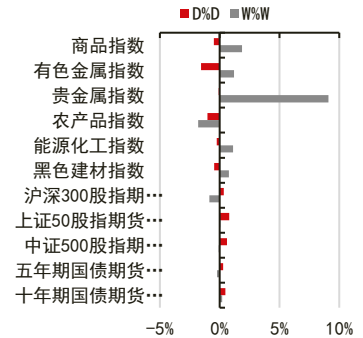


## 微软“断供”辟谣，中美完全脱钩难行

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

### 报告要点

昨日微软回应“断供”谣言，表示为中国用户提供服务的承诺坚定不移。此前自媒体对微软更新服务协议过度解读导致了此次谣言广泛传播。我们认为虽然美国不会放弃遏制中国的战略意图，但中美完全脱钩可能性小，毕竟中美的经贸关系也给美方带来了巨大的益处，比如微软从中国市场赚取了很高的利润。



### 报告摘要：

7月份中国CPI同比涨幅略有扩大，PPI同比降幅继续收窄。中国7月CPI同比上涨2.7%，预期涨2.6%，前值涨2.5%，其中猪肉价格同比上涨85.7%，影响CPI上涨约2.32个百分点。7月PPI同比下降2.4%，预期降2.4%，前值降3%。

央行行长易纲表示，下半年最大的挑战还是如何对实体经济精准滴灌。实体经济的支持一定要聚焦中小企业，特别是小微企业。下半年央行有两项精准支持的政策，一项是给小微企业的贷款延期，延期到明年三月底；另外一项是支持给小微企业发放信用贷款。今年的目标是使应收账款融资为小微企业提供八千亿融资，目前已经提供五千七百多亿。

**微软回应“断供”谣言：为中国用户提供服务的承诺坚定不移。**近日有自媒体报道，微软更新了Microsoft服务协议。根据该协议，如果美国政府对微软下达禁令，微软可能无法继续支持Windows服务，并且不承担因此引发的任何后果，只会尽最大努力避免影响。对此微软方面回应称，近日某些个别社交媒体对微软服务条款全球性更新的谣言，不符合事实。我们为中国用户提供服务的承诺坚定不移。

**外交部宣布制裁11名美方人员。**8月10日，外交部在例行记者会宣布，从即日起，对在涉港问题上表现恶劣的11名美方人员实施制裁。此前美国国务院和财政部以所谓破坏香港自治为由，宣布制裁11名中国中央政府部门和香港特区官员。

**世卫组织：相信将会获得安全有效的新冠疫苗。**当地时间8月10日，世卫组织召开新冠肺炎例行发布会，世卫组织卫生紧急项目负责人迈克尔·瑞安表示，新冠疫苗研发已取得巨大进展，归功于所有致力于此的研发人员，相信将会获得安全有效的新冠疫苗，挑战在于如何提升产量并分配。

欧元区8月Sentix投资者信心指数为-13.4，预期-16，前值-18.2。

### 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
甲醇	1.89%
锰硅	1.39%
硅铁	0.89%
原油	0.84%
沪银	0.61%
菜油	-3.33%
沪铜	-2.05%
鸡蛋	-1.97%
沪镍	-1.64%
郑棉	-1.51%
沪深 300 期货	0.34%
上证 50 期货	0.80%
中证 500 期货	0.62%
5 年期国债	0.28%
10 年期国债	0.48%

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

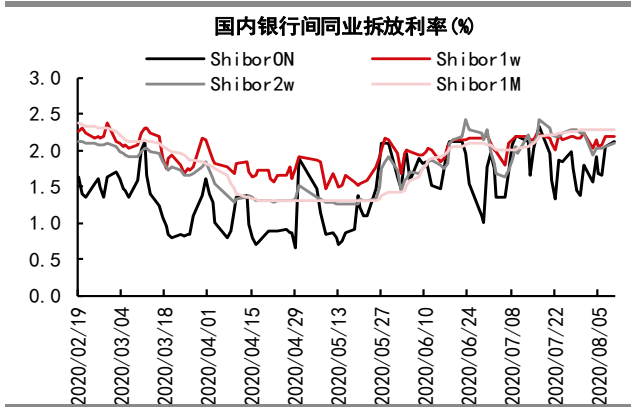
单位：%

全球商品	涨跌幅	全球股票	涨跌幅	外汇	涨跌幅
黄金	0.58%	标普 500	0.27%	美元指数	0.16%
白银	6.25%	德国 DAX	0.10%	欧元兑美元	-0.29%
铜	2.63%	富时 100	0.31%	美元兑日元	0.07%
镍	-0.65%	日经 225	0.00%	英镑对美元	0.25%
布伦特原油	1.33%	上证综指	0.75%	澳元兑美元	0.06%
天然气	-3.80%	印度 NIFTY	0.50%	美元兑人民币	0.09%
小麦	-0.91%	巴西 IBOVESPA	0.65%		
大豆	0.66%	俄罗斯 RTS	-0.27%		
瘦猪肉	5.59%				
咖啡	-2.21%				

资料来源：Wind 中信期货研究部

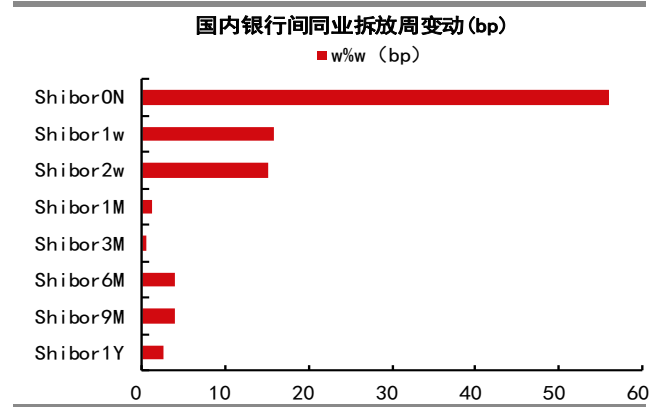
## 二、国内&全球市场流动性观察：

图表 3：国内银行间同业拆放(%)

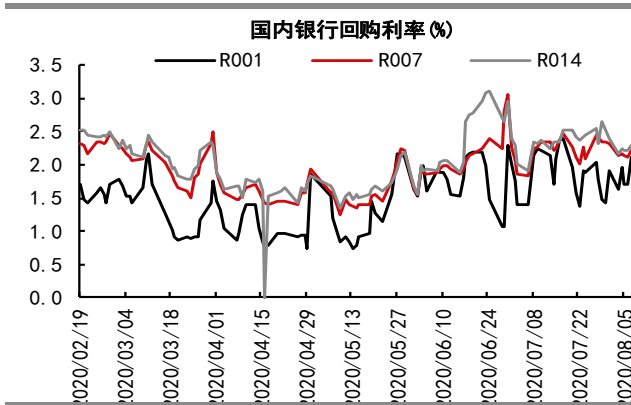


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 4：国内银行间同业拆放周变化 (bp)

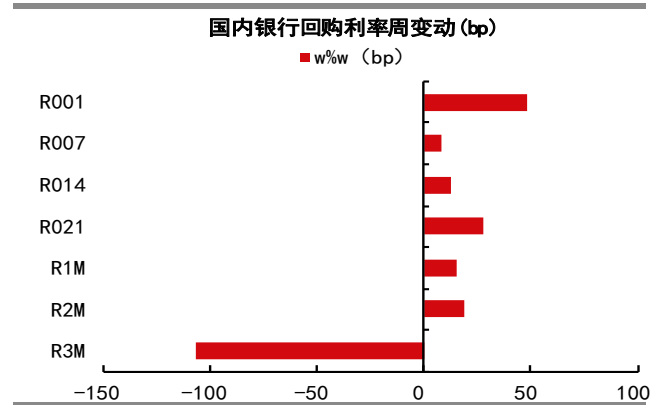


图表 5：国内银行回购利率(%)

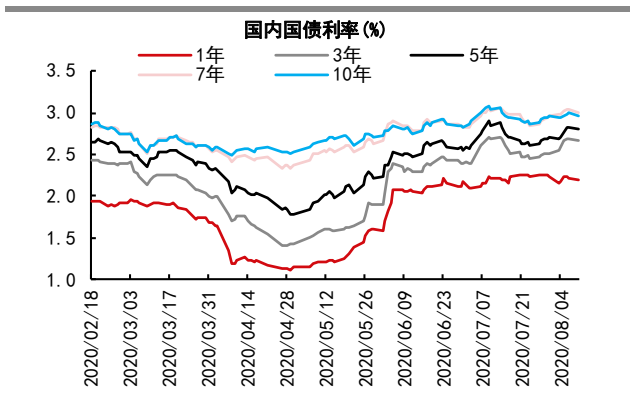


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 6：国内银行回购利率周变化 (bp)

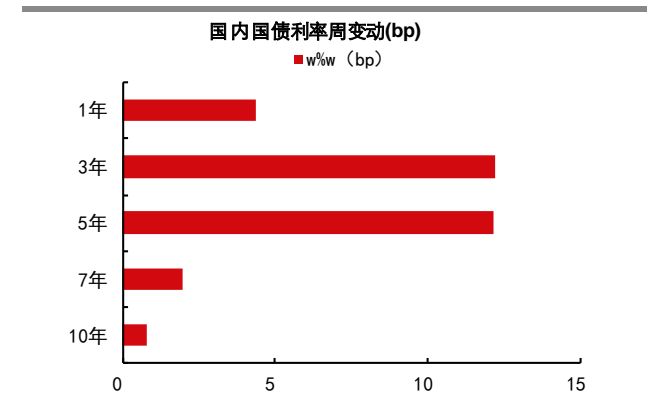


图表 7：国内国债利率(%)

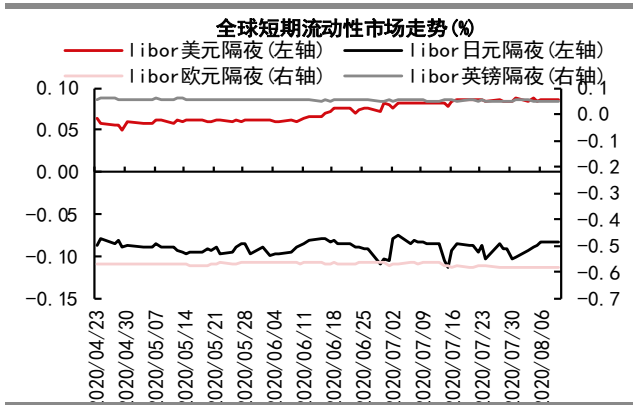


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 8：国内国债利率周变化 (bp)

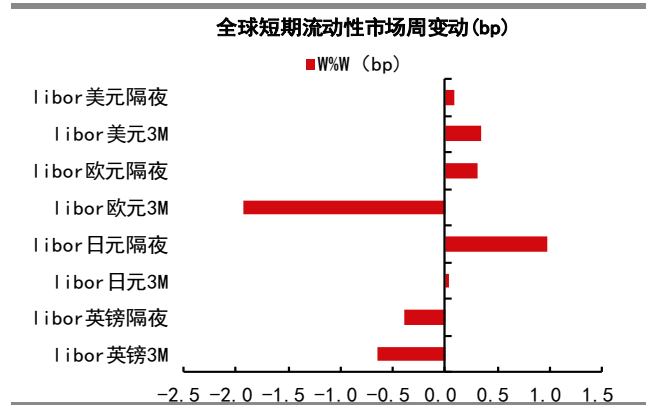


图表 9：全球短期流动性市场走势 (%)

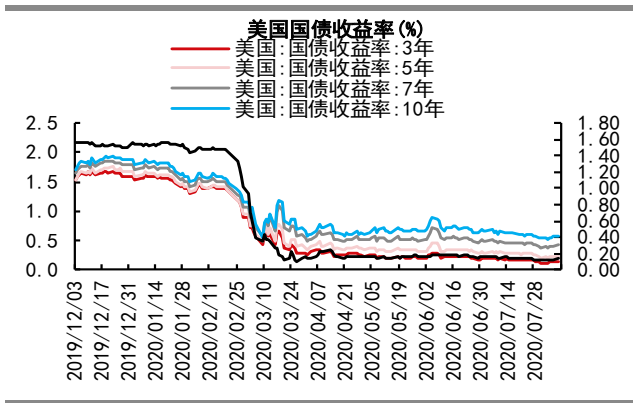


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 10：全球短期流动性市场价格周变化 (bp)

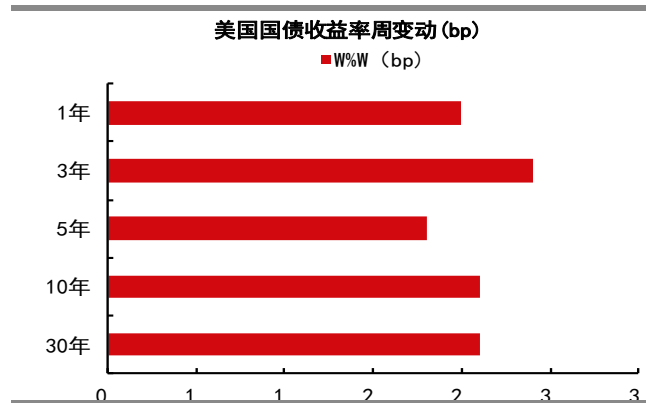


图表 11：美国国债收益率 (%)



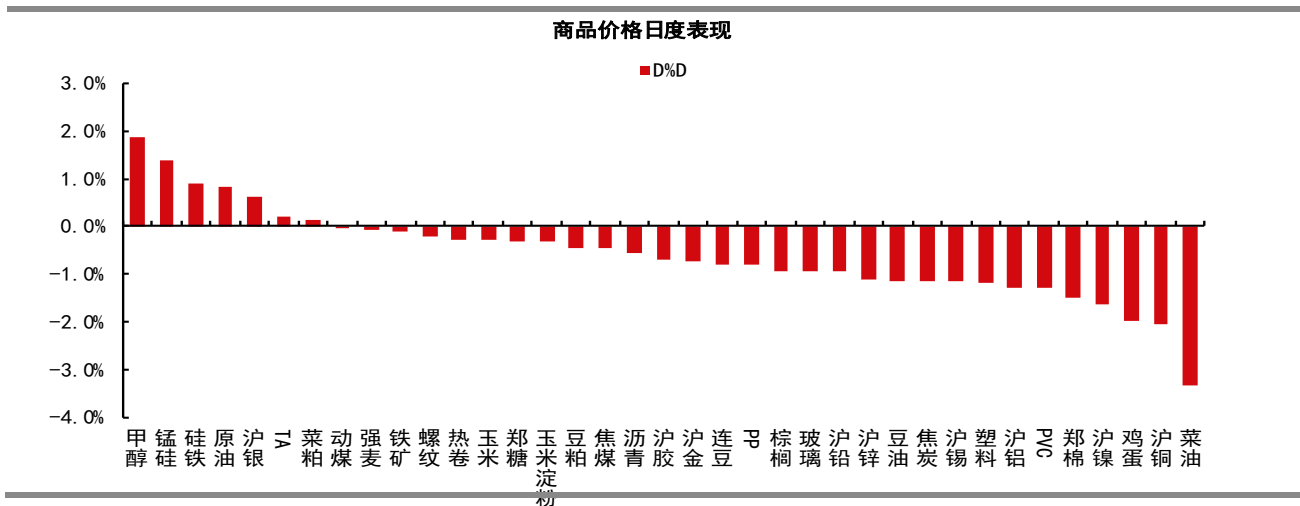
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 12：美国国债收益率周变化 (bp)



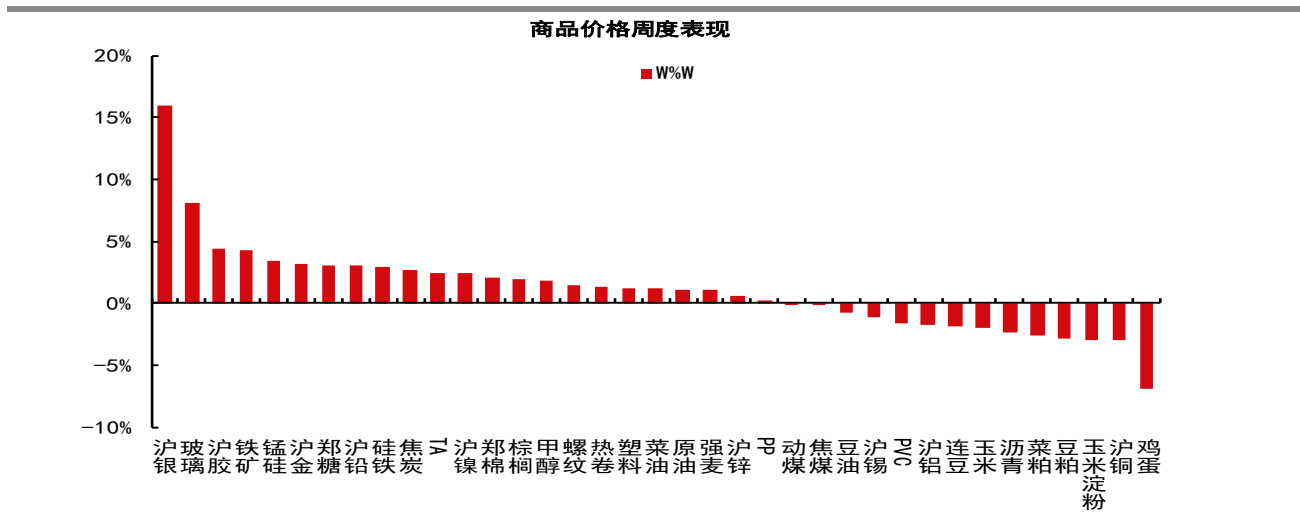
### 三、国内商品市场跟踪：

图表 13：国内商品市场日度表现



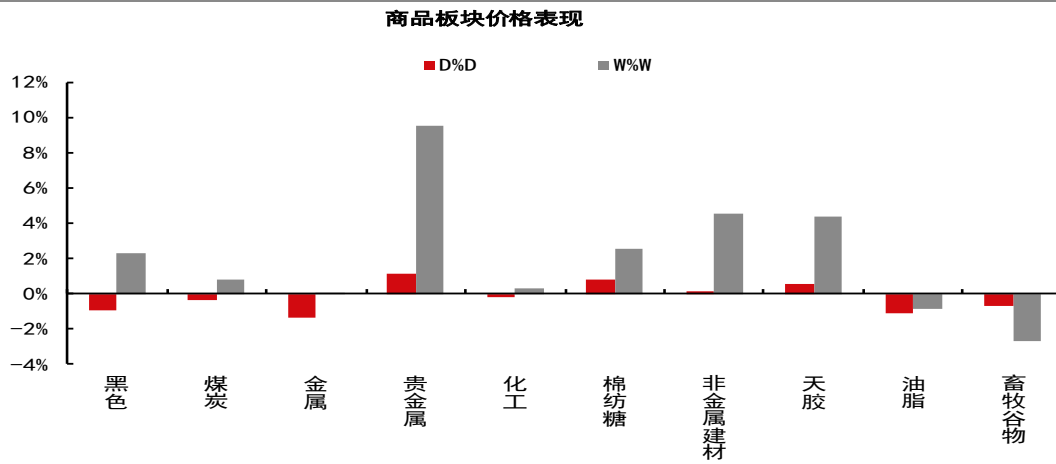
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 14：国内商品市场周度表现



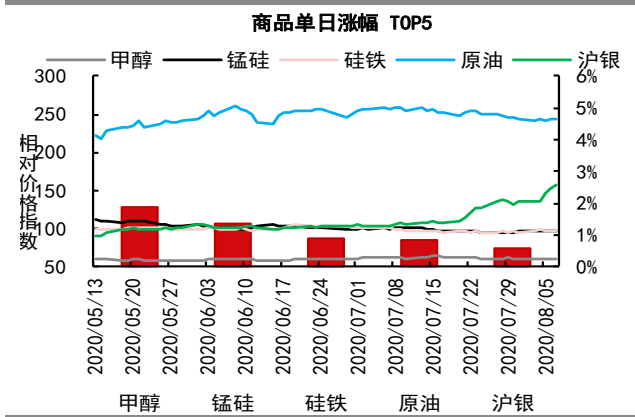
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 15：国内商品板块表现

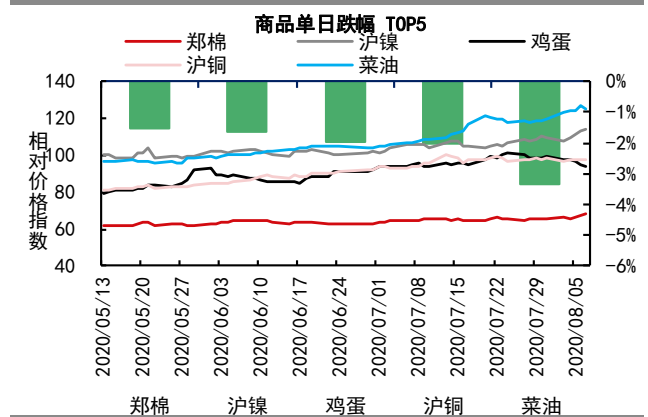


资料来源：Wind 中信期货研究部

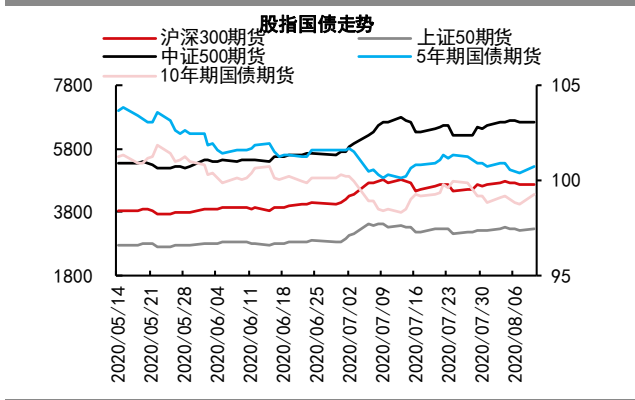
图表 16: 国内商品市场走势 (单日最好 5 品种)



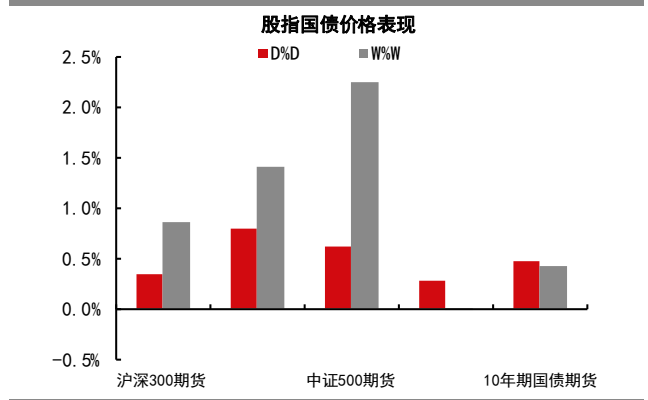
图表 17: 国内商品市场走势 (单日最差 5 品种)



图表 18: 国内股指国债市场走势

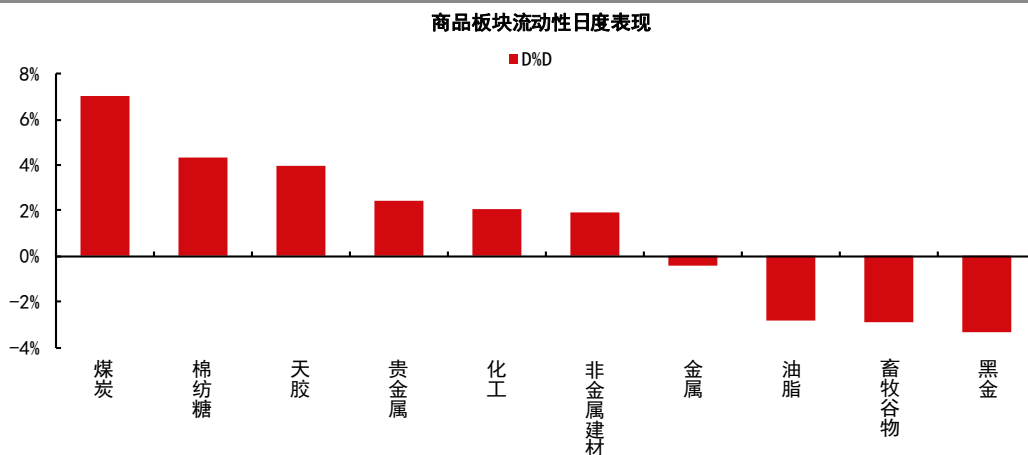


图表 19: 国内股指国债市场价格表现



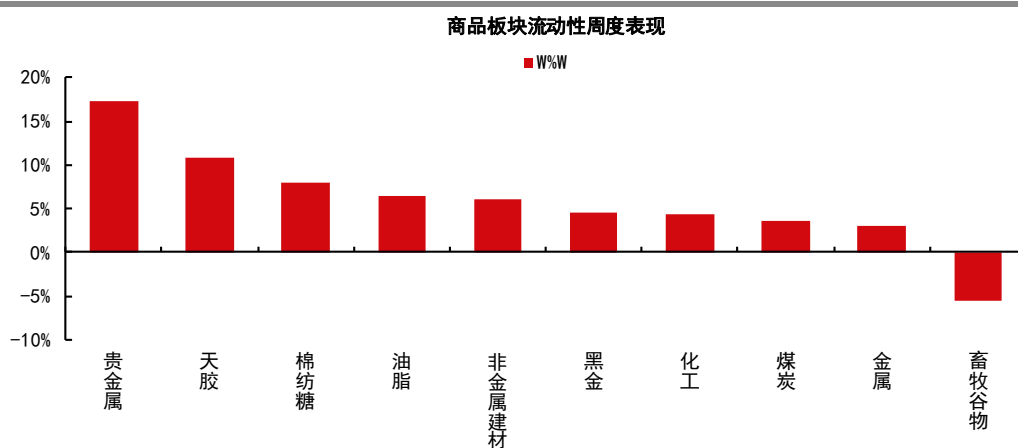
### 四、商品板块流动性变化：

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\\_3296](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3296)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn