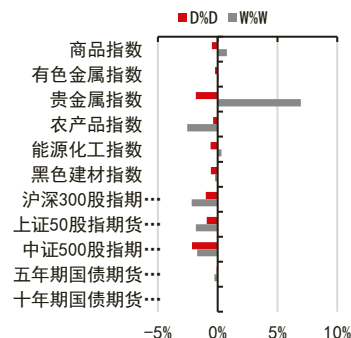


## 中国金融数据低于预期，但经济改善延续

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

### 报告要点

中国7月社融及M2数据低于预期，但中长期贷款同比增长49%，反映金融对实体经济的支持较好，预计7月份经济数据继续改善。欧元区8月ZEW经济景气指数为64，好于前值59.6，反映欧洲经济继续改善，与此前公布的PMI数据一致。总的来讲，当前我国和其他主要经济体的经济均趋于改善。



### 报告摘要：

**中国7月社融及M2数据低于预期。**中国7月M2同比增10.7%，预期11.2%，前值11.1%；7月新增人民币贷款9927亿元，预期1.18万亿元，前值1.81万亿元。7月社会融资规模增量为1.69万亿元，预期1.86万亿元，前值3.43万亿元。

**国家主席习近平近日对制止餐饮浪费行为作出重要指示。**他指出，尽管我国粮食生产连年丰收，对粮食安全还是始终要有危机意识。要加强立法，强化监管，采取有效措施，建立长效机制，坚决制止餐饮浪费行为。

**国务院：同意在28个省市深化服务贸易创新发展试点。**国务院原则同意商务部提出的《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》，同意在北京、天津、上海、海南、南京、武汉、广州、成都和河北雄安新区等28个省、市（区域）全面深化服务贸易创新发展试点。

**美中紧张局势升温之际，美国将把香港商品标记为“中国制造”。**在美国联邦公报(Federal Register)上发布的一则通知称，在香港生产并出口至美国的商品必须加标记、注明原产地为中国。文件称，新规将在9月25日后开始实行。这一新规对香港贸易或经济的实际影响可能有限，因为香港对美直接出口很少。香港运往美国的大部分商品为转口贸易。据香港政府统计处的数据，去年香港对美出口约为3040亿港元(390亿美元)，其中只有约1.2%是直接出口，近80%是从中国转口到美国。

**欧元区8月ZEW经济景气指数为64，前值59.6；**现况指数为-89.8，前值-88.7。

**美国7月PPI同比降0.4%，预期降0.7%，**前值降0.8%；环比升0.6%，预期升0.3%，前值降0.2%。

**俄罗斯注册全球首款新冠疫苗，**官方称接种后可形成长达2年的免疫力。俄罗斯主权财富基金RDIF总裁表示，已收到全球20多个国家10亿剂新冠疫苗购买请求，并同意在其他五个国家生产，总产能将达到每年5亿剂。

### 宏观研究团队

研究员：  
刘宾  
0755-83212741  
liubin@citicisf.com  
从业资格号：F0231268  
投资咨询号：Z0000038

联系人：  
刘道钰  
021-60816784  
liudaoyu@citicisf.com  
从业资格号：F3061482

## 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
玻璃	3.51%
动煤	1.75%
连豆	1.13%
铁矿	0.69%
PVC	0.67%
沥青	-3.36%
沪金	-2.10%
焦炭	-1.90%
鸡蛋	-1.78%
沪银	-1.50%
沪深 300 期货	-1.00%
上证 50 期货	-0.92%
中证 500 期货	-2.14%
5 年期国债	-0.09%
10 年期国债	-0.07%

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

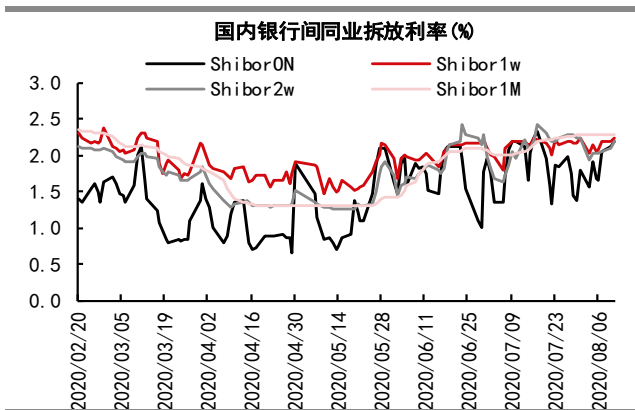
单位：%

全球商品	涨跌幅	全球股票	涨跌幅	外汇	涨跌幅
黄金	-4.58%	标普 500	-0.80%	美元指数	0.05%
白银	-10.98%	德国 DAX	2.04%	欧元兑美元	0.15%
铜	0.06%	富时 100	1.71%	美元兑日元	-0.65%
镍	0.45%	日经 225	1.88%	英镑对美元	0.04%
布伦特原油	-1.09%	上证综指	-1.15%	澳元兑美元	0.03%
天然气	0.84%	印度 NIFTY	0.46%	美元兑人民币	0.22%
小麦	0.80%	巴西 IBOVESPA	-1.23%		
大豆	0.03%	俄罗斯 RTS	2.21%		
瘦猪肉	-3.72%				
咖啡	-1.47%				

资料来源：Wind 中信期货研究部

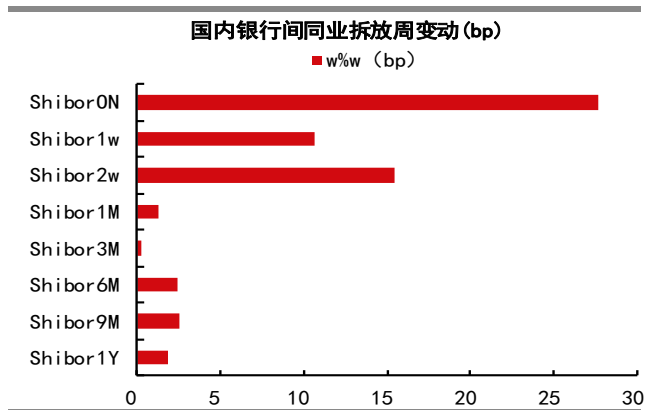
## 二、国内&全球市场流动性观察：

图表 3：国内银行间同业拆放(%)

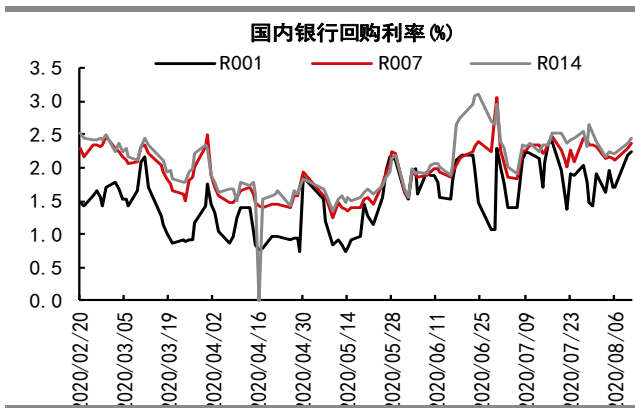


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 4：国内银行间同业拆放周变化 (bp)

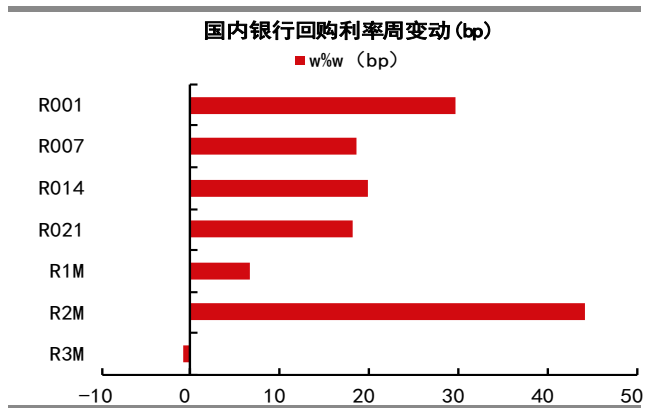


图表 5：国内银行回购利率 (%)

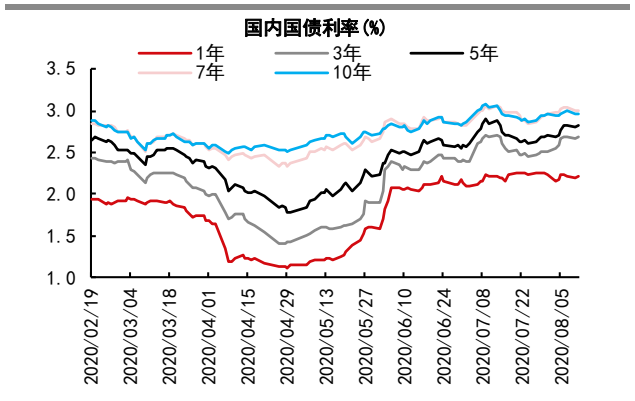


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 6：国内银行回购利率周变化 (bp)

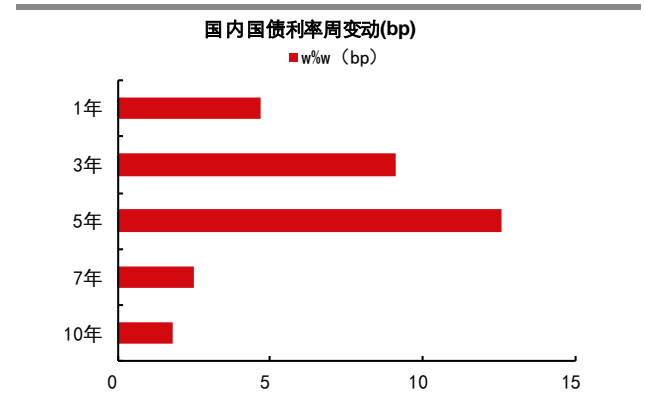


图表 7：国内国债利率 (%)

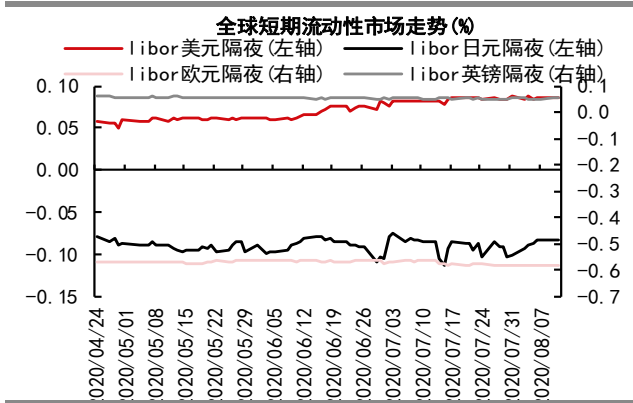


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 8：国内国债利率周变化 (bp)

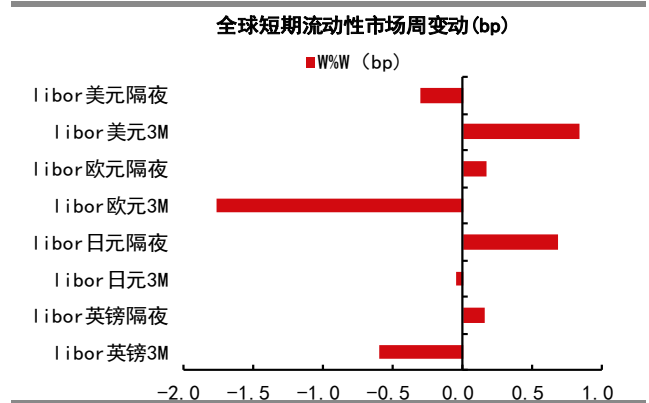


图表 9：全球短期流动性市场走势 (%)

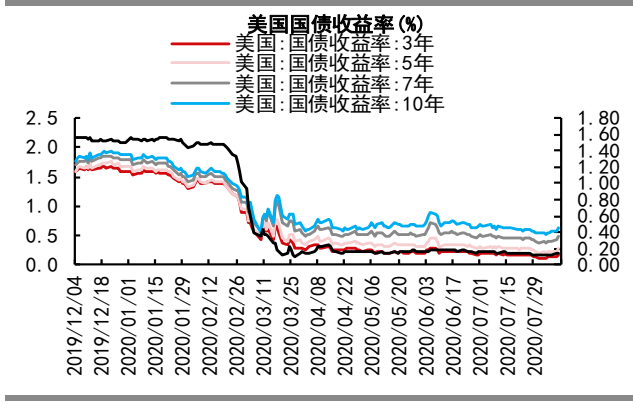


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 10：全球短期流动性市场价格周变化 (bp)

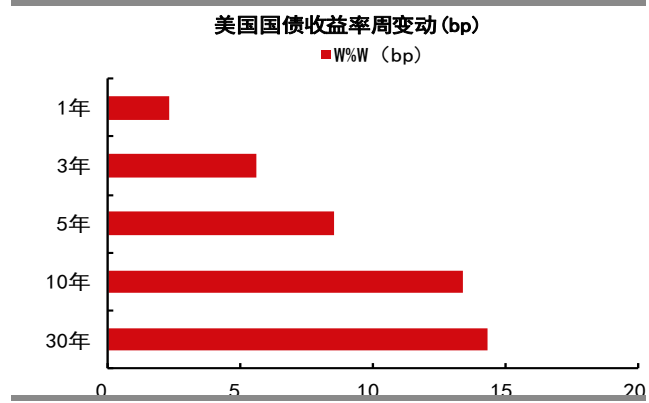


图表 11：美国国债收益率 (%)



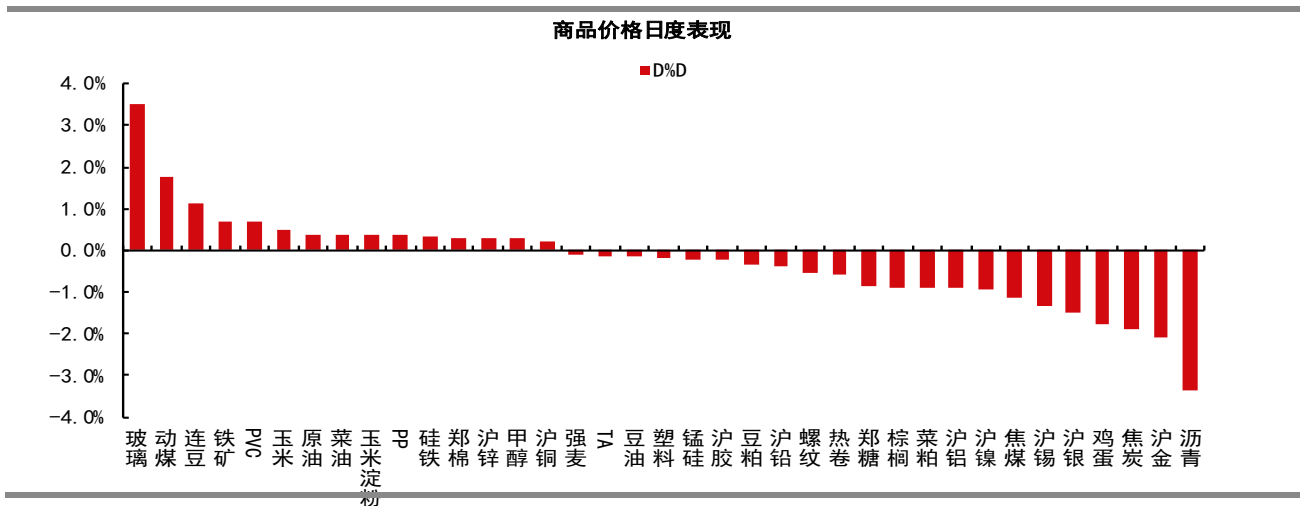
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 12：美国国债收益率周变化 (bp)



