

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。

全球央行鸽派倾向更甚 本周市场静待中国 6 月经济数据出炉

全球市场简评：

市场一周数据点评：

国内品种：沪镍升 7.67%，铁矿升 3.57%，胶板升 2.81%，沥青升 1.85%，焦炭升 1.72%，郑棉跌 5.48%，沪胶跌 5.31%，塑料跌 3.62%，甲醇跌 3.55%，锰硅跌 3.19%，沪深 300 期货跌 1.99%，上证 50 期货跌 1.79%，中证 500 期货跌 3.76%，5 年期国债升 0.10%，10 年期国债升 0.23%。

国际商品：黄金升 0.86%，白银升 1.57%，铜升 1.05%，镍升 7.93%，布伦特原油升 3.88%，天然气升 1.45%，小麦升 1.55%，大豆升 4.14%，瘦肉猪跌 4.96%，咖啡跌 4.01%。

全球股市：标普 500 升 0.78%，德国 DAX 跌 1.95%，富时 100 跌 0.62%，日经 225 跌 0.28%，上证综指跌 2.67%，印度 NIFTY 跌 2.19%，巴西 IBOVESPA 跌 0.18%，俄罗斯 RTS 跌 0.78%。

外汇市场：美元指数跌 0.49%，欧元兑美元升 0.40%，100 日元兑美元升 0.52%，英镑兑美元升 0.41%，澳元兑美元升 0.57%，人民币兑美元升 0.19%。

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。

宏观综述：上周末，国内新闻：(1) 中国上半年外贸同比增 3.9%，中美贸易总值下降 9%。海外新闻：(1) 美国白宫发布中期预算报告：下调 2019 财年的预算赤字预期；(2) 日本加强对韩半导体材料出口管控，日韩代表举行磋商互阐立场；(3) 欧洲央行 6 月会议纪要：同意需要为政策宽松做好准备。

6 月 CPI 连续 4 个月站在 2% 上方，PPI 仍有下行压力：中国 6 月 CPI 环比下降 0.1%，同比增速为 2.7%，持平于上月，并已连续 4 个月位于 2% 以上。6 月 PPI 环比由上月上涨 0.2% 转为下降 0.3%，同比增速由上月上涨 0.6% 转为持平，主要是受原油产业链拖累影响。展望未来，考虑到三季度翘尾因素以及全球需求偏弱，三季度 CPI 增速中枢或将有所下移，而 PPI 增速仍有一定下行压力。

图 1：国内商品板块一周价格表现

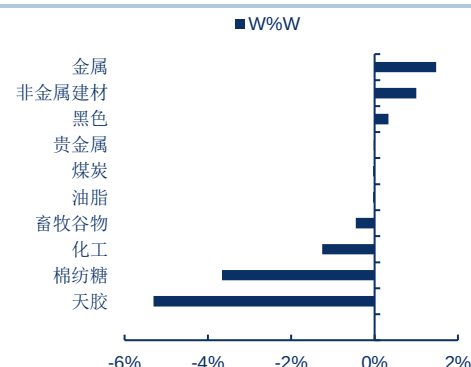


图 2：全球商品板块一周价格表现

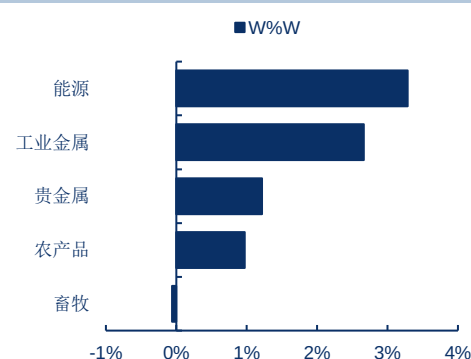
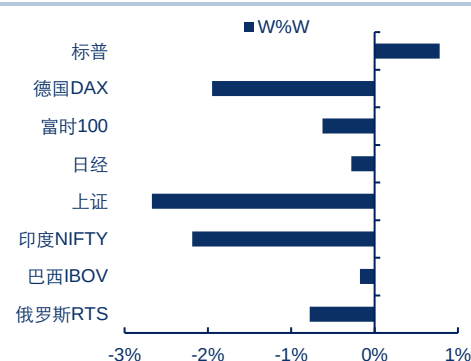


图 3：全球股票市场一周表现



数据来源：Wind 中信期货研究部

全球宏观综述：

■ 国内新闻：

- (1) **中国上半年外贸同比增3.9%，中美贸易总值下降9%。**据海关统计，今年上半年我国外贸进出口总值14.67万亿元人民币，比去年同期增长3.9%。其中，出口7.95万亿元，增长6.1%；进口6.72万亿元，增长1.4%；贸易顺差1.23万亿元，扩大41.6%。我国对美国进出口总值为1.75万亿元，下降9%，占我国进出口总值的12%。与“一带一路”沿线国家的贸易合作潜力正在持续释放，成为拉动我国外贸发展的新动力。

■ 海外新闻：

- (1) **美国白宫发布中期预算报告：下调2019财年的预算赤字预期。**美国白宫下修2019财年（至2019年9月30日的12个月）预算赤字预期至1.0万亿美元，比3月份预估的水平低910亿美元。预算赤字预期的改善，主要归功于技术性修正，以及财政开支下降等。
- (2) **日本加强对韩半导体材料出口管控，日韩代表举行磋商互阐立场。**日本政府对出口韩国的半导体材料加强审查与管控，导致双边贸易摩擦持续发酵。12日，韩日代表在东京举行工作层磋商，韩国产业通商资源部和日本经济产业省各派两名代表进行了近六个小时的马拉松磋商。会后，韩国政府方面表示，双方仍有立场差距，但韩方充分阐明了立场，韩方希望能在本月24日之前，双方再举行一次会晤。而据日本共同社的报道，韩方在会上没有要求日本取消加强出口管制的措施；对于与韩方下一轮会谈的可能性，日本经济产业省官员表示，现阶段还没有相关计划。
- (3) **欧洲央行6月会议纪要：同意需要为政策宽松做好准备。**欧洲央行发布了6月货币政策会议纪要。纪要显示，自6月决议以来，许多有关经济的报告都出现了恶化，市场普遍认为，鉴于不确定性增加，未来可能会进一步蔓延，欧洲央行需要做好准备，进一步放松货币政策立场。

本周重要的经济数据：中国：6月规模以上工业增加值，第二季度GDP；美国：6月零售销售，7月密歇根大学消费者信心指数初值；欧元区：5月季调后贸易帐，6月CPI；英国：6月失业率；德国：7月ZEW经济景气指数，6月生产者物价指数；法国：无；日本：6月全国CPI。

本周重要会议和讲话：中国国家统计局召开7月国民经济运行情况新闻发布会；纽约联储主席威廉姆斯发表讲话；澳洲联储公布7月货币政策会议纪要；英国央行行长卡尼在巴黎发表讲话；美联储主席鲍威尔在巴黎发表讲话；芝加哥联储主席埃文斯就经济现状与货币政策发表讲话；美联储公布经济状况褐皮书；纽约联储主席威廉姆斯就货币政策发表讲话。

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15日	10:00	中国	6月规模以上工业增加值(年率)	月	5.0%	5.0%	中国国家统计局召开 7 月国民经济运行情况新闻发布会;纽约联储主席威廉姆斯发表讲话;日本海洋日假期休市
			第二季度 GDP(季率)	季	1.4%	1.5%	
			第二季度 GDP(年率)	季	6.4%	6.2%	
			1-6 月城镇固定资产投资(年率)	月	5.6%	5.6%	
			6 月城镇固定资产投资(月率)	月	0.41%	—	
			6 月规模以上工业增加值(月率)	月	0.36%	—	
			6 月社会消费品零售总额(年率)	月	8.8%	8.5%	
			6 月社会消费品零售总额(月率)	月	0.74%	—	
7月16日	16:30	英国	5 月至三个月 ILO 失业率	月	3.8%	3.8%	澳洲联储公布 7 月货币政策会议纪要;英国央行行长卡尼在巴黎发表讲话
			6 月失业率	月	3.1%	—	
	17:00	欧元区	5 月季调后贸易帐(十亿欧元)	月	15.3	—	
		德国	7 月 ZEW 经济景气指数	月	-21.1	-23.5	
	20:30	美国	6 月零售销售(月率)	月	0.5%	0.2%	
	22:00		5 月商业库存(月率)	月	0.5%	0.4%	
7月17日	16:30	英国	6 月末季调生产者输出物价指数(年率)	月	1.8%	1.7%	美联储主席鲍威尔在巴黎发表讲话;芝加哥联储主席埃文斯就经济现状与货币政策发表讲话
			6 月末季调生产者输入物价指数(年率)	月	1.3%	—	
			6 月 CPI(年率)	月	2.0%	2.0%	
	17:00	欧元区	6 月 CPI(年率)终值	月	1.2%	1.2%	
			6 月 CPI(月率)	月	0.1%	0.1%	
	20:30	加拿大	6 月核心 CPI(年率)	月	1.8%	1.8%	
			6 月 CPI(年率)	月	2.4%	1.9%	
		美国	6 月新屋开工(年化月率)	月	-0.9%	-0.7%	
7月18日	9:30	澳大利亚	6 月季调后失业率	月	5.2%	5.2%	美联储公布经济状况褐皮书
	16:30	英国	6 月季调后零售销售(月率)	月	-0.5%	-0.3%	
	20:30	美国	上周季调后初请失业金人数(千人)(至 0713)	周	209	—	
7月19日	7:30	日本	6 月全国 CPI(年率)	月	0.7%	0.7%	纽约联储主席威廉姆斯就货币政策发表讲话
	14:00	德国	6 月生产者物价指数(月率)	月	-0.1%	—	
	20:30	加拿大	5 月零售销售(月率)	月	0.1%	0.3%	
	22:00	美国	7 月密歇根大学消费者信心指数初值	月	98.2	98.4	

各国央行近期加、降息情况汇总：

时间	央行	央行动态
2019/7/11	秘鲁	参考利率维持在 2.75%
2019/7/11	埃及	维持基准利率在 15.75%不变
2019/7/10	加拿大	连续第六个月维持利率在 1.75%不变
2019/7/9	马来西亚	隔夜政策利率维持在 3.00%不变
2019/7/3	瑞典	维持基准利率在-0.250%不变
2019/7/2	澳大利亚	将 7 月现金利率下调 25 个基点至 1.00%
2019/6/26	捷克	维持关键利率在 2%不变
2019/6/26	冰岛	将指标利率调降至 3.75%
2019/6/26	泰国	将基准利率维持在 1.75%不变
2019/6/20	美国	维持联邦基金利率目标区间在 2.25%至 2.5%之间不变
2019/6/20	英国	维持当前 0.75%利率不变
2019/6/20	挪威	上调基准利率 0.25 个百分点至 1.25%
2019/6/13	瑞士	维持 3 个月 LIBOR 利率上限-1.25% 下限-0.25%不变，维持活期存款利率-0.75%不变
2019/6/8	智利	将关键利率从 3%下调至 2.5%
2019/6/6	印度	降息 25 个基点至 5.75%，为年内第三次降息;将货币政策立场调整为宽松
2019/6/4	澳大利亚	现金利率从 1.5%下降至 1.25%
2019/5/9	土耳其	回购拍卖操作暂停一周，停止以 24%的最低利率向贷款人提供流动性。将外币债务的准备金要求提高 100 个基点
2019/5/9	菲律宾	下调关键利率 25 个基点至 4.5%
2019/5/8	新西兰	下调基准利率 25 个基点至 1.5%
2019/5/7	马来西亚	下调隔夜利率 25 个基点至 3%
2019/5/2	美国	维持利率 2.25%~2.5%不变，超额存款准备金利率（IOER）由 2.40%下调至 2.35%
2019/5/2	英国	维持利率 0.75%不变
2019/4/25	日本	将维持现有超低利率至少至 2020 年春天左右，并会采取措施提高宽松政策的可持续性。
2019/3/22	挪威	加息 25 个基点，将基准利率提升至 1%。
2019/2/7	印度	下调回购利率 25 个基点，至 6.25%
2018/12/20	瑞典	加息 25 个基点，至-0.25%
2018/12/20	泰国	加息 25 个基点，至 1.75%
2018/12/20	香港	上调贴现窗基本利率 25 个基点，至 2.75%
2018/12/20	美国	加息 25 个基点，将联邦基金目标利率区间上修至 2.25%~2.5%
2018/11/22	南非	把基准利率上调 25 个基点，从 6.50%上调至 6.75%。
2018/11/15	墨西哥	加息 25 个基点，基准利率至 8%
2018/11/15	菲律宾	关键利率上调 25 个基点至 4.75%
2018/11/15	印度尼西亚	将 7 天期逆回购利率上调 25 个基点至 6%
2018/10/2	阿根廷	将基准利率七天期 Leliq 利率先后上调 500 基点、217.5 基点，均值设定在 67.175%
2018/9/27	印度尼西亚	将 7 天期逆回购利率上调 25 个基点至 5.75%
2018/9/27	菲律宾	关键利率上调 50 个基点至 4.50%
2018/9/27	香港	上调贴现窗基本利率 25 个基点，至 2.50%
2018/9/27	美国	加息 25 个基点，将联邦基金目标利率区间上修至 2%~2.25%

6月CPI连续4个月站在2%上方，PPI仍有下行压力

本周，6月CPI和PPI数据公布。6月CPI环比下降0.1%，同比增速为2.7%，持平于上月，并已连续4个月位于2%以上。其中，食品项环比增速强于季节性规律的表现使CPI增速保持高位，CPI增速年内高点或已显现。6月PPI环比由上月上涨0.2%转为下降0.3%，同比增速由上月上涨0.6%转为持平，主要是受原油产业链拖累影响。

一、6月CPI概况

6月份，食品烟酒价格同比上涨6.1%，影响CPI上涨约1.79个百分点。其中，鲜果价格上涨42.7%，影响CPI上涨约0.71个百分点；畜肉类价格上涨14.4%，影响CPI上涨约0.59个百分点（猪肉价格上涨21.1%，影响CPI上涨约0.45个百分点）；禽肉类价格上涨7.4%，影响CPI上涨约0.09个百分点；鸡蛋价格上涨6.1%，影响CPI上涨约0.03个百分点；鲜菜价格上涨4.2%，影响CPI上涨约0.10个百分点；粮食价格上涨0.6%，影响CPI上涨约0.01个百分点；水产品价格下降0.5%，影响CPI下降约0.01个百分点。

其他七大类价格同比六涨一降。其中，其他用品和服务、医疗保健、教育文化和娱乐价格分别上涨2.7%、2.5%和2.4%，衣着、居住、生活用品及服务价格分别上涨1.8%、1.6%和0.8%；交通和通信价格下降1.9%。

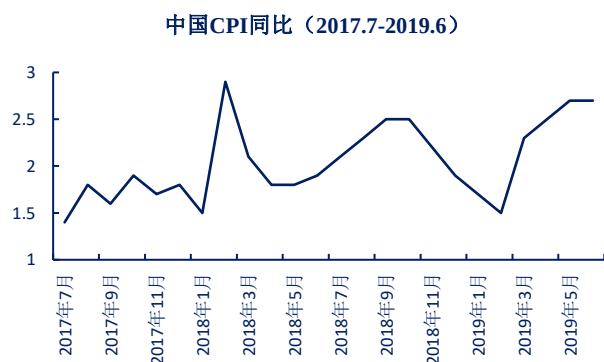
展望未来，尽管随非洲猪瘟影响蔓延，猪肉仍将支撑物价增速，但考虑到三季度翘尾因素的大幅回落，三季度CPI增速中枢或将有所下移。

二、6月PPI概况

6月份，生产资料价格由上月上涨0.6%转为下降0.3%；生活资料价格上涨0.9%，涨幅与上月相同。在主要行业中，涨幅回落的有煤炭开采和洗选业，上涨3.4%，比上月回落0.4个百分点；非金属矿物制品业，上涨2.5%，回落0.6个百分点。由涨转降的有石油、煤炭及其他燃料加工业，下降1.9%；石油和天然气开采业，下降1.8%；黑色金属冶炼和压延加工业，下降0.5%。另外，黑色金属矿采选业价格上涨18.5%，涨幅比上月扩大4.3个百分点。据测算，6月份同比持平，其中去年价格变动的翘尾影响和新涨价影响分别约为0.3个百分点和-0.3个百分点。

展望未来，尽管环保限产政策边际趋严将对PPI增速产生一定支撑作用，但考虑到翘尾因素的回落以及全球需求偏弱影响，预计PPI增速仍有一定下行压力。

图4: 2017.7-2019.6国内CPI走势 单位: %



资料来源: 国家统计局 中信期货研究部

图5: 2017.7-2019.6国内PPI走势 单位: %

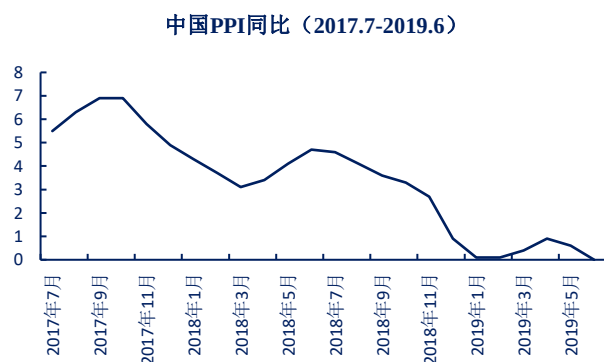
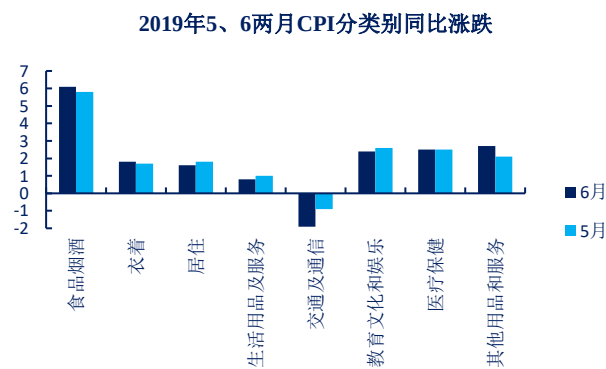


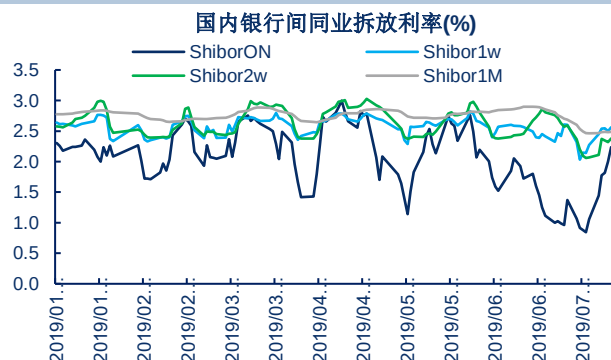
图6: 2019年5、6两月CPI分类别同比涨跌 单位: %



资料来源: 国家统计局 中信期货研究部

国内&全球市场流动性观察：

图7：国内银行间同业拆放 单位：%



数据来源：Wind 中信期货研究部

图8：国内银行间同业拆放周变化 单位：bp

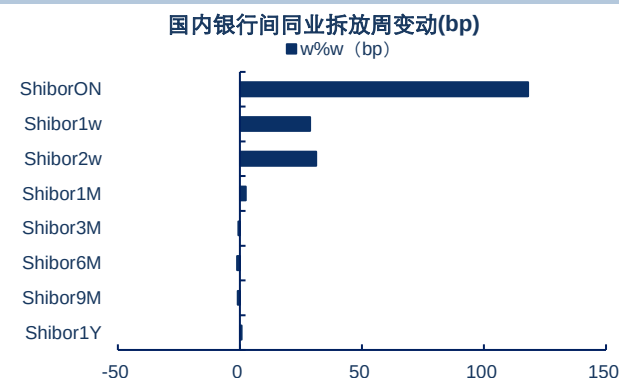
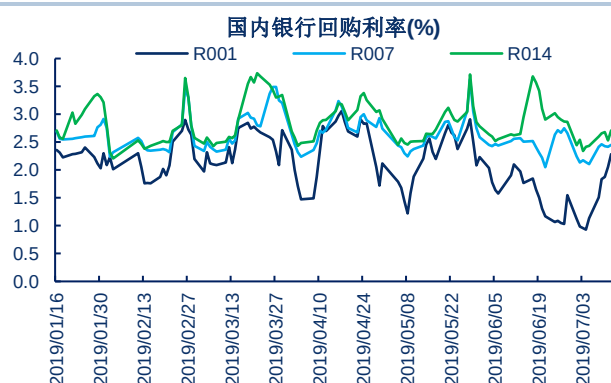


图9：国内银行回购利率 单位：%



数据来源：Wind 中信期货研究部

图10：国内银行回购利率周变化 单位：bp

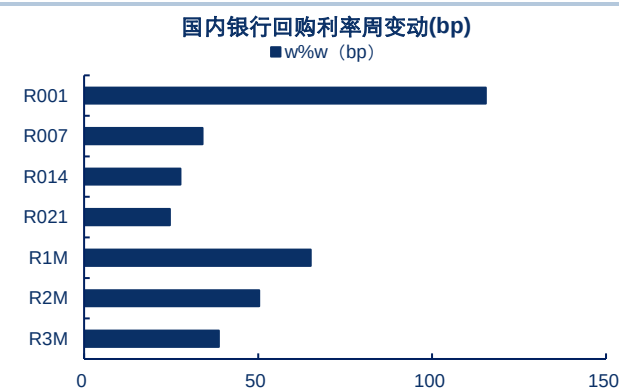
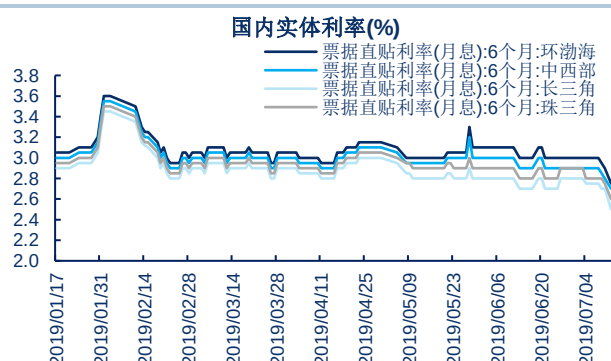


图11：国内实体利率 单位：%



数据来源：Wind 中信期货研究部

图12：国内实体利率周变化 单位：bp

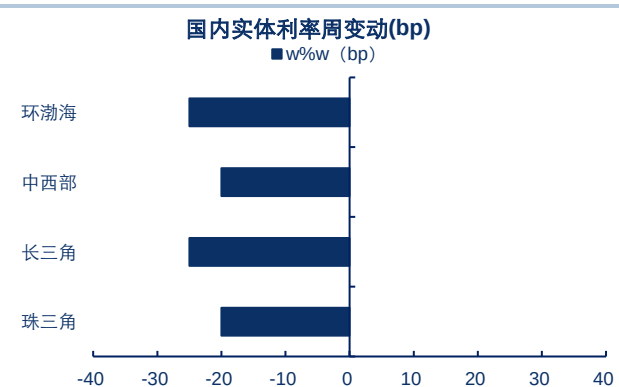
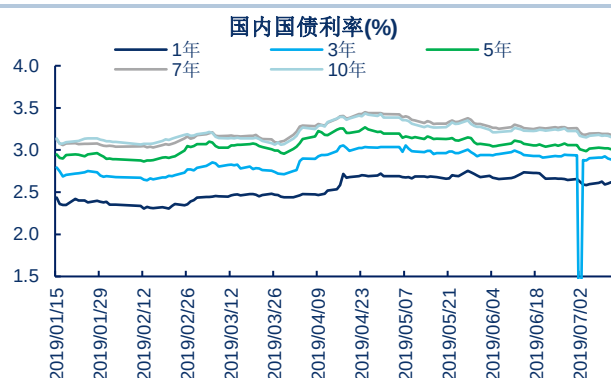


图13: 国内国债利率 单位: %



数据来源: Wind 中信期货研究部

图14: 国内国债利率周变化 单位: bp

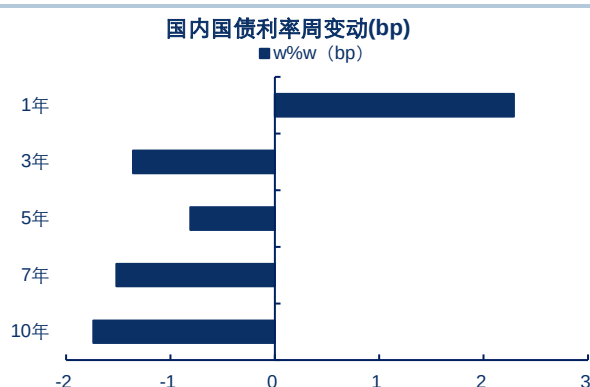
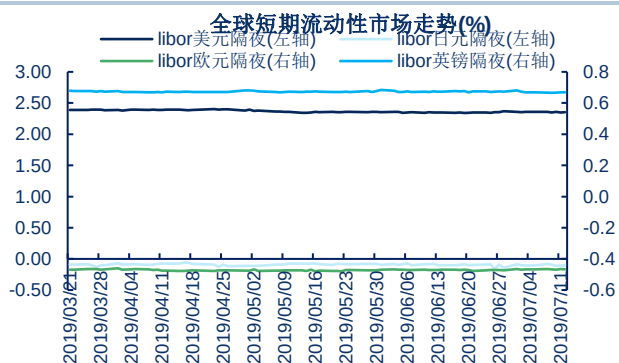


图15: 全球短期流动性市场走势 单位: %



数据来源: Bloomberg 中信期货研究部

图16: 全球短期流动性市场价格周变化 单位: bp

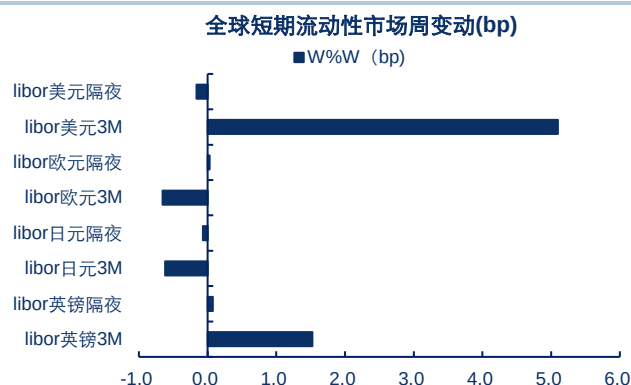


图17: 美国国债收益率 单位: %

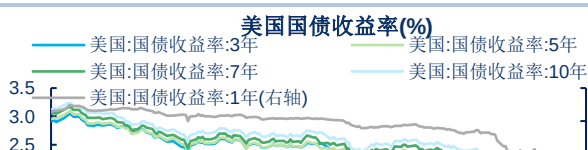


图18: 美国国债收益率周变化 单位: bp



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_11410

