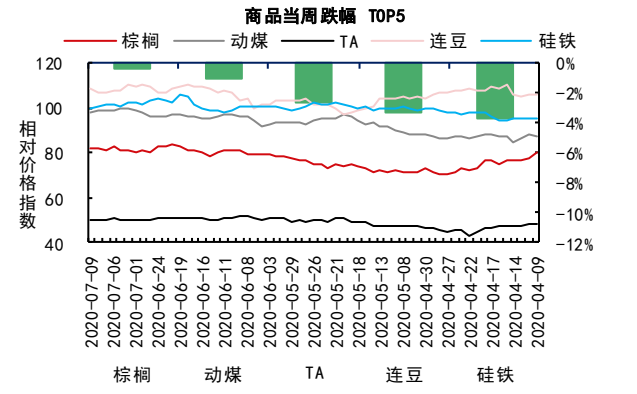


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 15：国内商品市场走势（周度最好 5 品种）

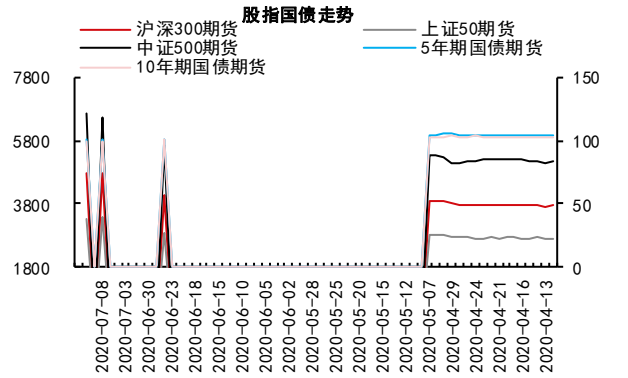


图表 16：国内商品市场走势（周度最差 5 品种）

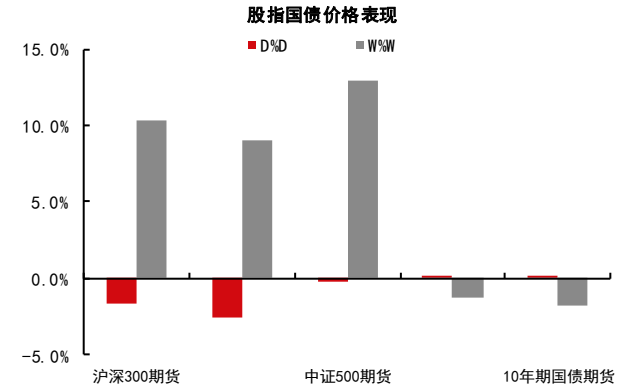


资料来源：Wind 中信期货研究部

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	**4.35%**	**2.43%**	**3.76%**	**18.79%**
热卷	3.29%	1.70%	4.32%	16.85%
铁矿	6.64%	3.77%	4.90%	27.97%
螺纹	3.12%	1.82%	2.08%	11.55%
硅铁	-3.68%	-4.99%	-2.06%	5.04%
锰硅	1.96%	0.48%	0.18%	-3.01%
煤炭	**-0.16%**	**-0.29%**	**0.75%**	**6.25%**
焦炭	0.16%	-3.76%	-4.10%	10.39%
焦煤	0.42%	0.76%	2.44%	-1.08%
动煤	-1.07%	2.14%	3.90%	9.45%
金属	**2.31%**	**4.64%**	**7.59%**	**18.79%**
沪铝	2.42%	4.46%	8.51%	22.07%
沪铜	2.07%	5.46%	11.51%	28.68%
沪铅	2.00%	4.22%	4.84%	8.93%
沪锌	4.54%	4.41%	5.51%	15.46%
沪镍	2.38%	3.65%	1.61%	14.58%
沪锡	0.43%	0.59%	3.06%	16.17%
贵金属	**1.44%**	**2.18%**	**3.08%**	**19.72%**
沪银	2.16%	3.08%	3.10%	29.46%
沪金	0.72%	1.29%	3.07%	9.99%
化工	**1.29%**	**2.74%**	**3.29%**	**25.54%**
沥青	0.14%	6.19%	6.11%	44.94%
塑料	4.65%	5.58%	8.69%	30.34%
PP	1.92%	1.68%	3.09%	29.49%
甲醇	-0.39%	0.90%	1.24%	10.17%
TA	-2.70%	-3.84%	-3.38%	9.21%
PVC	4.08%	5.95%	4.00%	29.10%
棉纺糖	**2.09%**	**2.19%**	**1.25%**	**3.05%**
郑棉	1.66%	3.69%	1.24%	13.36%
郑糖	2.51%	0.69%	1.25%	-7.27%
非金属建材	**2.55%**	**4.53%**	**3.25%**	**11.81%**
胶板	3.51%	7.17%	3.28%	18.13%
纤板	1.24%	0.79%	-0.56%	-1.32%
玻璃	2.88%	5.64%	7.04%	18.62%
天胶	**1.55%**	**1.64%**	**-0.09%**	**10.84%**
沪胶	1.55%	1.64%	-0.09%	10.84%
油脂	**0.00%**	**0.05%**	**4.36%**	**5.23%**
连豆	-3.31%	-0.65%	6.84%	-1.91%
菜油	3.12%	3.29%	8.13%	14.16%
棕榈	-0.40%	-2.71%	0.86%	2.57%
豆油	0.59%	0.28%	1.61%	6.12%
畜牧谷物	**0.88%**	**2.48%**	**2.38%**	**3.66%**
玉米	1.99%	2.43%	3.12%	5.70%
鸡蛋	0.13%	3.57%	5.14%	16.89%
豆粕	0.41%	3.40%	2.28%	-0.88%
菜粕	0.34%	2.20%	-0.29%	-4.78%
强麦	0.24%	0.36%	0.60%	-3.17%
玉米淀粉	2.17%	2.93%	3.45%	8.21%

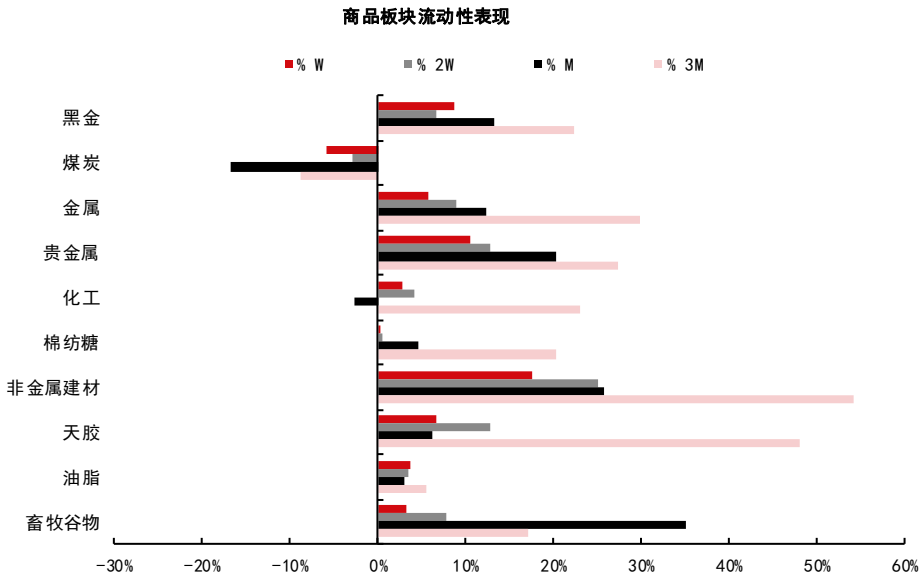
	% W	% 2W	% M	% 3M		
黑色	**8.76%**	**6.67%**	**13.18%**	**22.32%**	**-1.54%**	**8.25%**
热卷	5.85%	4.74%	26.00%	18.39%	-1.30%	8.41%
铁矿	12.66%	4.54%	3.50%	42.62%	-2.36%	12.27%
螺纹	7.28%	11.27%	21.73%	5.40%	-0.28%	6.08%
硅铁	-10.07%	-20.54%	17.54%	206.28%	-14.03%	-11.92%
锰硅	15.71%	13.45%	-16.81%	36.22%	3.70%	9.67%
煤炭	**-5.78%**	**-2.95%**	**-16.73%**	**-8.91%**	**-5.96%**	**-9.18%**
焦炭	-10.96%	-13.39%	-28.19%	-2.94%	-13.76%	-18.56%
焦煤	13.32%	21.25%	5.06%	2.66%	10.43%	18.84%
动煤	-4.94%	9.35%	2.12%	-23.61%	2.78%	-1.39%
金属	**5.84%**	**8.89%**	**12.46%**	**29.93%**	**3.00%**	**4.57%**
沪铝	-0.72%	-1.37%	-8.99%	13.33%	0.59%	-0.09%
沪铜	-0.15%	5.85%	18.76%	30.52%	3.99%	6.71%
沪铅	4.44%	11.42%	9.78%	47.70%	3.78%	2.73%
沪锌	14.27%	9.62%	3.27%	18.88%	5.77%	14.47%
沪镍	28.89%	26.34%	25.25%	79.84%	1.23%	-0.12%
沪锡	7.14%	18.18%	-11.46%	-42.40%	-3.10%	-9.58%
贵金属	**10.61%**	**12.88%**	**20.44%**	**27.31%**	**6.29%**	**10.98%**
沪银	22.84%	19.93%	14.34%	35.82%	15.71%	21.53%
沪金	5.79%	9.91%	23.46%	23.76%	2.47%	6.74%
化工	**2.75%**	**4.25%**	**-2.65%**	**23.04%**	**0.51%**	**-3.07%**
沥青	-0.17%	21.63%	3.32%	3.71%	2.61%	-6.48%
塑料	8.68%	8.38%	5.89%	22.47%	-1.79%	-3.69%
PP	4.40%	-0.04%	-4.96%	26.76%	2.17%	-9.62%
甲醇	-4.05%	-3.54%	-0.88%	69.62%	-2.62%	-7.25%
TA	7.42%	4.36%	-8.33%	3.92%	2.30%	5.06%
PVC	4.81%	9.14%	-2.81%	34.19%	2.09%	3.85%
棉纺糖	**0.07%**	**0.53%**	**4.51%**	**20.40%**	**0.02%**	**0.24%**
郑棉	1.64%	-2.57%	-5.01%	-9.05%	1.19%	-0.73%
郑糖	-1.26%	3.38%	14.45%	67.26%	-0.96%	1.10%
非金属建材	**17.67%**	**25.22%**	**25.70%**	**54.21%**	**3.31%**	**17.61%**
胶板	-17.19%	7.17%	3.28%	-82.50%	0.06%	-17.19%
纤板	86.70%	76.07%	95.60%	-58.04%	-2.38%	33.95%
玻璃	14.30%	22.39%	22.21%	96.26%	3.79%	16.48%
天胶	**6.76%**	**12.72%**	**6.32%**	**48.18%**	**1.33%**	**3.75%**
沪胶	6.76%	12.72%	6.32%	48.18%	1.33%	3.75%
油脂	**3.72%**	**3.37%**	**3.10%**	**5.42%**	**2.05%**	**0.83%**
豆粕	1.81%	8.52%	-3.03%	-7.79%	2.74%	-0.56%
菜粕	2.87%	2.44%	-11.07%	-10.45%	0.34%	1.07%
豆油	7.71%	7.64%	9.03%	2.30%	2.68%	2.93%
棕榈	-1.56%	-17.07%	-3.98%	25.60%	-0.24%	-3.00%
菜油	12.18%	10.70%	51.17%	106.90%	2.14%	7.76%
畜牧谷物	**3.22%**	**7.86%**	**35.11%**	**17.08%**	**5.02%**	**2.91%**
连豆	-6.96%	10.38%	63.99%	30.29%	5.90%	0.75%
强麦	3.08%	2.54%	2.70%	-48.95%	0.44%	2.70%
鸡蛋	-0.03%	0.88%	36.97%	19.85%	3.02%	-0.02%
玉米	8.95%	12.24%	24.12%	10.04%	5.07%	5.13%
玉米淀粉	39.26%	39.70%	38.41%	18.70%	25.27%	25.06%

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	4.78%	3.81%	0.58%	-4.66%
LME铜	6.88%	8.89%	2.57%	8.91%
LME镍	3.99%	4.66%	-0.85%	-4.58%
LME铅	3.92%	6.43%	-0.95%	-0.76%
LME锡	2.79%	2.29%	3.45%	-5.62%
LME锌	7.54%	7.89%	4.59%	6.69%
COMEX黄金	0.66%	4.72%	2.78%	20.32%
COMEX白银	3.99%	7.06%	4.88%	0.32%
IPE布油	1.03%	3.62%	-2.56%	-1.50%
NYMEX原油	-0.25%	2.40%	0.12%	-6.85%
NYMEX取暖油	0.82%	5.81%	-2.35%	-7.88%
NYMEX天然气	4.09%	1.40%	-1.73%	0.69%
NYMEX 汽油	1.90%	6.05%	3.25%	-0.67%
CME饲牛	0.65%	2.32%	1.27%	17.71%
CME活牛	0.60%	3.63%	-5.45%	-2.91%
CME瘦肉猪	1.37%	-10.66%	-0.58%	2.98%
CBOT豆油	0.31%	-0.28%	1.11%	-7.18%
NYBOT可可	-0.87%	-9.77%	2.64%	0.39%
CBOT玉米	-1.82%	3.37%	-2.15%	-3.84%
NYBOT2号棉花	2.16%	6.61%	3.98%	-3.96%
NYBOT咖啡	-5.62%	-1.17%	0.24%	-1.08%
CBOT稻谷	-3.01%	-2.41%	1.73%	-12.72%
NYBOT11号糖	-3.92%	-5.01%	2.06%	-5.19%
CBOT大豆	-0.67%	1.57%	1.00%	-4.19%
CBOT豆粕	-1.35%	3.91%	-2.31%	-3.51%
CBOT小麦	8.54%	5.48%	-2.69%	3.88%

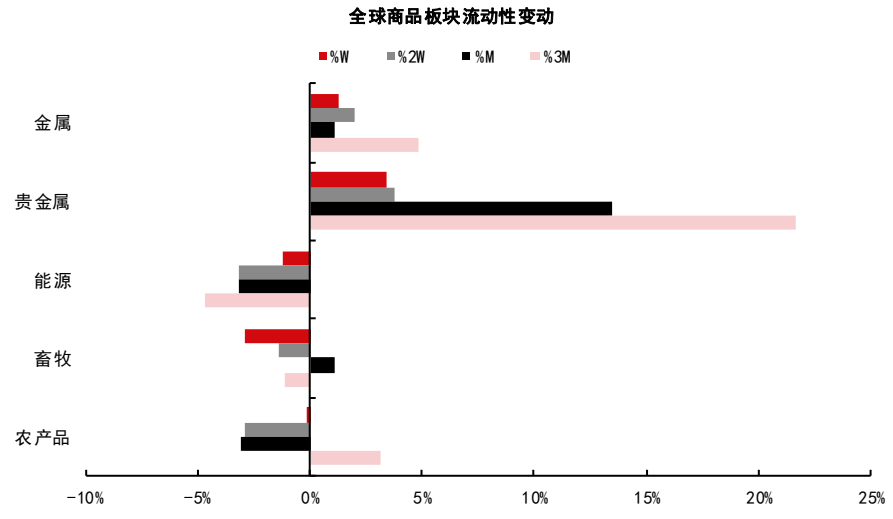
八、商品板块流动性变化

图表 19：国内板块流动性变化



资料来源：Wind 中信期货研究部

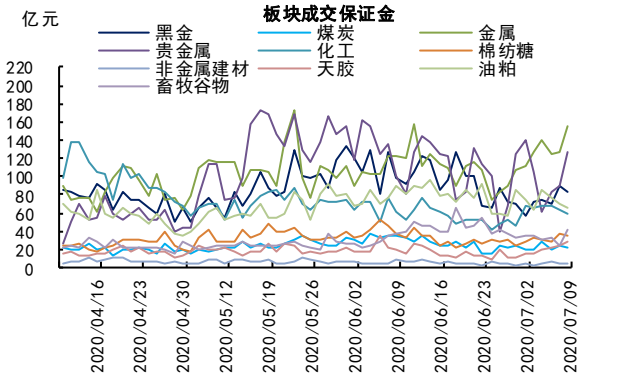
图表 20：全球板块流动性变化



资料来源：Wind 中信期货研究部

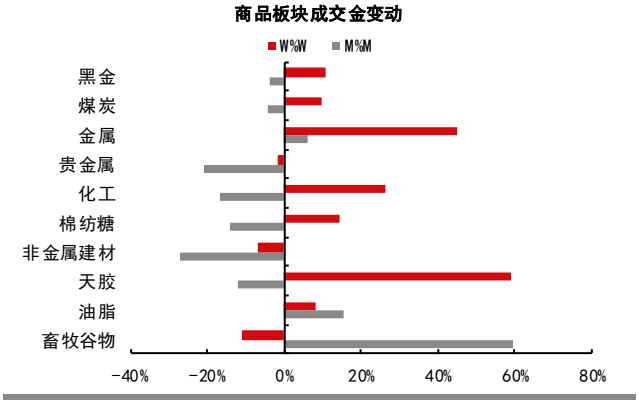
九、国内商品市场流动性跟踪

图表 21：商品各板块成交保证金变化（交易所标准双边）



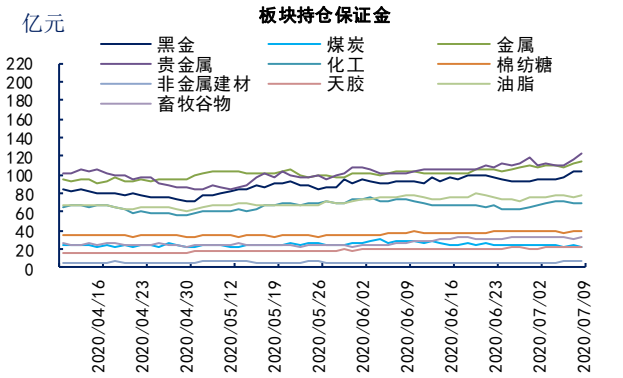
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 22：商品板块成交保证金变化



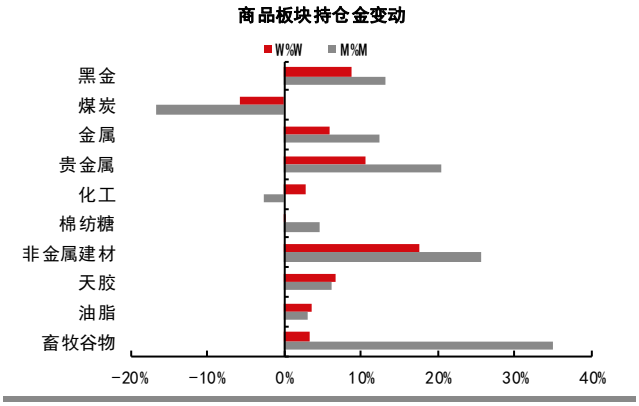
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 23：商品各板块持仓保证金变化（交易所标准双边）



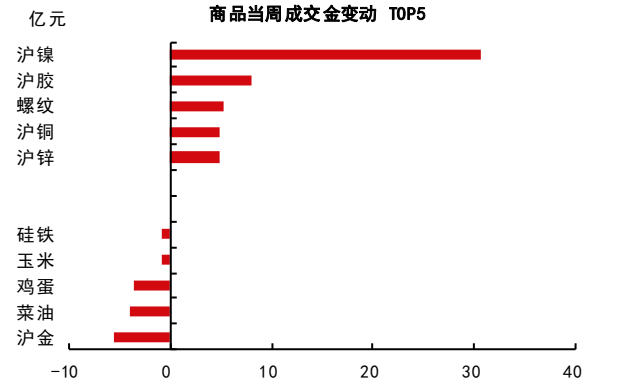
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 24：商品板块持仓保证金周变化



