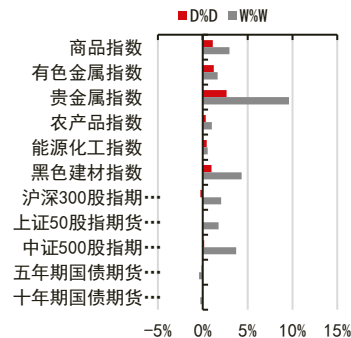


货币回归常态，财政政策促产业链升级

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

央行表示经济增速下半年有望回到潜在增长水平，宏观杠杆率将逐步回归至合理水平，引导市场利率围绕公开市场操作利率和中期借贷便利利率平稳运行。这意味着货币政策回归常态。财政部发布首份财政政策执行报告，表示“以创新发展和产业升级保产业链供应链稳定……促进产业链向中高端迈进。”未来可能有更多的产业促进政策出台。



报告摘要：

央行发布第二季度中国货币政策执行报告。央行认为下半年经济增速有望回到潜在增长水平。上半年为对冲疫情影响，逆周期调节力度有所加大，宏观杠杆率出现阶段性上升。随着经济增速向潜在水平回归，宏观杠杆率也将逐步回归至合理水平。稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向。引导市场利率围绕公开市场操作利率和中期借贷便利利率平稳运行。

财政部发布首份财政政策执行报告：在财政政策展望部分，财政部表示“以创新发展和产业升级保产业链供应链稳定。鼓励加大设备更新和技改投入，推动传统制造业优化升级，支持战略关键领域工程化攻坚、重点产业升级服务平台建设，引导资本、资源向战略关键领域聚焦，促进产业链向中高端迈进。”

商务部表示推动服务贸易高质量发展：下半年，推进全面深化服务贸易创新发展试点和服务外包示范城市建设，拓展特色服务出口基地，推动服务贸易高质量发展；深入扩大开放，加快制订全国版跨境服务贸易负面清单，在疫情防控常态化条件下办好2020年服贸会，为服务贸易发展注入新活力；加快创新，大力发展数字贸易、线上展览等新兴服务贸易，全力实现服务贸易提质增效。

美国至8月1日当周初请失业金人数为118.6万人，预期141.5万人，前值143.4万人；至7月25日当周续请失业金人数为1610.7万人，预期1672万人，前值1701.8万人。

英国央行维持基准利率在0.1%不变，维持资产购买总规模在7450亿英镑不变，均符合市场预期。

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：F3061428

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
沪银	4.85%
沪铅	3.51%
沪胶	2.72%
沪锌	2.64%
菜油	2.51%
鸡蛋	-2.06%
PVC	-1.81%
沪铝	-1.05%
豆粕	-0.64%
锰硅	-0.63%
沪深 300 期货	-0.27%
上证 50 期货	-0.02%
中证 500 期货	0.16%
5 年期国债	-0.11%
10 年期国债	-0.10%

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

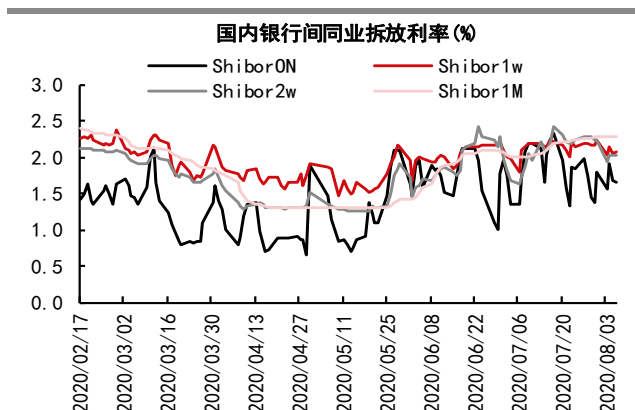
单位：%

全球商品	涨跌幅	全球股票	涨跌幅	外汇	涨跌幅
黄金	0.98%	标普 500	0.64%	美元指数	-0.09%
白银	5.62%	德国 DAX	-0.54%	欧元兑美元	0.06%
铜	0.00%	富时 100	-1.27%	美元兑日元	0.06%
镍	0.41%	日经 225	-0.43%	英镑对美元	0.24%
布伦特原油	-0.18%	上证综指	0.26%	澳元兑美元	0.46%
天然气	-1.19%	印度 NIFTY	0.89%	美元兑人民币	-0.24%
小麦	-1.86%	巴西 IBOVESPA	1.29%		
大豆	-0.09%	俄罗斯 RTS	-0.99%		
瘦猪肉	-0.20%				
咖啡	-3.61%				

资料来源：Wind 中信期货研究部

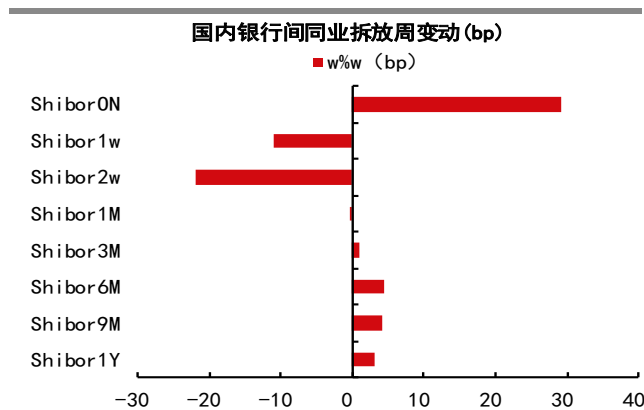
二、国内&全球市场流动性观察：

图表 3：国内银行间同业拆放(%)

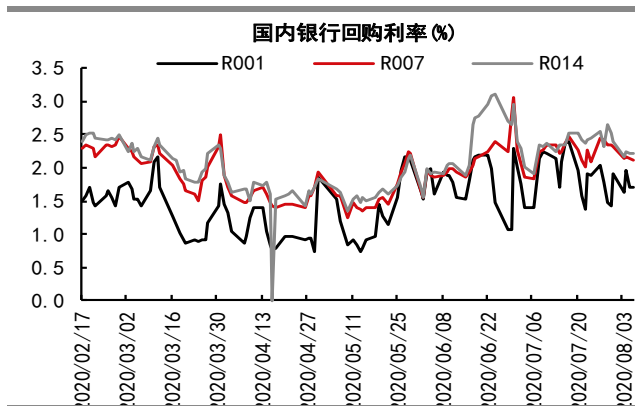


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 4：国内银行间同业拆放周变化 (bp)

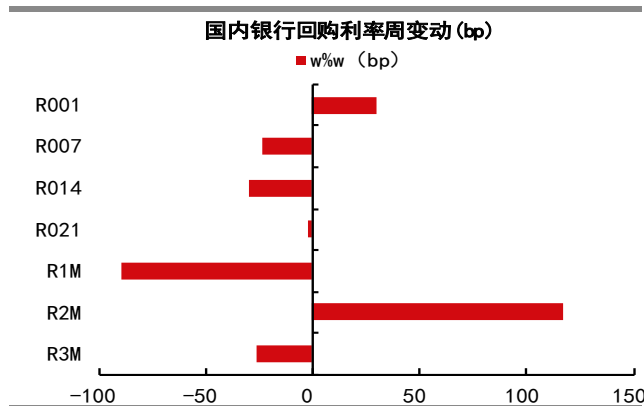


图表 5：国内银行回购利率 (%)

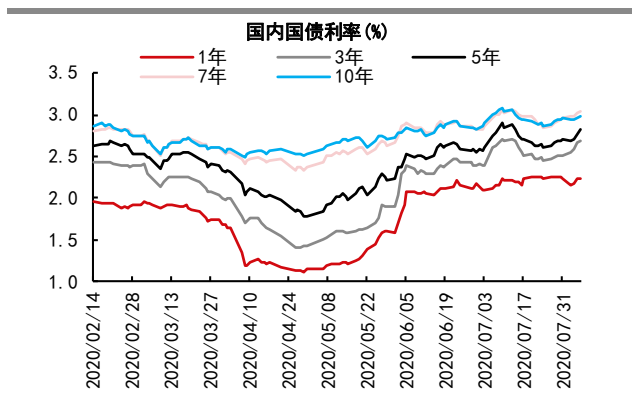


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 6：国内银行回购利率周变化 (bp)

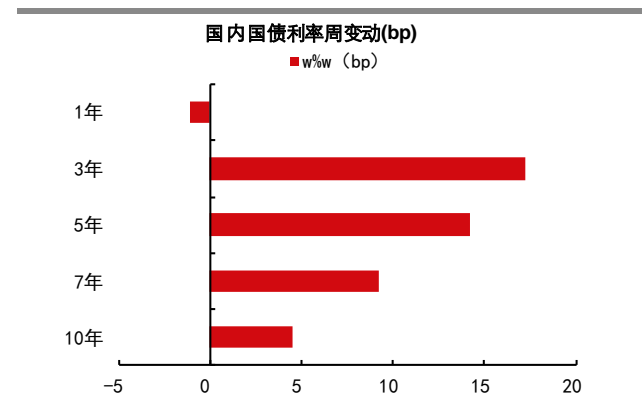


图表 7：国内国债利率 (%)

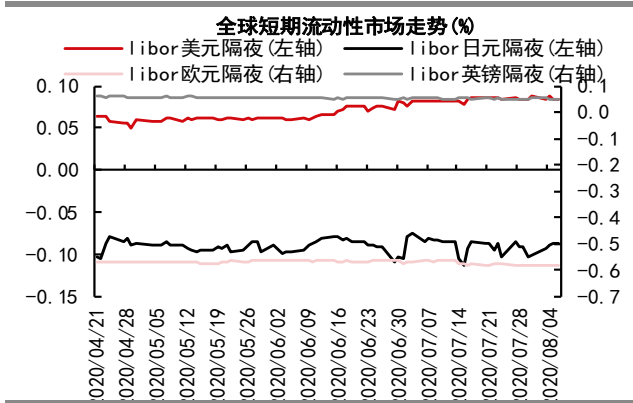


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 8：国内国债利率周变化 (bp)

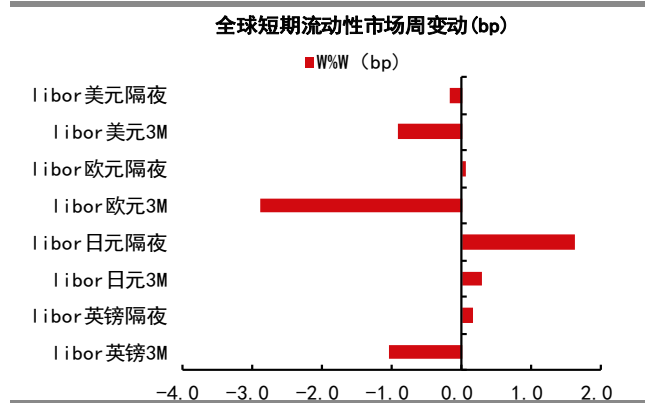


图表 9：全球短期流动性市场走势 (%)

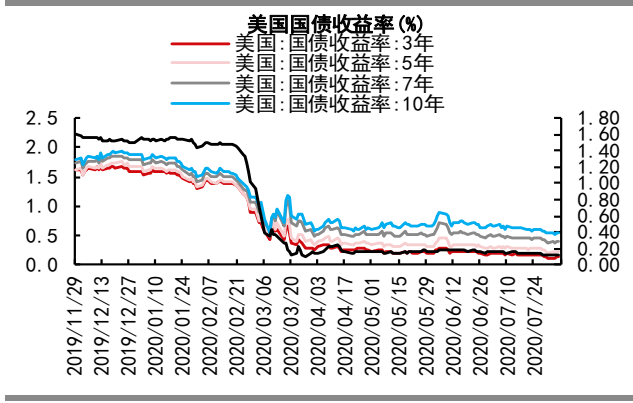


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 10：全球短期流动性市场价格周变化 (bp)

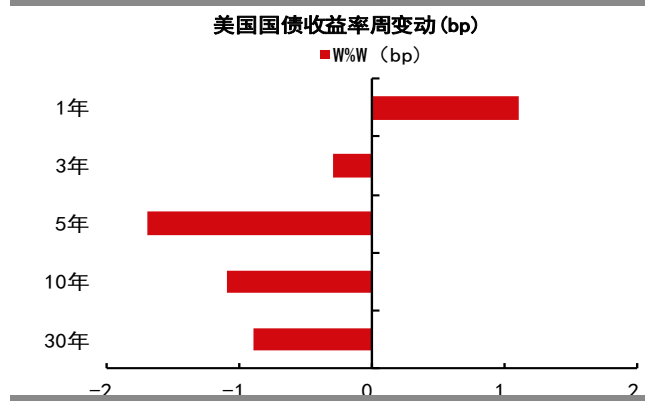


图表 11：美国国债收益率 (%)



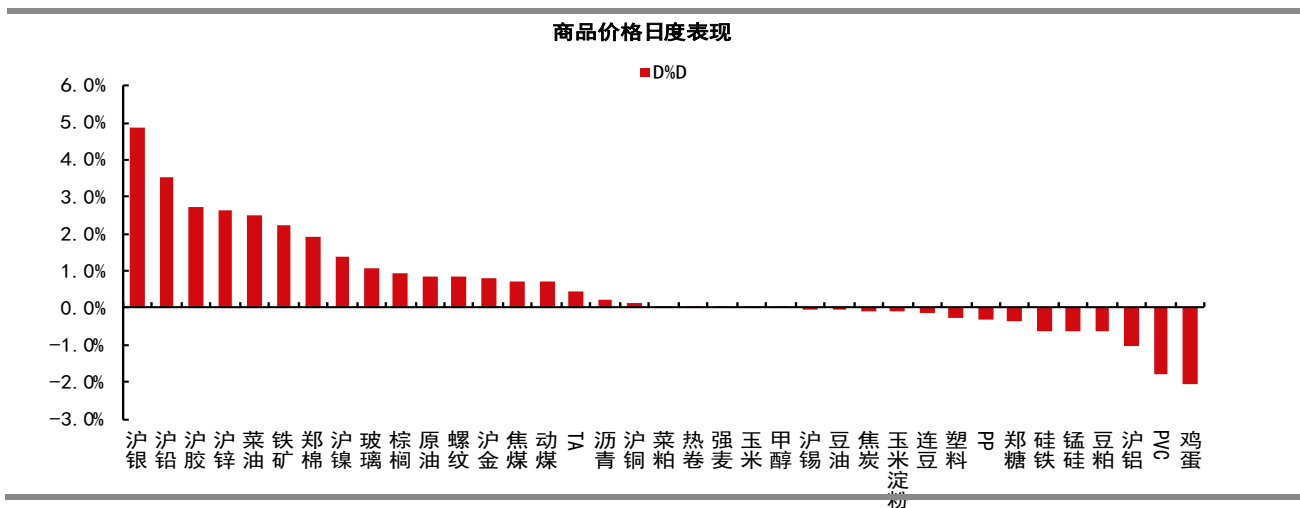
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 12：美国国债收益率周变化 (bp)



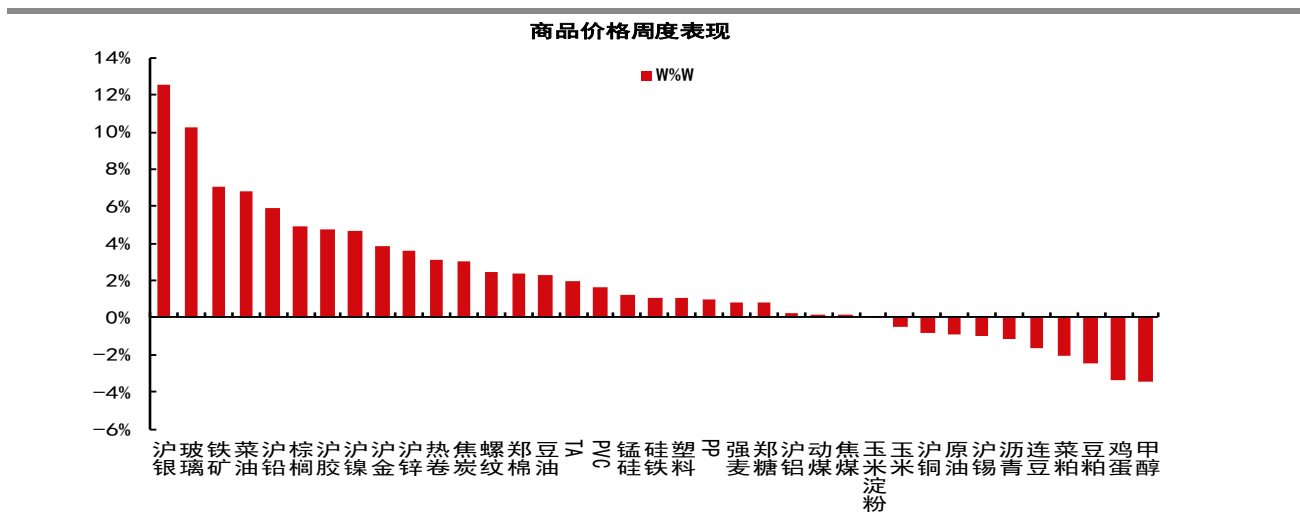
三、国内商品市场跟踪：

图表 13：国内商品市场日度表现



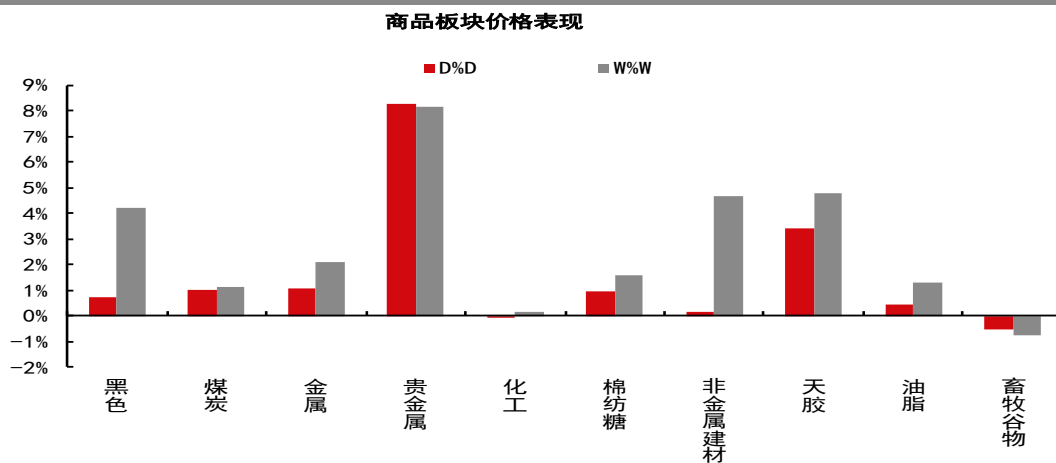
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 14：国内商品市场周度表现



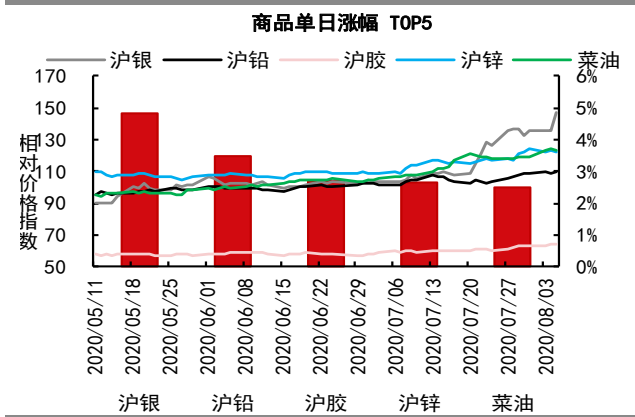
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 15：国内商品板块表现



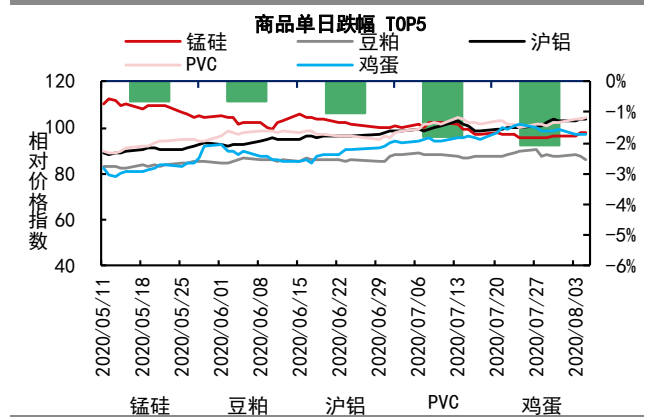
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 16: 国内商品市场走势 (单日最好 5 品种)

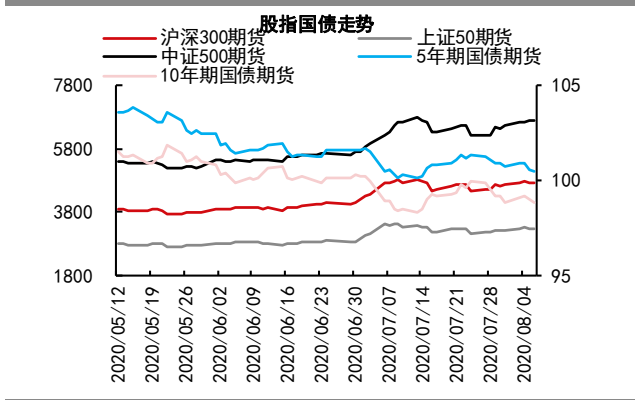


资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 17: 国内商品市场走势 (单日最差 5 品种)

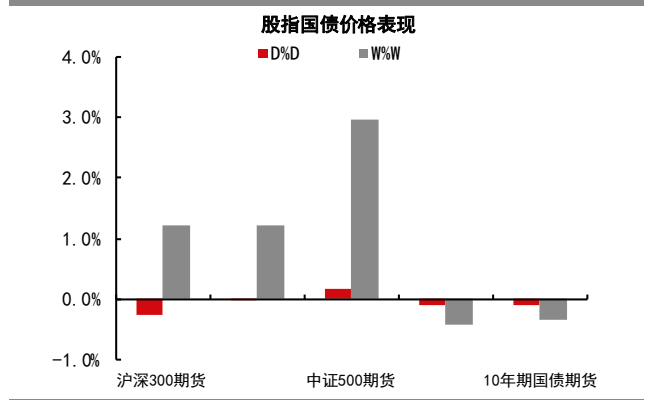


图表 18: 国内股指国债市场走势



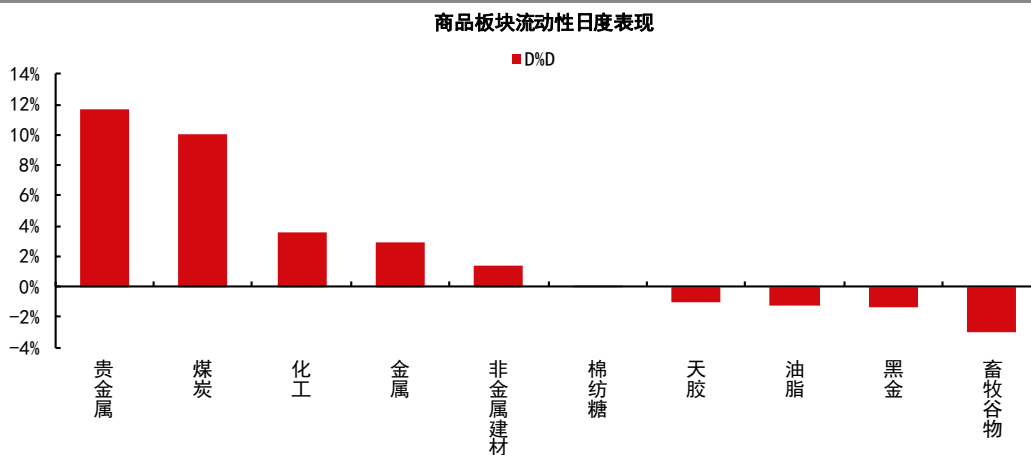
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 19: 国内股指国债市场价格表现



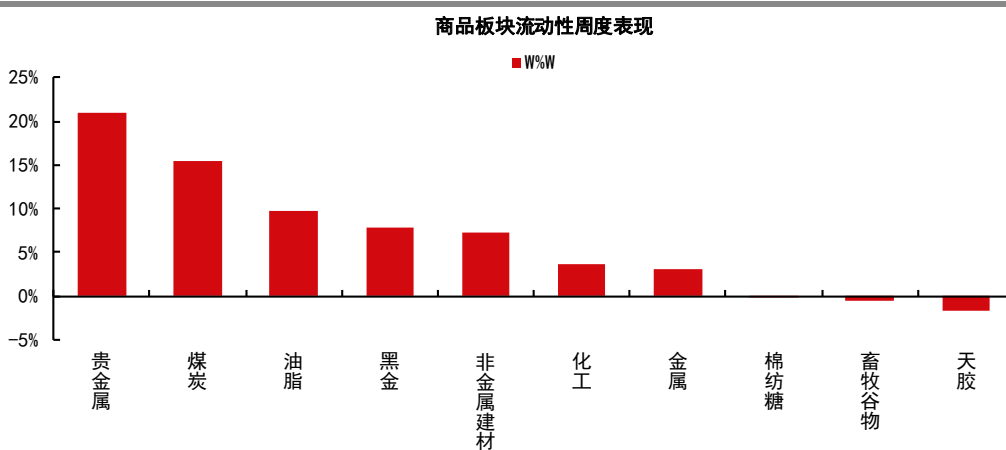
四、商品板块流动性变化：

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_3418



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn