中信期货
CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略周报

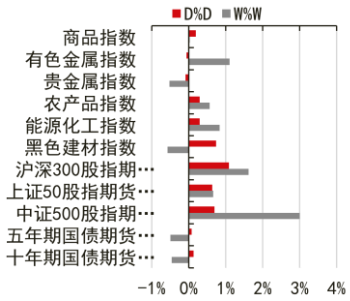
2020-06-29

美国疫情担忧加重 恐拖累全球经济复苏

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

上周宏观数据信息较少，但年中的资金考验在央行大量投放的情况下基本度过；不过美国疫情担忧加重及 IMF 的警告令美国股市下跌恐拖累全球金融市场。



摘要：

市场一周数据点评：

国内品种(周度涨跌前五)：鸡蛋涨 5.72%，硅铁涨 4.58%，沪银涨 3.2%，棕榈油涨 2.78%，甲醇涨 2.48%；沪镍跌 1.66%，连豆跌 2.25%，PVC 跌 2.62%，锰硅跌 2.66%，胶板跌 3.63%。

国际商品(周度涨跌前五)：铜涨 2.29%，稻谷涨 1.81%，黄金涨 1.56%，可可涨 1.11%，白银涨 0.81%；玉米跌 5.34%，取暖油跌 6.2%，天然气跌 7.49%，瘦肉猪跌 8.85%，汽油跌 9.3%。

全球股市（周度）：标普跌 2.86 %，德国 DAX 跌 1.96%，富时 100 跌 2.12%，日经 225 涨 0.15%，上证综指涨 0.40%，印度 NIFTY 涨 1.35%，巴西 IBOVESPA 跌 2.83%，俄罗斯 RTS 跌 0.23%。

外汇市场：美元指数跌 0.19%，欧元兑美元涨 0.37%，100 日元兑美元跌 0.33%，英镑兑美元跌 0.11%，瑞朗兑美元升 0.49%，人民币兑美元在岸跌 0.10%。

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）财政部：全国各地发行新增专项债券 2.19 万亿元 发行进度 96%；

（2）国家发展改革委、商务部：加快服务业重点领域开放进程；

（3）节前 5 个交易日央行共通过公开市场投放 8000 亿，规模相当于一次降准；

（4）湖北规上工业增加值由负转正；

（5）美国劳工部 6 月 25 日发布的数据显示，截至 6 月 20 日当周，美国初请失业金人数为 148 万人，预期为 130 万人；

（6）IMF 警告称，全球正面临“史无前例的危机”，现预计全球经济将在 2020 年萎缩 4.9%，比 4 月份萎缩 3.0%的预测还要低 1.9%。

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

国内上周宏观新闻：

（1）据财政部消息，财政部已提前下达了 2020 年部分新增地方政府专项债券额度 22900 亿元，目前各地发行使用情况良好。截至 6 月 15 日，全国各地发行新增专项债券 21936 亿元，发行进度 96%；发行规模同比增加 12313 亿元，增长 128%；8 成以上投向交通基础设施、市政和产业园基础设施、民生服务领域。

（2）金融领域，取消证券公司、证券投资基金管理公司、期货公司、寿险公司外资股比限制。基础设施领域，取消 50 万人口以上城市供排水管网的建设、经营须由中方控股的规定。

（3）6 月 18 日至今的 5 个工作日内，央行累计开展 8000 亿元逆回购操作。虽然降准没来，但这 5 天的逆回购操作规模已接近一次全面降准 0.5 个百分点释放的资金量。

（4）5 月，湖北全省规上工业增加值增长 2%，扭转今年以来当月连续负增长局面，回升势头超预期。6 月 23 日从省经信厅获悉，在常态化疫情防控中，湖北省工业生产秩序加快恢复，主要工业经济指标持续改善。

国际上周宏观新闻：

（1）IMF 警告称，全球正面临“史无前例的危机”，现预计全球经济将在 2020 年萎缩 4.9%，比 4 月份萎缩 3.0%的预测还要低 1.9%。IMF 表示，COVID-19 大流行对 2020 年上半年经济活动的负面影响超出了此前预期，经济复苏将比以前预期的更为缓慢。

（2）国际货币基金组织西半球部门负责人亚历杭德罗·维尔纳(Alejandro Werner)于当地时间 26 日表示，拉丁美洲已成为新冠肺炎疫情的新震中，这将导致该地区出现有统计以来最严重的经济衰退，预计 2020 年该地区国家的国内生产总值将下降 9.4%。国际货币基金组织曾在 24 日发布的最新世界经济展望报告中，将巴西和墨西哥这两个拉美最大经济体 2020 年的增长预期分别调至-9.1%和-10.5%。

（3）周五美国商务部公布的 5 月核心 PCE(个人消费支出)物价指数月率录得 0.1%，高于预期的 0.00%，前值为-0.40%。5 月核心 PCE 物价指数年率为 1%，高于预期的 0.90%，前值为 1.00%。

（4）美国劳工部 6 月 25 日发布的数据显示，截至 6 月 20 日当周，美国初请失业金人数为 148 万人，预期为 130 万人。

点评：上周宏观数据信息较少，但年中的资金考验在央行大量投放的情况下基本度过；不过美国疫情担忧加重及 IMF 的警告令美股下跌恐拖累全球金融。

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
6 月 29 日	22：00	美国	5 月 NAR 季调后成屋销售	月	-21.8%	18.9%	—
6 月 30 日	09:00	中国	6 月 PMI	月	50.6	50.4	
	7:30	日本	5 月失业率	月	2.6%	2.8%	
	7:01	英国	6 月消费者信心指数	月	-36	-29	
7 月 01 日	16：00	欧洲	欧洲多国 OMI	月	——	——	
7 月 02 日	20:30	美国	上周季调后初请失业金人数（千人）(至 0627)	周	——	——	—
	17:00	欧元区	5 月物价指数	月	-4.5%	——	
7 月 03 日	9:45	中国	6 月财新采购经理人指数	月	55	53.7	——

三、各国央行近期加、降息情况汇总

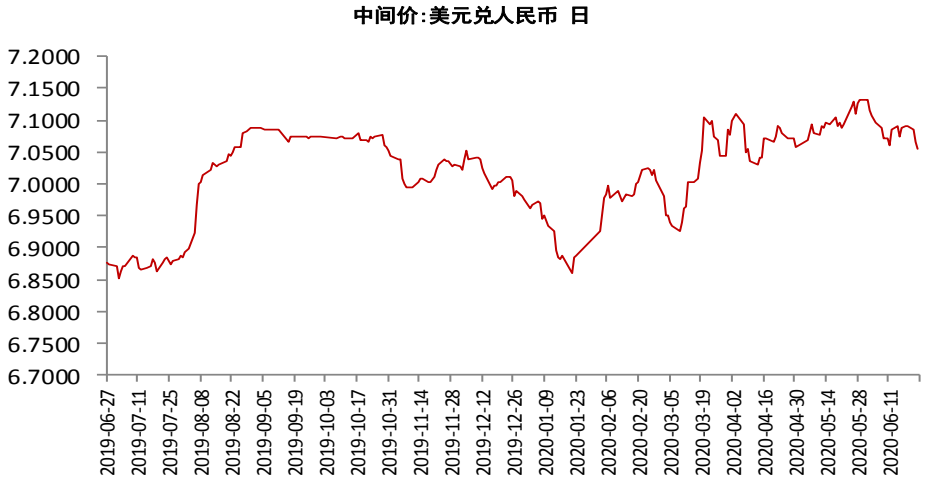
时间	央行	央行动态
2020/06/25	墨西哥	将基准利率从 5.5%下调到 5%
2020/06/24	巴基斯坦	将基准利率下调 100 个基点
2020/06/24	菲律宾	将基准利率下调 50 基点至 2.25%
2020/06/19	俄罗斯	将基准利率从 5.5%下调至 4.5%
2020/06/17	巴西	将基准利率下调 75 个基点至 2.25%
2020/06/16	纳米比亚	将基准利率从 4.25%下调至 4.0%
2020/06/15	摩洛哥	将利率下调至 1.5%
2020/06/10	塞尔维亚	将基准利率下调至 1.25%
2020/5/29	哥伦比亚	将贷款利率从 3.25%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

人民币汇率上周继续出现了小幅升值，美元兑人民币中间价从 7.0865 回落到 7.0781，人民币汇率周度升值 84BP。

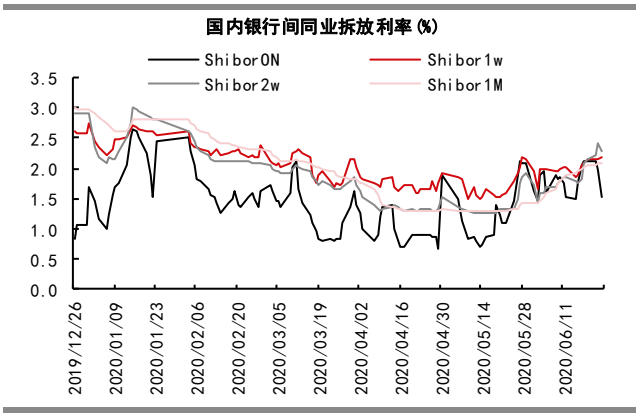
图表 1：近一年人民币走势



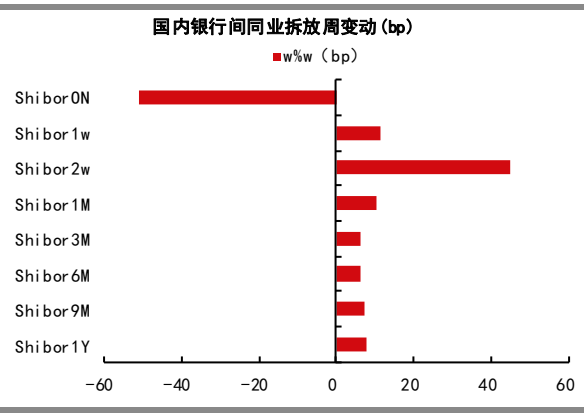
资料来源：Wind 中信期货研究部

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：%

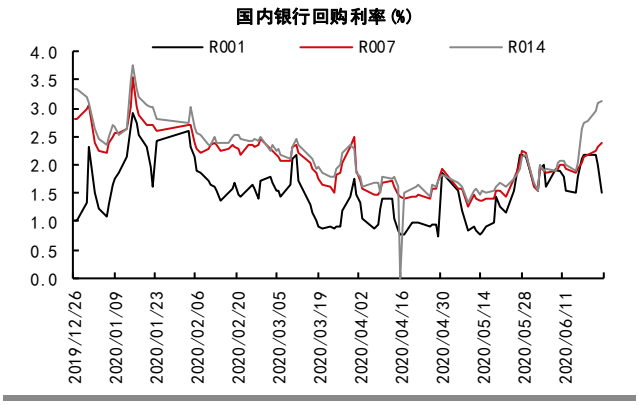


图表 3：国内银行间同业拆放周变化　　单位：bp

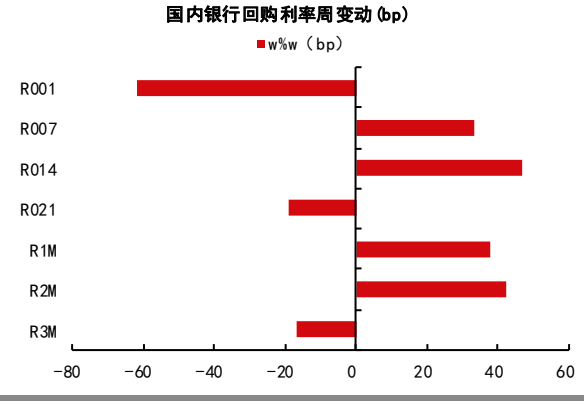


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 4：国内银行回购利率　　单位：%

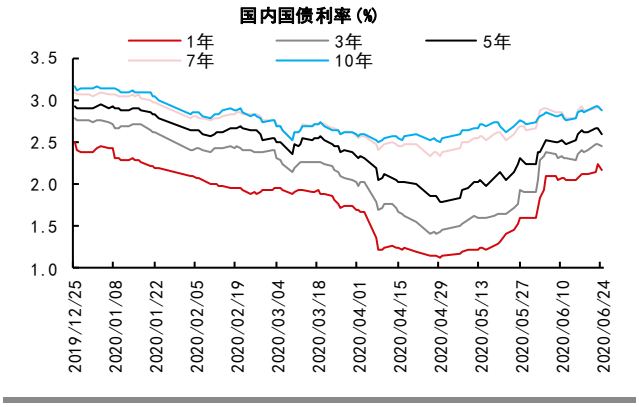


图表 5：国内银行回购利率周变化　　单位：bp

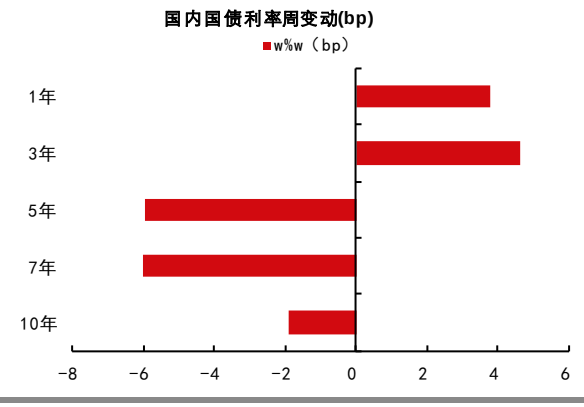


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 6：国内国债利率　　单位：%

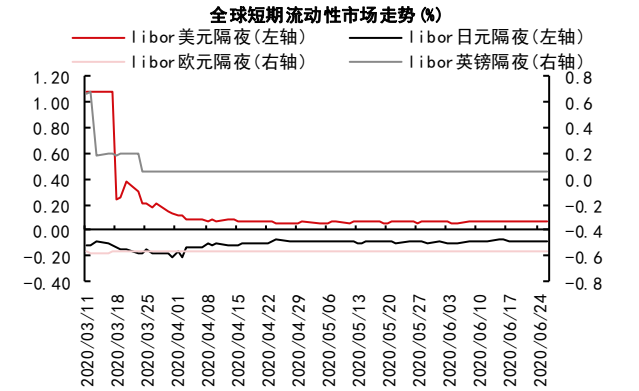


图表 7：国内国债利率周变化　　单位：bp



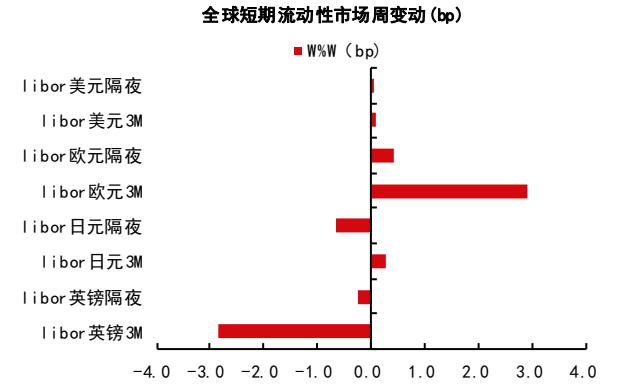
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 8：全球短期流动性市场走势　　单位：%



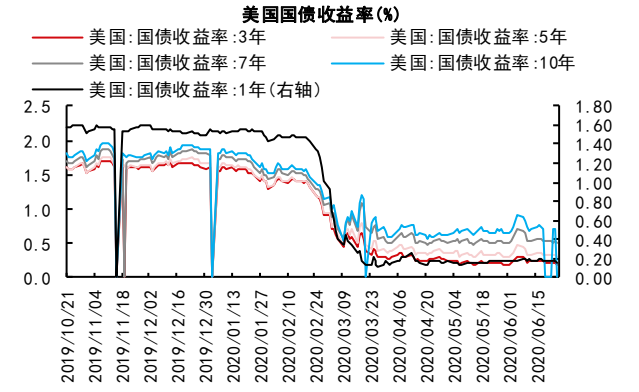
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 9：全球短期流动性市场价格周变化　　单位：bp



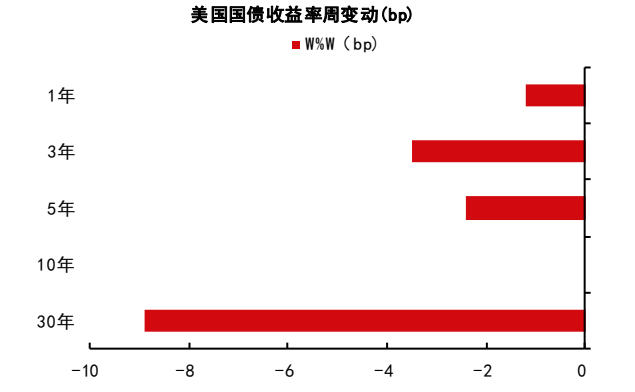
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 10：美国国债收益率　　单位：%



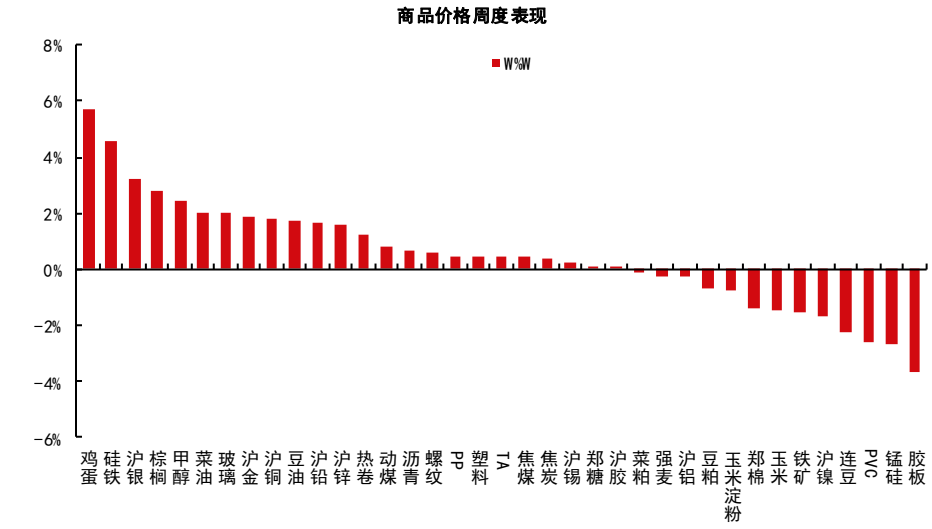
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 11：美国国债收益率周变化　　单位：bp



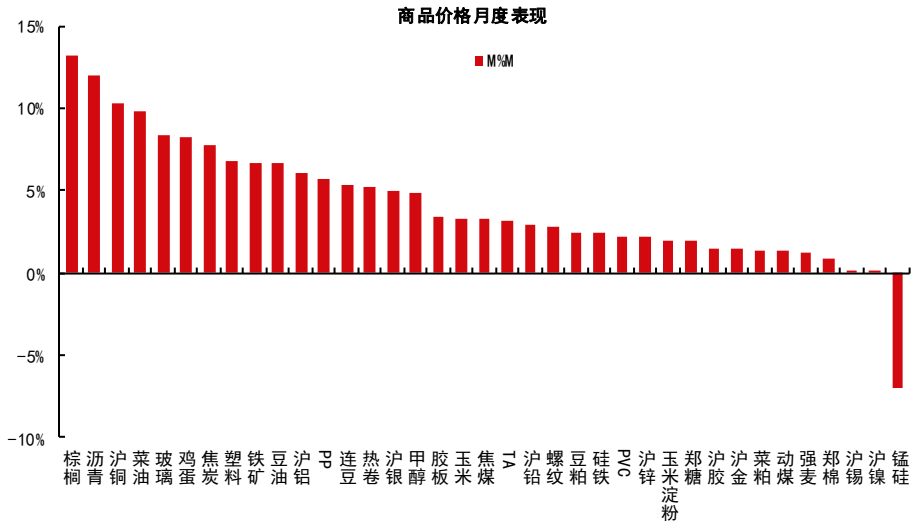
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 12：国内商品市场周度表现



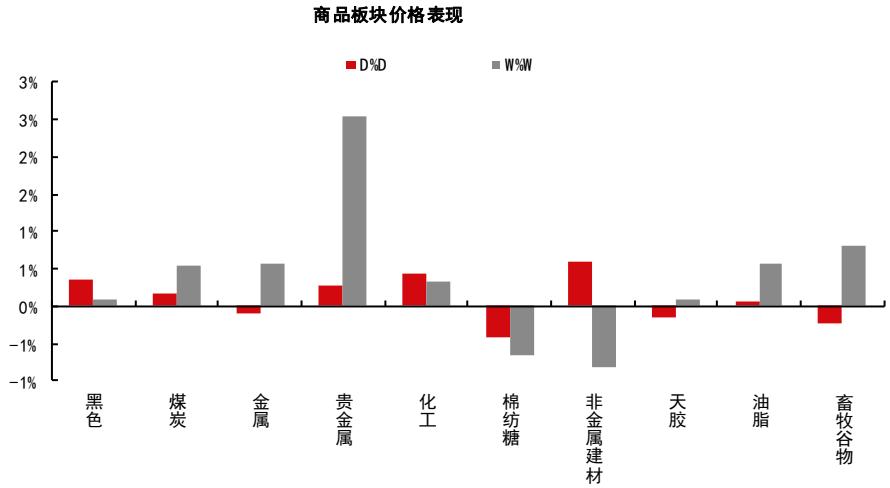
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 13：国内商品市场月度表现



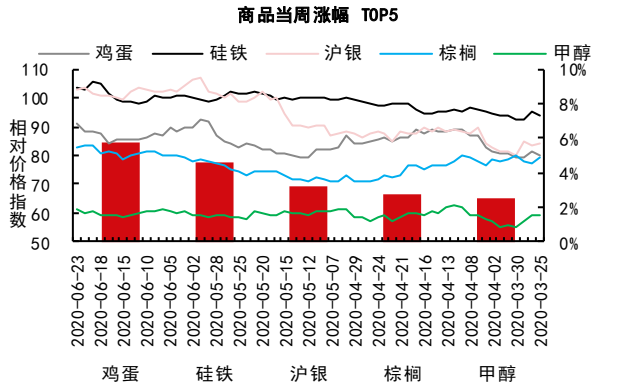
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 14：国内商品板块表现

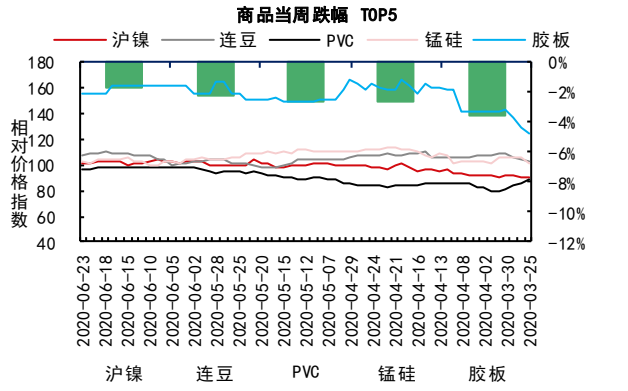


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 15：国内商品市场走势（周度最好 5 品种）

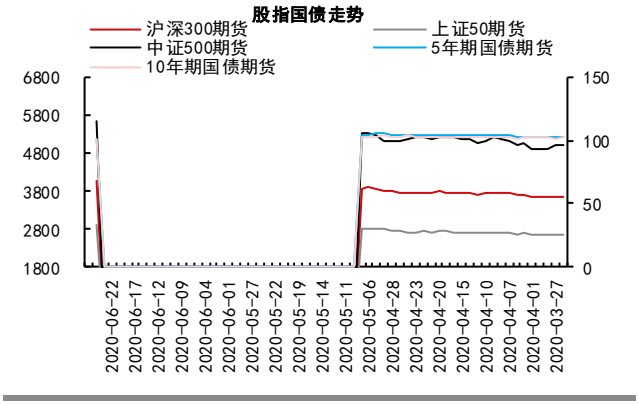


图表 16：国内商品市场走势（周度最差 5 品种）

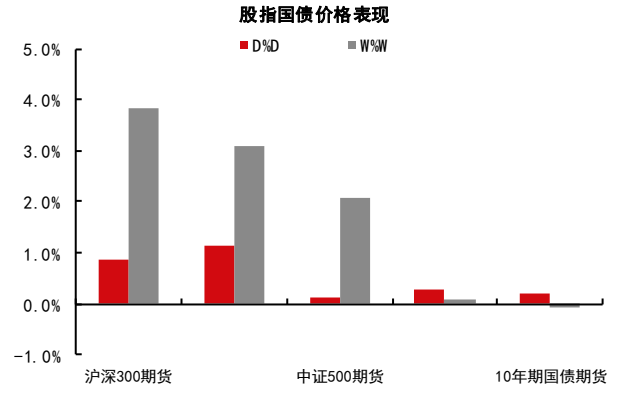


资料来源：Wind 中信期货研究部

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	**0.09%**	**0.44%**	**4.93%**	**7.01%**
热卷	1.21%	1.64%	5.26%	3.58%
铁矿	-1.50%	-0.26%	6.71%	15.87%
螺纹	0.56%	-0.06%	2.82%	1.56%
硅铁	4.58%	3.11%	2.38%	7.14%
锰硅	-2.66%	1.89%	-7.00%	4.94%
煤炭	**0.54%**	**-0.12%**	**4.13%**	**-0.37%**
焦炭	0.39%	-0.10%	7.77%	5.35%
焦煤	0.42%	-0.21%	3.26%	-6.87%
动煤	0.82%	-0.04%	1.34%	0.41%
金属	**0.58%**	**1.80%**	**5.37%**	**7.39%**
沪铝	-0.26%	1.01%	6.09%	5.72%
沪铜	1.81%	3.46%	10.31%	12.02%
沪铅	1.69%	1.05%	2.92%	5.09%
沪锌	1.61%	1.67%	2.17%	6.73%
沪镍	-1.66%	-2.74%	1.75%	2.33%
沪锡	0.28%	-0.07%	5.16%	11.72%
贵金属	**2.55%**	**2.43%**	**3.20%**	**27.07%**
沪银	3.20%	1.35%	4.97%	33.85%
沪金	1.90%	3.51%	1.42%	20.30%
化工	**0.32%**	**0.31%**	**5.80%**	**6.02%**
沥青	0.69%	0.92%	12.04%	25.91%
塑料	0.44%	3.08%	6.78%	4.34%
PP	0.49%	0.20%	5.69%	10.55%
甲醇	2.48%	0.68%	4.89%	-3.58%
TA	0.43%	-0.90%	3.13%	0.05%
PVC	-2.62%	-2.15%	2.25%	-1.13%
棉纺糖	**-0.66%**	**-2.19%**	**1.38%**	**-3.93%**
郑棉	-1.42%	-3.45%	0.86%	0.21%
郑糖	0.10%	-0.94%	1.90%	-8.08%
非金属建材	**-0.67%**	**-0.01%**	**3.21%**	**3.31%**
胶板	-3.63%	-3.63%	3.44%	2.62%
纤板	-0.37%	-0.63%	-2.16%	-1.37%
玻璃	2.00%	4.23%	8.35%	8.66%
天胶	**0.09%**	**-2.39%**	**1.48%**	**0.76%**
沪胶	0.09%	-2.39%	1.48%	0.76%
油脂	**1.07%**	**2.12%**	**8.76%**	**9.90%**
连豆	-2.25%	2.92%	5.39%	10.23%
菜油	2.03%	4.00%	9.78%	10.54%
棕榈	2.78%	1.68%	13.19%	9.35%
豆油	1.73%	-0.14%	6.69%	9.48%
畜牧谷物	**0.41%**	**0.38%**	**3.09%**	**3.79%**
玉米	-1.46%	0.33%	3.30%	6.07%
鸡蛋	5.72%	3.70%	8.20%	7.35%
豆粕	-0.67%	-0.04%	2.46%	2.09%
菜粕	-0.13%	-1.91%	1.40%	0.13%
强麦	-0.24%	0.16%	1.21%	-0.04%
玉米淀粉	-0.74%	0.00%	1.99%	7.16%

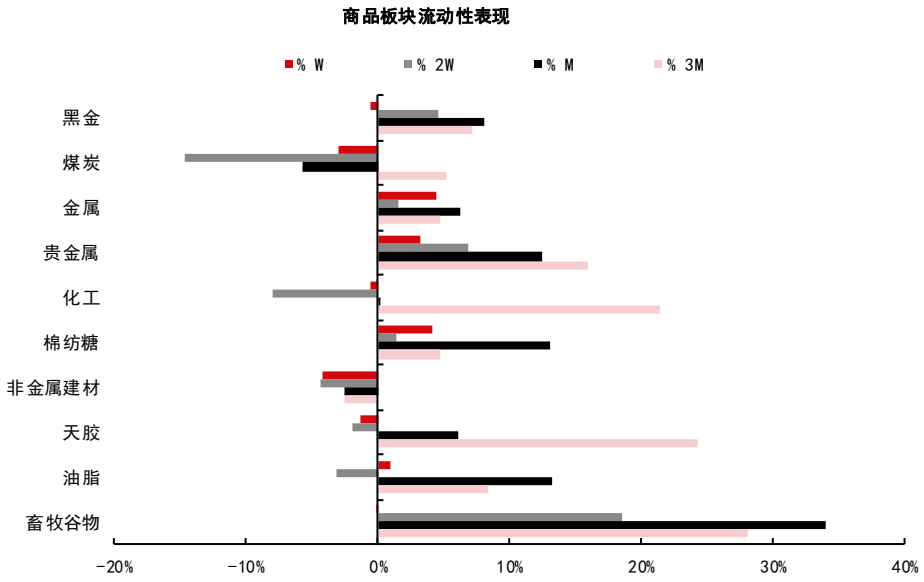
	% W	% 2W	% M	% 3M		
黑色	**-0.59%**	**4.58%**	**8.06%**	**7.15%**	**-2.49%**	**-2.30%**
热卷	13.08%	17.39%	25.34%	70.18%	-5.46%	-4.51%
铁矿	-10.65%	-2.25%	0.37%	19.79%	-2.20%	-5.02%
螺纹	5.21%	8.17%	10.97%	-17.39%	-1.94%	1.98%
硅铁	29.48%	37.84%	47.25%	200.25%	0.97%	-5.77%
锰硅	-11.02%	-26.35%	-22.33%	39.68%	-3.26%	-7.55%
煤炭	**-3.04%**	**-14.68%**	**-5.65%**	**5.21%**	**-11.90%**	**-9.08%**
焦炭	-5.35%	-17.80%	3.67%	16.35%	-16.65%	-11.47%
焦煤	-4.01%	-15.66%	-10.84%	-23.40%	-3.71%	-11.95%
动煤	3.89%	-5.08%	-20.79%	2.45%	-2.75%	-0.56%
金属	**4.45%**	**1.57%**	**6.26%**	**4.76%**	**-0.34%**	**3.29%**
沪铝	-2.23%	-6.97%	-6.61%	14.18%	-1.30%	-0.88%
沪铜	7.56%	7.92%	13.50%	1.76%	1.81%	6.68%
沪铅	7.66%	1.10%	22.12%	11.97%	-4.28%	2.85%
沪锌	9.04%	3.17%	-7.55%	-1.06%	-4.34%	1.02%
沪镍	1.56%	-5.05%	14.11%	33.19%	-1.99%	1.45%
沪锡	-19.01%	-28.06%	-37.43%	-53.00%	-8.53%	-18.87%
贵金属	**3.29%**	**6.88%**	**12.43%**	**16.03%**	**-1.27%**	**3.49%**
沪银	-3.92%	-6.91%	8.92%	19.48%	-5.94%	-3.03%
沪金	6.65%	13.97%	13.97%	14.63%	0.84%	6.49%
化工	**-0.56%**	**-8.05%**	**0.07%**	**21.50%**	**1.64%**	**0.56%**
沥青	-8.20%	-15.99%	-7.81%	4.57%	-1.17%	-3.64%
塑料	-9.91%	-1.53%	1.18%	10.22%	-0.19%	-8.54%
PP	0.02%	-8.67%	7.83%	26.12%	2.84%	-1.55%
甲醇	8.80%	1.66%	8.03%	74.29%	7.13%	9.29%
TA	-0.38%	-14.11%	-6.23%	7.34%	-1.38%	-0.26%
PVC	-7.76%	-10.35%	-3.25%	-11.47%	-1.23%	-1.25%
棉纺糖	**4.13%**	**1.45%**	**13.12%**	**4.71%**	**0.99%**	**5.24%**
郑棉	6.98%	-3.53%	5.32%	-21.68%	1.52%	9.02%
郑糖	1.64%	6.51%	21.39%	51.65%	0.52%	1.99%
非金属建材	**-4.19%**	**-4.41%**	**-2.58%**	**-2.49%**	**1.32%**	**0.61%**
胶板	-3.63%	-3.63%	3.44%	-41.36%	0.00%	0.00%
纤板	10.65%	15.65%	1.26%	-85.48%	0.72%	1.12%
玻璃	-4.89%	-5.32%	-2.79%	42.89%	1.35%	0.58%
天胶	**-1.38%**	**-1.92%**	**6.13%**	**24.34%**	**-1.70%**	**-3.80%**
沪胶	-1.38%	-1.92%	6.13%	24.34%	-1.70%	-3.80%
油脂	**0.89%**	**-3.21%**	**13.27%**	**8.33%**	**-2.77%**	**-1.21%**
豆粕	-5.99%	-9.73%	5.29%	-5.59%	-2.82%	-4.84%
菜粕	-6.78%	-10.44%	-10.28%	9.39%	-3.73%	-5.78%
豆油	7.69%	-4.02%	13.03%	2.44%	-3.31%	0.79%
棕榈	9.46%	2.95%	24.58%	29.26%	-3.26%	6.20%
菜油	9.19%	27.40%	60.34%	80.69%	0.01%	0.60%
畜牧谷物	**0.00%**	**18.62%**	**34.10%**	**28.15%**	**-1.88%**	**-4.97%**
连豆	1.40%	57.09%	49.84%	54.81%	-2.61%	-13.18%
强麦	0.12%	-3.00%	4.95%	8.72%	-0.08%	-0.24%
鸡蛋	1.99%	18.39%	53.44%	34.54%	0.95%	-1.87%
玉米	-1.86%	9.61%	16.88%	17.36%	-4.35%	-4.13%
玉米淀粉	-10.16%	-2.98%	-10.46%	-10.08%	-5.59%	-10.77%

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	0.73%	4.45%	-0.38%	-3.08%
LME铜	2.29%	12.23%	1.51%	7.46%
LME镍	-0.67%	4.69%	-1.20%	-4.77%
LME铅	0.14%	8.65%	-0.20%	-3.51%
LME锡	-0.41%	9.90%	-2.03%	4.31%
LME锌	-1.64%	5.19%	3.47%	-7.06%
COMEX黄金	1.56%	3.10%	9.34%	3.83%
COMEX白银	0.81%	2.31%	0.49%	12.49%
IPE布油	-2.77%	18.08%	1.07%	2.23%
NYMEX原油	-3.17%	17.31%	-1.18%	-5.82%
NYMEX取暖油	-6.20%	16.89%	-2.37%	-5.02%
NYMEX天然气	-7.49%	-18.13%	1.18%	5.40%
NYMEX 汽油	-9.30%	16.11%	-2.04%	-6.24%
CME饲牛	0.04%	-1.06%	7.17%	24.41%
CME活牛	0.66%	-4.67%	0.42%	5.66%
CME瘦肉猪	-8.85%	-18.84%	1.28%	1.52%
CBOT豆油	-4.20%	1.74%	-2.54%	-6.11%
NYBOT可可	1.11%	-3.64%	3.18%	-6.82%
CBOT玉米	-5.34%	-0.39%	4.25%	12.07%
NYBOT2号棉花	-0.52%	1.99%	-5.25%	-13.97%
NYBOT咖啡	0.78%	-5.71%	0.84%	6.37%
CBOT稻谷	1.81%	-24.39%	0.61%	-15.26%
NYBOT11号糖	-4.60%	7.59%	-4.47%	-5.16%
CBOT大豆	-2.21%	1.50%	-4.59%	-3.88%
CBOT豆粕	-1.12%	3.05%	1.63%	1.45%
CBOT小麦	-1.96%	-5.70%	1.72%	11.09%

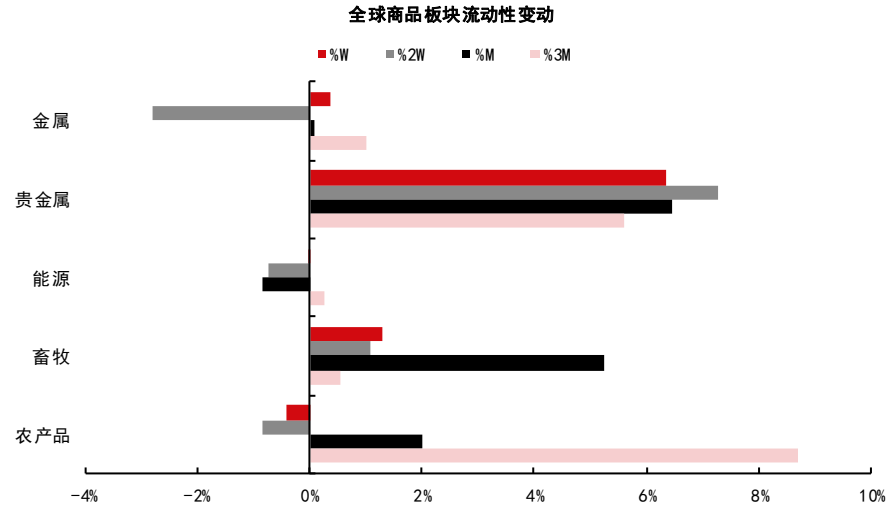
八、商品板块流动性变化

图表 19：国内板块流动性变化



资料来源：Wind 中信期货研究部

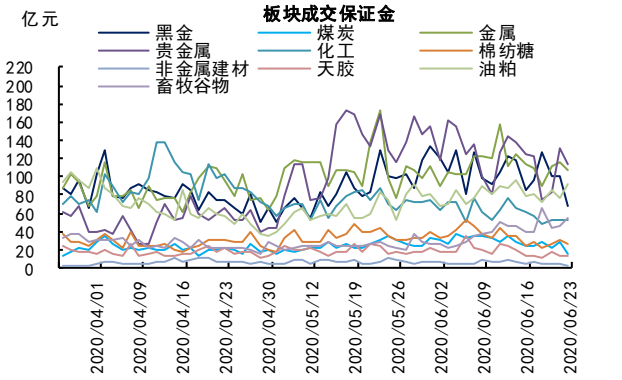
图表 20：全球板块流动性变化



资料来源：Wind 中信期货研究部

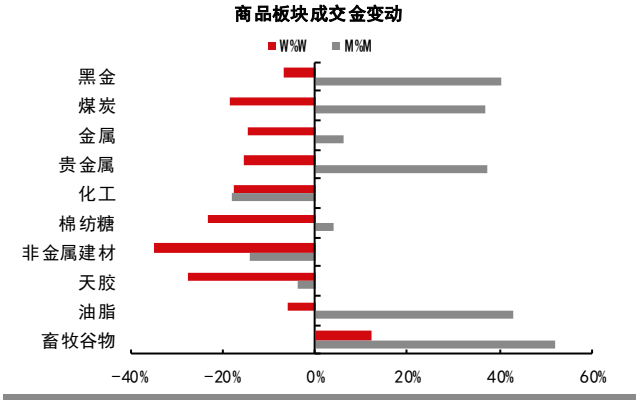
九、国内商品市场流动性跟踪

图表 21：商品各板块成交保证金变化（交易所标准双边）



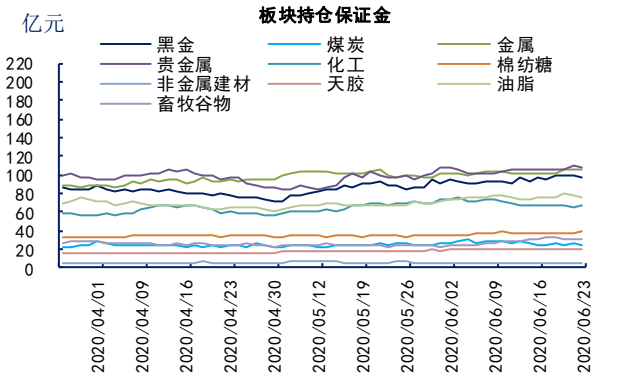
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 22：商品板块成交保证金变化



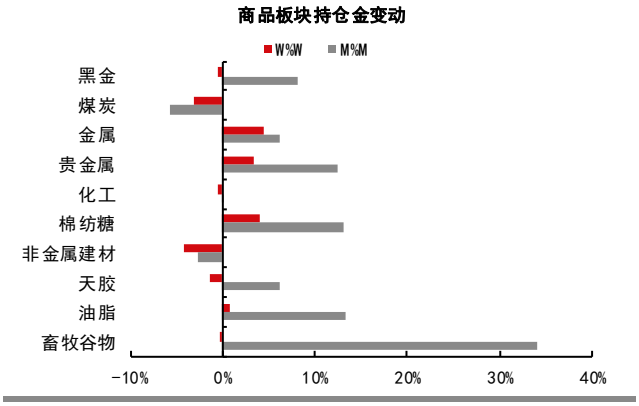
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 23：商品各板块持仓保证金变化（交易所标准双边）



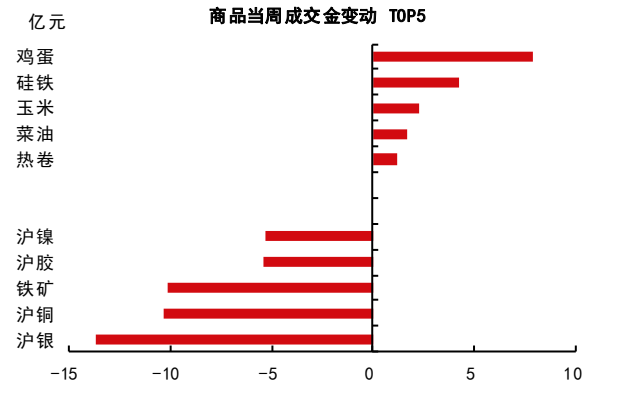
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 24：商品板块持仓保证金周变化



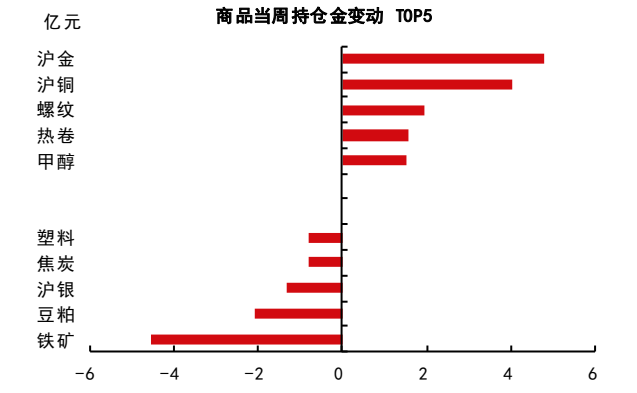
资料来源：Wind 中信期货研究部

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

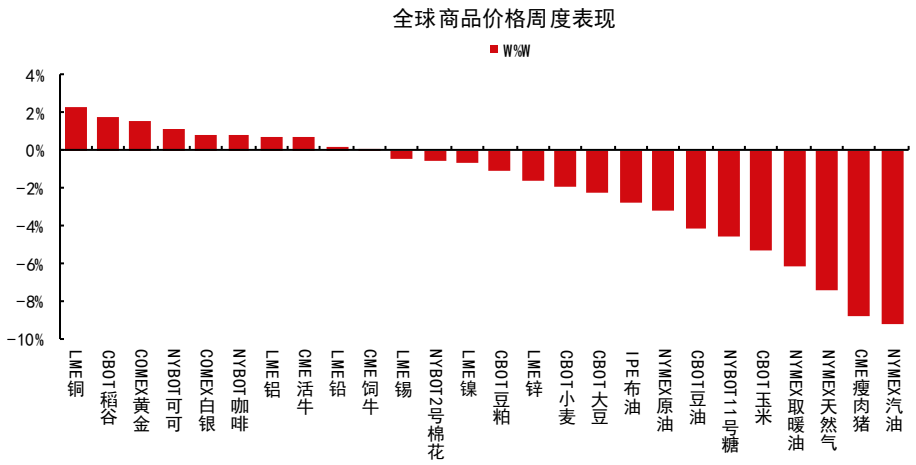
图表 26：商品持仓保证金周变化（流入/流出前 5）



资料来源：Wind 中信期货研究部

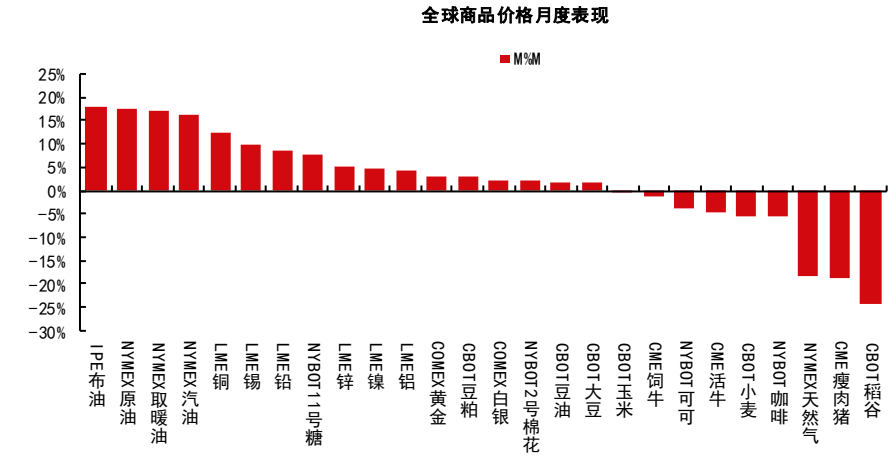
十、全球资产跟踪

图表 27：全球商品市场周度表现



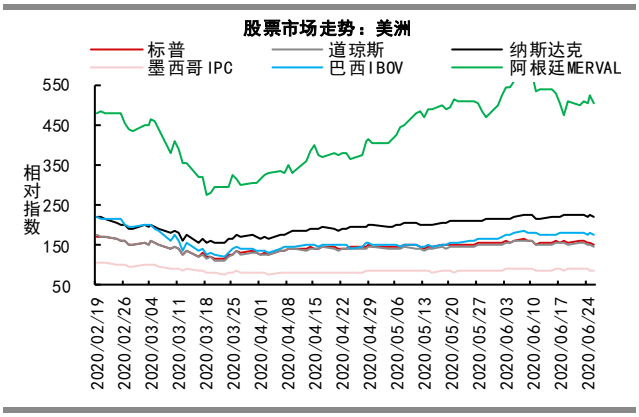
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 28：全球商品市场月度表现



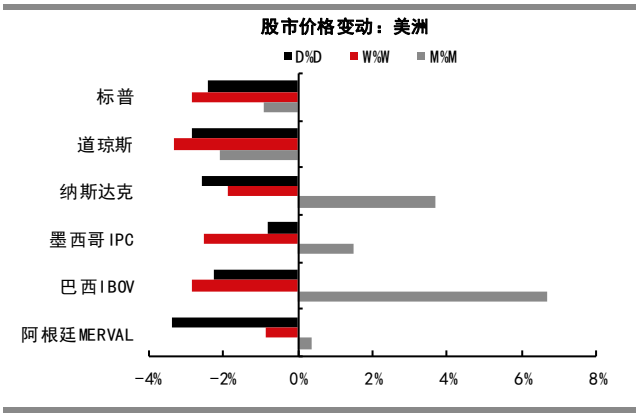
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 29：全球股票市场走势（2014.07.01=100）

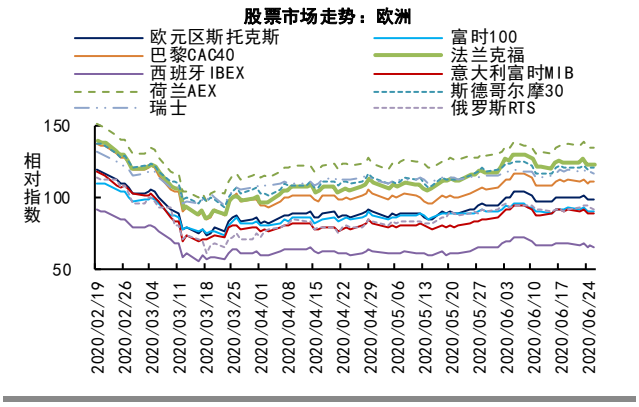


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 30：全球股票市场价格变化

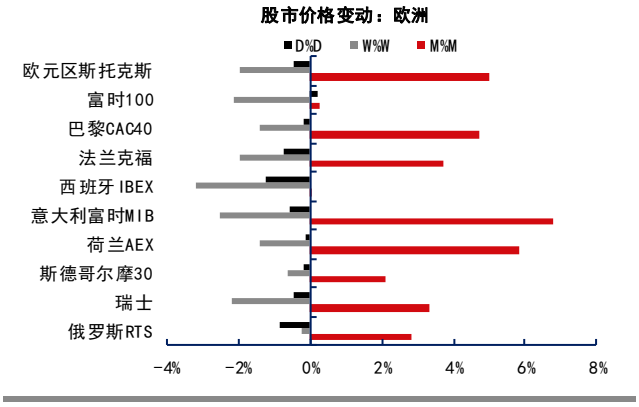


图表 31：全球股票市场走势（2014.07.01=100）

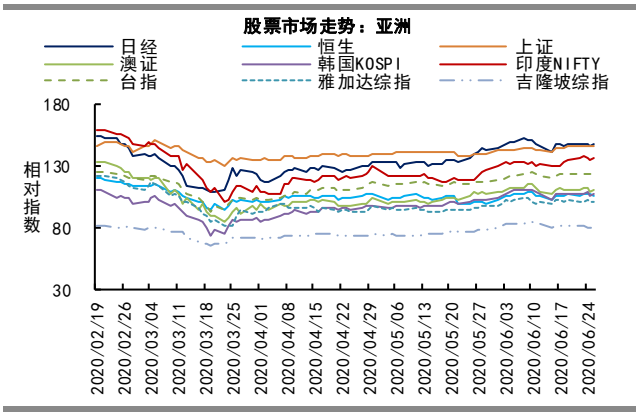


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 32：全球股票市场价格变化

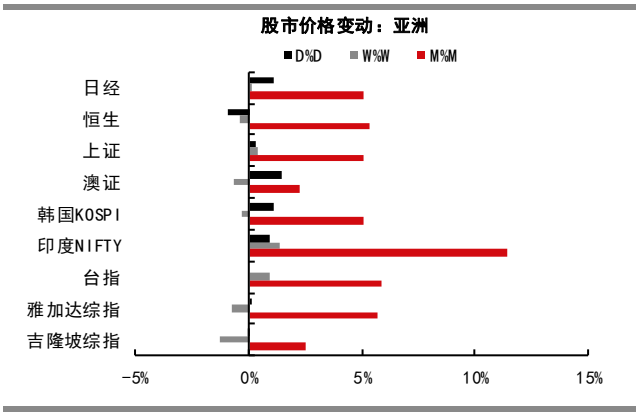


图表 33：全球股票市场走势（2014.07.01=100）

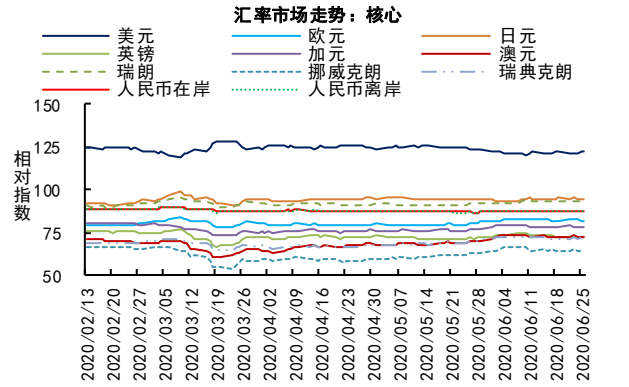


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 34：全球股票市场价格变化

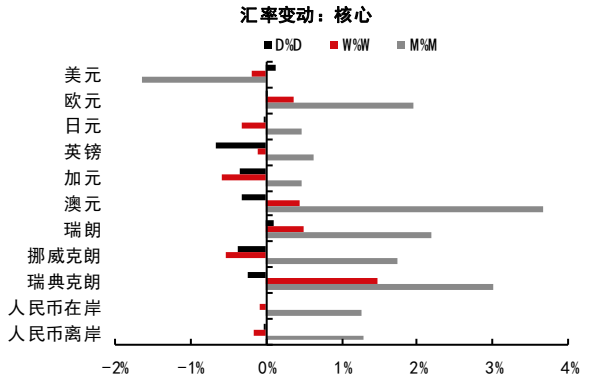


图表 35：全球外汇市场走势（2014.07.01=100）

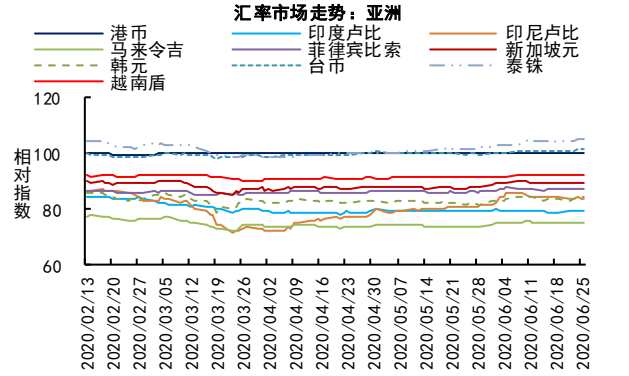


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 36：全球外汇市场价格变化

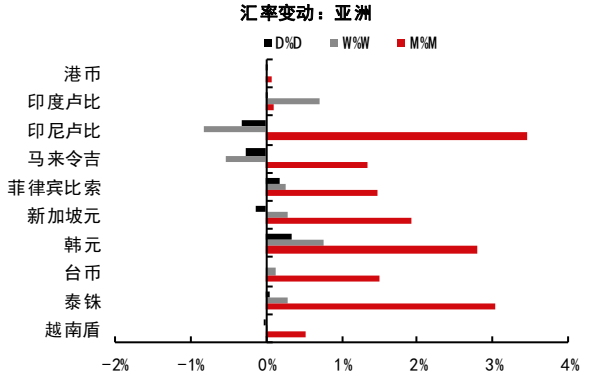


图表 37：全球外汇市场走势（2014.07.01=100）

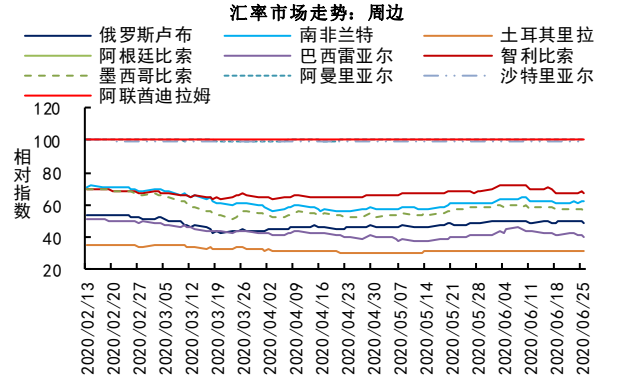


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 38：全球外汇市场价格变化

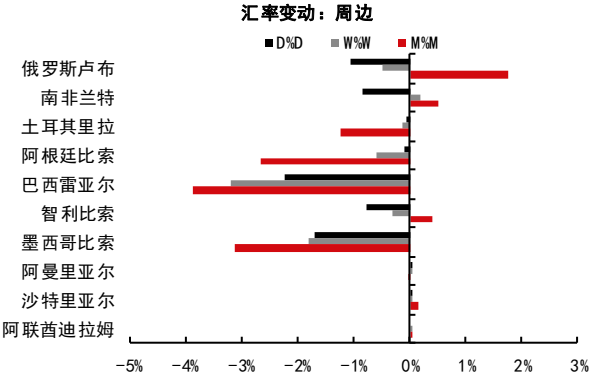


图表 39：全球外汇市场走势（2014.07.01=100）

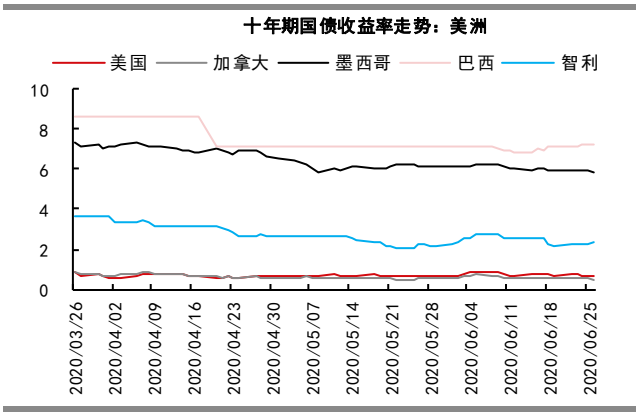


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 40：全球外汇市场价格变化

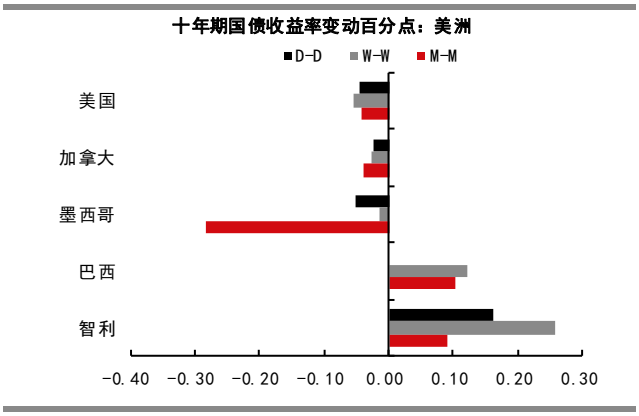


图表 41：全球主要国家十年期国债收益率走势



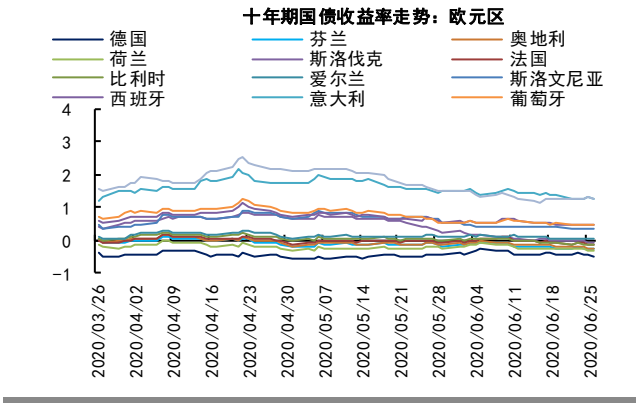
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 42：全球主要国家十年期国债收益率变动百分点



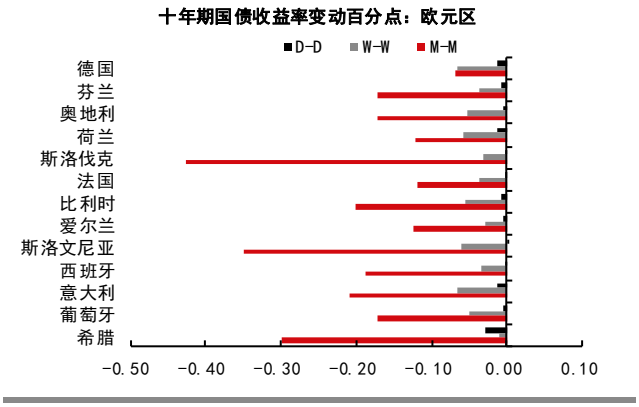
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 43：全球主要国家十年期国债收益率走势



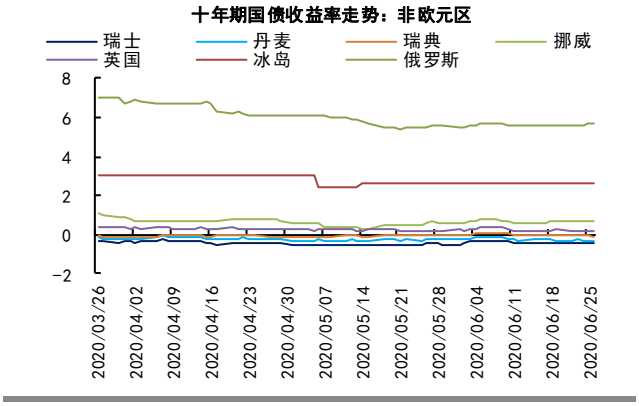
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 44：全球主要国家十年期国债收益率变动百分点



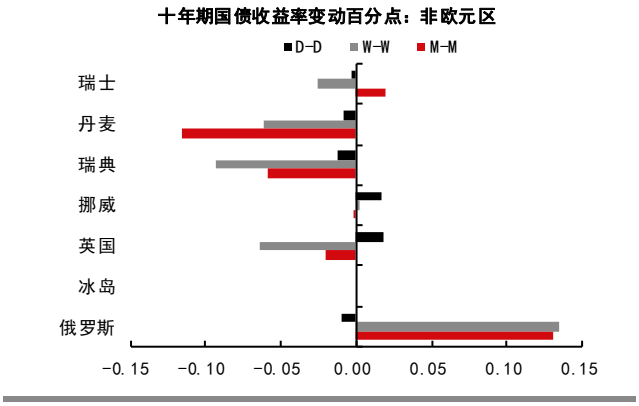
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 45：全球主要国家十年期国债收益率走势



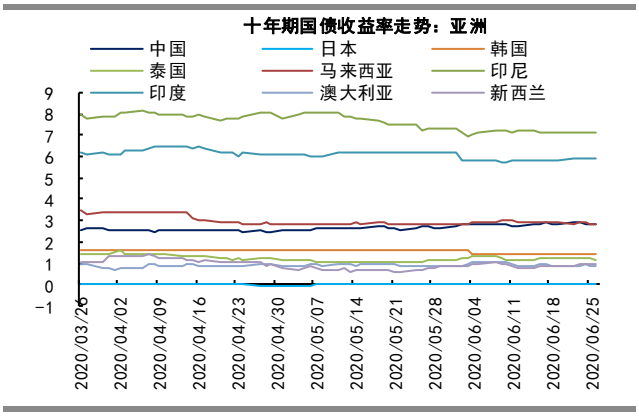
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 46：全球主要国家十年期国债收益率变动百分点

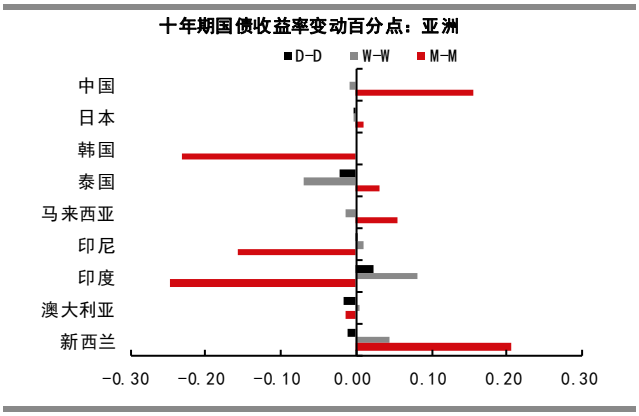


资料来源：Wind 中信期货研究部

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