中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

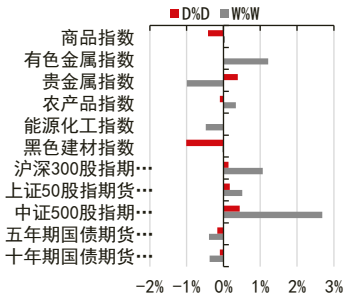
2020-06-18

加大货币金融政策支持实体经济力度

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

国务院推动加大货币金融政策支持实体经济力度，继续发力经济复苏；
财政部公共预算收入预算数下降；
欧洲汽车销售略微改善，但经济仍然较弱，欧盟计划讨论经济复苏计划。



报告摘要：

加大货币金融政策支持实体经济力度。国务院总理李克强 17 日主持召开国务院常务会议，部署引导金融机构进一步向企业合理让利，助力稳住经济基本盘；要求加快降费政策落地见效，为市场主体减负；进一步通过引导贷款利率和债券利率下行、发放优惠利率贷款、实施中小微企业贷款延期还本付息、支持发放小微企业无担保信用贷款、减少银行收费等一系列政策，推动金融系统全年向各类企业合理让利 1.5 万亿元。

财政部：2020 年中央一般公共预算收入预算数为 82770 亿元 比上年执行数下降 7.3%。财政部发布关于 2020 年中央一般公共预算收入预算的说明。2020 年中央一般公共预算收入预算数为 82770 亿元，比上年执行数下降 7.3%，主要是根据新冠肺炎疫情对经济的影响、价格水平变动和落实减税降费政策等因素预计。

巴西降息。巴西央行将基准利率下调 75 个基点至 2.25%，符合市场预期。

全球外资直投下降。联合国贸易和发展会议(UNCTAD)6 月 16 日最新发布《2020 年世界投资报告》(下称“报告”)预计，2020 年全球外国直接投资(FDI)流量将在 2019 年 1.54 万亿美元的基础上下降近 40%，这将使全球 FDI 自 2005 年以来首次低于 1 万亿美元。

欧盟料 7 月落实经济复苏计划 涉 7500 亿欧元。欧盟预算专员哈恩(Johannes Hahn)相信，区内经济复苏计划可望于 7 月赢得全体成员国支持。欧盟成员国领袖将于周五举行视像会议，首次讨论总值 7500 亿欧元的经济复苏计划，以及总值 1.1 万亿欧元的 2021 至 2027 年度欧盟预算。有关复苏计划需得到 27 个成员国一致同意方能生效。

欧洲汽车销售略微改善。欧洲汽车生产商协会周三发布的数据显示，欧洲 5 月新车注册量同比下降 57%，至 623812 辆。虽然与 4 月份下降 78%相比，这一数据略有改善，但整个地区的新车销量仍远低于去年同期。

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
硅铁	2.29%
沪锌	1.22%
棕榈	1.01%
PP	0.96%
沪银	0.88%
鸡蛋	-1.80%
铁矿	-1.69%
焦煤	-1.02%
沪铜	-0.70%
焦炭	-0.62%
沪深 300 期货	0.04%
上证 50 期货	0.02%
中证 500 期货	0.23%
5 年期国债	-0.18%
10 年期国债	-0.12%

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。

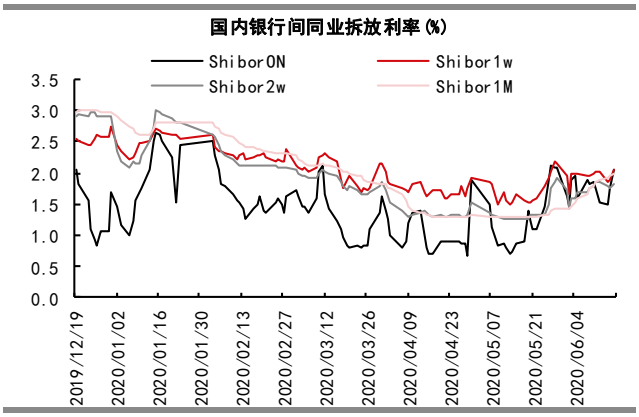
图表 2：全球品种　　单位：%

全球商品	涨跌幅	全球股票	涨跌幅	外汇	涨跌幅
黄金	-0.05%	标普 500	-0.36%	美元指数	0.21%
白银	0.70%	德国 DAX	0.54%	欧元兑美元	-0.18%
铜	0.96%	富时 100	0.17%	美元兑日元	0.29%
镍	-1.17%	日经 225	-0.56%	英镑对美元	-0.14%
布伦特原油	-0.61%	上证综指	0.14%	澳元兑美元	-0.07%
天然气	1.49%	印度 NIFTY	-0.33%	美元兑人民币	0.01%
小麦	-1.45%	巴西 IBOVESPA	2.16%		
大豆	0.40%	俄罗斯 RTS	-0.39%		
瘦猪肉	0.28%				
咖啡	2.67%				

资料来源：Wind 中信期货研究部

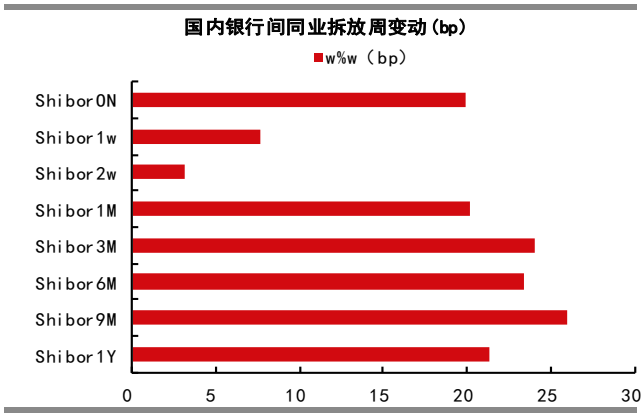
二、国内&全球市场流动性观察：

图表 3：国内银行间同业拆放(%)

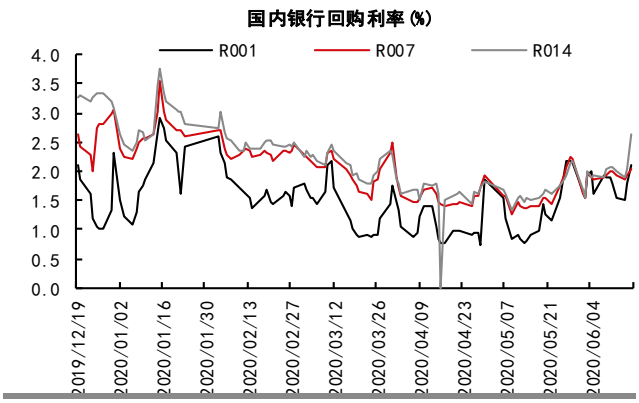


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 4：国内银行间同业拆放周变化（bp）

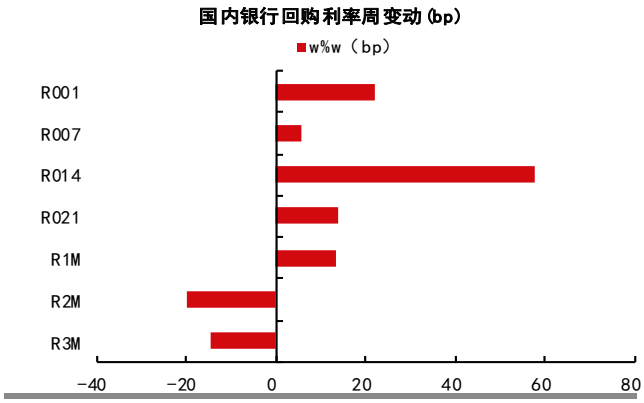


图表 5：国内银行回购利率(%)

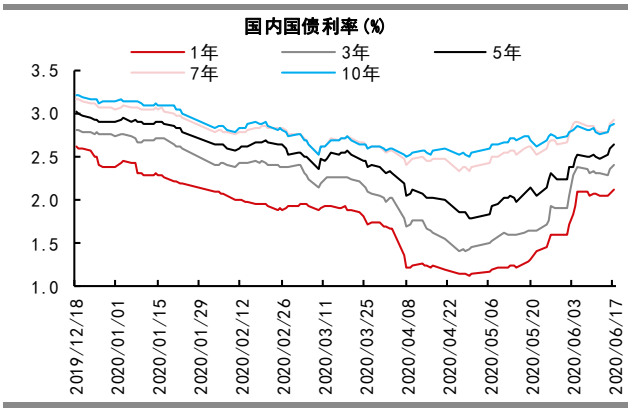


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 6：国内银行回购利率周变化（bp）

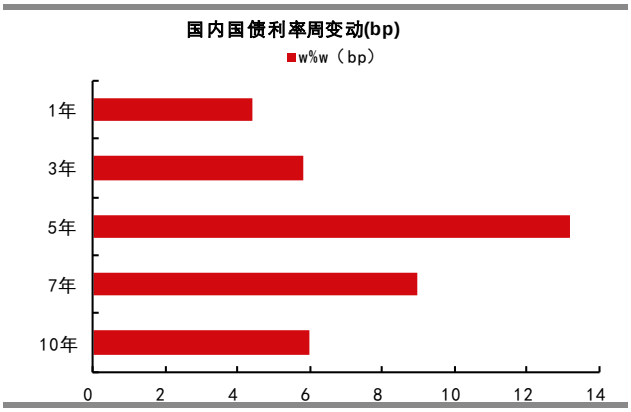


图表 7：国内国债利率(%)

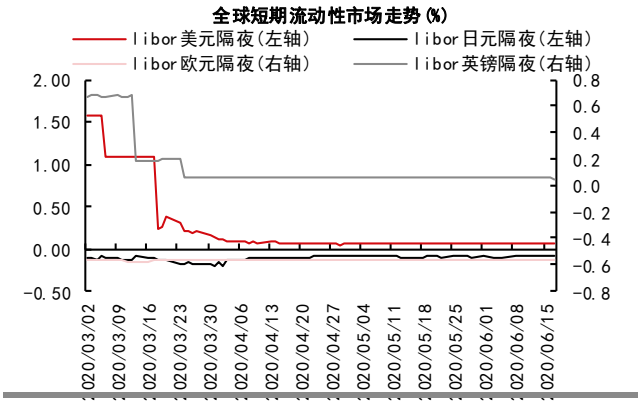


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 8：国内国债利率周变化（bp）

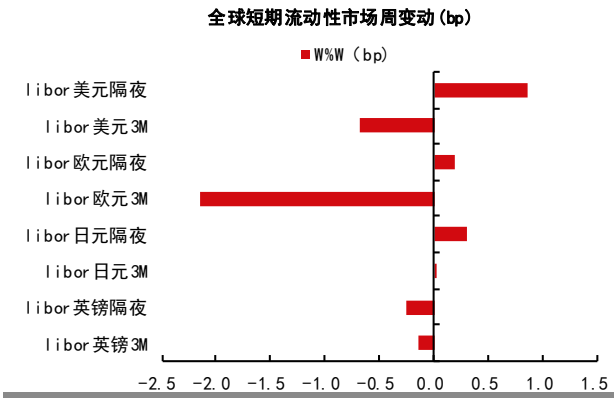


图表 9：全球短期流动性市场走势(%)



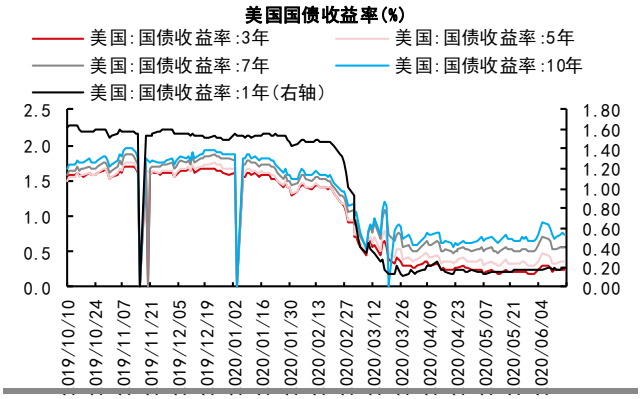
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 10：全球短期流动性市场价格周变化（bp）



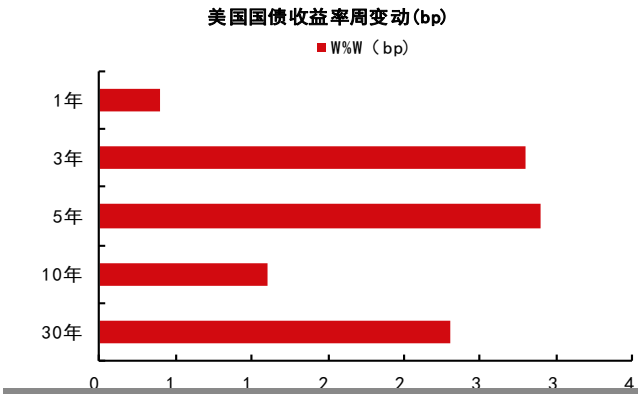
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 11：美国国债收益率(%)



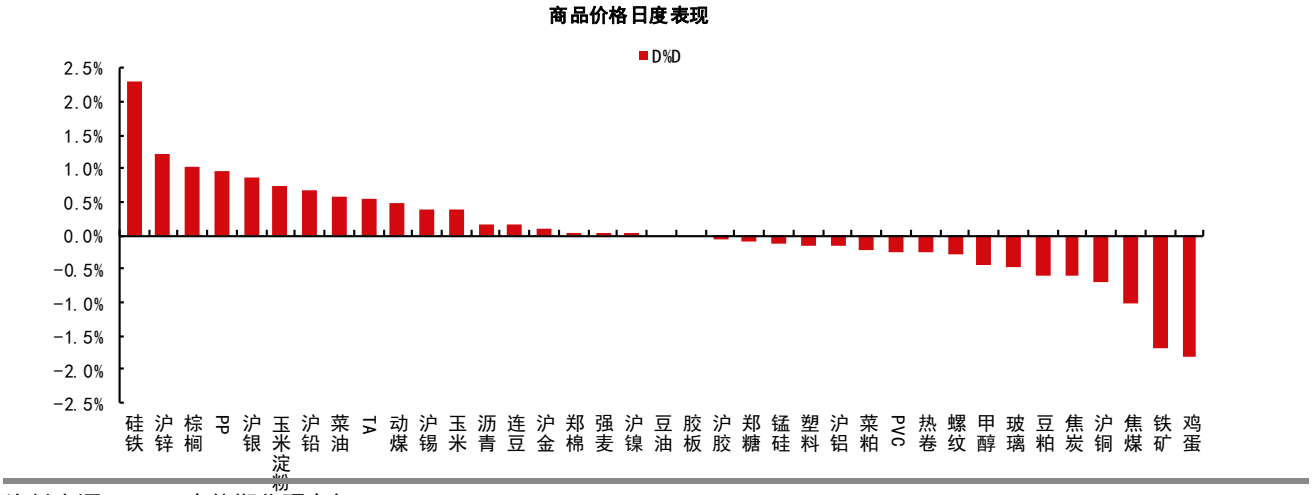
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 12：美国国债收益率周变化（bp）



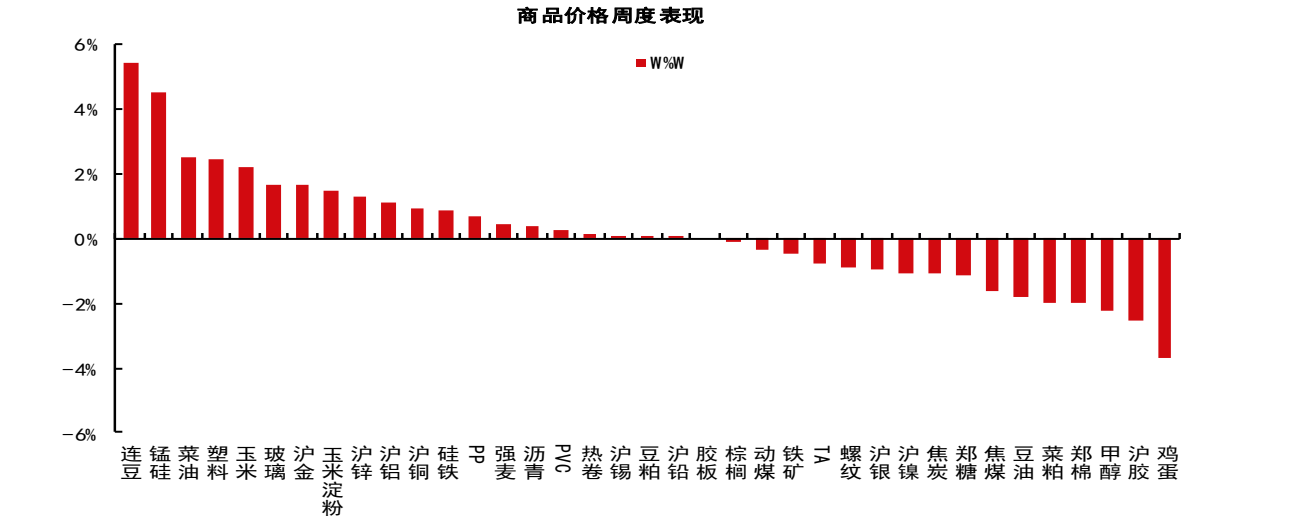
三、国内商品市场跟踪：

图表 13：国内商品市场日度表现



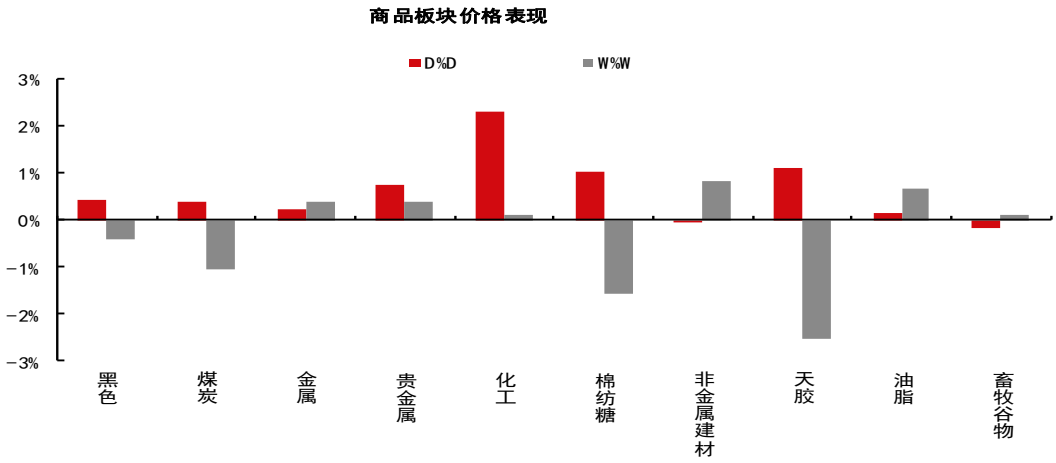
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 14：国内商品市场周度表现



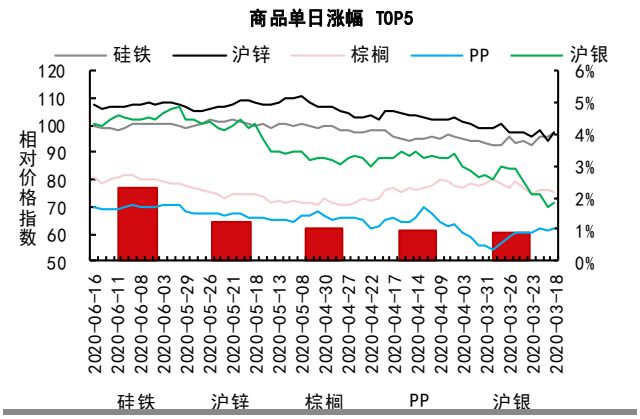
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 15：国内商品板块表现

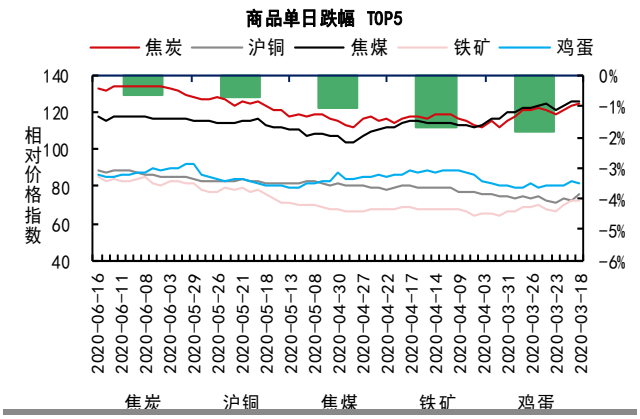


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 16：国内商品市场走势（单日最好 5 品种）

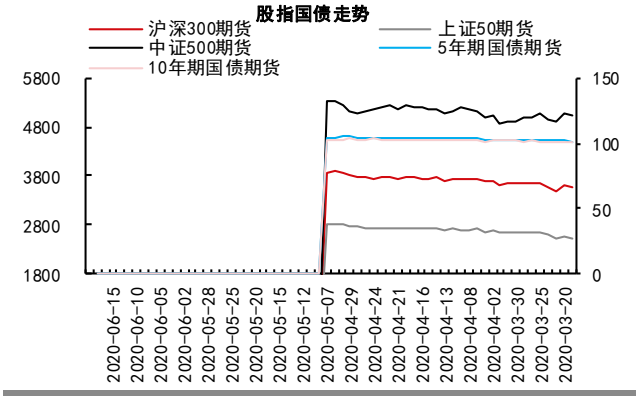


图表 17：国内商品市场走势（单日最差 5 品种）

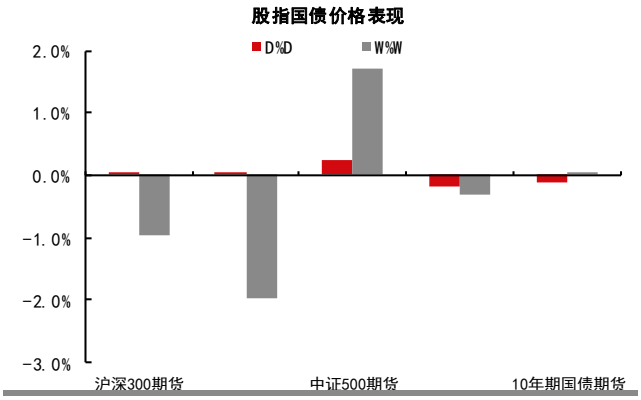


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 18：国内股指国债市场走势



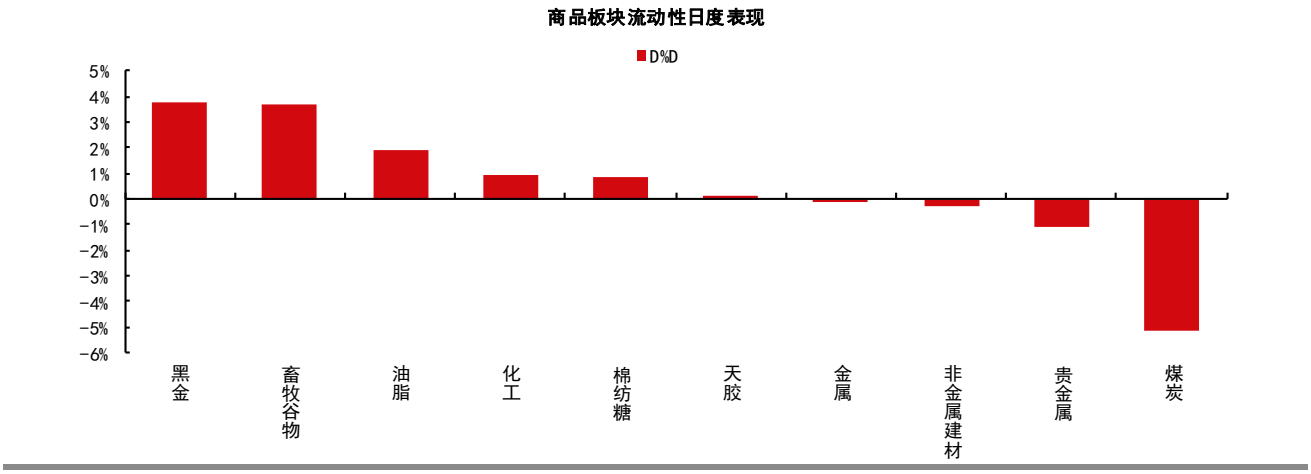
图表 19：国内股指国债市场价格表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

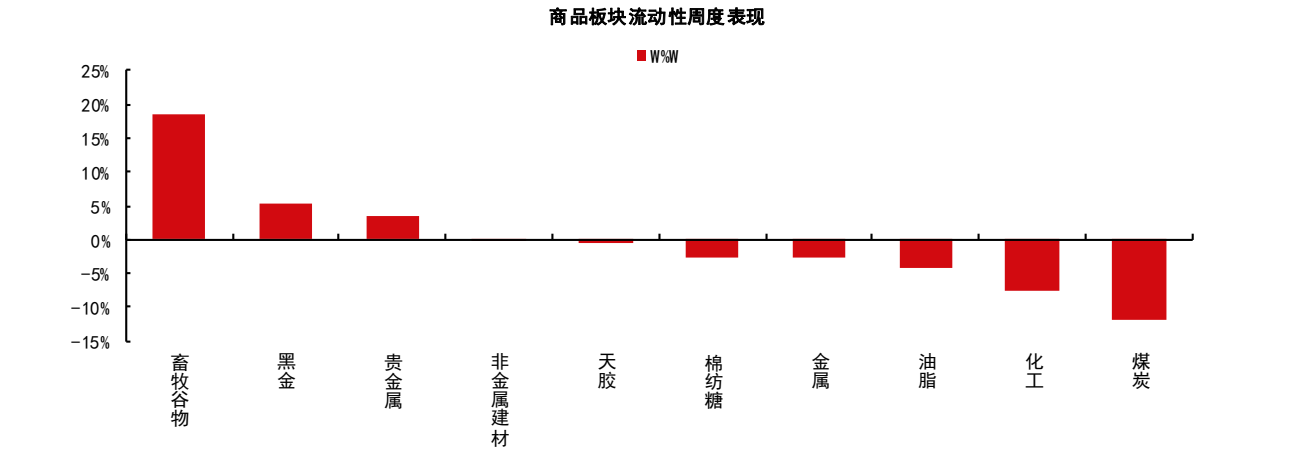
四、商品板块流动性变化：

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

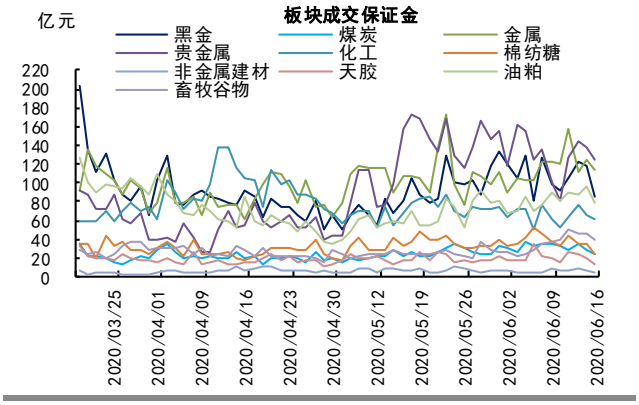
图表 21：国内板块流动性周度表现



资料来源：Wind 中信期货研究部

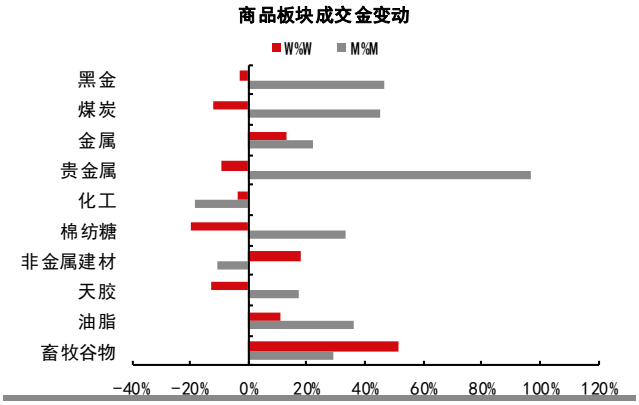
五、国内商品市场流动性跟踪：

图表 22：商品板块成交保证金变化（交易所标准双边）



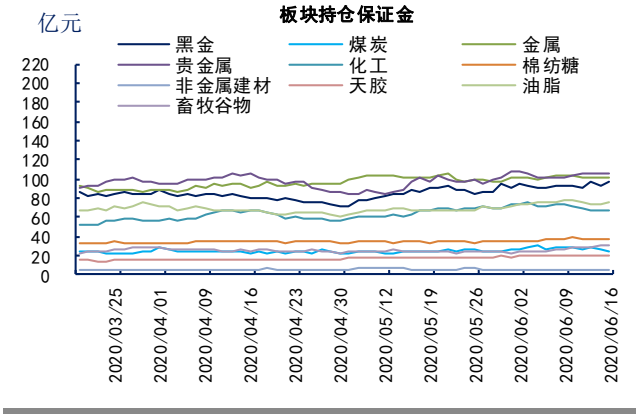
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 23：商品板块成交保证金变化



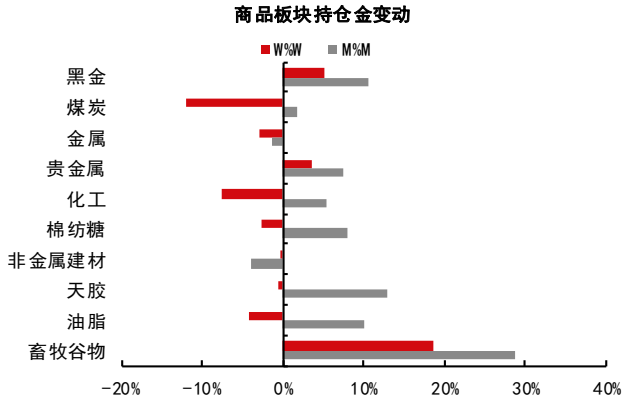
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 24：商品板块持仓保证金变化（交易所标准双边）



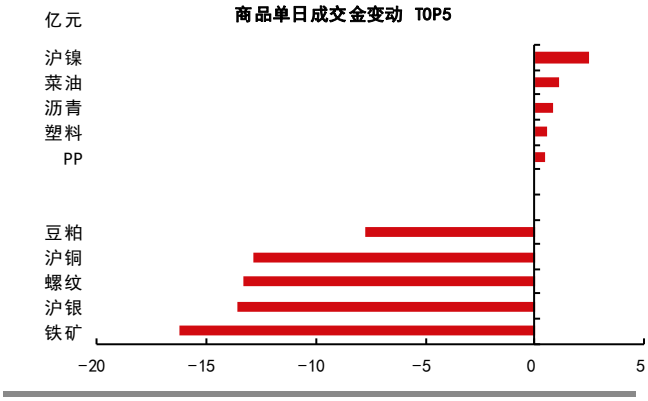
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 25：商品板块持仓保证金变化



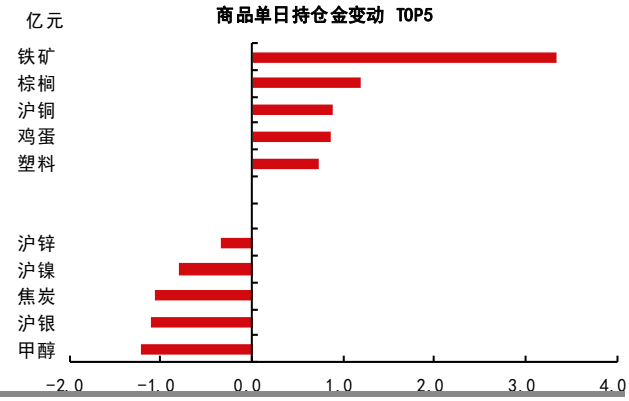
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 26：商品成交保证金日变化（流入/流出前 5）

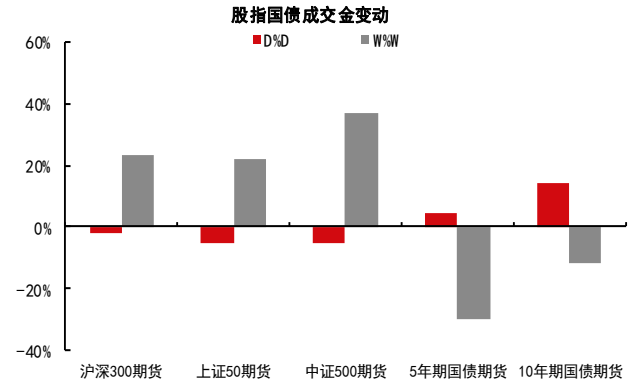


资料来源：Wind 中信期货研究部

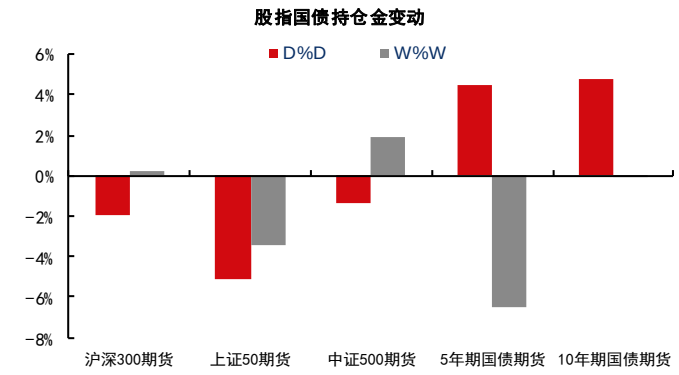
图表 27：商品持仓保证金日变化（流入/流出前 5）



图表 28：股指国债板块成交保证金变化（交易所标准双边）

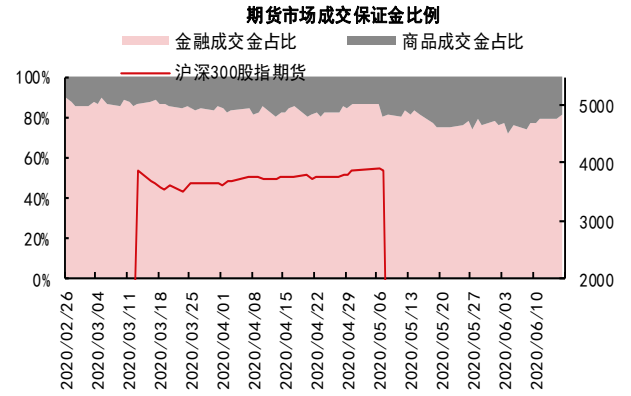


图表 29：股指国债板块持仓保证金变化（交易所标准双边）

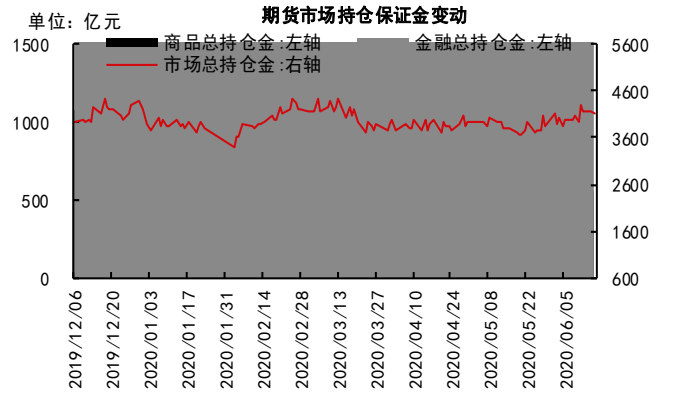


资料来源：Wind 中信期货研究部

图:30：期货市场成交保证金比例



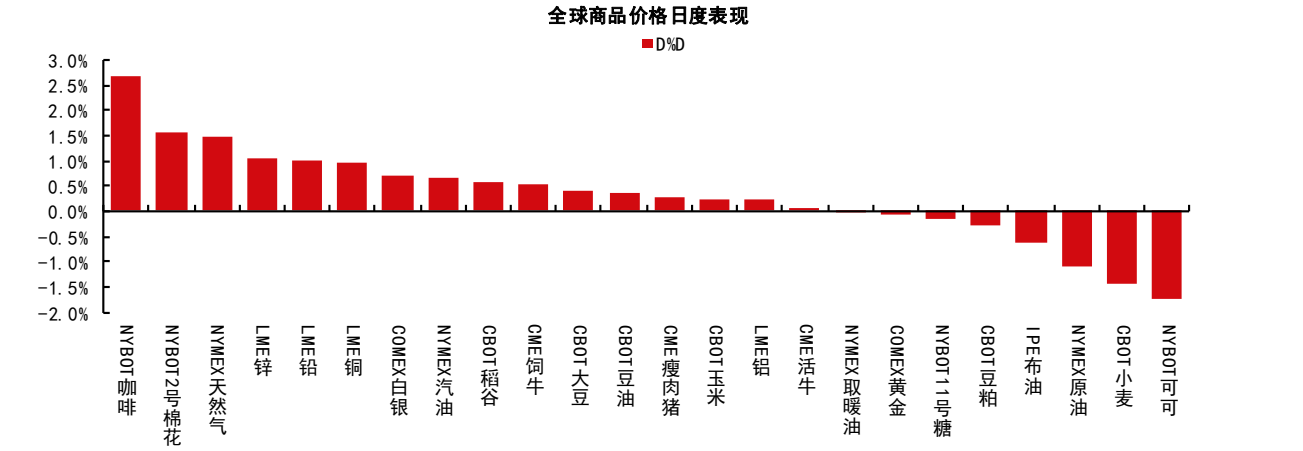
图表 31：期货市场持仓保证金比例



资料来源：Wind 中信期货研究部

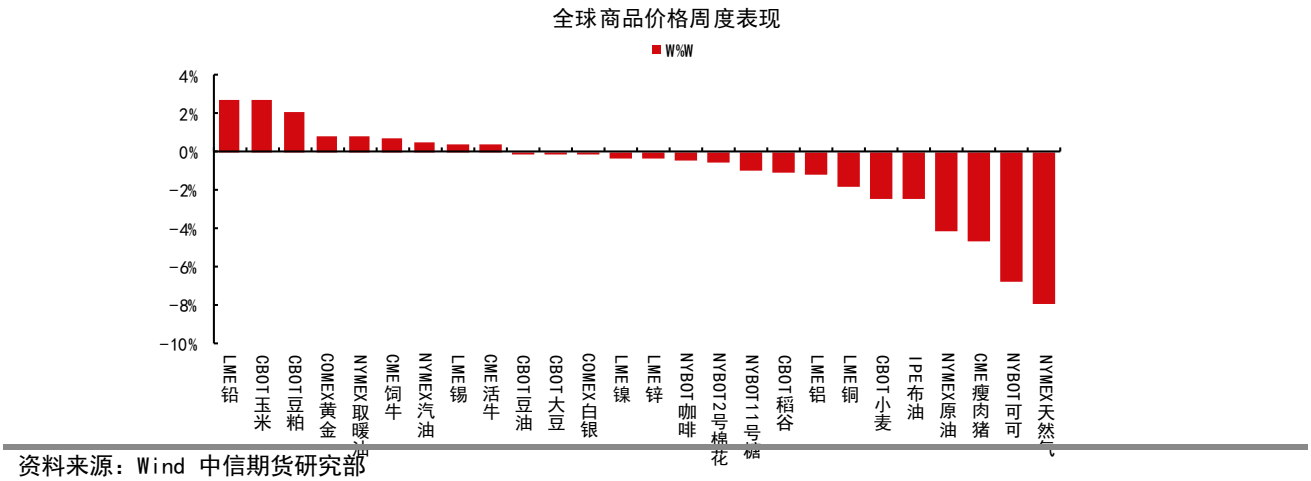
六、全球资产跟踪：

图表 32：全球商品市场日度表现



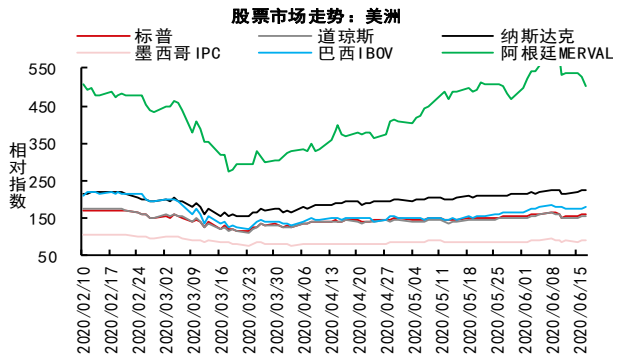
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 33：全球商品市场周度表现



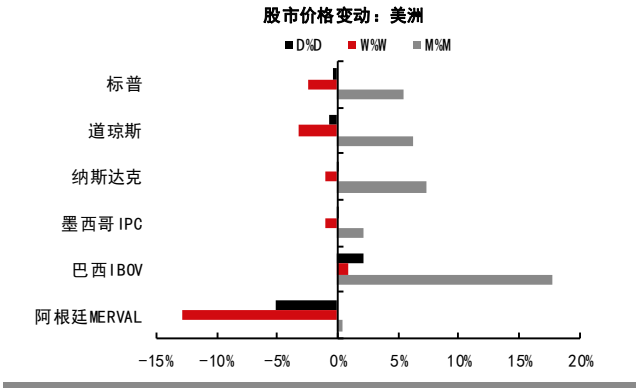
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 34：美洲股票市场走势（2014.07.01=100）

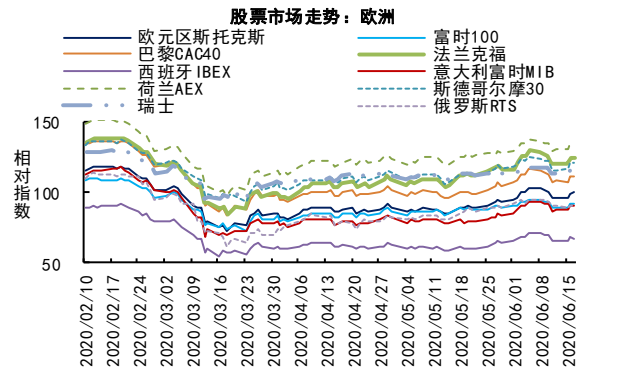


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 35：美洲股票市场价格表现

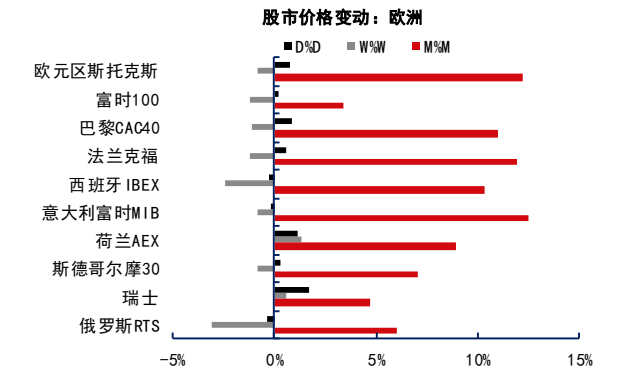


图表 36：欧洲股票市场走势（2014.07.01=100）

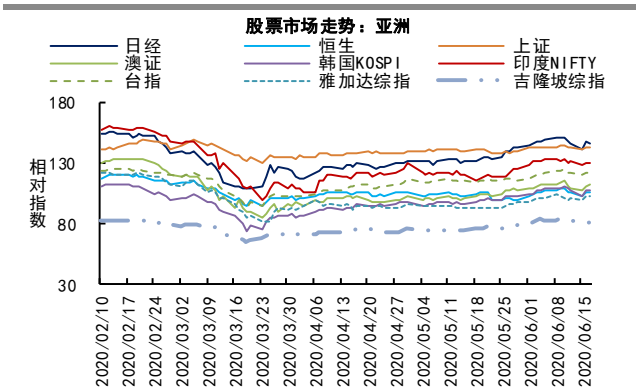


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 37：欧洲股票市场价格表现

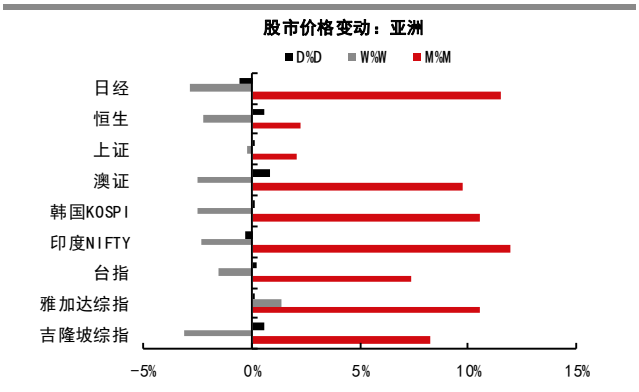


图表 38：亚洲股票市场走势（2014.07.01=100）

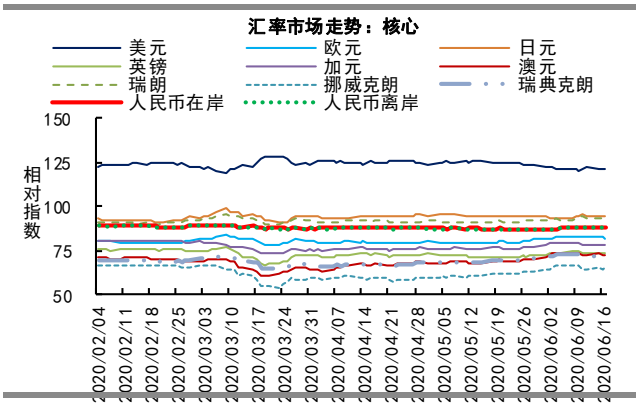


资料来源：Wind 中信期货研究部

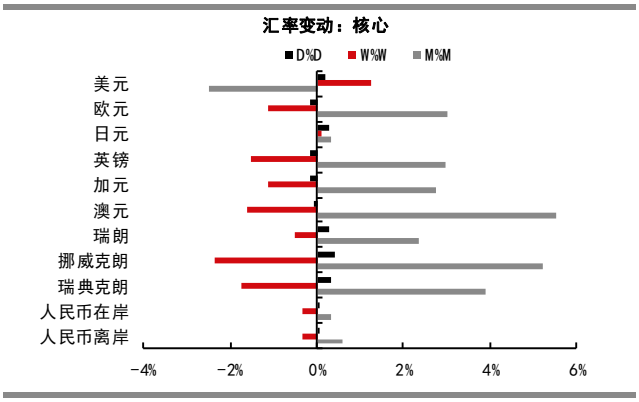
图表 39：亚洲股票市场价格表现



图表 40：全球汇率市场走势（2014.07.01=100）

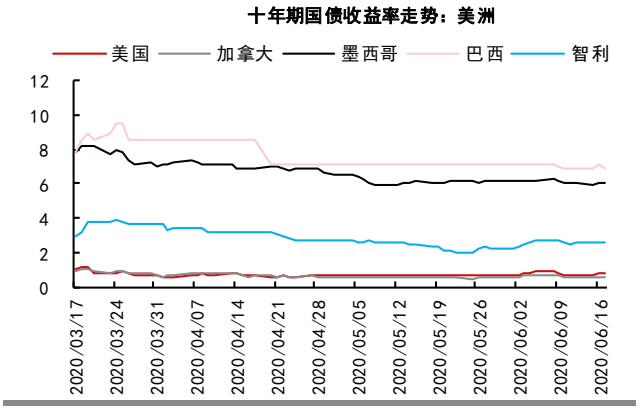


图表 41：全球汇率市场价格表现

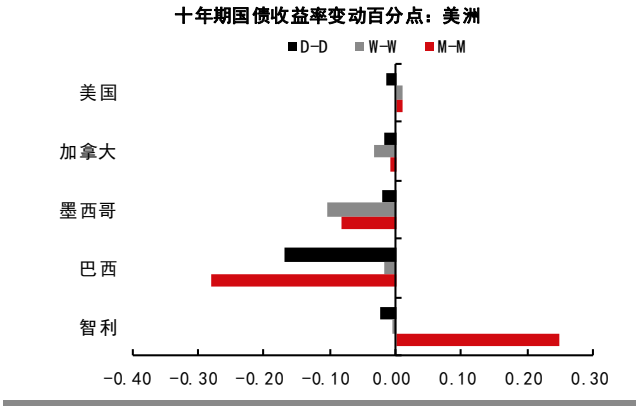


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 42：美洲十年期国债收益率走势

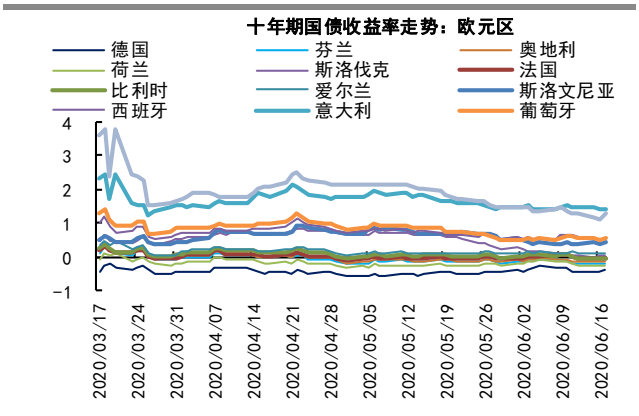


图表 43：美洲十年期国债收益率价格表现

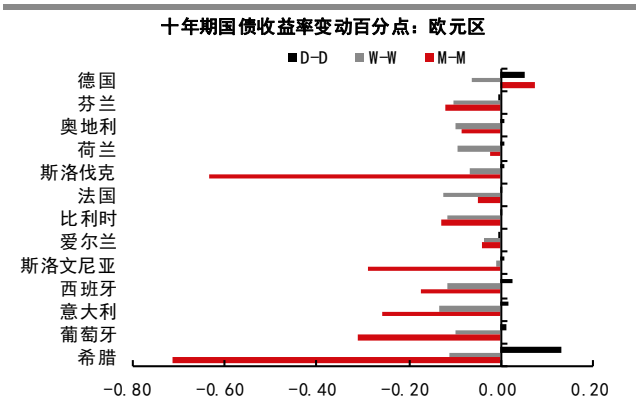


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 44：欧元区十年期国债收益率走势

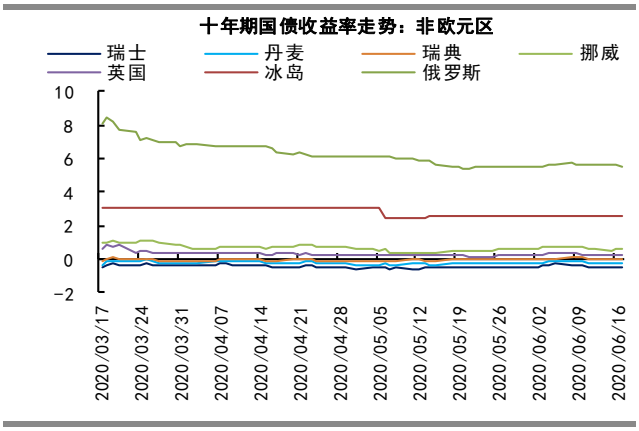


图表 45：欧元区十年期国债收益率价格表现

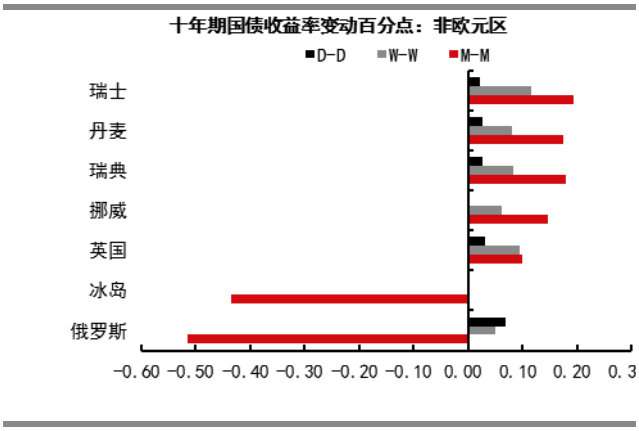


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 46：非欧元区十年期国债收益率走势

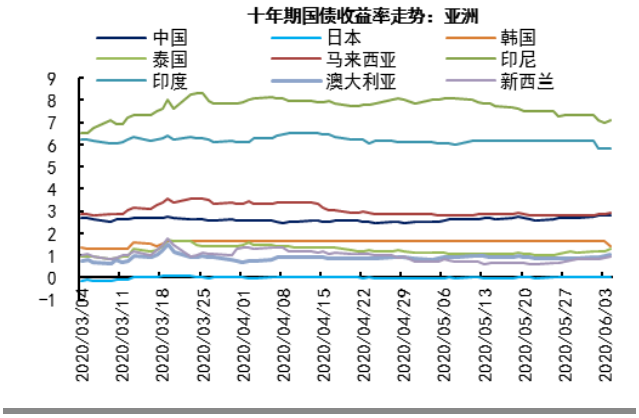


图表 47：非欧元区十年期国债收益率价格表现

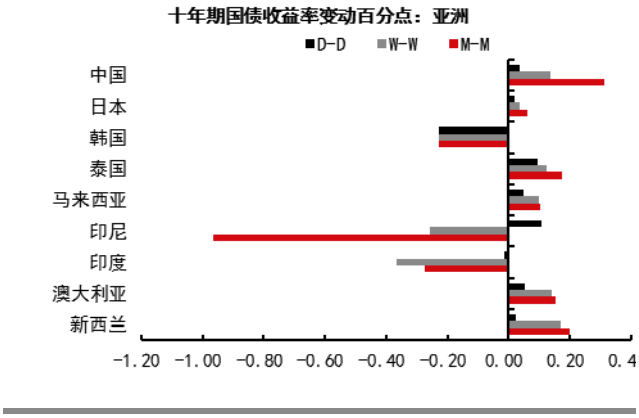


资料来源：Wind 中信期货研究部

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