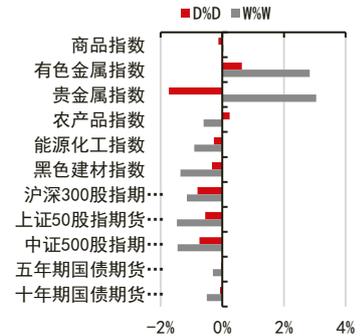


短期政策稳定，中长期以“持久战”应对

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

昨日政治局会议肯定“二季度经济增长明显好于预期”，表示“货币政策要更加灵活适度、精准导向。”短期来看，逆周期政策力度进一步加大的必要性不大。政治局会议表示从持久战的角度认识经济面临的中长期问题，加快形成“双循环”发展格局。这一表述概括了我国中长期经济形势及应对战略。



报告摘要：

中共中央政治局召开会议，研究当前经济形势，部署下半年经济工作。1) 回顾经济表现，会议表示“经济稳步恢复，复工复产逐月好转，二季度经济增长明显好于预期”。2) 对于中长期经济形势，会议认为“当前经济形势仍然复杂严峻，不稳定性不确定性较大，我们遇到的很多问题是中长期的，必须从持久战的角度加以认识，加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”。3) 对于下半年经济工作，会议大体延续此前思路，“要坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，更好统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力，扎实做好‘六稳’工作，全面落实‘六保’任务”。4) 财政政策注重实效，货币政策强调“精准导向”。会议表示“财政政策要更加积极有为、注重实效。要保障重大项目建设资金，注重质量和效益。货币政策要更加灵活适度、精准导向。要保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降。”5) 关于扩内需，会议强调“要持续扩大国内需求，克服疫情影响，扩大最终消费，为居民消费升级创造条件。要着眼长远，积极扩大有效投资，鼓励社会资本参与。要加快新型基础设施建设，深入推进重大区域发展战略，加快国家重大战略项目实施步伐。要以新型城镇化带动投资和消费需求，推动城市群、都市圈一体化发展体制机制创新。”6) 关于产业链，会议强调“要提高产业链供应链稳定性和竞争力，更加注重补短板 and 锻长板。”7) 关于房地产，坚持“房住不炒”，促进房地产市场平稳健康发展。

美国第二季度实际 GDP 年化初值环比萎缩 32.9%，创历史最大降幅，预期萎缩 34.5%，前值萎缩 5%；二季度 GDP 平减指数初值降 1.8%，预期持平，前值升 1.4%；二季度年化实际 GDP 总量初值为 172058 亿美元，前值为 189774 亿美元。

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

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
豆油	1.81%
沪镍	1.60%
沪铝	1.38%
PVC	1.34%
棕榈	1.30%
沪银	-3.14%
焦煤	-1.06%
焦炭	-0.94%
菜粕	-0.80%
甲醇	-0.75%
沪深 300 期货	-0.80%
上证 50 期货	-0.55%
中证 500 期货	-0.74%
5 年期国债	-0.03%
10 年期国债	-0.08%

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

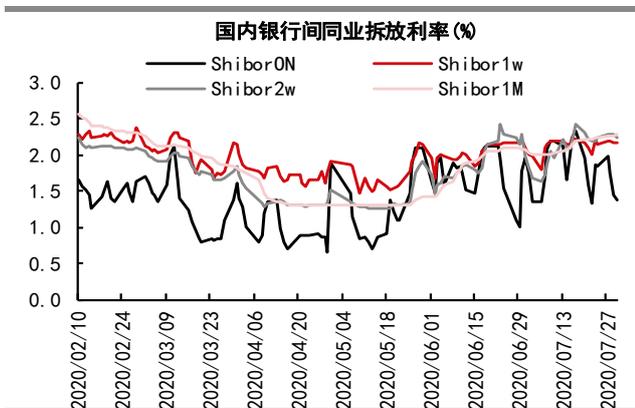
单位：%

全球商品	涨跌幅	全球股票	涨跌幅	外汇	涨跌幅
黄金	-0.50%	标普 500	-0.38%	美元指数	-0.46%
白银	-3.94%	德国 DAX	-3.45%	欧元兑美元	0.25%
铜	-0.32%	富时 100	-2.31%	美元兑日元	0.05%
镍	1.58%	日经 225	-0.26%	英镑对美元	0.66%
布伦特原油	-1.85%	上证综指	-0.23%	澳元兑美元	-0.24%
天然气	-5.23%	印度 NIFTY	-0.90%	美元兑人民币	-0.10%
小麦	-0.61%	巴西 IBOVESPA	-0.56%		
大豆	0.34%	俄罗斯 RTS	-2.66%		
瘦猪肉	-3.01%				
咖啡	3.36%				

资料来源：Wind 中信期货研究部

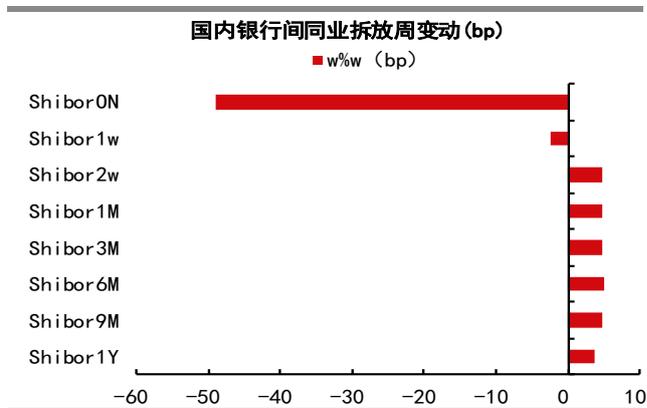
二、国内&全球市场流动性观察：

图表 3：国内银行间同业拆放(%)

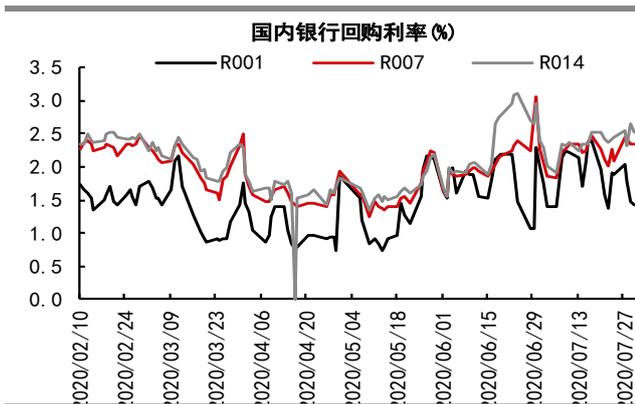


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 4：国内银行间同业拆放周变化 (bp)

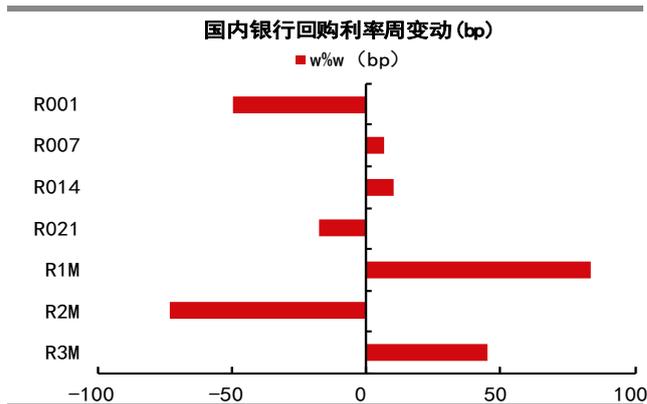


图表 5：国内银行回购利率 (%)

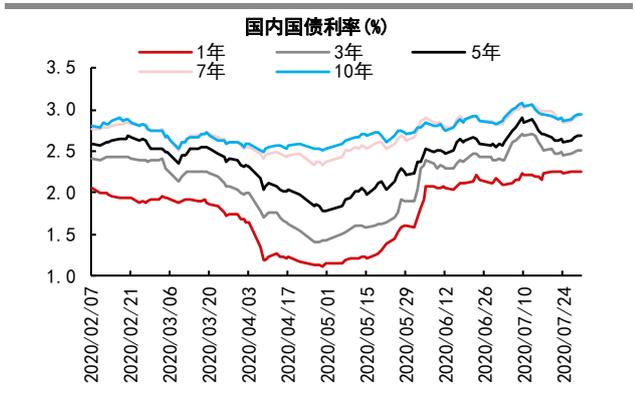


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 6：国内银行回购利率周变化 (bp)

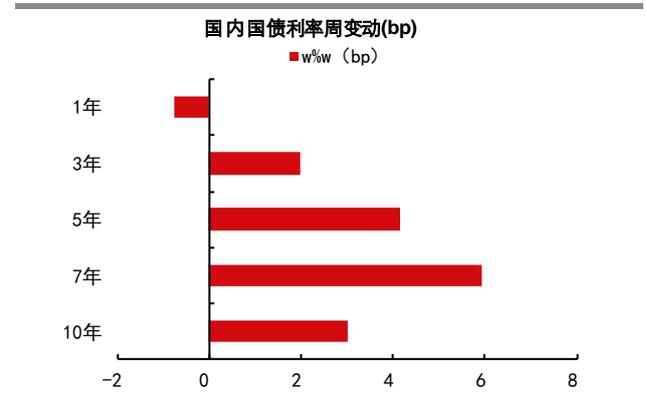


图表 7：国内国债利率 (%)

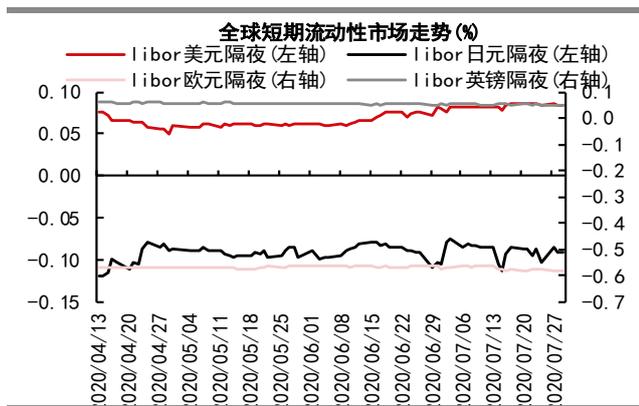


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 8：国内国债利率周变化 (bp)

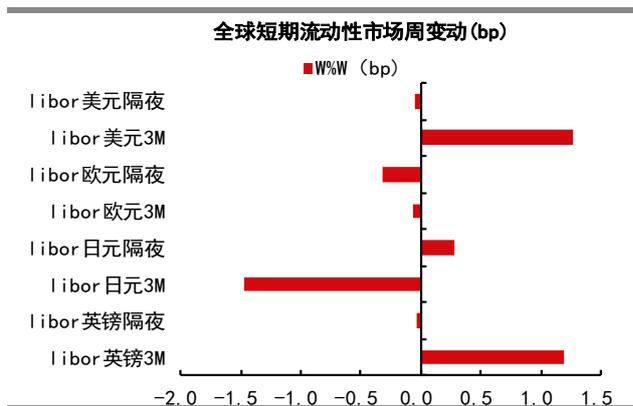


图表 9：全球短期流动性市场走势 (%)

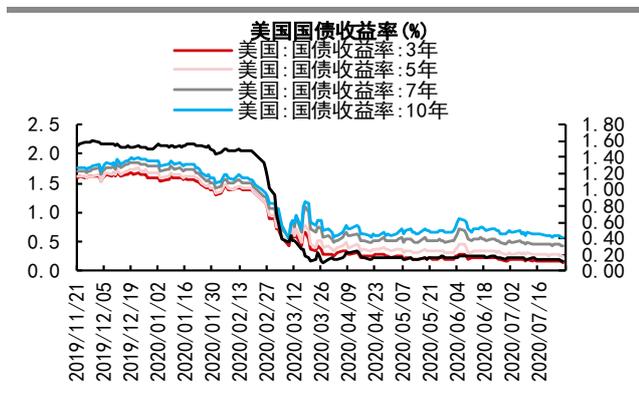


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 10：全球短期流动性市场价格周变化 (bp)

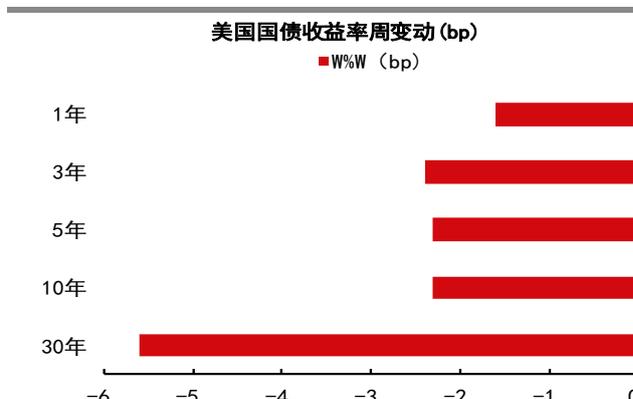


图表 11：美国国债收益率 (%)



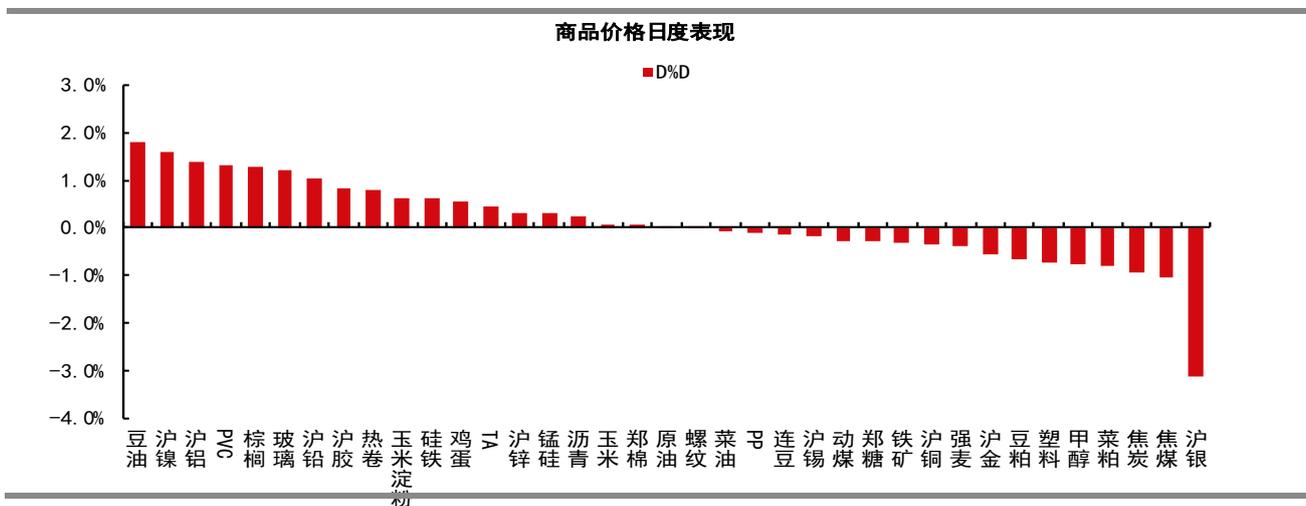
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 12：美国国债收益率周变化 (bp)



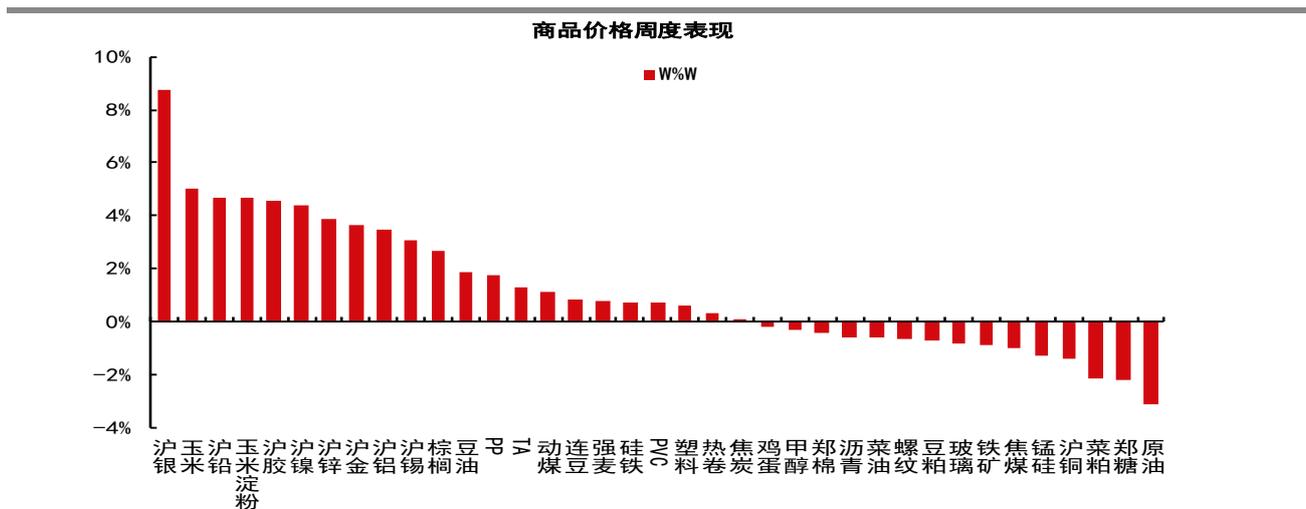
三、国内商品市场跟踪：

图表 13：国内商品市场日度表现



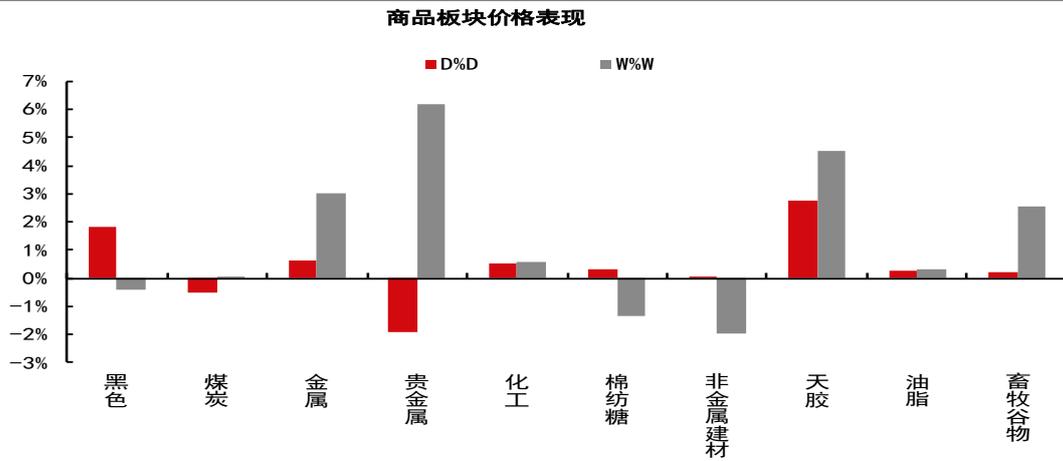
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 14：国内商品市场周度表现



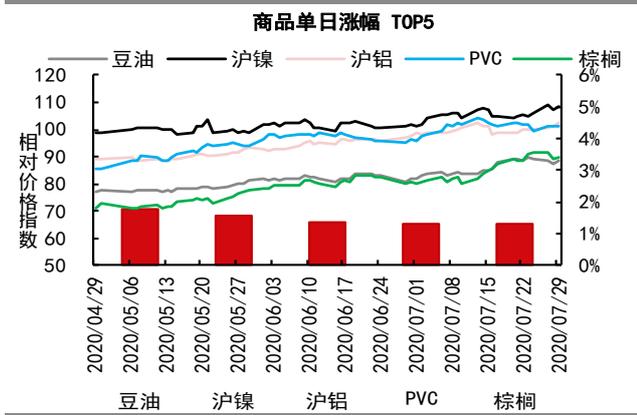
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 15：国内商品板块表现

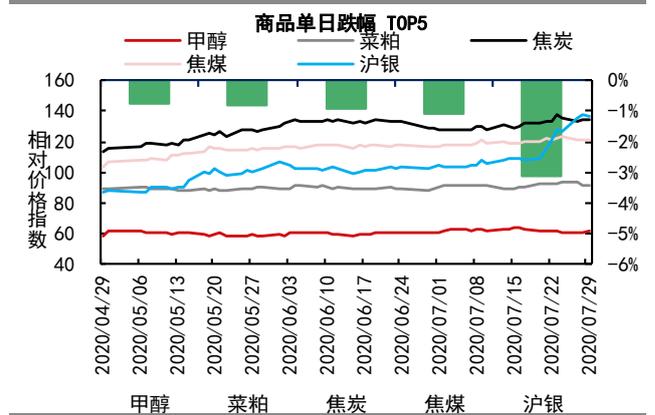


资料来源：Wind 中信期货研究部

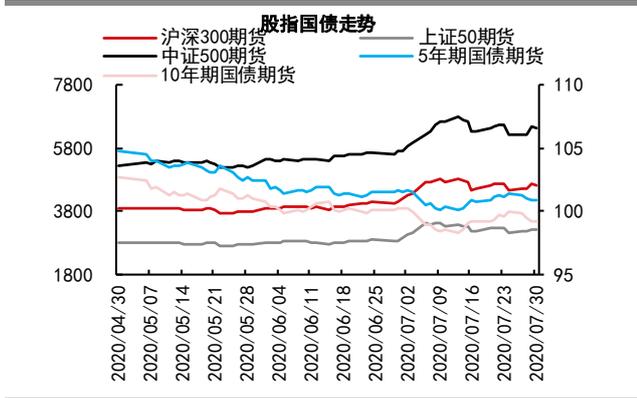
图表 16: 国内商品市场走势 (单日最好 5 品种)



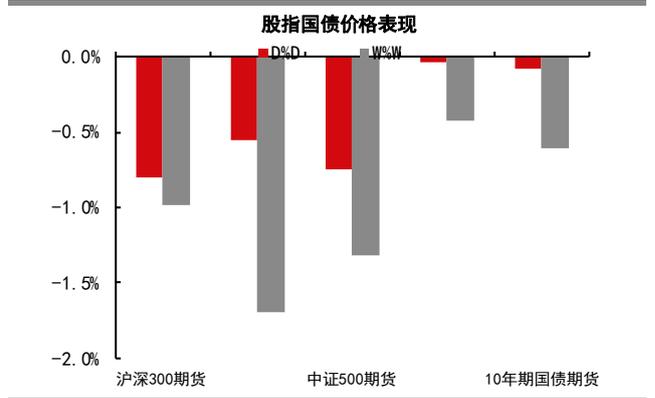
图表 17: 国内商品市场走势 (单日最差 5 品种)



图表 18: 国内股指国债市场走势

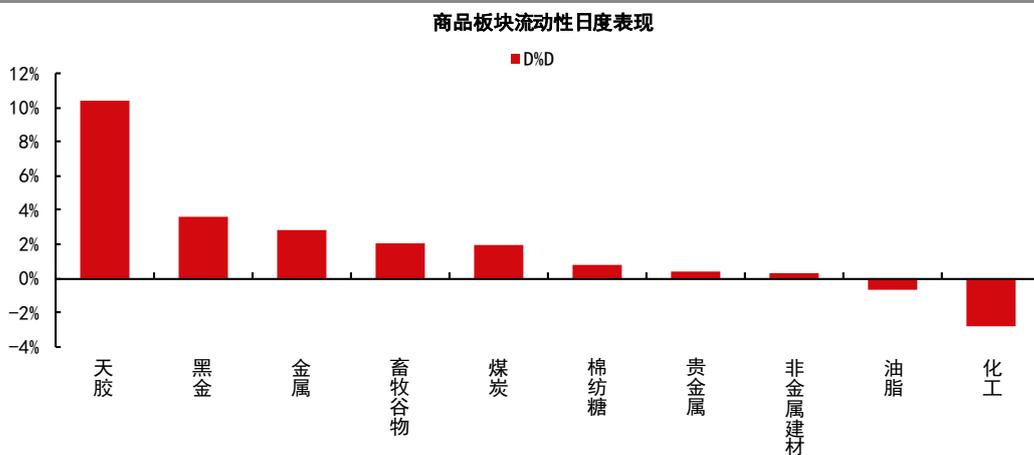


图表 19: 国内股指国债市场价格表现



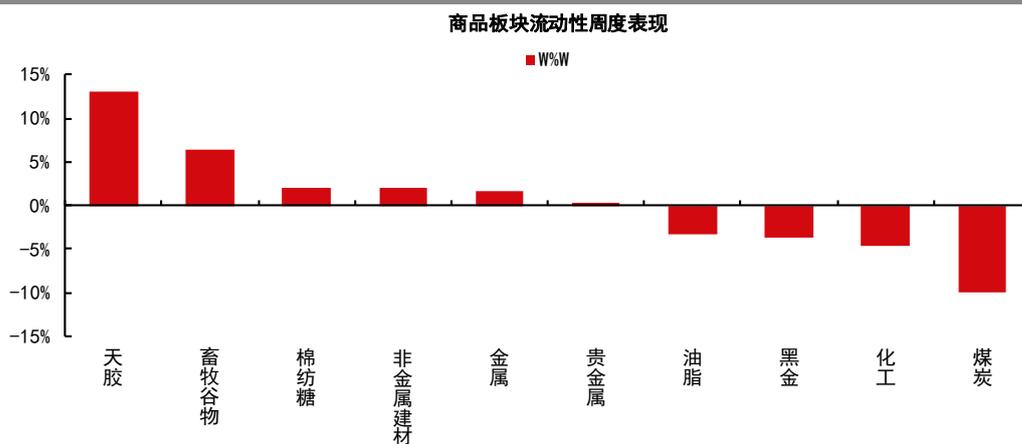
四、商品板块流动性变化：

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_3578



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn