中信期货
CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略周报

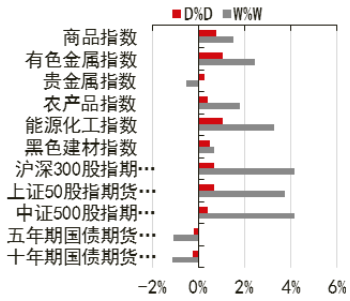
2020-06-08

迎宏观数据周，预计仍难乐观

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

上周宏观数据表现一般，但人民币小幅升值，商品也是涨多跌少；下周将迎来宏观数据周，预计仍将喜忧参半，部分数据略有改善，但全球整体宏观形势仍然严峻。



摘要：

市场一周数据点评：

国内品种（周度涨跌前五）：焦炭 5.29%；沥青 5.05%；铁矿 4.85%；PVC3.99%；棉花 3.61%；铝 0.12%；黄金-0.97%；胶板-1.55%；锰硅-2.38%；大豆-3.68%。

国际商品（周度涨跌前五）：汽油 12.53%；布油 11.79%；WTI 原油 11.44%；取暖油 11%；糖 10.82%；天然气-3.62%；黄金-3.92%；瘦猪肉-5.44%；白银-5.51%；稻谷-27.416%。

全球股市（周度）：标普 500 升 4.91%，德国 DAX 升 10.88%，富时 100 升 6.71%，日经 225 升 4.51%，上证综指升 2.75%，印度 NIFTY 升 5.86%，巴西 IBOVESPA 升 8.28%，俄罗斯 RTS 升 5.41%。

外汇市场：美元指数跌 1.43%，欧元兑美元升 1.72%，100 日元兑美元跌 1.61%，英镑兑美元升 2.63%，瑞朗兑美元跌 0.07%，人民币兑美元在岸升 0.76%。

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）中国 5 月外汇储备：31016.9 亿美元；

（2）中国 5 月出口年率：1.4%；预期：-3.20%；前值：8.20%。中国 5 月进口年率：-12.7%；预期：-3.80%；前值：-10.20%

（3）国家铁路货物发送量高位运行持续增长：5 月增至 2.99 亿吨；

（4）欧佩克与非欧佩克产油国召开部长级会议，就减产事宜达成协议；

（5）朝鲜将关闭位于开城工业园区的朝韩联络办公室。

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

国内新闻：

（1）5 月外汇储备增加。中国 5 月外汇储备：31016.9 亿美元；预期：30955 亿美元；前值：30914.6 亿美元；中国央行：5 月末黄金储备为 6264 万盎司。5 月末黄金储备为 1082.92 亿美元。

（2）5 月出口改善程度略好于进口。中国 5 月出口年率:1.4%;预期:-3.20%；前值：8.20%。中国 5 月进口年率：-12.7%；预期：-3.80%；前值：-10.20%；中国 5 月以美元计算出口年率：-3.3%；预期：-6.50%；前值：3.50%。中国 5 月以美元计算进口年率：-16.7%；预期：-7.9%；前值：-14.20%；中国 5 月贸易帐：4427.5 亿元；预期：2832.2 亿元；前值：3181.5 亿元；中国 5 月以美元计算贸易帐：629.3 亿美元；预期：414 亿美元；前值：453.4 亿美元。

（2）国家铁路货物发送量高位运行持续增长：5 月增至 2.99 亿吨。从中国国家铁路集团有限公司（下称国铁集团）获悉，5 月份，国家铁路发送货物 2.99 亿吨，同比增加 1115 万吨、增长 3.9%，日均发送 963 万吨，环比增加 75 万吨、增长 8.5%，持续保持高位运行。今年以来国家铁路累计发送货物 13.9 亿吨，同比增长 2.7%，完成货运收入 1539 亿元，同比下降 5.8%，为保障国民经济平稳运行和人民群众生产生活需要做出了积极贡献。

国际新闻：

（1）朝鲜将关闭位于开城工业园区的朝韩联络办公室。据朝中社报道，朝鲜统一战线部发言人 5 日发表谈话称，由于韩方纵容所谓“脱北者”团体从韩方向朝鲜散发反朝传单，将关闭位于开城工业园区的朝韩联络办公室。

（2）欧佩克与非欧佩克产油国召开部长级会议，就减产事宜达成协议。会议发表的声明说，欧佩克与非欧佩克产油国同意将日均 970 万桶的原油减产规模延长至 7 月底；同时，5 月和 6 月未能百分百完成减产配额的国家，将在 7 月至 9 月额外减产作为弥补。声明说，为了保证减产执行情况的公平、及时和公正，欧佩克与非欧佩克产油国联合部长级监督委员会将密切观察世界能源市场、石油生产水平等，并将每月举行一次会议，直至 2020 年 12 月。声明还说，会议决定于 2020 年 12 月 1 日在奥地利维也纳召开欧佩克与非欧佩克产油国部长级会议。

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8日	7：50	日本	第一季度实际GDP（季度）终值）	季	-0.9%	-0.5%	—
6月9日		中国	5月末M2货币供应（年率）	月	11.1%	11.3%	
		中国	5月社会融资规模（十亿）	月	3090	3075	
			5月新增人民币贷款（十亿）	月	1700	1565	
	14:00	德国	4月季调后贸易帐(十亿欧元)	月	17.4	——	
	17:00	欧元区	欧元区第一季度GDP(季率)终值	季	-3.8%	-3.8%	
			欧元区第一季度GDP(年率)终值	月	-3.2%	-3.2%	
6月10日	9:30	澳大利亚	4月季调后零售销售(月率)	月	8.5%	—	
	17:00	欧元区	4月零售销售月率	月	-11.2%	-18.0%	
	19:45		欧洲央行再融资利率	—	0.0%	—	
		中国	5月工业品出厂价格指数(年率)	月	-3.1%	-3.2%	
			5月居民消费品价格指数(年率)	月	-3.3%	2.6%	
6月11日	20:30	美国	上周季调后初请失业金人数(千人)(至0606)	周	——	——	—
6月12日	14:00	英国	4月工业产出(年率)	月	-8.2%	-18.3%	欧元区财长会议

三、各国央行近期加、降息情况汇总

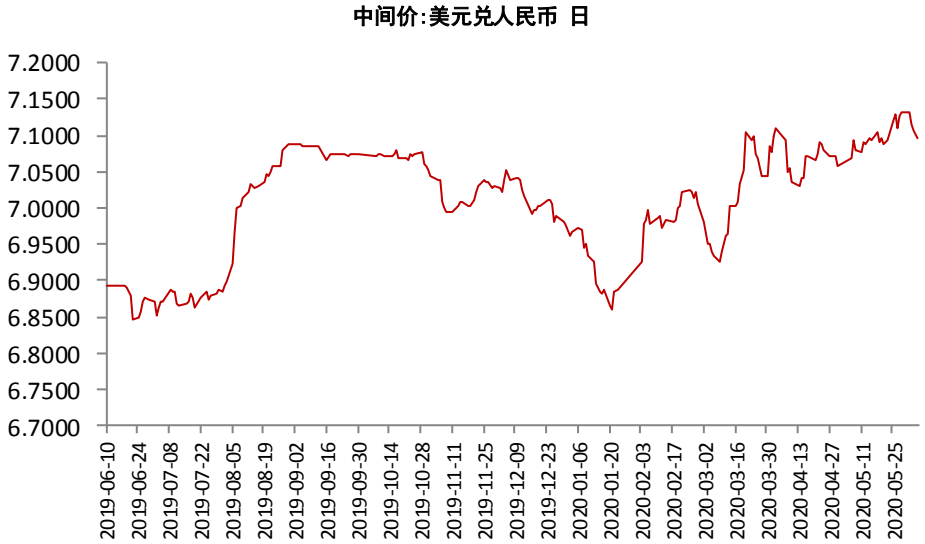
时间	央行	央行动态
2020/5/29	哥伦比亚	将贷款利率从3.25%降至2.75%
2020/5/29	罗马尼亚	将基准利率从2%下调至1.75%
2020/5/29	冈比亚	将关键利率从12%下调至10%
2020/5/28	韩国	下调基准利率0.25个百分点至0.5%，为纪录最低水平
2020/5/25	以色列	将基准利率维持在0.10%
2020/5/21	日本	将基准利率维持在-0.1%不变，将10年期国债收益率目标维持在0%附近不变
2020/5/20	冰岛	将基准利率从1.75%下调至1.0%
2020/5/20	泰国	将关键利率下调25个基点，将基准利率从0.75%下调至0.50%
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、人民币小幅升值

人民币汇率上周出现了小幅升值，美元兑人民币从近期高点 7.1316 回落到 7.0965，人民币汇率周度升值 350BP。

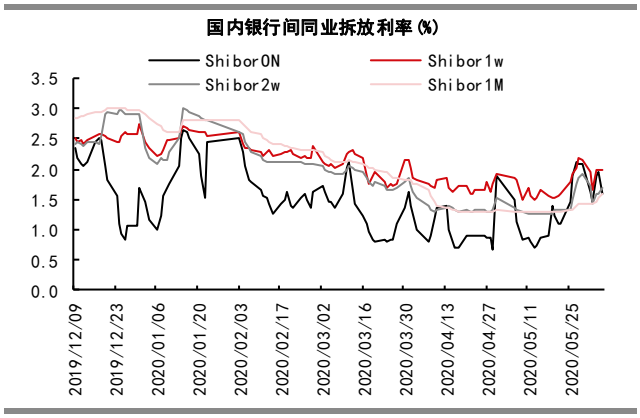
图表 1：近一年人民币走势



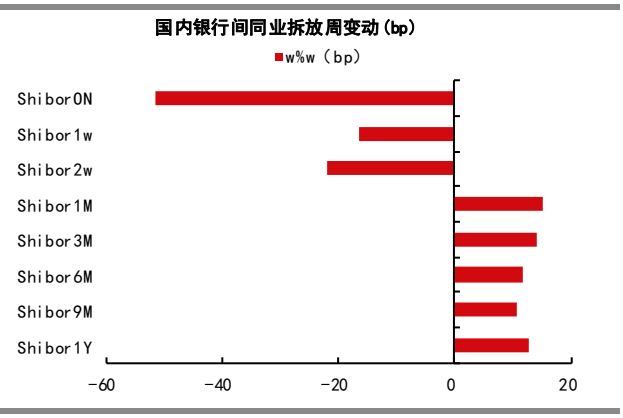
资料来源：Wind 中信期货研究部

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：%

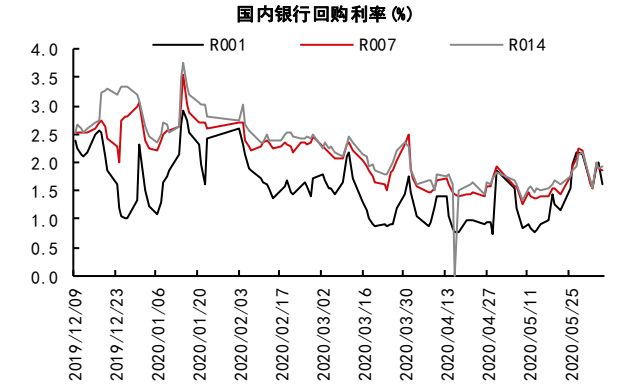


图表 3：国内银行间同业拆放周变化 单位：bp

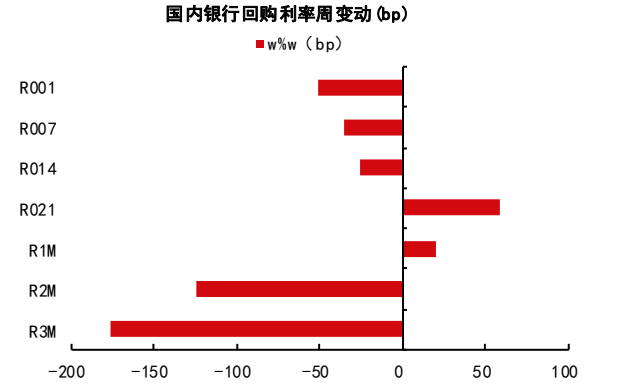


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 4：国内银行回购利率 单位：%

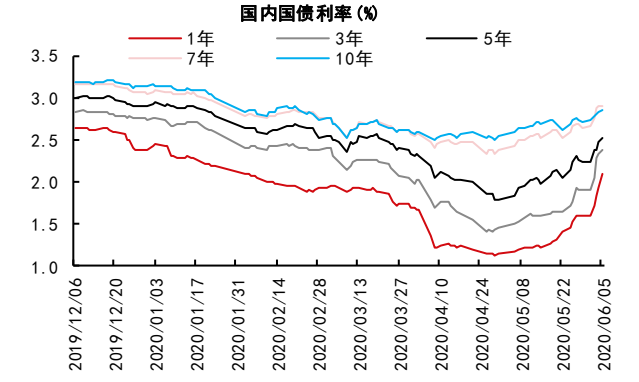


图表 5：国内银行回购利率周变化 单位：bp

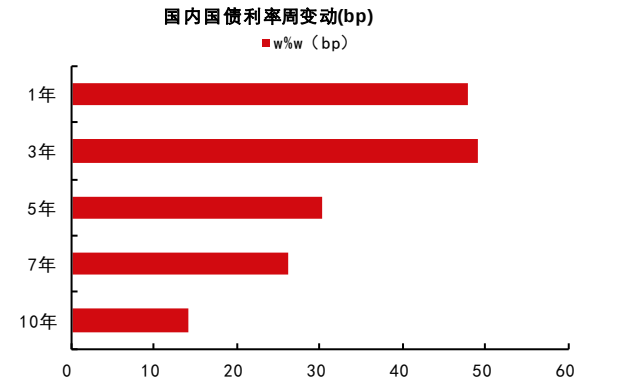


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 6：国内国债利率 单位：%

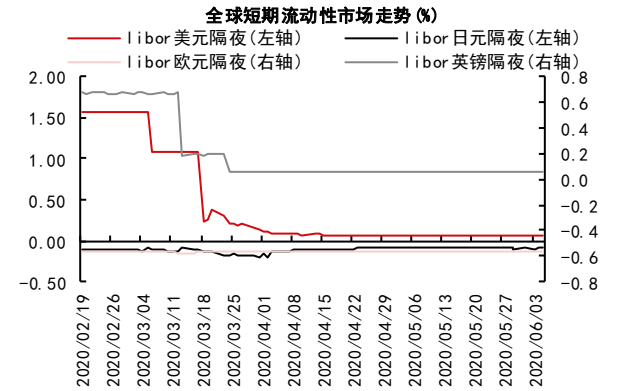


图表 7：国内国债利率周变化 单位：bp

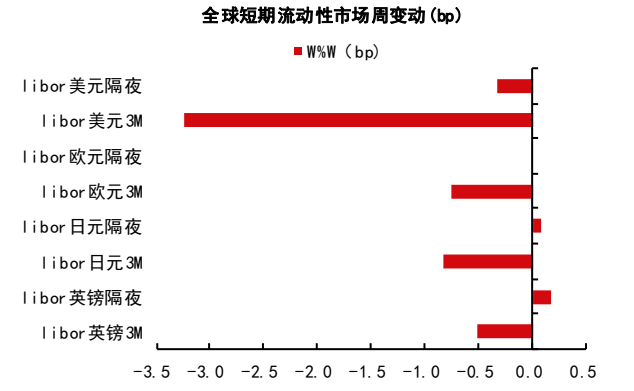


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 8：全球短期流动性市场走势　　单位：%

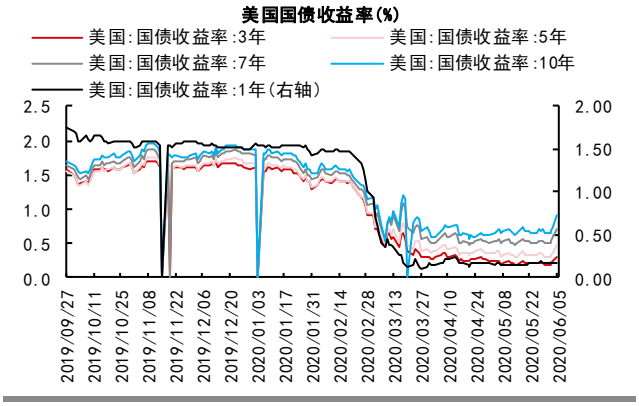


图表 9：全球短期流动性市场价格周变化　　单位：bp

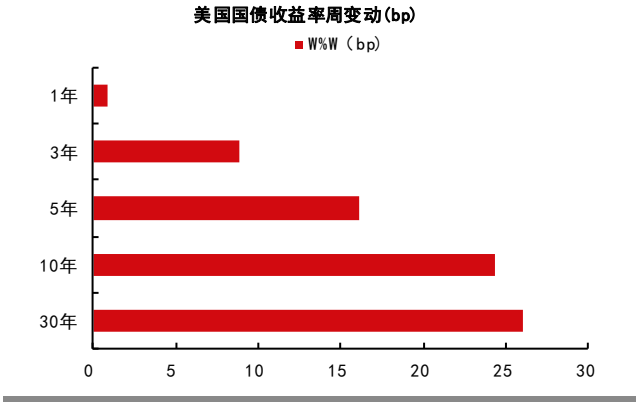


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 10：美国国债收益率　　单位：%

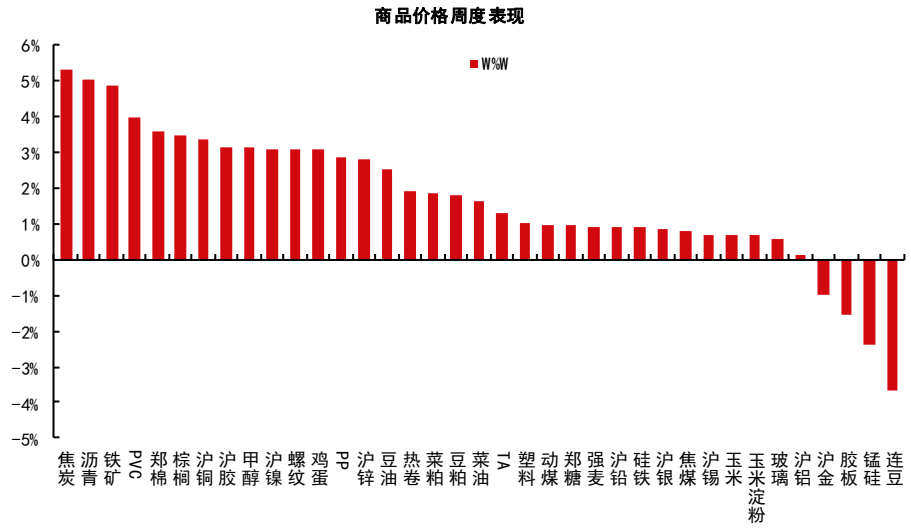


图表 11：美国国债收益率周变化　　单位：bp



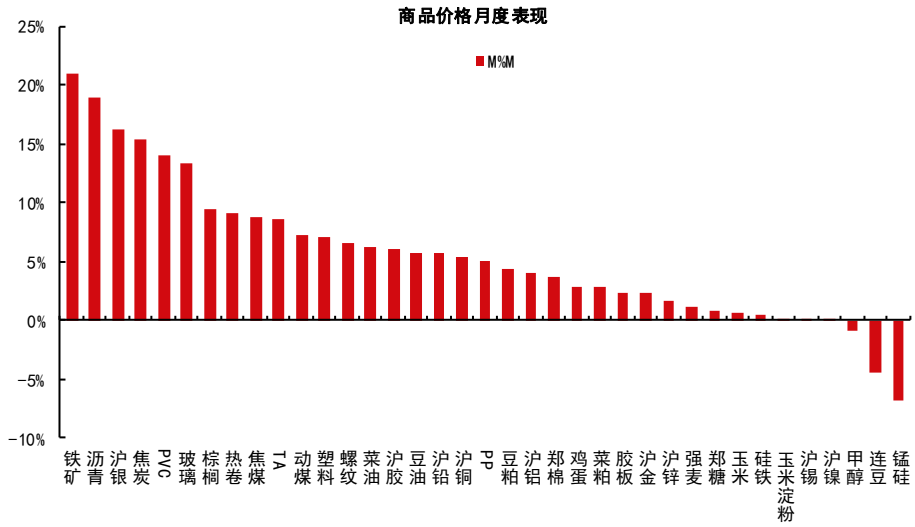
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 12：国内商品市场周度表现



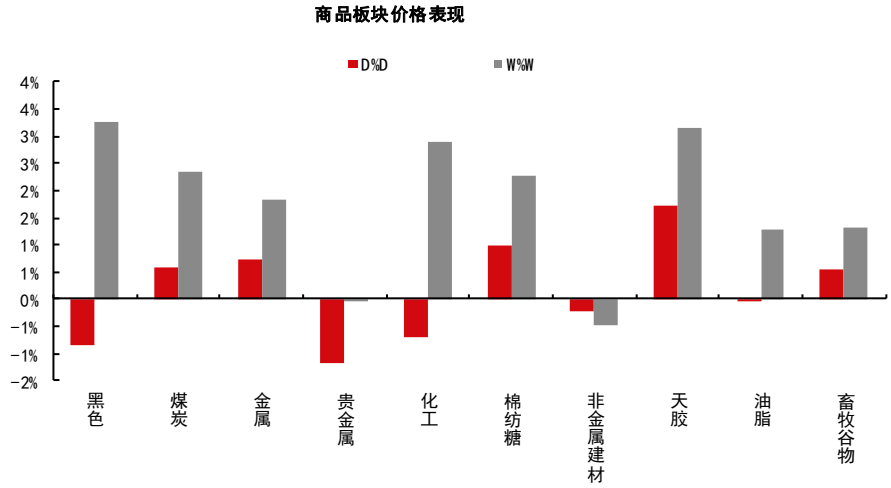
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 13：国内商品市场月度表现



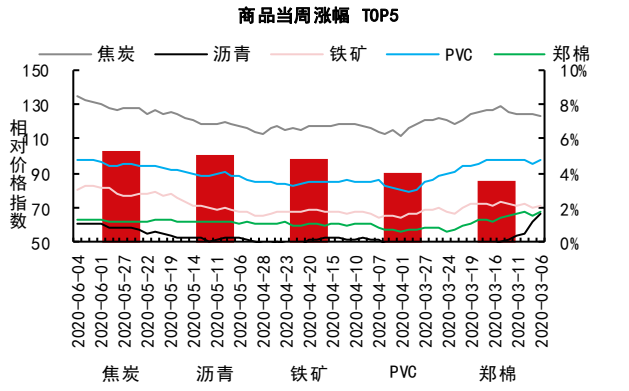
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 14：国内商品板块表现

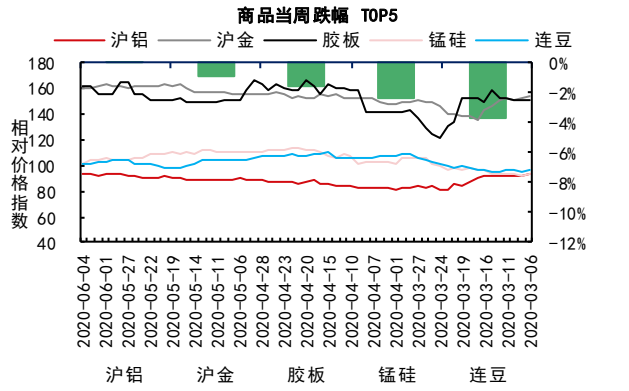


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 15：国内商品市场走势（周度最好 5 品种）

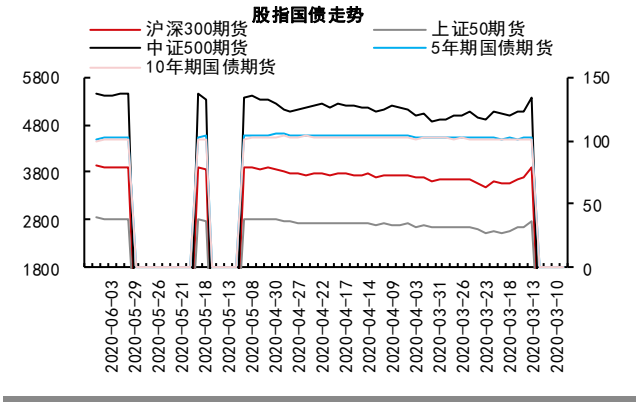


图表 16：国内商品市场走势（周度最差 5 品种）

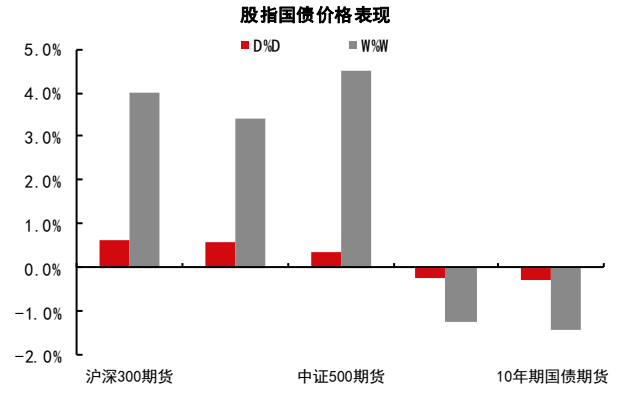


资料来源：Wind 中信期货研究部

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	**3.28%**	**1.61%**	**12.19%**	**7.65%**
热卷	1.92%	1.10%	9.05%	2.07%
铁矿	4.85%	2.94%	20.99%	16.95%
螺纹	3.06%	0.79%	6.54%	3.93%
硅铁	0.90%	-1.85%	0.52%	1.75%
锰硅	-2.38%	-6.35%	-6.88%	9.40%
煤炭	**2.35%**	**1.71%**	**10.40%**	**-0.62%**
焦炭	5.29%	5.60%	15.31%	7.88%
焦煤	0.82%	0.26%	8.72%	-7.50%
动煤	0.95%	-0.74%	7.16%	-2.24%
金属	**1.84%**	**1.76%**	**4.21%**	**-1.01%**
沪铝	0.12%	2.55%	4.11%	-3.01%
沪铜	3.39%	2.33%	5.34%	-0.70%
沪铅	0.91%	1.48%	5.70%	-1.07%
沪锌	2.82%	0.67%	1.69%	0.76%
沪镍	3.08%	-1.23%	3.80%	2.77%
沪锡	0.71%	0.50%	5.74%	-0.98%
贵金属	**-0.05%**	**0.66%**	**9.32%**	**1.15%**
沪银	0.86%	2.57%	16.29%	-1.73%
沪金	-0.97%	-1.24%	2.35%	4.04%
化工	**2.89%**	**2.90%**	**8.78%**	**-6.56%**
沥青	5.05%	8.62%	18.87%	-8.65%
塑料	0.99%	1.61%	7.12%	-4.40%
PP	2.84%	2.87%	5.00%	4.38%
甲醇	3.13%	1.02%	-0.95%	-15.22%
TA	1.30%	-0.27%	8.55%	-14.52%
PVC	3.99%	3.56%	14.05%	-0.95%
棉纺糖	**2.27%**	**0.83%**	**2.31%**	**-8.88%**
郑棉	3.61%	1.73%	3.74%	-5.48%
郑糖	0.94%	-0.06%	0.88%	-12.28%
非金属建材	**-0.55%**	**3.06%**	**8.38%**	**4.49%**
胶板	-1.55%	7.33%	2.39%	13.72%
纤板	-0.66%	-1.39%	9.40%	-0.95%
玻璃	0.56%	3.24%	13.36%	0.70%
天胶	**3.14%**	**1.69%**	**6.12%**	**-4.58%**
沪胶	3.14%	1.69%	6.12%	-4.58%
油脂	**0.99%**	**3.65%**	**4.22%**	**-2.52%**
连豆	-3.68%	0.42%	-4.37%	3.85%
菜油	1.65%	3.21%	6.15%	-5.59%
棕榈	3.46%	6.93%	9.41%	-5.87%
豆油	2.52%	4.05%	5.71%	-2.46%
畜牧谷物	**1.50%**	**3.28%**	**2.03%**	**4.40%**
玉米	0.68%	2.91%	0.68%	7.30%
鸡蛋	3.06%	7.03%	2.91%	3.09%
豆粕	1.82%	3.71%	4.39%	6.18%
菜粕	1.84%	4.26%	2.90%	3.49%
强麦	0.92%	-0.24%	1.12%	-0.94%
玉米淀粉	0.67%	2.03%	0.17%	7.31%

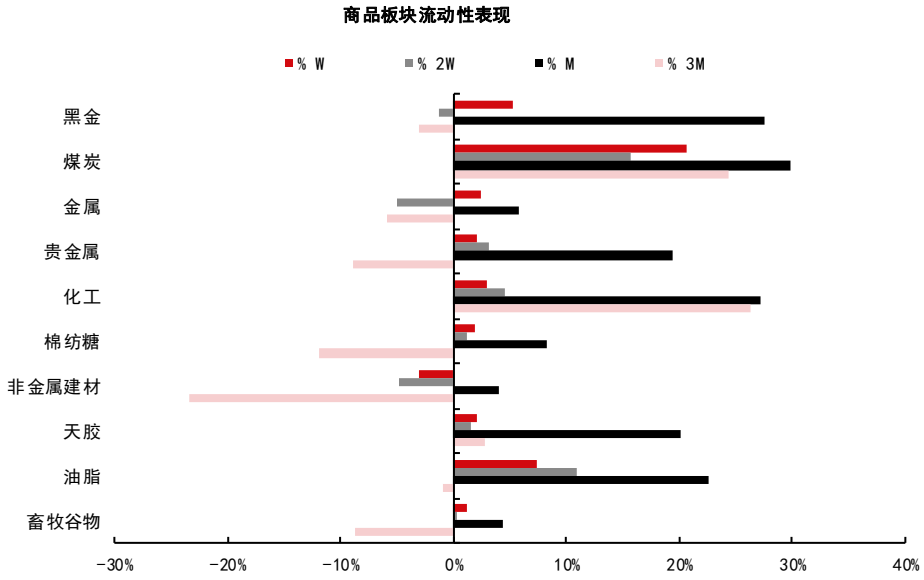
	% W	% 2W	% M	% 3M		
黑色	**5.27%**	**-1.33%**	**27.50%**	**-3.11%**	**-2.60%**	**0.50%**
热卷	4.67%	2.51%	18.94%	45.49%	-3.85%	-6.65%
铁矿	2.15%	-2.95%	73.12%	13.22%	-4.01%	-4.39%
螺纹	9.14%	-1.10%	2.48%	-26.55%	-1.77%	7.54%
硅铁	4.17%	-5.33%	47.20%	97.78%	6.65%	10.83%
锰硅	3.08%	5.94%	12.42%	86.19%	4.39%	7.29%
煤炭	**20.62%**	**15.73%**	**29.86%**	**24.46%**	**7.29%**	**9.57%**
焦炭	34.61%	36.66%	76.38%	35.62%	11.30%	15.11%
焦煤	7.51%	7.05%	8.74%	-19.62%	-2.89%	-3.28%
动煤	-4.70%	-20.30%	-25.58%	33.59%	1.86%	1.85%
金属	**2.42%**	**-5.11%**	**5.79%**	**-5.91%**	**-1.43%**	**-1.00%**
沪铝	-3.05%	2.17%	15.46%	35.23%	-0.57%	-0.53%
沪铜	1.28%	-4.97%	0.95%	-13.74%	-1.78%	-2.51%
沪铅	8.59%	19.71%	38.99%	14.29%	1.33%	3.85%
沪锌	5.14%	-4.43%	-2.83%	-1.60%	0.18%	4.99%
沪镍	9.59%	-11.81%	20.24%	-8.72%	-1.95%	-1.55%
沪锡	1.27%	-24.47%	-15.13%	-30.37%	-5.97%	-0.72%
贵金属	**2.02%**	**3.19%**	**19.35%**	**-8.99%**	**-2.37%**	**-5.94%**
沪银	-0.33%	8.42%	42.73%	-6.37%	-4.08%	-10.56%
沪金	3.25%	0.75%	10.28%	-10.26%	-1.49%	-3.43%
化工	**2.99%**	**4.48%**	**27.28%**	**26.29%**	**-4.57%**	**-1.39%**
沥青	1.72%	-1.18%	10.33%	29.76%	-4.15%	-5.59%
塑料	-6.27%	0.23%	25.22%	9.62%	-5.93%	-4.57%
PP	10.92%	4.40%	15.87%	11.97%	-9.62%	-10.50%
甲醇	3.71%	18.34%	67.09%	52.07%	-3.72%	1.78%
TA	1.75%	-2.49%	15.75%	27.69%	-2.96%	1.96%
PVC	11.30%	11.96%	36.95%	-1.79%	-2.90%	6.99%
棉纺糖	**1.80%**	**1.26%**	**8.19%**	**-12.01%**	**-0.70%**	**1.34%**
郑棉	-2.32%	-4.79%	-6.41%	-31.72%	0.09%	2.29%
郑糖	6.08%	7.81%	27.13%	21.49%	-1.44%	0.45%
非金属建材	**-3.07%**	**-4.86%**	**4.07%**	**-23.36%**	**0.91%**	**-0.99%**
胶板	-21.24%	7.33%	-62.77%	13.72%	0.00%	4.18%
纤板	-8.57%	-15.48%	13.35%	-91.27%	4.39%	8.56%
玻璃	-2.77%	-4.24%	3.65%	28.25%	0.74%	-1.44%
天胶	**2.12%**	**1.47%**	**20.11%**	**2.72%**	**-1.37%**	**0.62%**
沪胶	2.12%	1.47%	20.11%	2.72%	-1.37%	0.62%
油脂	**7.38%**	**10.88%**	**22.55%**	**-0.98%**	**2.41%**	**5.44%**
豆粕	8.19%	13.43%	18.32%	-0.02%	4.45%	6.86%
菜粕	6.29%	-3.09%	17.61%	18.83%	3.41%	3.62%
豆油	6.26%	11.44%	14.60%	-5.83%	-2.97%	1.50%
棕榈	2.65%	7.67%	41.24%	-8.23%	1.70%	1.95%
菜油	17.81%	16.55%	44.15%	8.66%	6.07%	18.24%
畜牧谷物	**1.09%**	**0.34%**	**4.34%**	**-8.82%**	**2.20%**	**7.82%**
连豆	-5.02%	-3.79%	-1.08%	2.90%	-0.14%	5.56%
强麦	0.92%	2.91%	-7.16%	-10.57%	0.60%	0.40%
鸡蛋	12.31%	2.23%	30.26%	-18.51%	7.76%	21.61%
玉米	-4.70%	2.02%	-10.25%	1.53%	-1.74%	-1.33%
玉米淀粉	-13.64%	-18.34%	-8.42%	-27.15%	-0.49%	-3.09%

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	2.91%	7.39%	-0.43%	6.06%
LME铜	5.19%	8.44%	1.17%	2.15%
LME镍	5.41%	5.59%	1.49%	-3.90%
LME铅	5.96%	7.54%	-1.04%	-1.03%
LME锡	7.43%	8.88%	1.56%	0.99%
LME锌	1.66%	1.61%	-2.51%	-7.82%
COMEX黄金	-3.92%	-0.33%	-7.70%	-3.87%
COMEX白银	-5.51%	16.41%	4.77%	28.85%
IPE布油	11.79%	42.33%	-1.36%	-2.16%
NYMEX原油	11.44%	64.86%	-0.15%	-5.23%
NYMEX取暖油	11.00%	39.64%	0.22%	4.94%
NYMEX天然气	-3.62%	-8.33%	4.03%	10.09%
NYMEX 汽油	12.53%	38.40%	-3.46%	-1.34%
CME饲牛	-0.87%	1.07%	8.97%	0.77%
CME活牛	-3.44%	7.49%	2.70%	-0.13%
CME瘦肉猪	-5.44%	-17.77%	1.42%	5.32%
CBOT豆油	2.78%	8.90%	-0.46%	4.38%
NYBOT可可	-2.85%	0.89%	4.76%	12.39%
CBOT玉米	1.69%	5.41%	3.80%	9.57%
NYBOT2号棉花	5.89%	11.87%	-1.49%	5.37%
NYBOT咖啡	2.70%	-10.58%	7.97%	18.04%
CBOT稻谷	-27.16%	-15.78%	-3.54%	-2.53%
NYBOT11号糖	10.82%	17.72%	2.01%	8.81%
CBOT大豆	3.21%	4.23%	1.27%	10.25%
CBOT豆粕	2.08%	0.35%	0.16%	9.77%
CBOT小麦	-1.06%	-0.43%	1.76%	12.53%

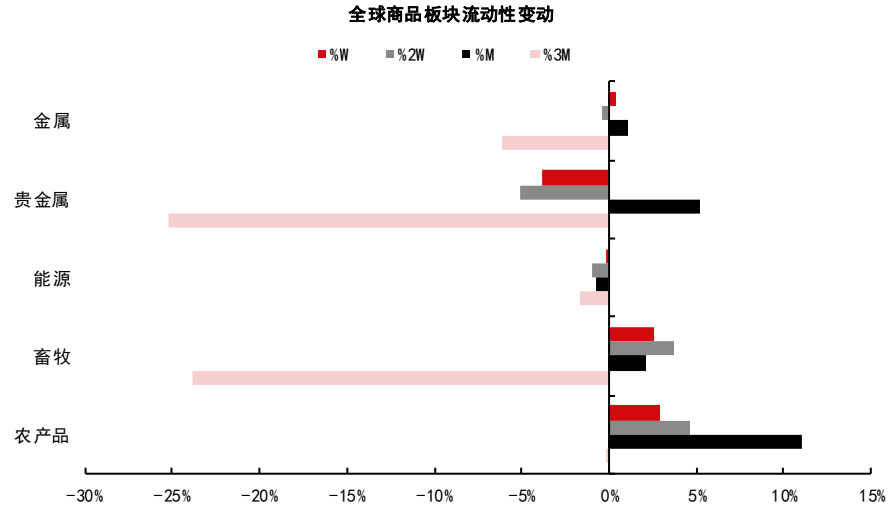
八、商品板块流动性变化

图表 19：国内板块流动性变化



资料来源：Wind 中信期货研究部

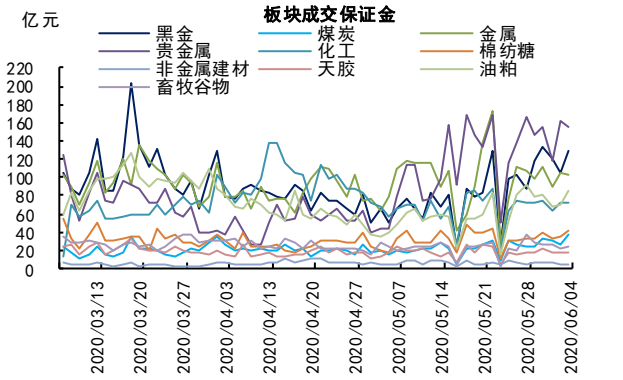
图表 20：全球板块流动性变化



资料来源：Wind 中信期货研究部

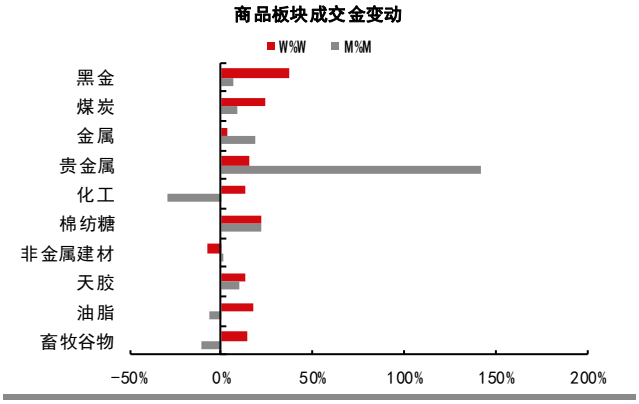
九、国内商品市场流动性跟踪

图表 21：商品各板块成交保证金变化（交易所标准双边）



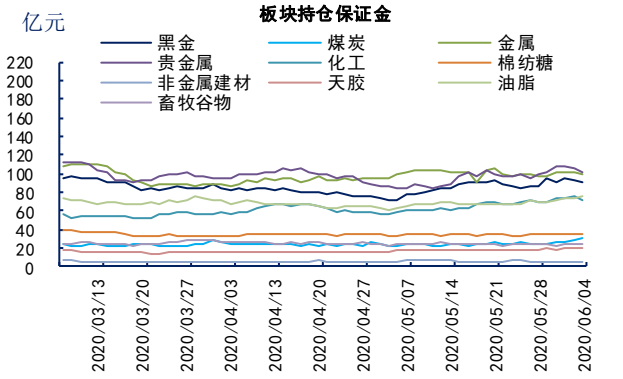
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 22：商品板块成交保证金变化



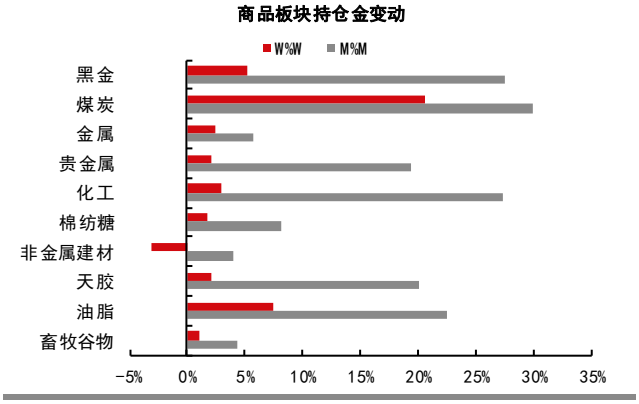
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 23：商品各板块持仓保证金变化（交易所标准双边）



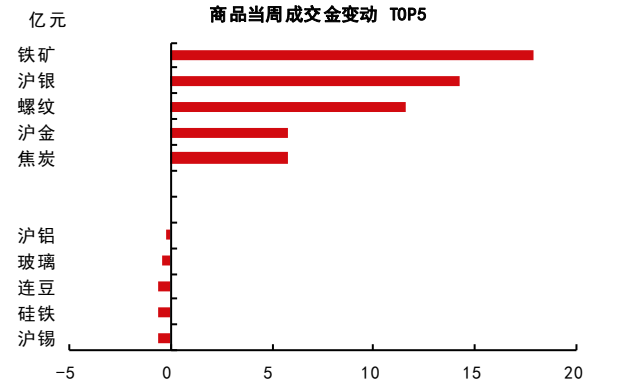
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 24：商品板块持仓保证金周变化



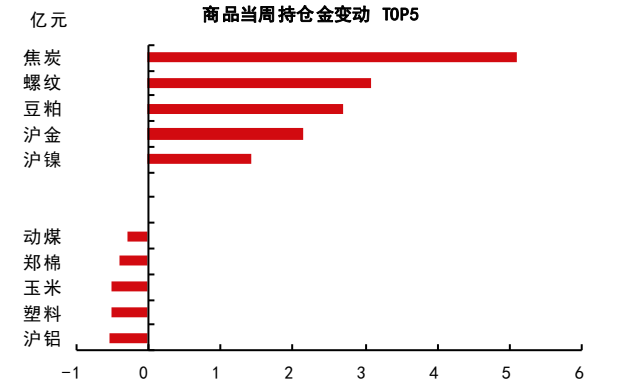
资料来源：Wind 中信期货研究部

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

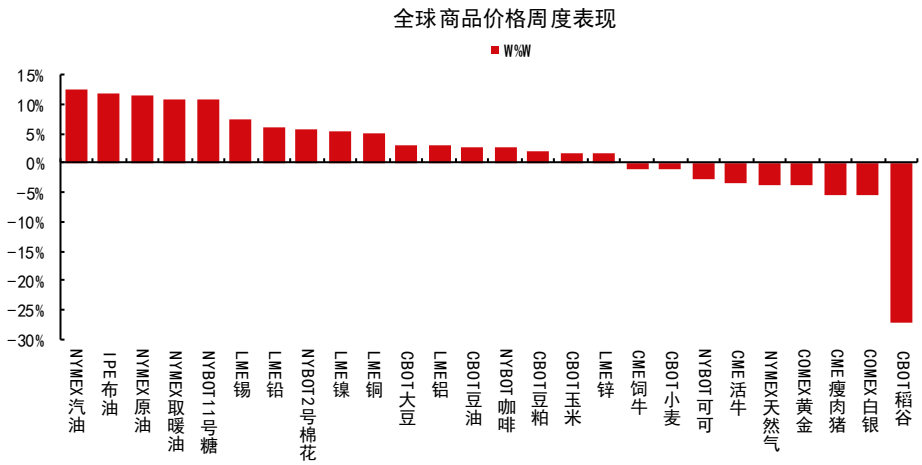
图表 26：商品持仓保证金周变化（流入/流出前 5）



资料来源：Wind 中信期货研究部

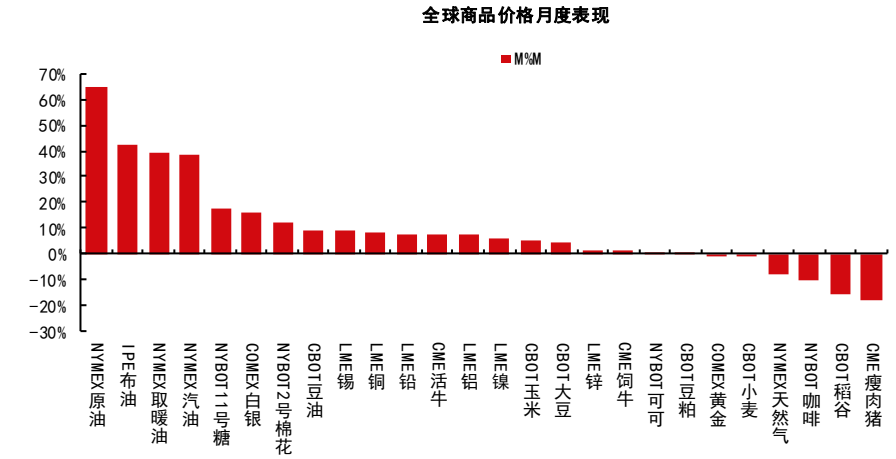
十、全球资产跟踪

图表 27：全球商品市场周度表现



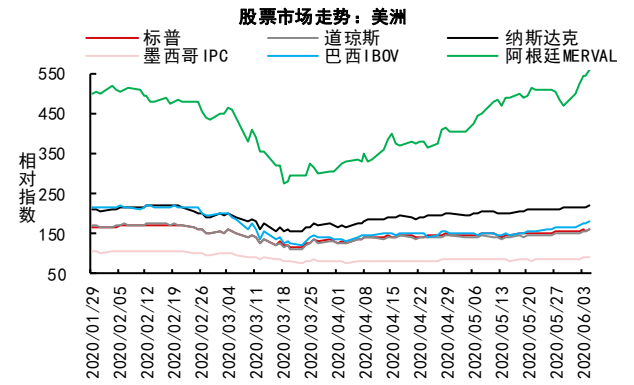
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 28：全球商品市场月度表现



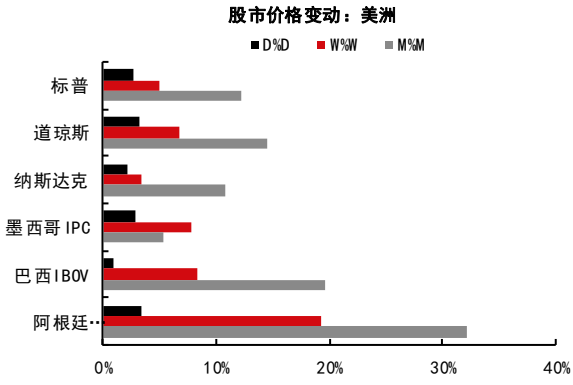
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 29：全球股票市场走势（2014.07.01=100）

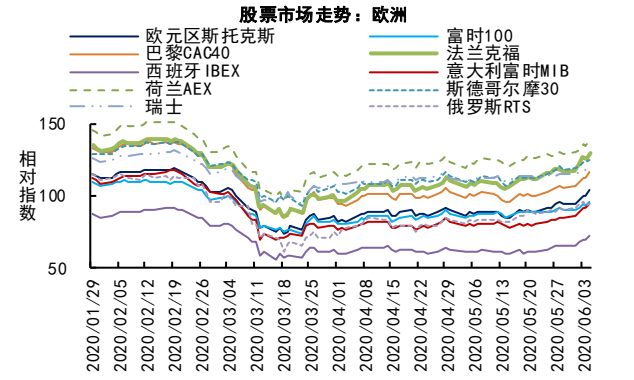


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 30：全球股票市场价格变化

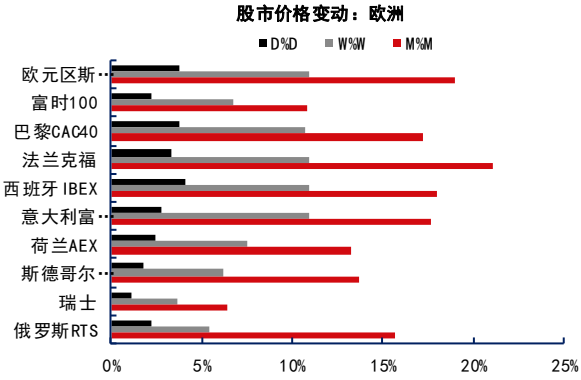


图表 31：全球股票市场走势（2014.07.01=100）

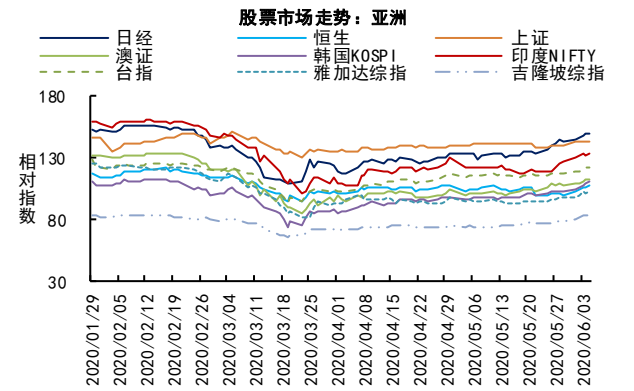


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 32：全球股票市场价格变化

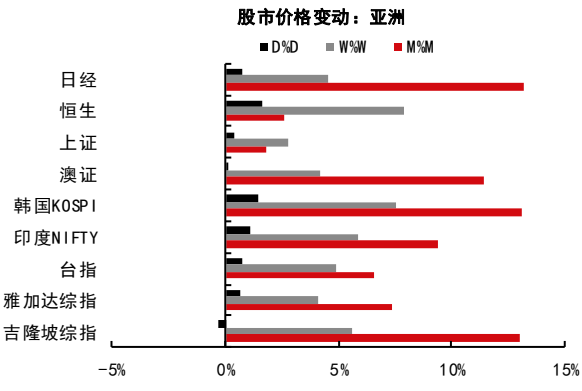


图表 33：全球股票市场走势（2014.07.01=100）

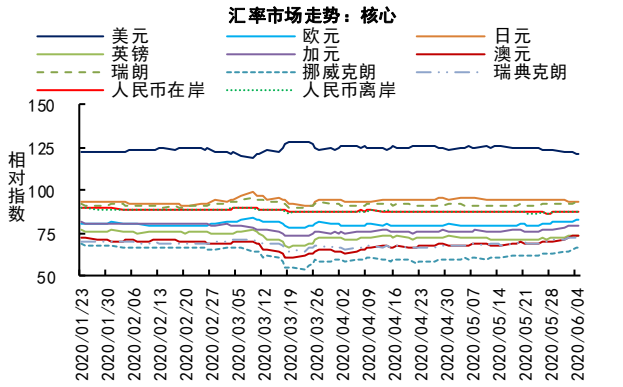


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 34：全球股票市场价格变化

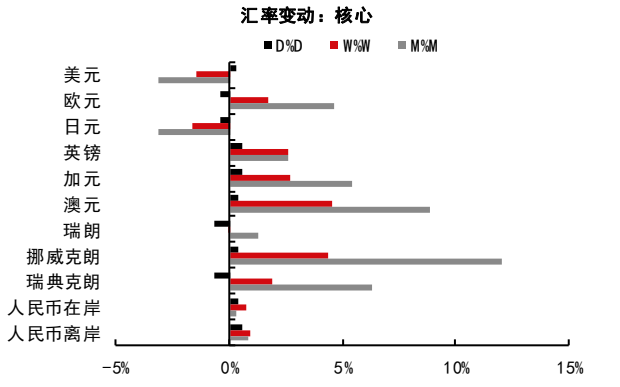


图表 35：全球外汇市场走势（2014.07.01=100）



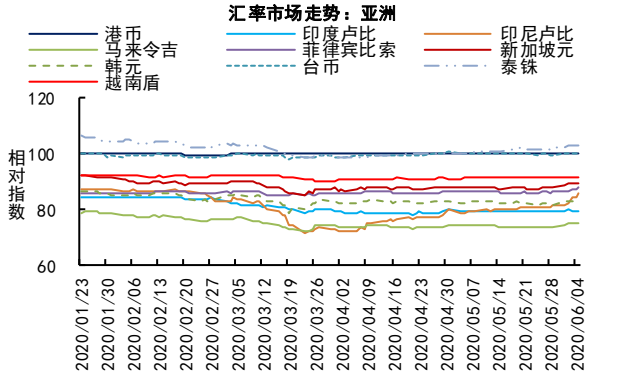
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 36：全球外汇市场价格变化



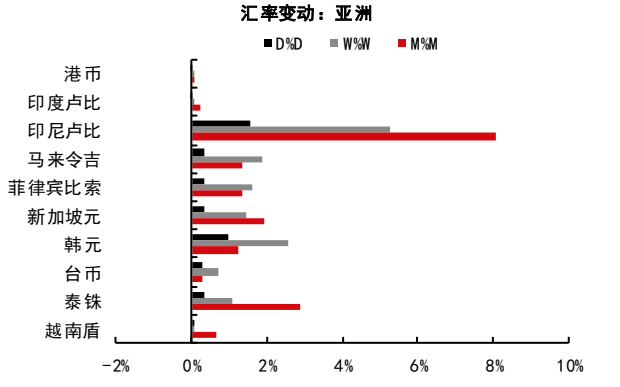
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 37：全球外汇市场走势（2014.07.01=100）



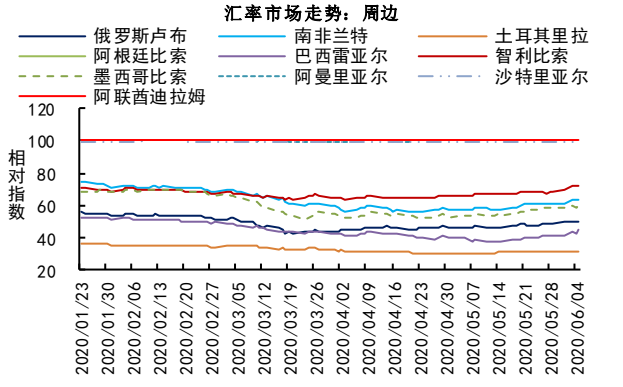
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 38：全球外汇市场价格变化



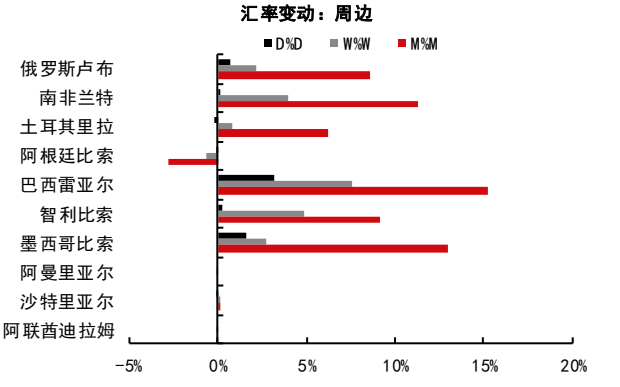
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 39：全球外汇市场走势（2014.07.01=100）

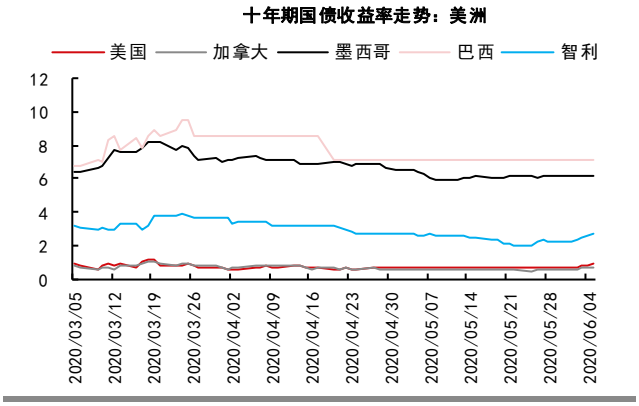


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 40：全球外汇市场价格变化

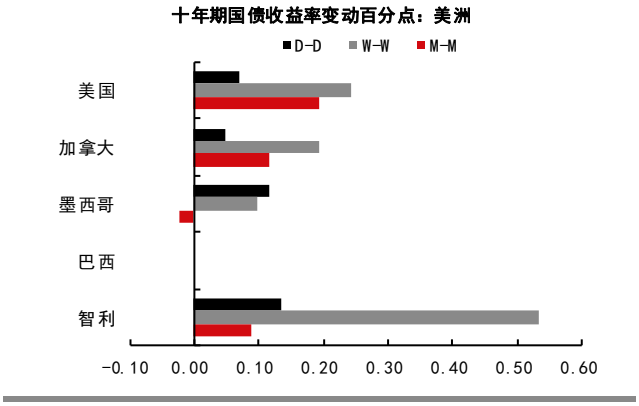


图表 41：全球主要国家十年期国债收益率走势

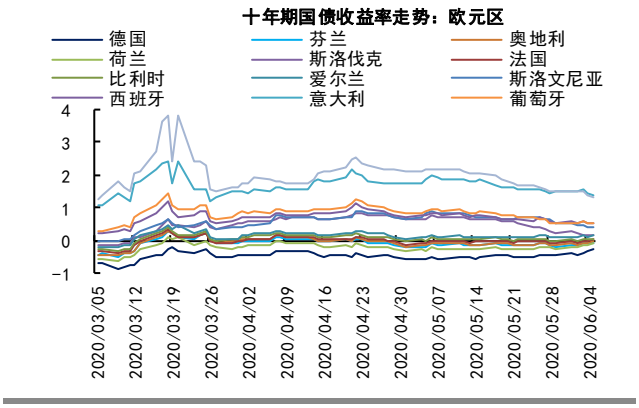


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 42：全球主要国家十年期国债收益率变动百分点

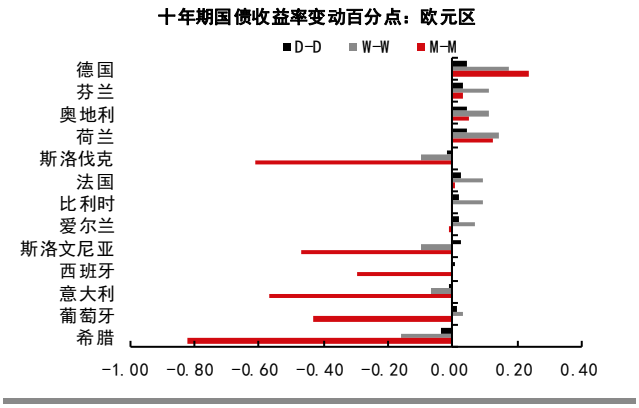


图表 43：全球主要国家十年期国债收益率走势



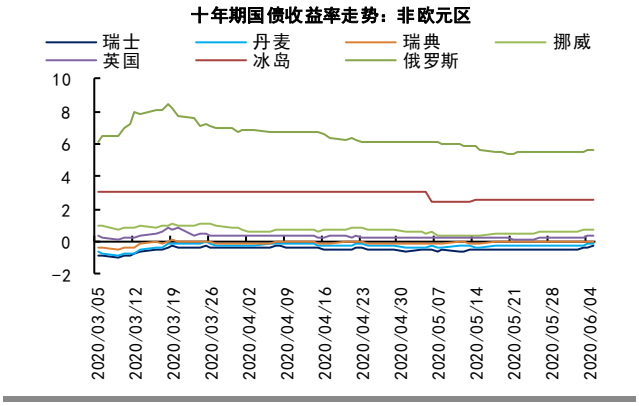
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 44：全球主要国家十年期国债收益率变动百分点



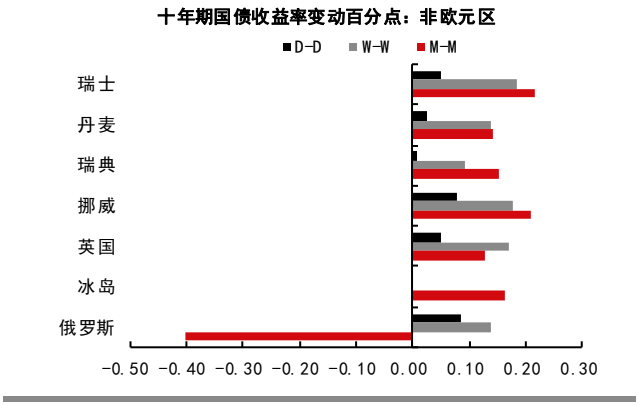
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 45：全球主要国家十年期国债收益率走势

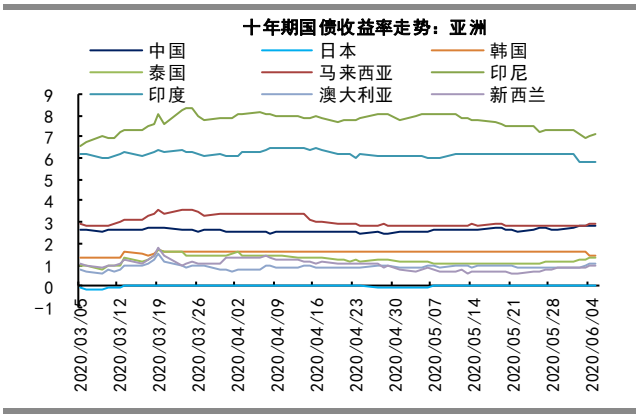


资料来源：Wind 中信期货研究部

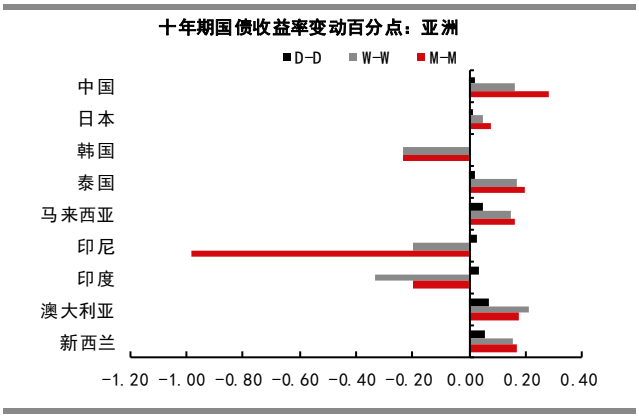
图表 46：全球主要国家十年期国债收益率变动百分点



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