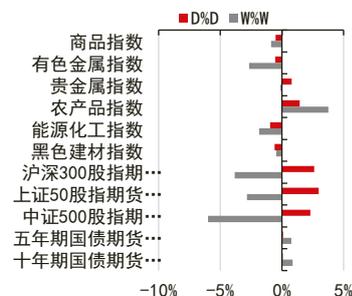


LPR 按兵不动 但不放宽信用预期

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

昨天央行公布 LPR 利率继续维持不变，这是连续 3 个月按兵不动，这符合市场预期，但是预计不会改变继续宽信用的预期，只是时间和节奏可能会根据市场情况出现一定调整变化。



报告摘要：

LPR 连续 3 个月“按兵不动”。7月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2020年7月20日贷款市场报价利率(LPR)1年期LPR为3.85%，5年期以上LPR为4.65%，与上个月持平。

老旧小区改造指导意见出台。随着棚户区改造逐渐进入尾声，被认为是惠民生、扩内需重要手段之一的老旧小区改造，按下“加速键”。7月20日，国务院办公厅正式对外发布《关于全面推进城镇老旧小区改造工作的指导意见》(下称《意见》)，明确城镇老旧小区改造的目标任务、对象范围以及支持政策等。

全国影院复工首日排片超 6000 场。据猫眼专业版数据，截至7月20日早上8点，全国影院观影人次达5.0万，更新数据影院达198家。全国放映总场次达6101场。

美国经济今年恐萎缩 6.6% 两党激辩万亿美元刺激计划。如果拿不出规模过万亿美元的进一步刺激计划，美国可能面临深刻的永久性经济损害。正值美国两党就新一轮经济刺激计划展开谈判之际，伯南克和耶伦这两位前美联储主席同时发出警告。

二十国集团财长和央行行长 18 日举行视频会议，承诺继续采取一切可用的政策工具，支持全球经济复苏。会议发表的公报说，受新冠疫情影响，世界经济前景仍充满不确定因素。二十国集团承诺继续采取一切可用的政策工具，保障人民的生活、就业和收入，支持全球经济复苏，增强金融体系的抗风险能力，同时防范下行风险。

美国农业部预测巴西大豆产量增长 6%。2020—2021 年度，巴西大豆预计播种面积 3850 万公顷，同比增长 4%；实现产量 1.3 亿吨，同比增长 6%；出口 8400 万吨。

宏观研究团队

研究员：
刘宾
0755-83212741
liubin@citcf.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
菜油	3.51%
鸡蛋	2.97%
玉米淀粉	2.14%
菜粕	2.05%
棕榈	1.95%
连豆	-1.32%
甲醇	-1.31%
沪锌	-1.12%
铁矿	-1.10%
TA	-0.94%
沪深 300 期货	2.62%
上证 50 期货	3.24%
中证 500 期货	1.93%
5 年期国债	0.08%
10 年期国债	0.06%

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

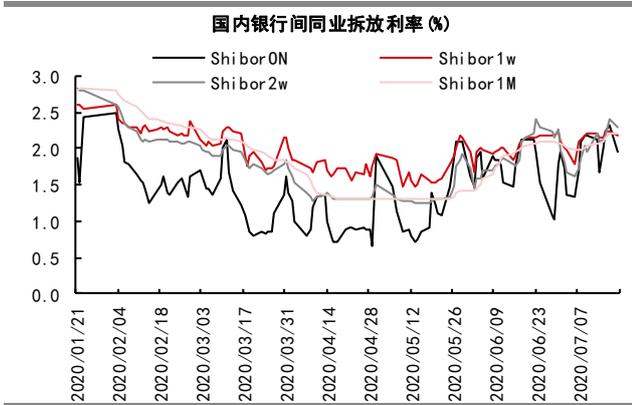
单位：%

全球商品	涨跌幅	全球股票	涨跌幅	外汇	涨跌幅
黄金	0.41%	标普 500	0.84%	美元指数	0.12%
白银	2.17%	德国 DAX	0.99%	欧元兑美元	0.18%
铜	0.58%	富时 100	-0.46%	美元兑日元	-0.23%
镍	0.12%	日经 225	0.09%	英镑对美元	0.74%
布伦特原油	0.32%	上证综指	3.11%	澳元兑美元	0.29%
天然气	-4.48%	印度 NIFTY	1.11%	美元兑人民币	0.13%
小麦	-2.38%	巴西 IBOVESPA	1.49%		
大豆	0.56%	俄罗斯 RTS	1.62%		
瘦猪肉	-3.67%				
咖啡	-2.49%				

资料来源：Wind 中信期货研究部

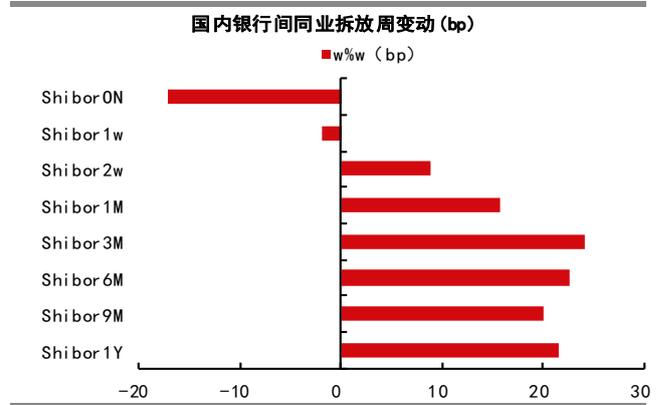
二、国内&全球市场流动性观察：

图表 3：国内银行间同业拆放(%)

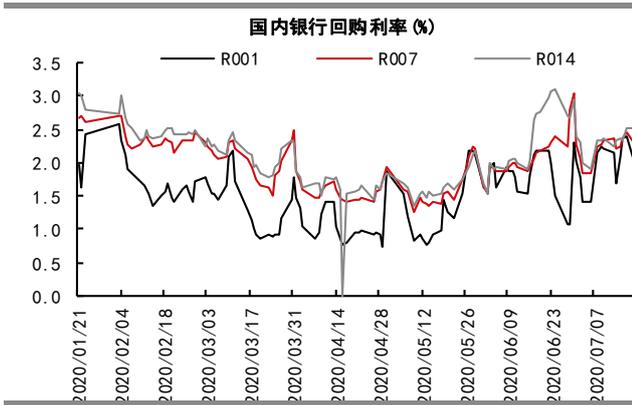


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 4：国内银行间同业拆放周变化 (bp)

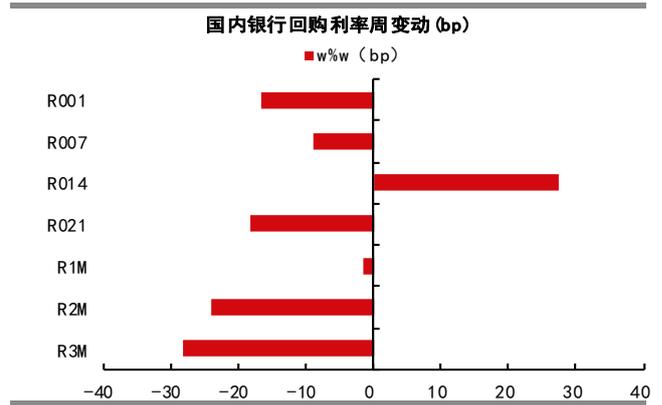


图表 5：国内银行回购利率(%)

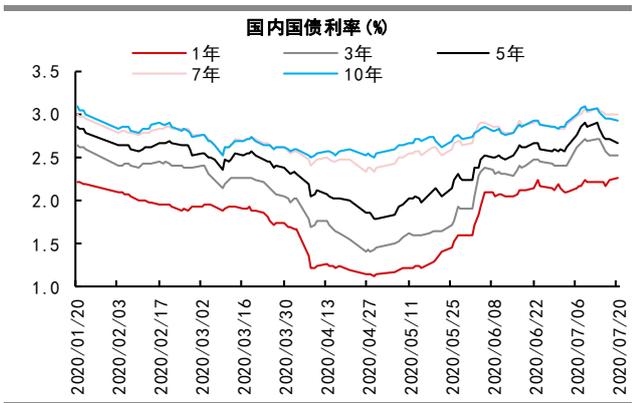


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 6：国内银行回购利率周变化 (bp)

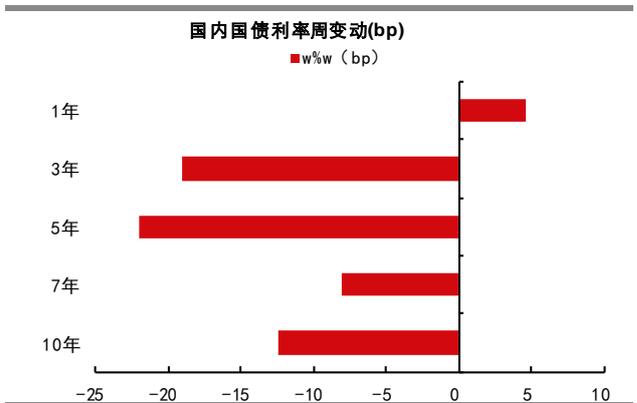


图表 7：国内国债利率(%)

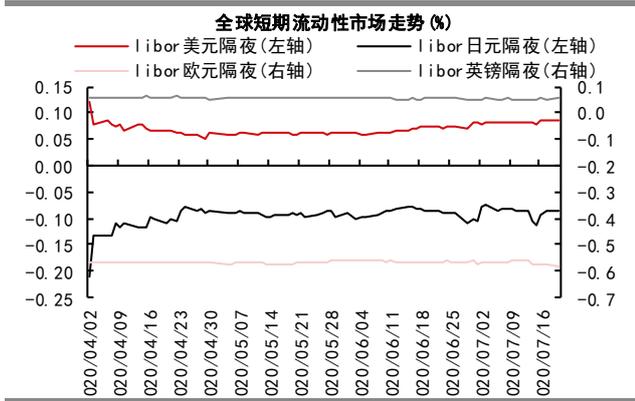


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 8：国内国债利率周变化 (bp)

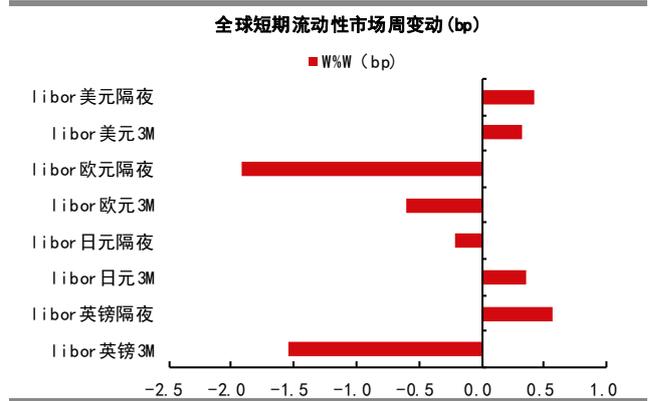


图表 9：全球短期流动性市场走势 (%)

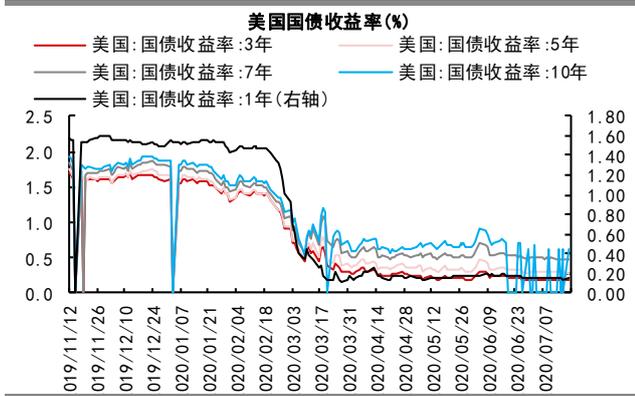


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 10：全球短期流动性市场价格周变化 (bp)

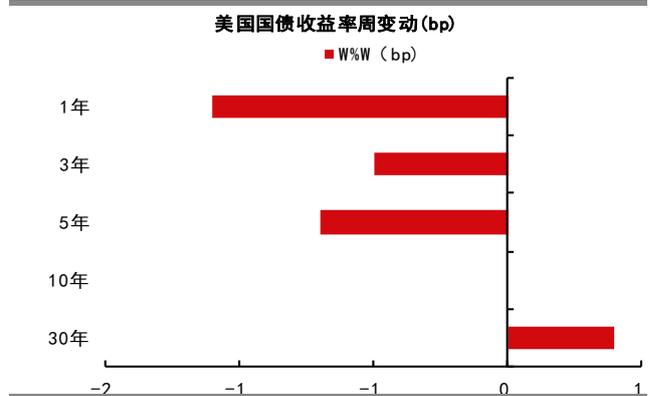


图表 11：美国国债收益率 (%)



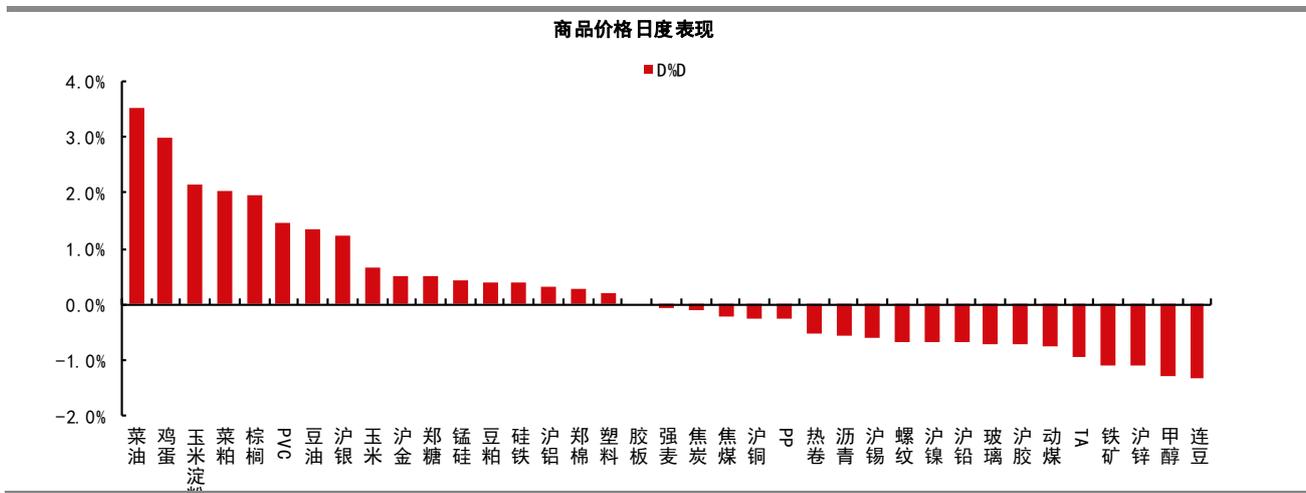
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 12：美国国债收益率周变化 (bp)



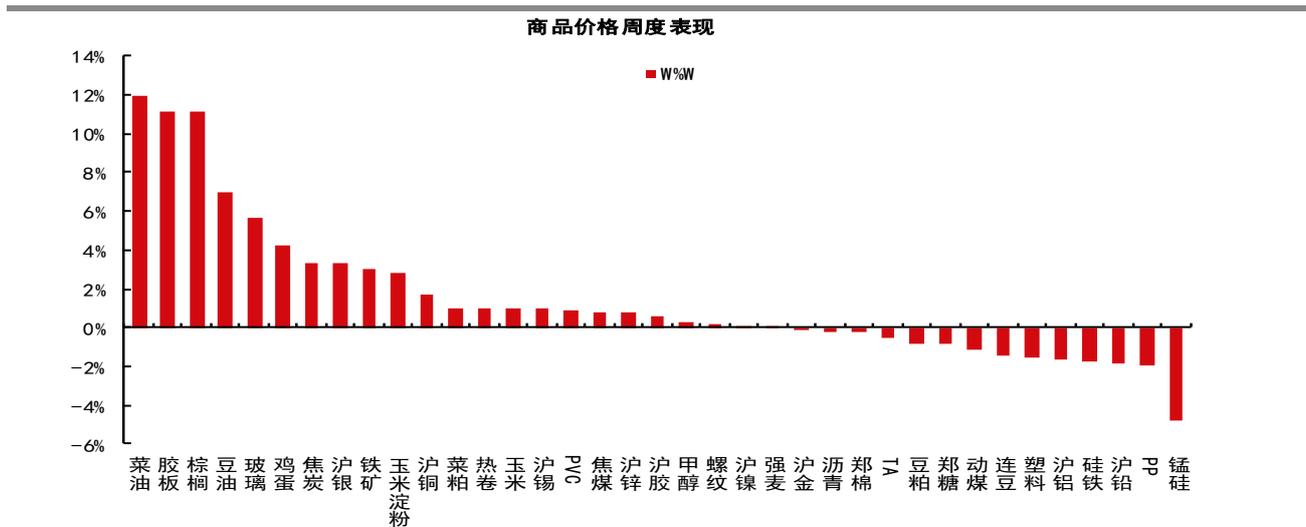
三、国内商品市场跟踪：

图表 13：国内商品市场日度表现



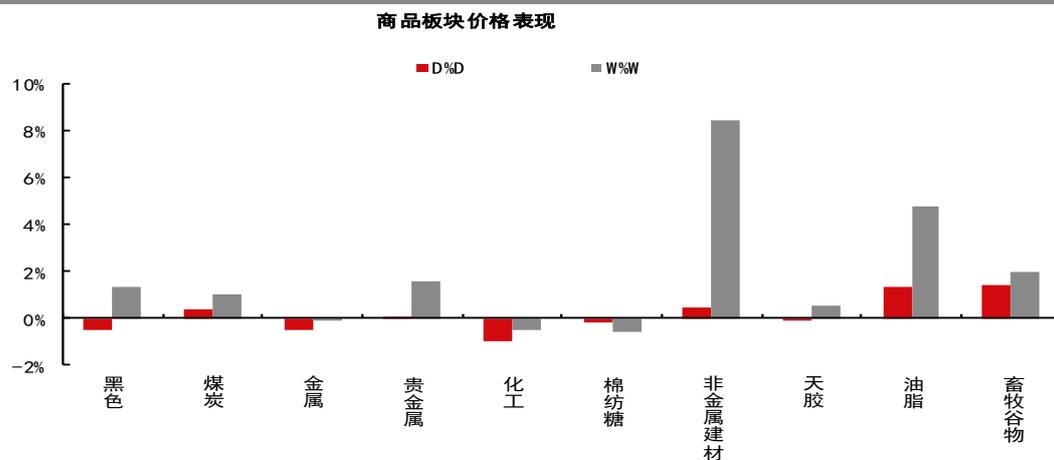
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 14：国内商品市场周度表现



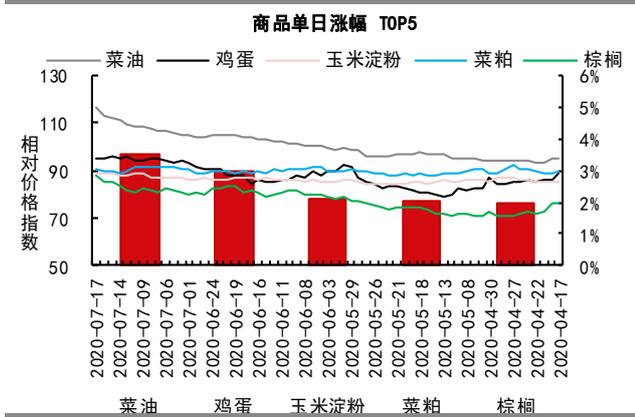
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 15：国内商品板块表现



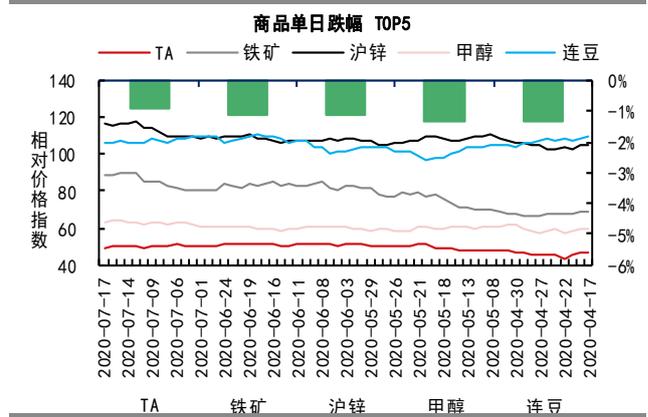
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 16: 国内商品市场走势 (单日最好 5 品种)

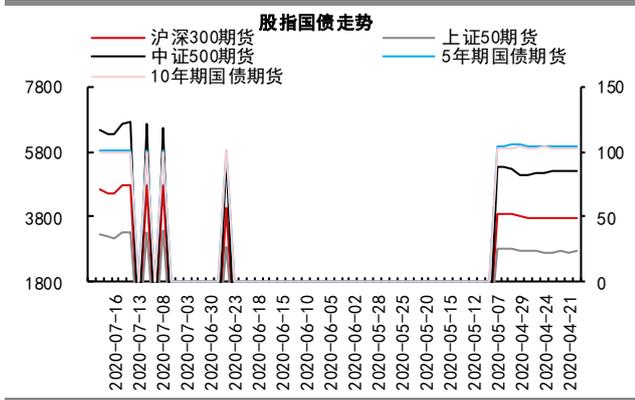


资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 17: 国内商品市场走势 (单日最差 5 品种)

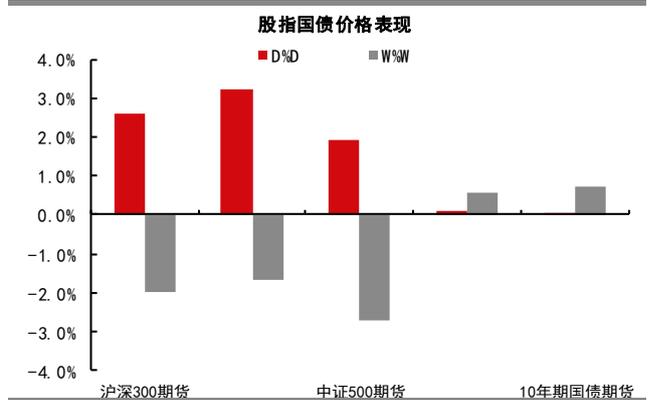


图表 18: 国内股指国债市场走势



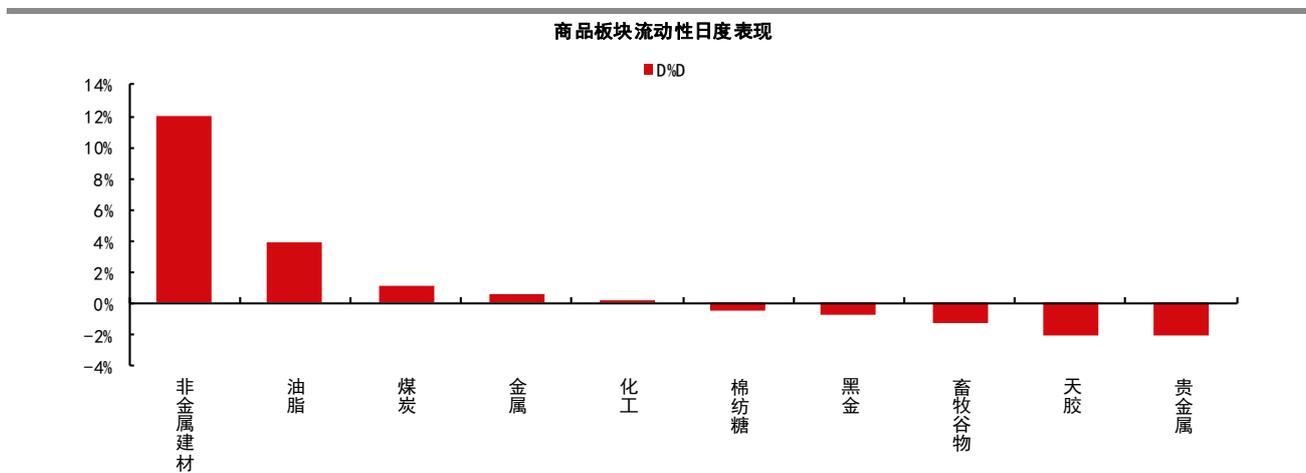
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 19: 国内股指国债市场价格表现



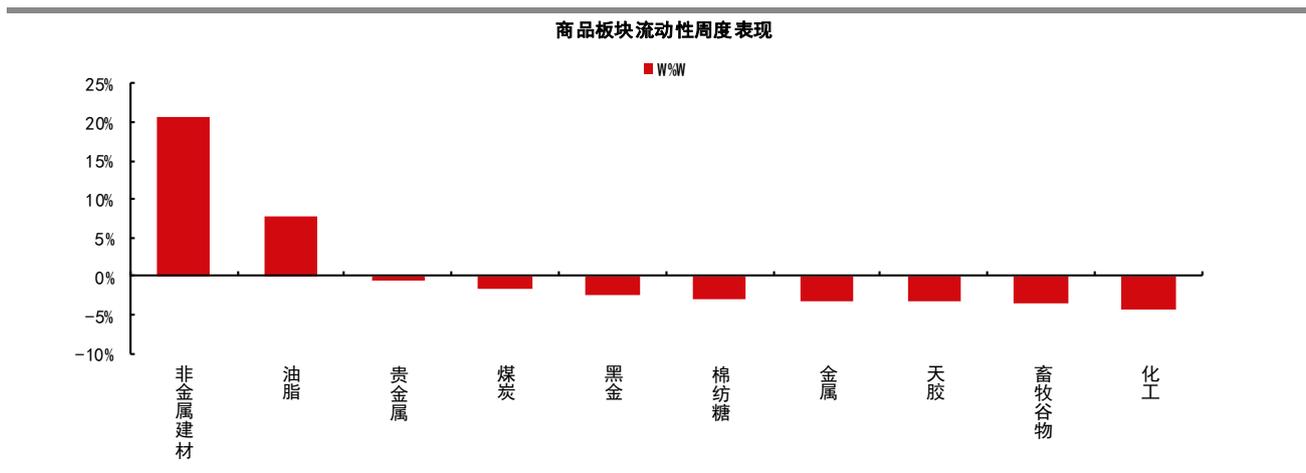
四、商品板块流动性变化：

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_3761



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn