

中美贸易关系再度出现缓和迹象 避险情绪随之退潮

全球市场简评：

今日市场关注：

中国7月规模以上工业增加值、城镇固定资产投资、社会消费品零售总额

欧元区、德国二季度GDP初值

全球宏观观察：

发改委：物价水平后期有望保持平稳，合力稳定制造业投资。昨日，发改委就近期猪肉价格上涨的问题予以回应。发改委表示，由于去年8月以来发生非洲猪瘟疫情，导致我国生猪生产供应受到了很大影响，目前出台了多项扶持政策，一方面支持养猪场恢复和扩大产能，另一方面引导肉鸡、肉牛和肉羊等养殖行业扩大生产以增加替代品。同时，已经有29个省份启动了价补联动，补贴20亿元至8000余万人次困难群众，保障其基本生活不受大的影响。此外，中央和地方在节假日和消费高峰期时还会动用猪肉储备对供应加以保障。多管齐下，保证物价水平保持平稳。另外，发改委已经就制造业投资形势开展了调研，8月以来，山东、河南、四川、江苏等地一批重大制造业项目集中开工，发改委在调研之后还将出台诸多利好制造业投资的相关政策，全国制造业投资增速有望持稳回升。

中美贸易关系再度出现破冰迹象。昨日晚间，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。中方就美国拟于9月1日起对中国3000亿美元商品加征关税的问题进行了严正交涉，双方约定在未来两周再次通话。此后，美国贸易代表办公室发表声明，表示部分加征关税从9月1日推迟至12月15日，为双方谈判留出空间。中美贸易关系再度出现破冰迹象，将令近期高企的避险情绪出现退潮，受此影响，需注意避险类资产大幅回调的可能性，同时风险偏好的回归也将带动风险资产的价格出现上行动力。

近期热点追踪：

美联储降息：美国7月CPI同比1.8%，高于预期1.7%和前值1.6%；7月核心CPI同比2.2%，高于预期升和前值升2.1%。由于能源等多数商品价格上升，令CPI及核心CPI双双回升，通胀疲软的势头出现缓和。如果这一趋势持续，将令美联储在短期之内二度降息的概率出现明显降低。若美联储降息预期降温，美元指数将获得支撑，这将对非美货币造成被动贬值的压力，同时对工业金属、能源化工板块大宗商品也存在向下压力。

点评：2019年年中以来，美联储鸽派立场持续加强，于2019年7月开启了十年来首次降息，且继续降息预期仍存，这将在中长期内给美元指数施加下行压力，同时令美债收益率出现下行。

图1：国内商品

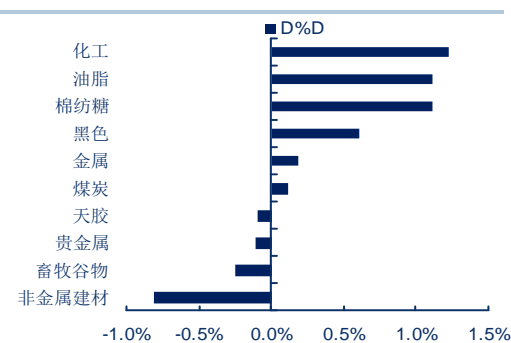


图2：全球商品

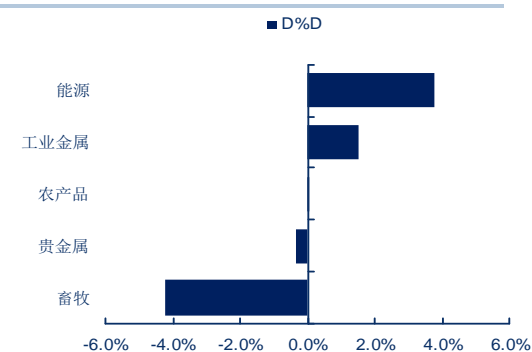
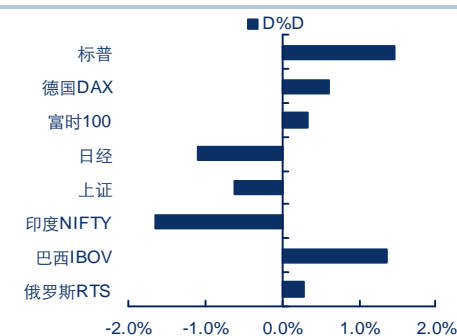


图3：全球股票



资料来源：Wind 中信期货研究部

数据观察：

表1: 国内品种

单位：%

| 国内商品(注 1) | 涨跌幅 | 商品夜盘(注 2) | 涨跌幅 |
|-----------|--------|-----------|--------|
| 沪银 | 3.21% | TA | 2.70% |
| 沪镍 | 2.44% | 郑棉 | 2.38% |
| 沪金 | 2.19% | 沥青 | 2.04% |
| 豆粕 | 1.67% | 铁矿 | 1.80% |
| 菜粕 | 1.46% | 螺纹 | 1.38% |
| 铁矿 | -2.00% | 沪银 | -3.20% |
| 沪铅 | -1.48% | 菜粕 | -2.60% |
| 沪胶 | -1.03% | 沪金 | -2.27% |
| 焦炭 | -0.92% | 豆粕 | -1.98% |
| 动煤 | -0.90% | 豆油 | -1.71% |
| 沪深 300 期货 | -0.49% | | |
| 上证 50 期货 | -0.60% | | |
| 中证 500 期货 | -0.46% | | |
| 5 年期国债 | 0.06% | | |
| 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，注2中品种的涨跌幅均为夜盘收盘价对日盘收盘价的涨跌幅。

表2: 全球品种

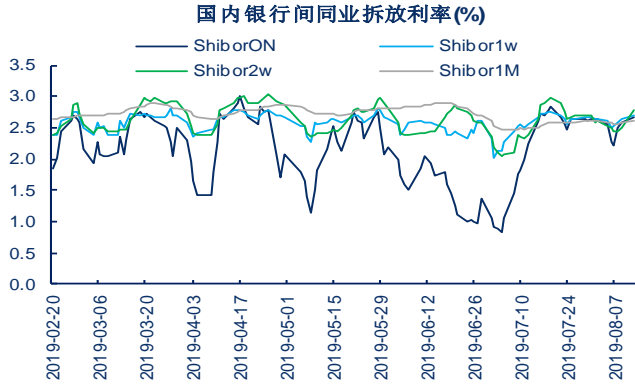
单位：%

| 全球商品 | 涨跌幅 | 全球股票 | 涨跌幅 | 外汇 | 涨跌幅 |
|-------|--------|-------------|--------|--------|--------|
| 黄金 | -0.20% | 标普 500 | 1.48% | 美元指数 | 0.44% |
| 白银 | -0.50% | 德国 DAX | 0.60% | 欧元兑美元 | -0.38% |
| 铜 | 1.80% | 富时 100 | 0.33% | 美元兑日元 | -1.35% |
| 镍 | 1.37% | 日经 225 | -1.11% | 英镑对美元 | -0.13% |
| 布伦特原油 | 4.66% | 上证综指 | -0.71% | 澳元兑美元 | 0.70% |
| 天然气 | 2.00% | 印度 NIFTY | -1.65% | 美元兑人民币 | 0.20% |
| 小麦 | -0.10% | 巴西 IBOVESPA | 1.36% | | |
| 大豆 | 1.11% | 俄罗斯 RTS | 0.29% | | |
| 瘦猪肉 | -3.73% | | | | |
| 咖啡 | 2.47% | | | | |

资料来源：Wind 中信期货研究部

国内&全球市场流动性观察：

图 1： 国内银行间同业拆放(%)



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 2： 国内银行间同业拆放周变化 (bp)

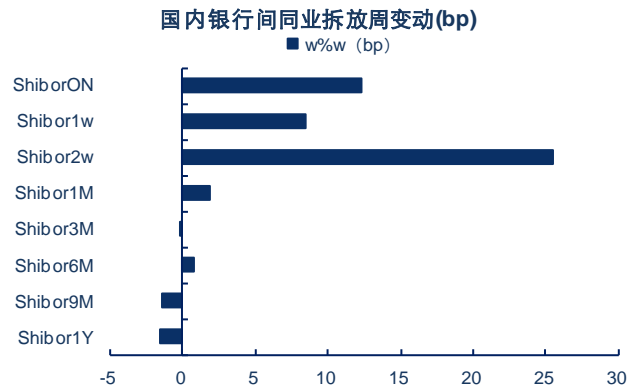
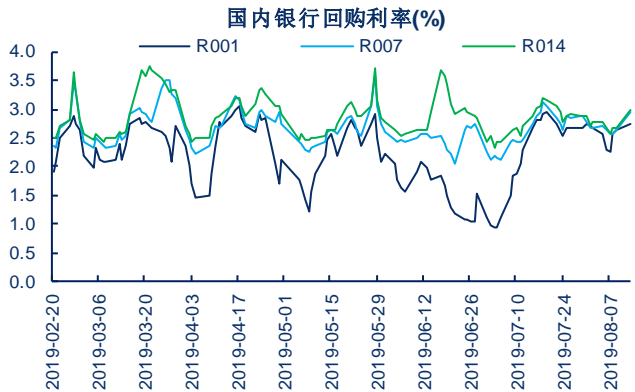


图 3： 国内银行回购利率(%)



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 4： 国内银行回购利率周变化 (bp)

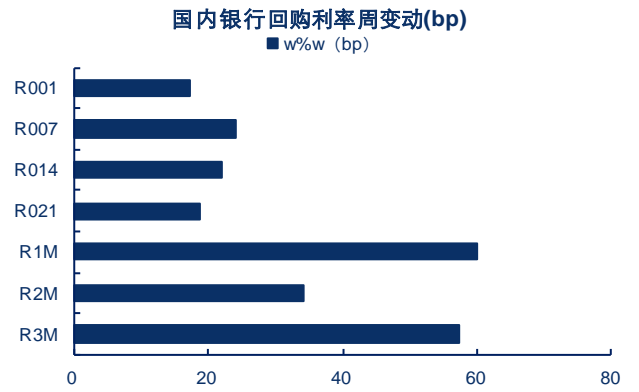
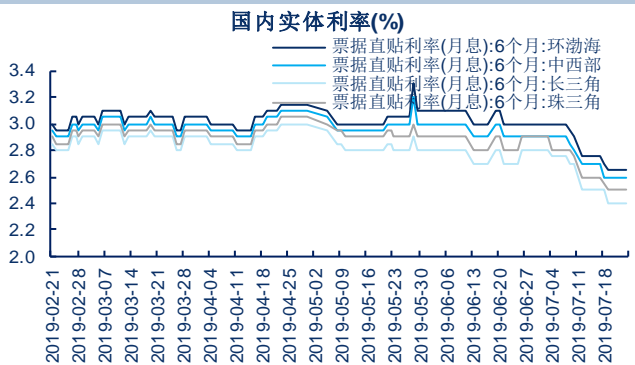


图 5： 国内实体利率(%)



资料来源：Wind 中信期货研究部

图 6： 国内实体利率周变化 (bp)

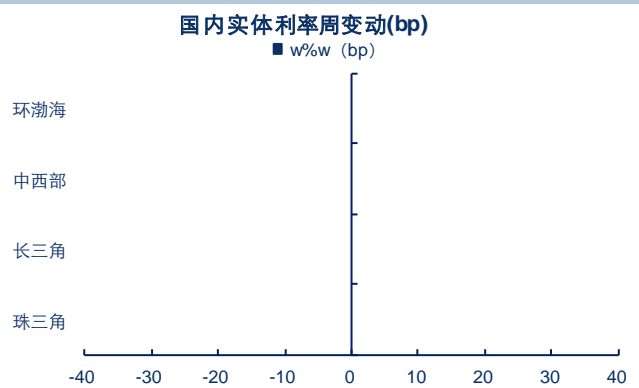
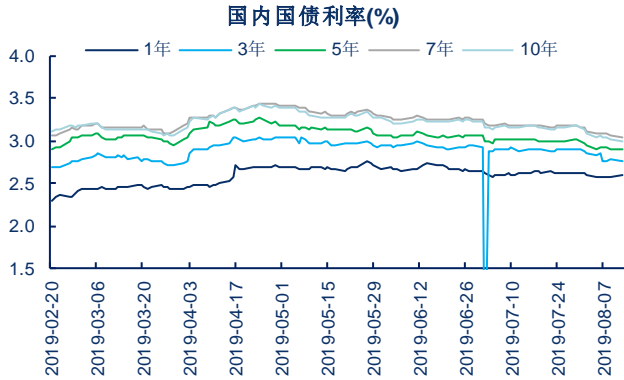


图 7: 国内国债利率(%)



资料来源: Wind 中信期货研究部

图 8: 国内国债利率周变化 (bp)

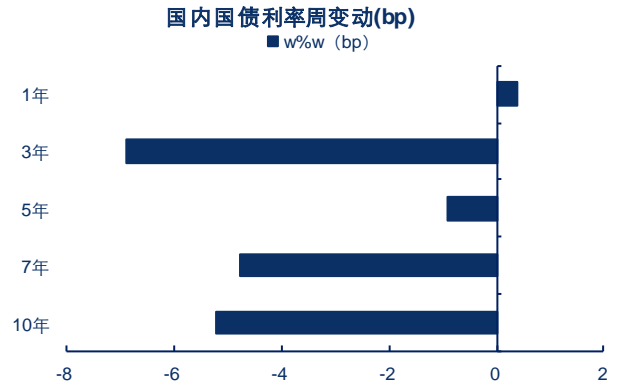
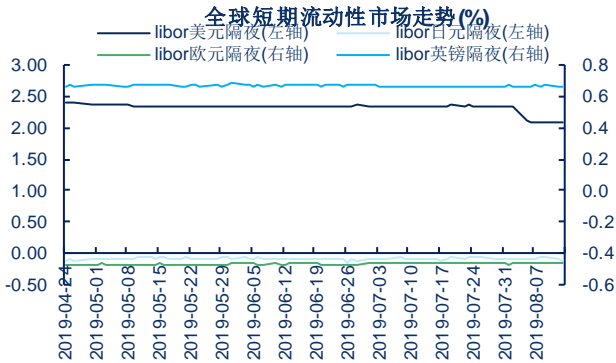


图 9: 全球短期流动性市场走势(%)



资料来源: Wind 中信期货研究部

图 10: 全球短期流动性市场价格周变化 (bp)

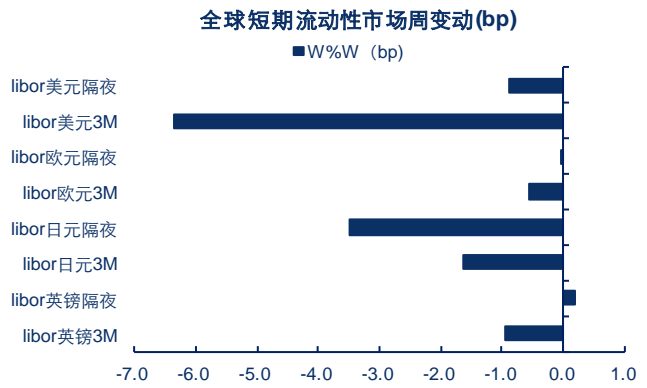
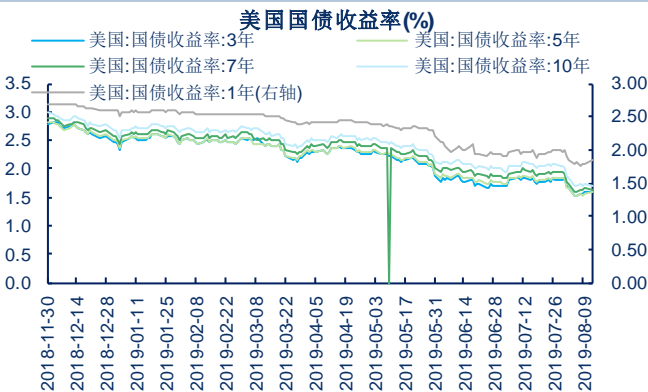
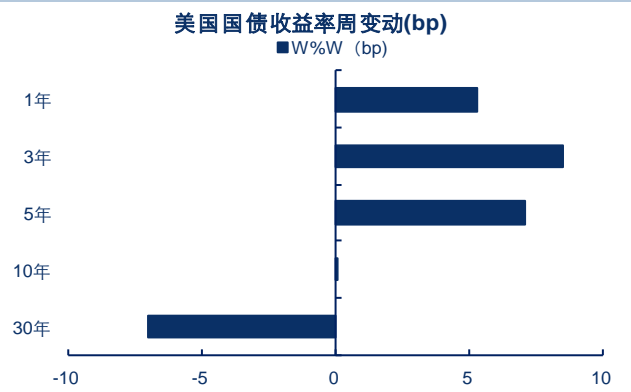


图 11: 美国国债收益率(%)



资料来源: Wind 中信期货研究部

图 12: 美国国债收益率周变化 (bp)



国内商品市场跟踪:

图 13: 国内商品市场日度表现

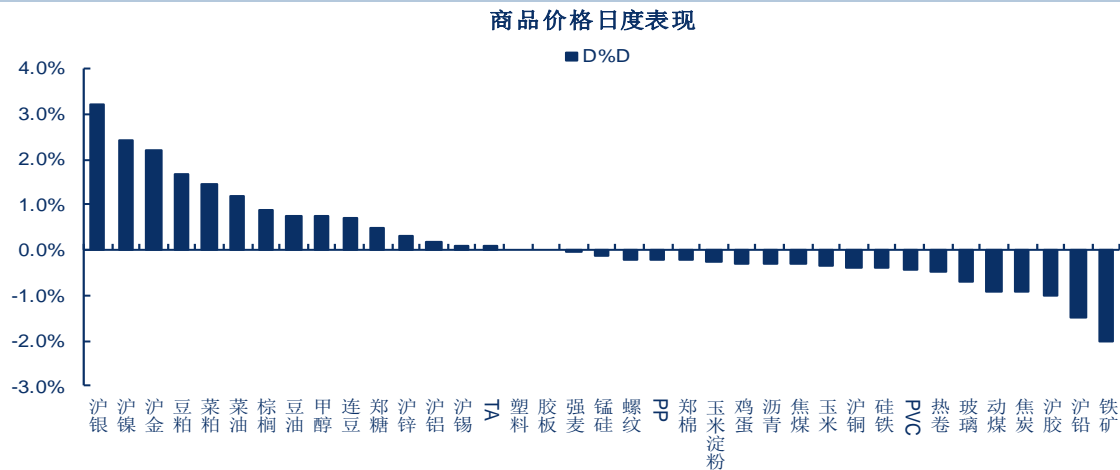
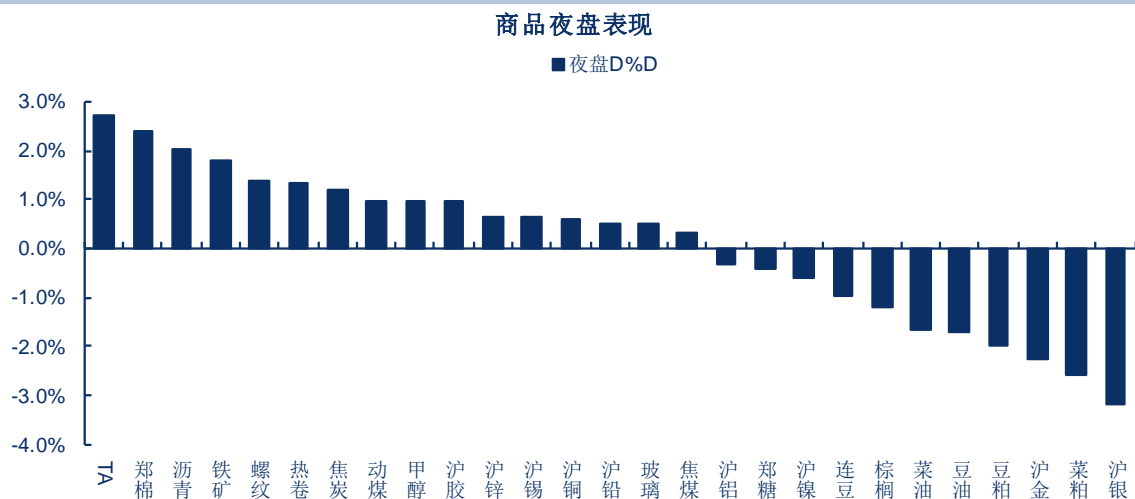
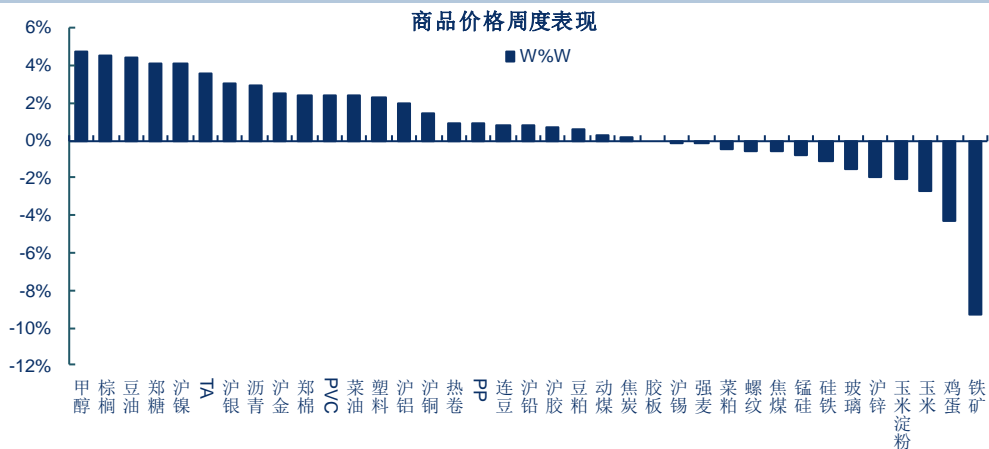


图 14: 国内商品市场夜盘表现



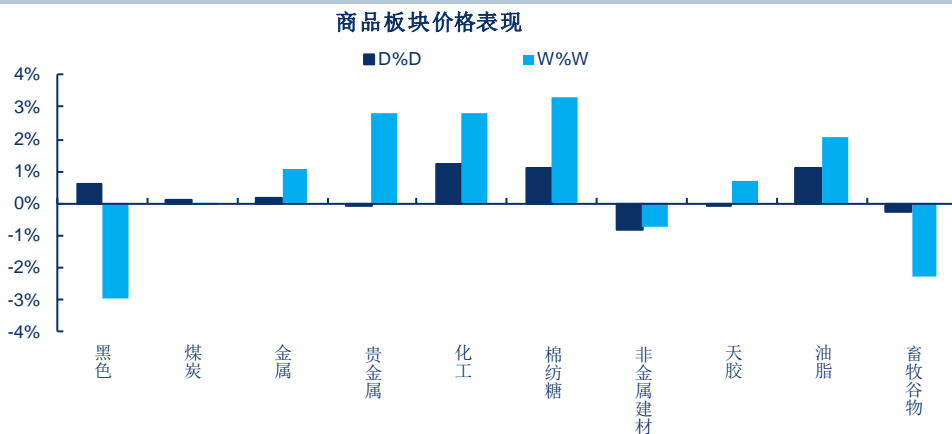
资料来源: Wind 中信期货研究部

图 15: 国内商品市场周度表现



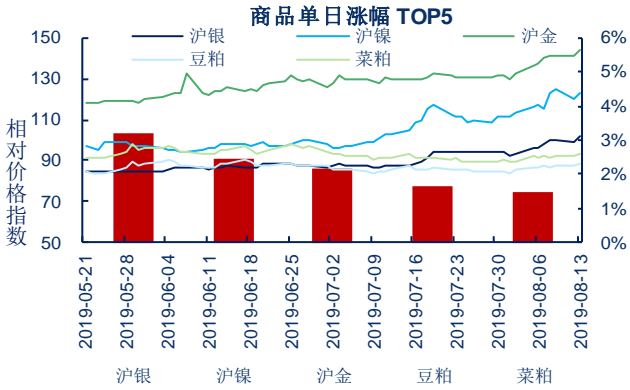
资料来源: Wind 中信期货研究部

图 16: 国内商品板块表现



资料来源: Wind 中信期货研究部

图 17: 国内商品市场走势 (单日最好 5 品种)



资料来源: Wind 中信期货研究部

图 18: 国内商品市场走势 (单日最差 5 品种)

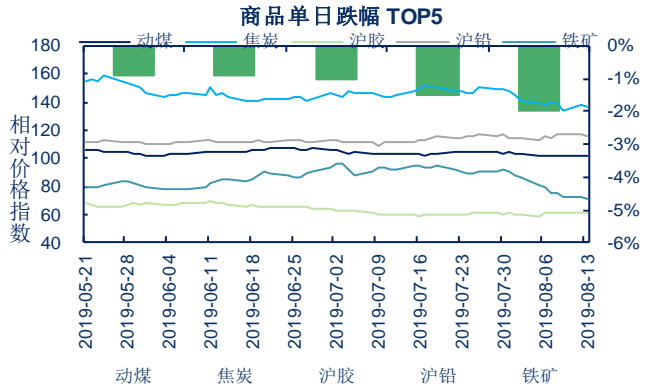
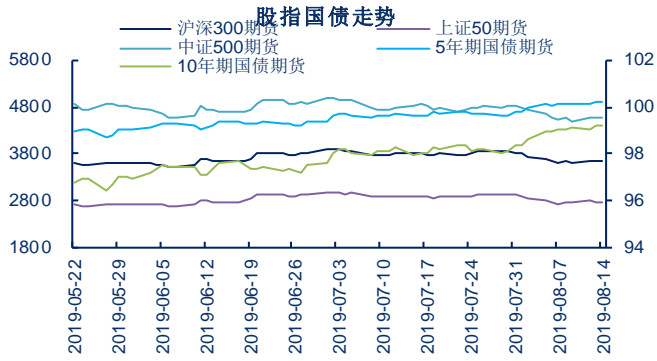
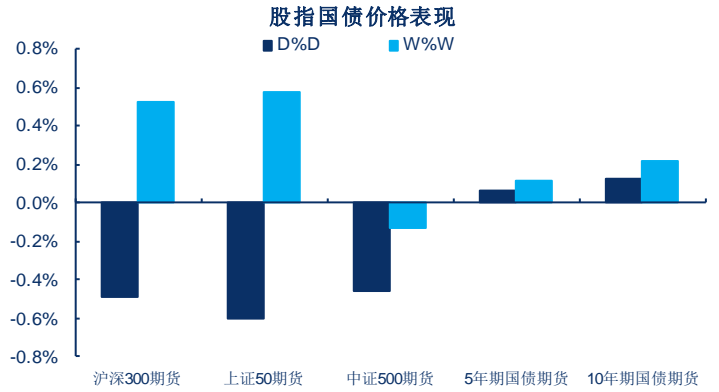


图 19: 国内股指国债市场走势



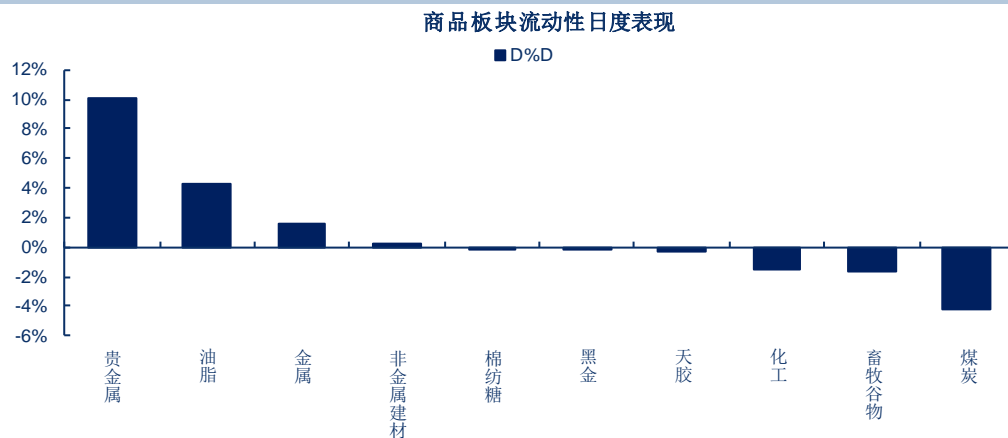
资料来源: Wind 中信期货研究部

图 20: 国内股指国债市场价格表现



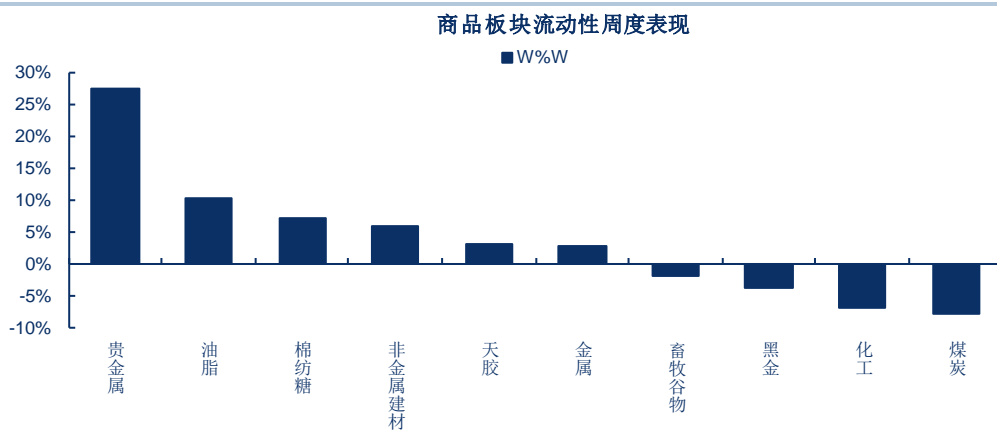
商品板块流动性变化:

图 21: 国内板块流动性日度表现



资料来源: Wind 中信期货研究部

图 22: 国内板块流动性周度表现



资料来源: Wind 中信期货研究部

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10712



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>