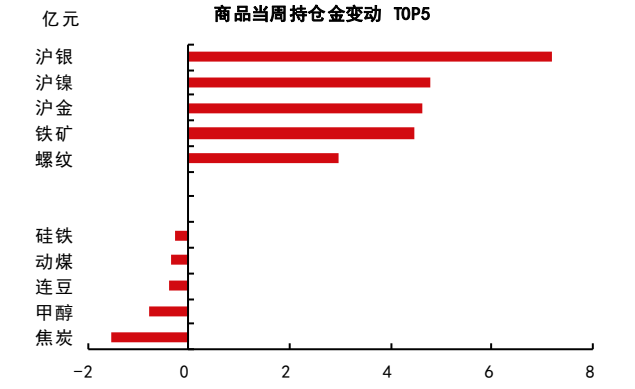
资料来源：Wind 中信期货研究部

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

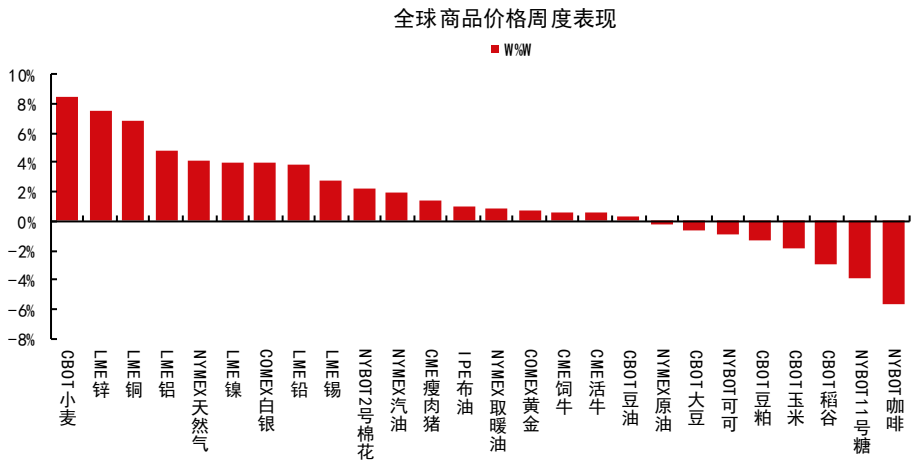
图表 26：商品持仓保证金周变化（流入/流出前 5）



资料来源：Wind 中信期货研究部

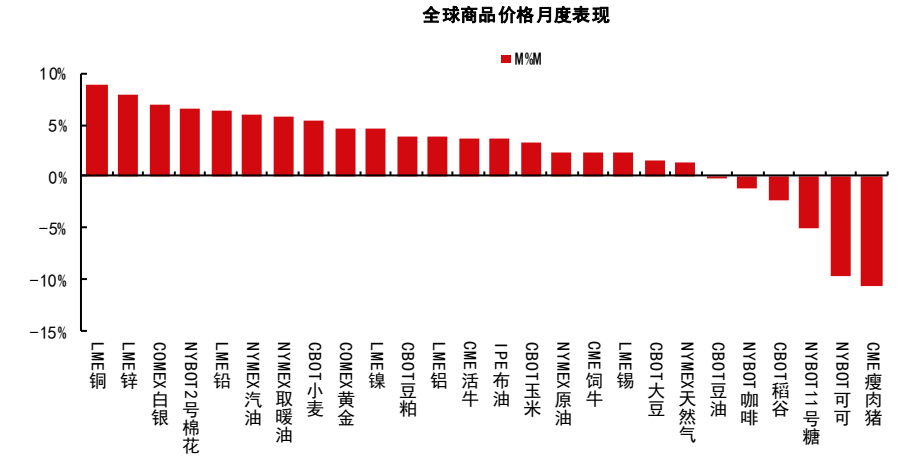
十、全球资产跟踪

图表 27：全球商品市场周度表现



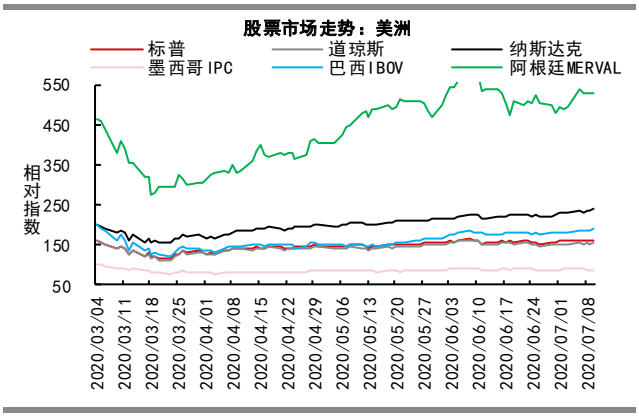
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 28：全球商品市场月度表现



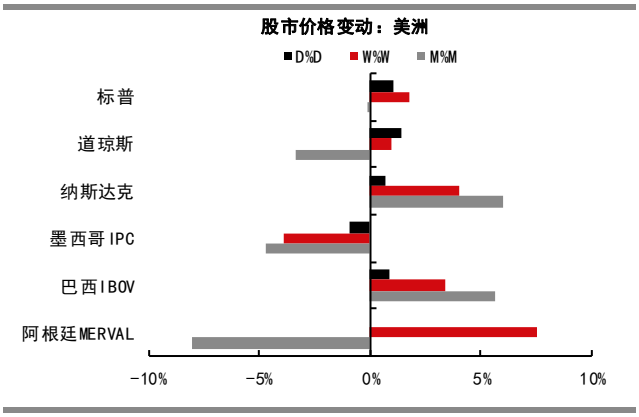
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 29：全球股票市场走势（2014.07.01=100）

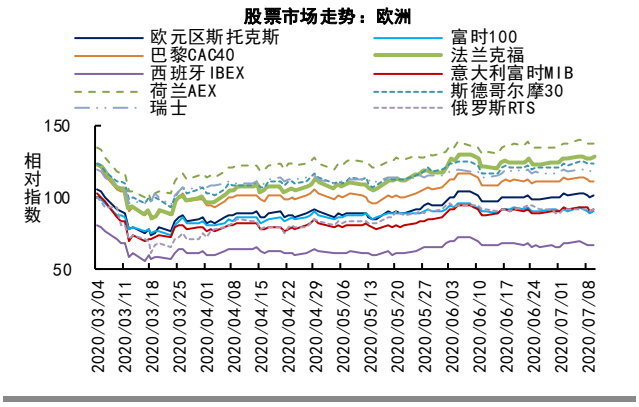


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 30：全球股票市场价格变化

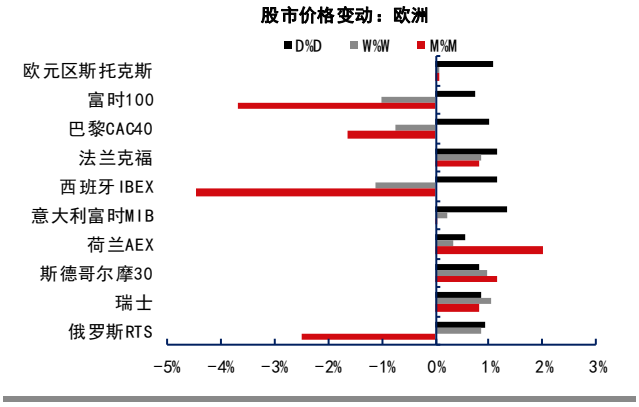


图表 31：全球股票市场走势（2014.07.01=100）

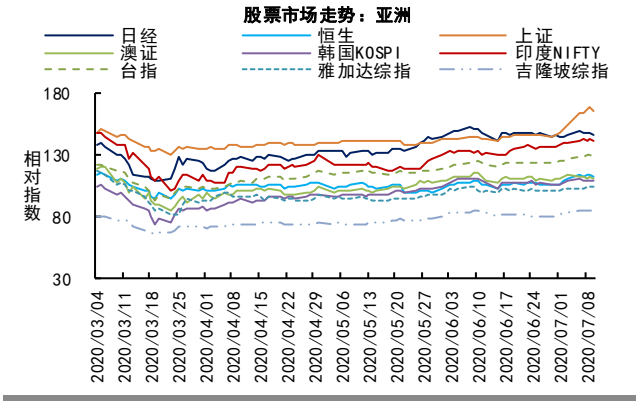


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 32：全球股票市场价格变化

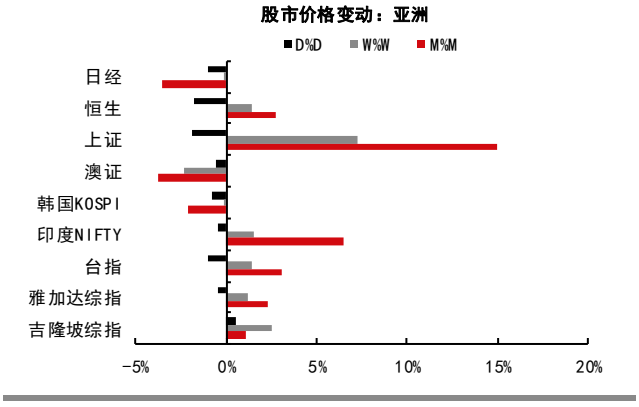


图表 33：全球股票市场走势（2014.07.01=100）

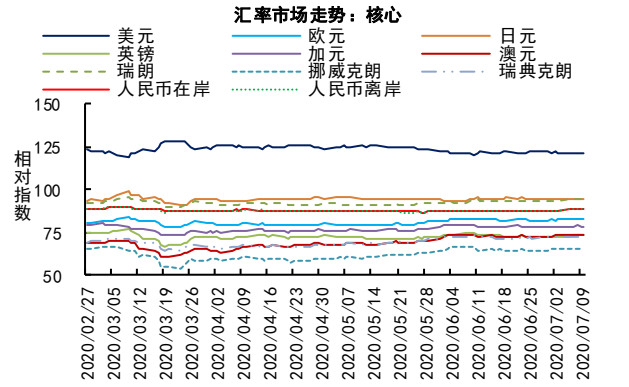


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 34：全球股票市场价格变化

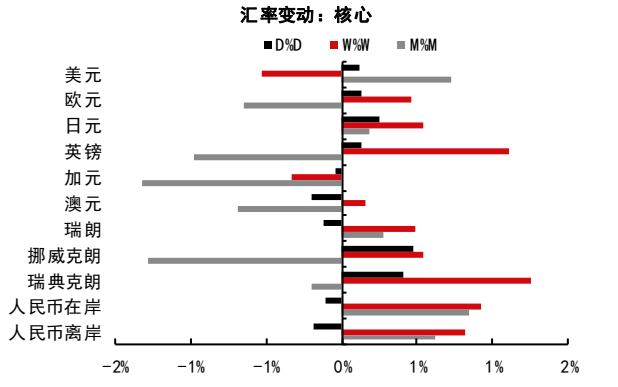


图表 35：全球外汇市场走势（2014.07.01=100）

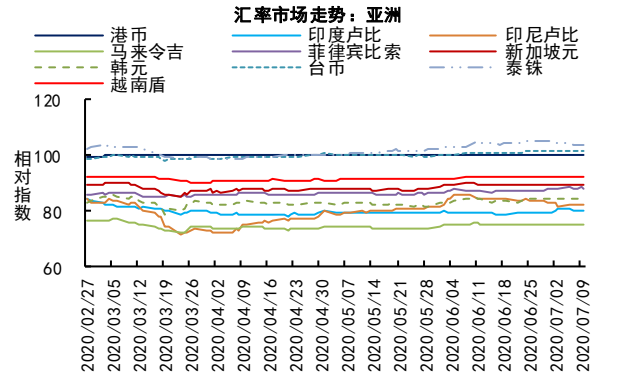


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 36：全球外汇市场价格变化

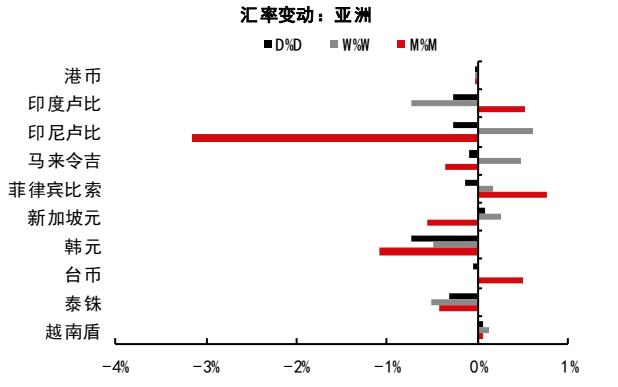


图表 37：全球外汇市场走势（2014.07.01=100）

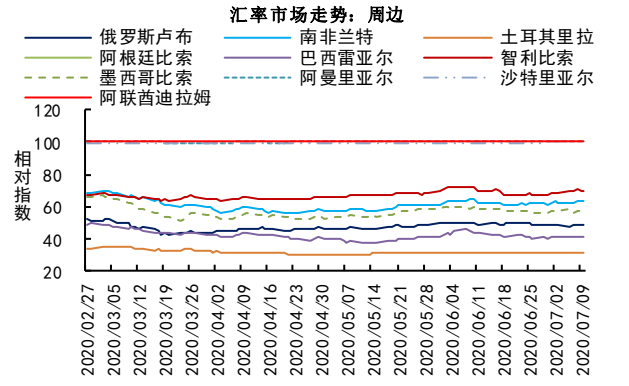


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 38：全球外汇市场价格变化

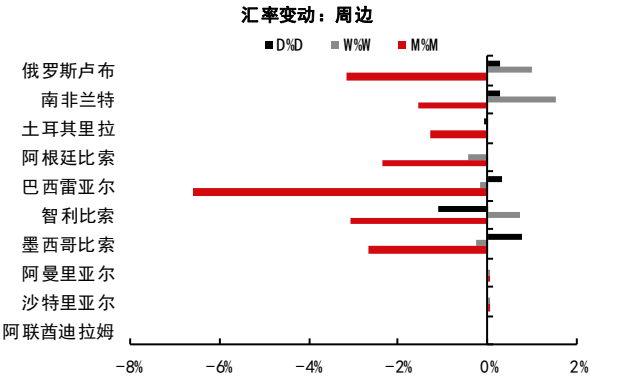


图表 39：全球外汇市场走势（2014.07.01=100）

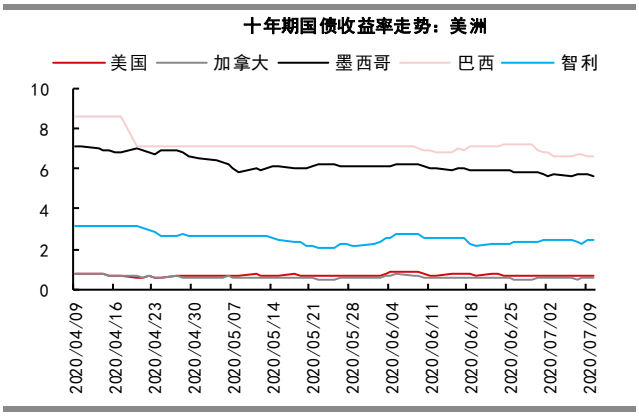


资料来源：Wind 中信期货研究部

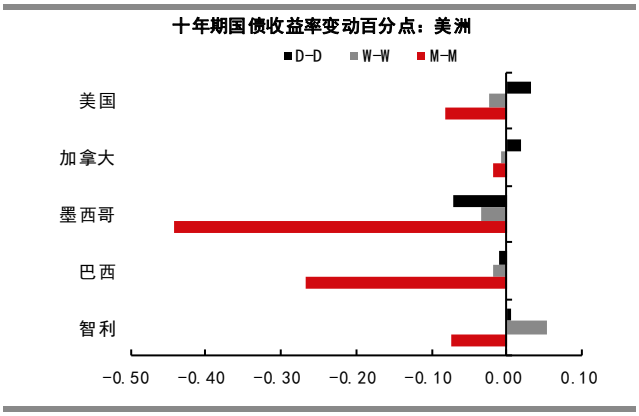
图表 40：全球外汇市场价格变化



图表 41：全球主要国家十年期国债收益率走势

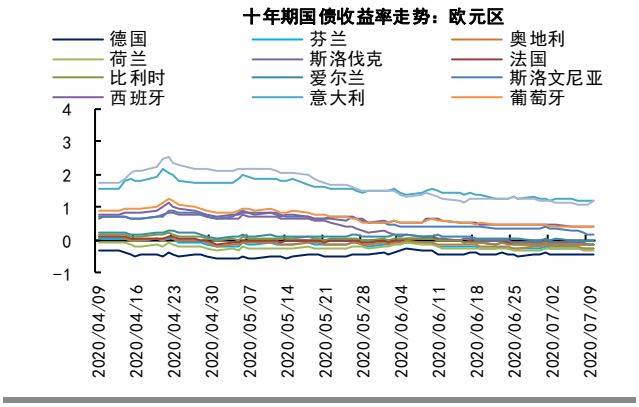


图表 42：全球主要国家十年期国债收益率变动百分点

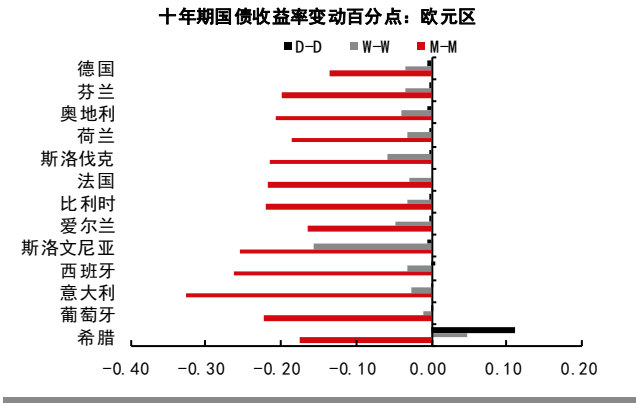


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 43：全球主要国家十年期国债收益率走势

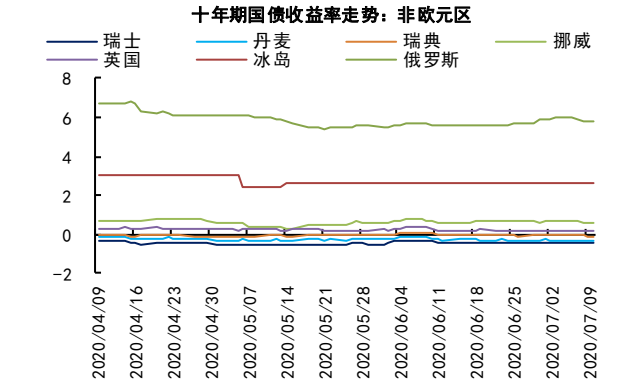


图表 44：全球主要国家十年期国债收益率变动百分点

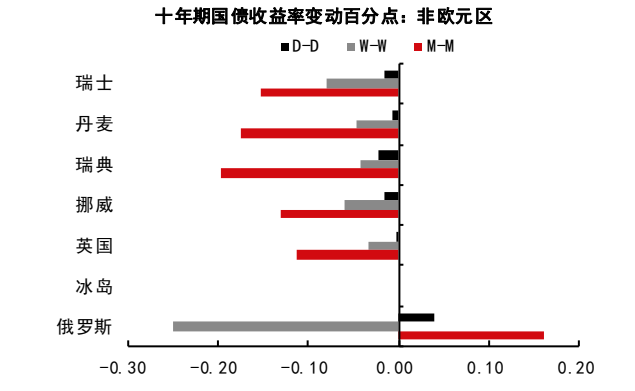


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 45：全球主要国家十年期国债收益率走势

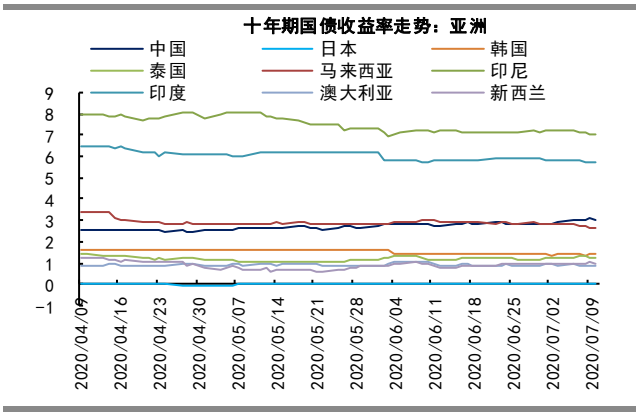


图表 46：全球主要国家十年期国债收益率变动百分点

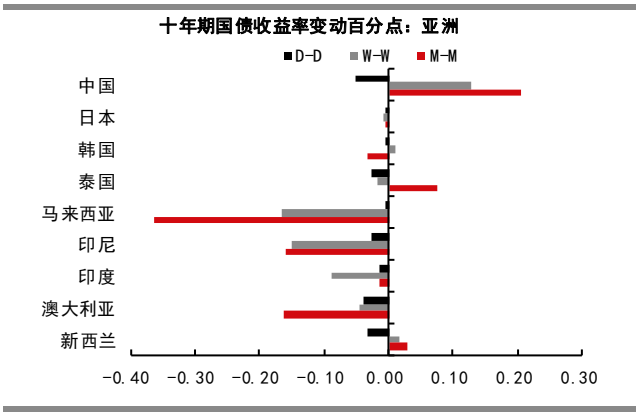


资料来源：Wind 中信期货研究部

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