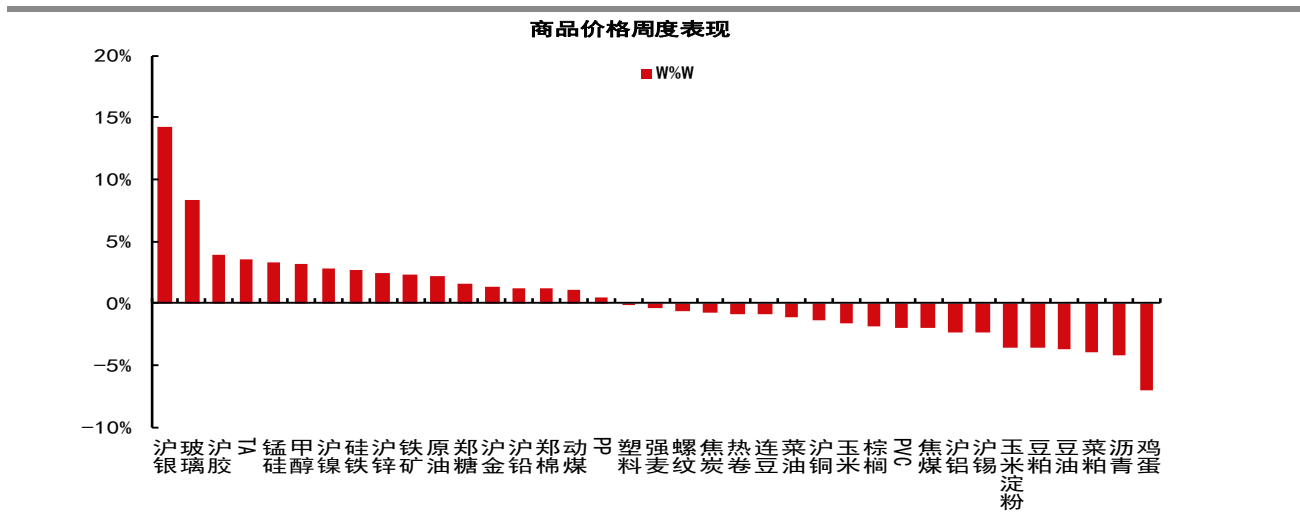
### 三、国内商品市场跟踪：

图表 13：国内商品市场日度表现



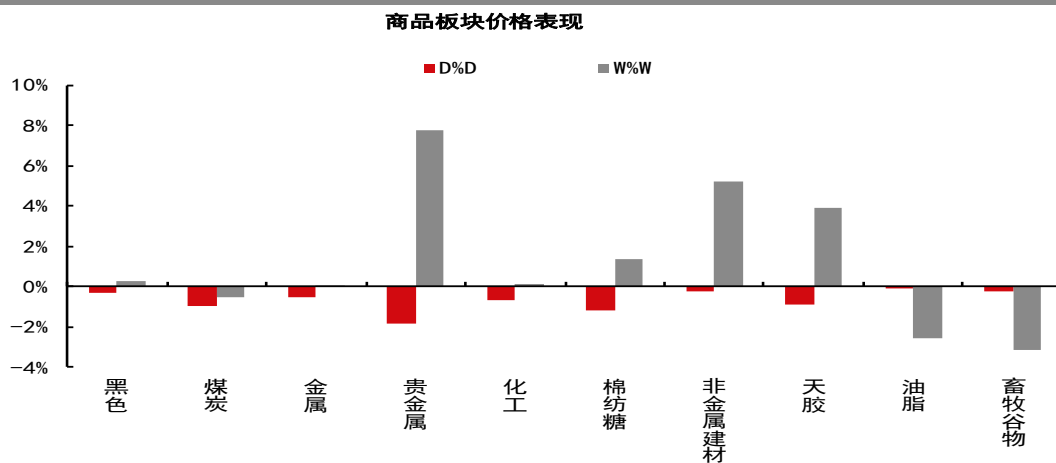
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 14：国内商品市场周度表现



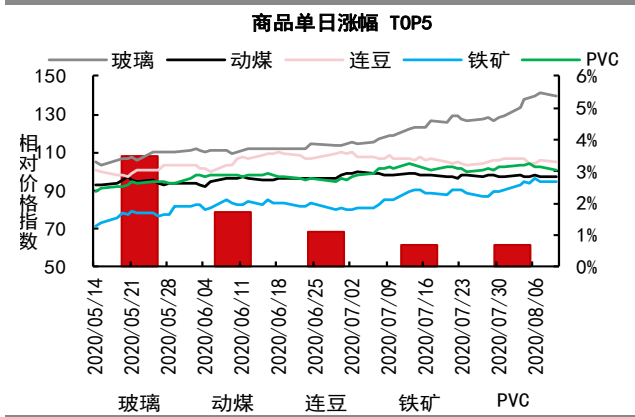
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 15：国内商品板块表现

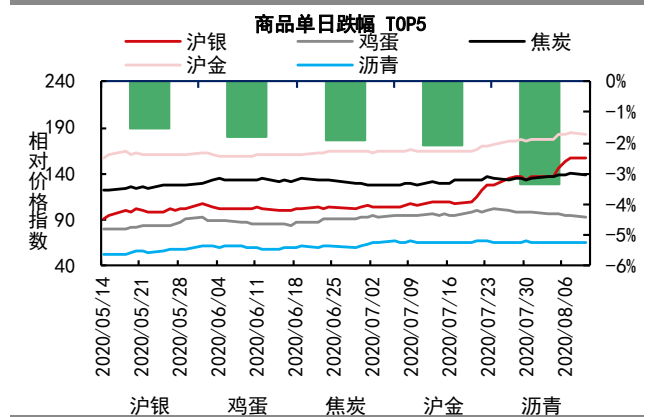


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 16: 国内商品市场走势 (单日最好 5 品种)

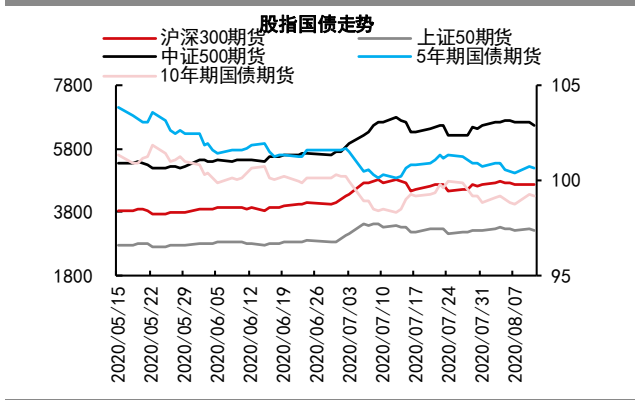


图表 17: 国内商品市场走势 (单日最差 5 品种)



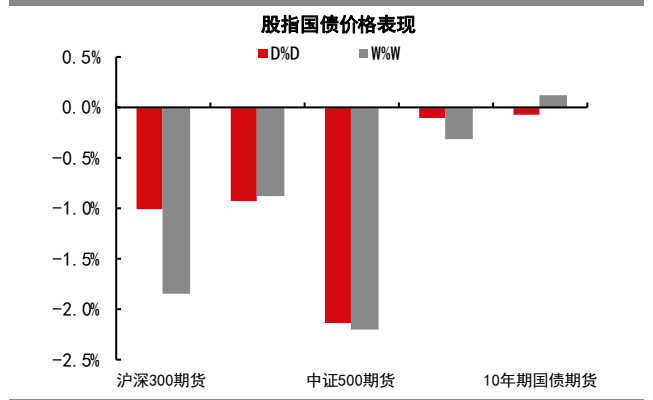
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 18: 国内股指国债市场走势



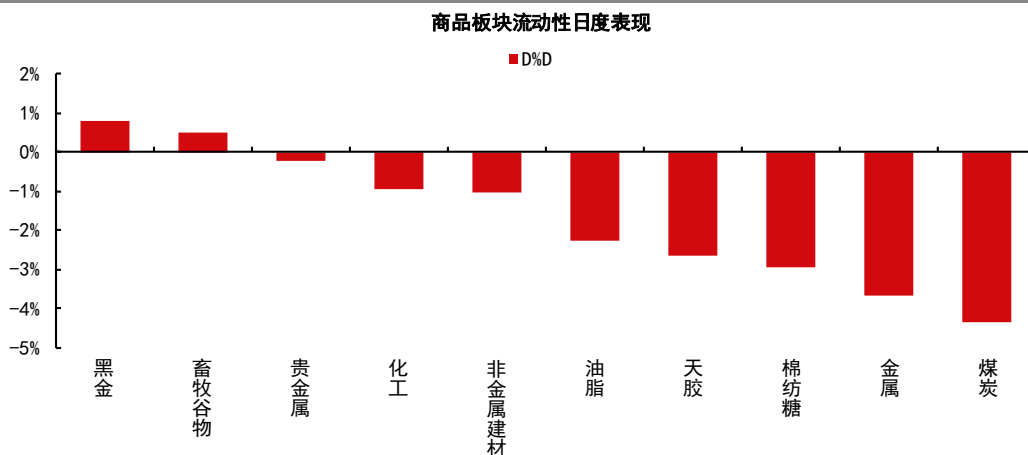
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 19: 国内股指国债市场价格表现



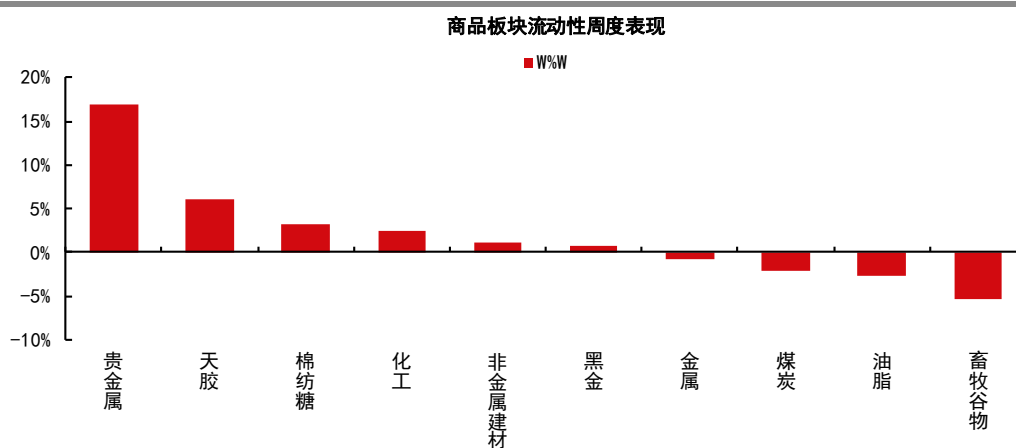
### 四、商品板块流动性变化：

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

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\\_3253](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3253)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn