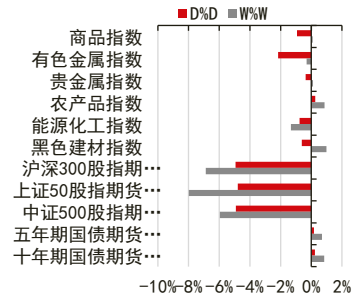


宏观数据总体偏暖 但政策转向概率不大

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

国内二季度 GDP 转正同比 3.2%，好于预期，固定资产投资降幅收窄，不过消费数据略显不佳。市场担心经济好转国家会从宽松转收紧，但从消费数据看，目前国内的经济复苏仍不稳定，动力仍显不足，因此，预计政策立即转向的概率不大。



报告摘要：

中国二季度宏观数据偏暖。中国第二季度 GDP 同比 3.2%，预期 2.4%，前值-6.8%。中国上半年 GDP 同比 -1.6%，预期-2.4%，第一季度为-6.8%；中国 1-6 月城镇固定资产投资同比-3.1%，预期-3.3%，1-5 月为-6.3%。中国 1-6 月工业增加值同比-1.3%，预期-1.5%，1-5 月为-2.8%；中国 6 月社会消费品零售总额同比-1.8%，预期 0.5%，前值-2.8%。中国 1-6 月社会消费品零售总额同比 -11.4%，预期-11.2%，1-5 月为-13.5%。

乡村产业发展规划印发 打造万亿级特色产业。农业农村部 16 日印发《全国乡村产业发展规划（2020-2025 年）》。目标到 2025 年，农产品加工业营业收入达 32 万亿元。培育一批产值超百亿元、千亿元优势特色产业集群。农林牧渔专业及辅助性活动产值达 1 万亿元，农产品网络销售额达 1 万亿元。

国内城镇失业率连续下降。统计局发言人：6 月份全国城镇调查失业率为 5.7%，连续两个月小幅下降，其中 25-59 岁群体人口调查失业率为 5.2%，比全国城镇调查失业率低 0.5 个百分点。

上半年人均可支配收入实际下降 1.3%，支出下降 9.3%。上半年，全国居民人均可支配收入 15666 元，比上年同期名义增长 2.4%，扣除价格因素，实际下降 1.3%。全国居民人均消费支出 9718 元，比上年同期名义下降 5.9%，扣除价格因素，实际下降 9.3%。

美国当周失业救济人数略上升。美国 7 月 11 日当周首次申请失业救济人数 130 万人，预期 125 万人，前值 131.4 万人。

英国就业数据略好转。英国 6 月失业率：7.3%，前值：7.8%。英国 5 月三个月 ILO 失业率：3.9%，预期：4.2%，前值：3.9%。英国 6 月失业金申请人数变动 -2.81 万人，前值 52.89 万人。

印尼央行将基准利率下调 25 个基点至 4% 符合预期。印度尼西亚央行将 7 天期逆回购利率从 4.25% 下调至 4.00%，符合预期。

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

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	1.01%
菜粕	0.90%
棕榈	0.79%
豆油	0.60%
玉米淀粉	0.57%
沪铜	-2.88%
沪铝	-2.65%
锰硅	-2.35%
沪铅	-2.05%
沪镍	-2.03%
沪深 300 期货	-5.07%
上证 50 期货	-4.78%
中证 500 期货	-4.91%
5 年期国债	0.17%
10 年期国债	0.25%

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

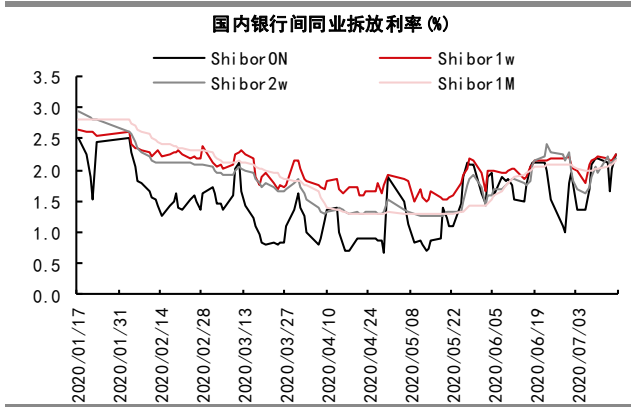
单位：%

全球商品	涨跌幅	全球股票	涨跌幅	外汇	涨跌幅
黄金	-0.74%	标普 500	-0.34%	美元指数	0.12%
白银	-0.95%	德国 DAX	-0.43%	欧元兑美元	-0.25%
铜	0.24%	富时 100	-0.67%	美元兑日元	-0.31%
镍	-0.93%	日经 225	-0.76%	英镑对美元	-0.27%
布伦特原油	-0.57%	上证综指	-4.50%	澳元兑美元	-0.53%
天然气	-3.09%	印度 NIFTY	1.15%	美元兑人民币	-0.02%
小麦	-2.81%	巴西 IBOVESPA	-1.22%		
大豆	0.93%	俄罗斯 RTS	0.05%		
瘦猪肉	4.86%				
咖啡	1.18%				

资料来源：Wind 中信期货研究部

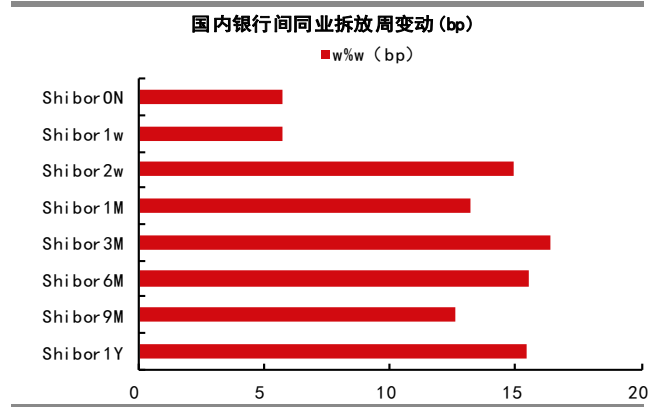
二、国内&全球市场流动性观察：

图表 3：国内银行间同业拆放 (%)

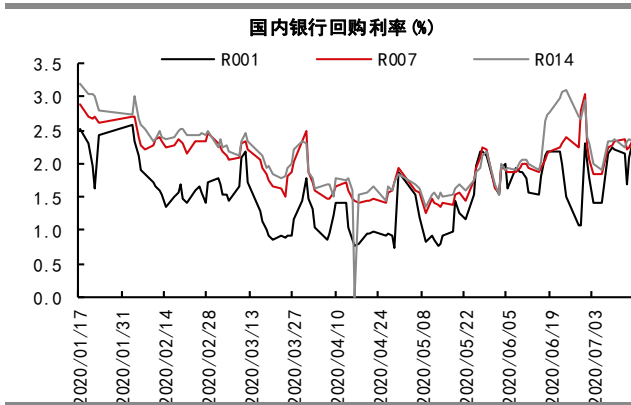


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 4：国内银行间同业拆放周变化 (bp)

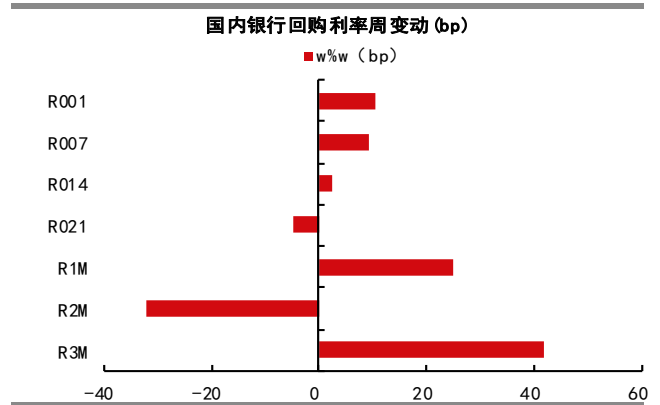


图表 5：国内银行回购利率 (%)

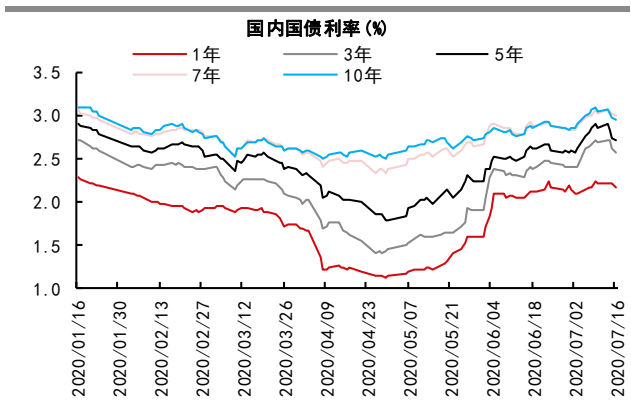


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 6：国内银行回购利率周变化 (bp)

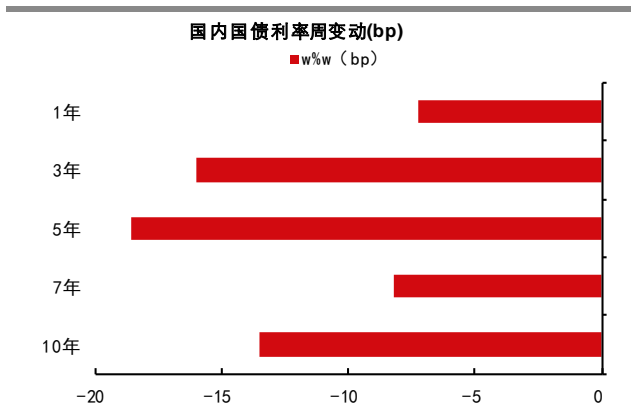


图表 7：国内国债利率 (%)

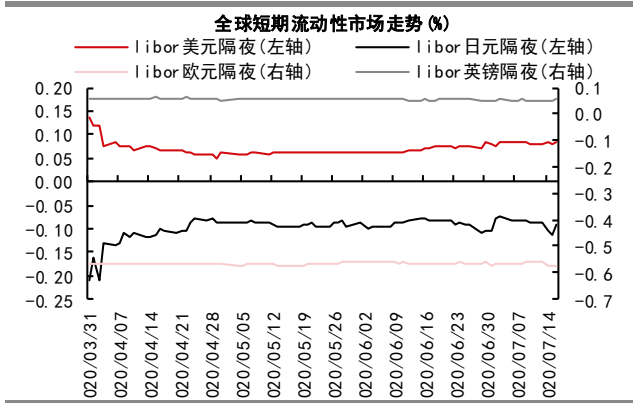


资料来源：Wind 中信期货研究部

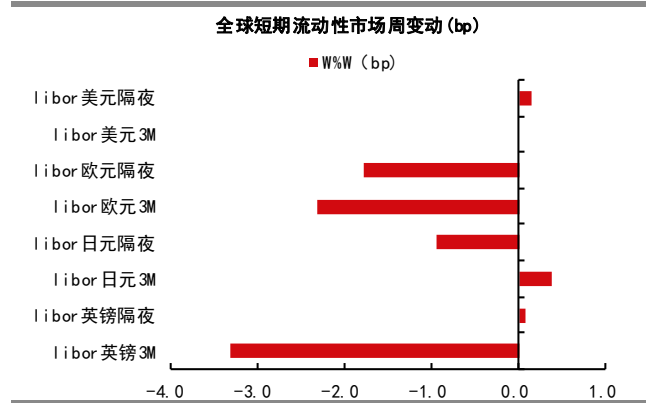
图表 8：国内国债利率周变化 (bp)



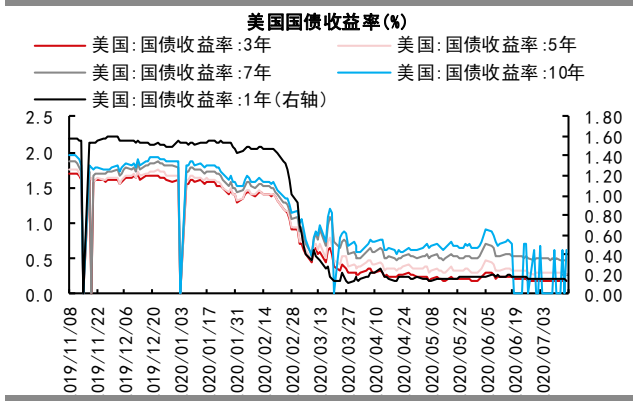
图表 9：全球短期流动性市场走势 (%)



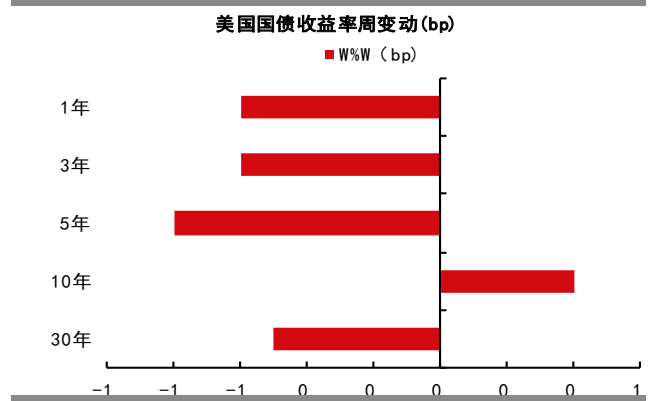
图表 10：全球短期流动性市场价格周变化 (bp)



图表 11：美国国债收益率 (%)

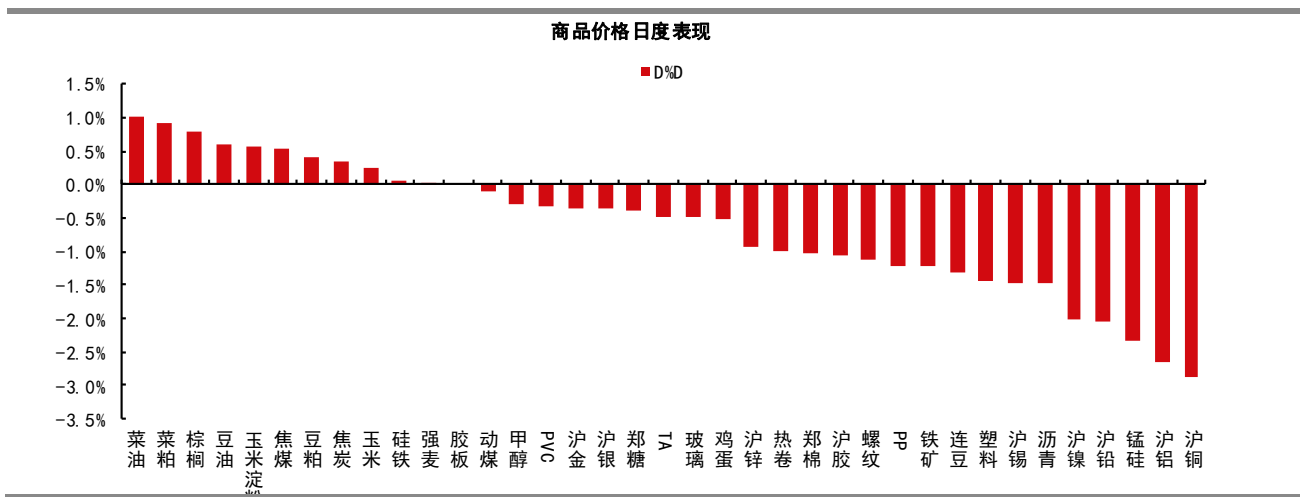


图表 12：美国国债收益率周变化 (bp)



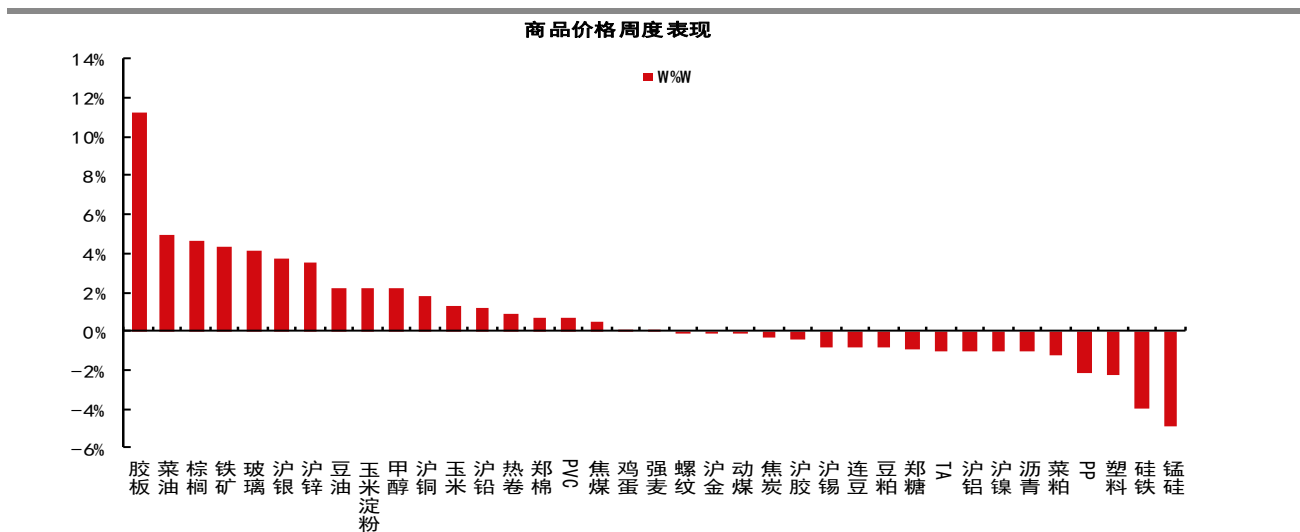
三、国内商品市场跟踪：

图表 13：国内商品市场日度表现



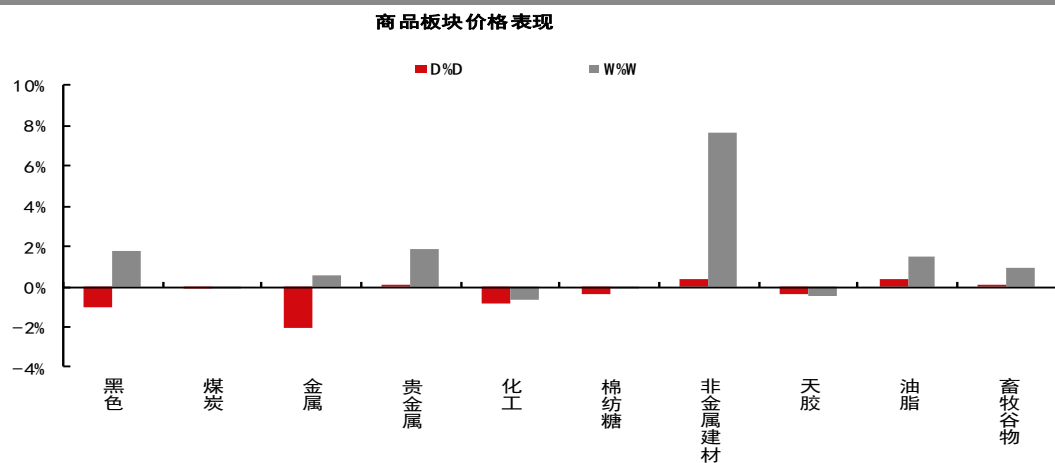
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 14：国内商品市场周度表现



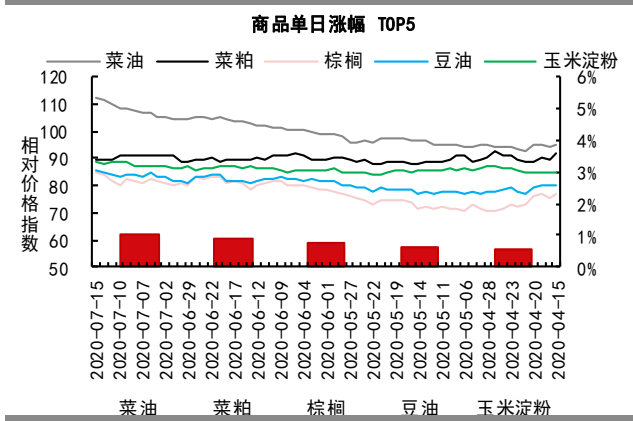
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 15：国内商品板块表现

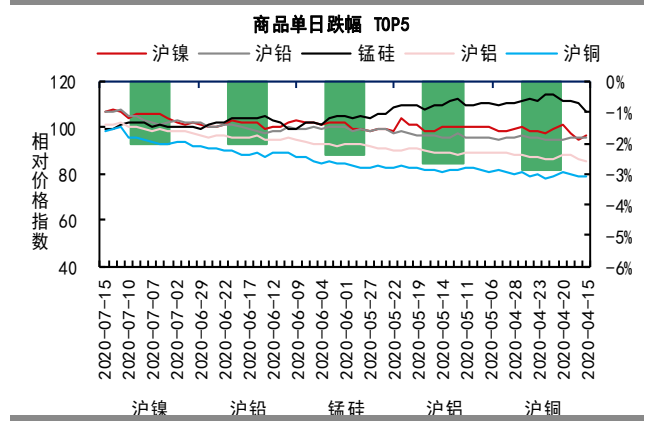


资料来源：Wind 中信期货研究部

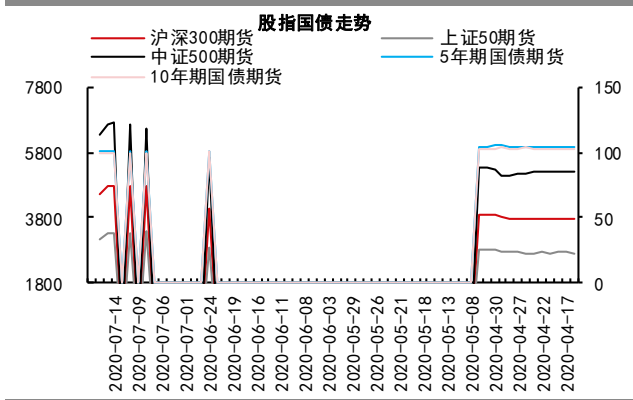
图表 16: 国内商品市场走势 (单日最好 5 品种)



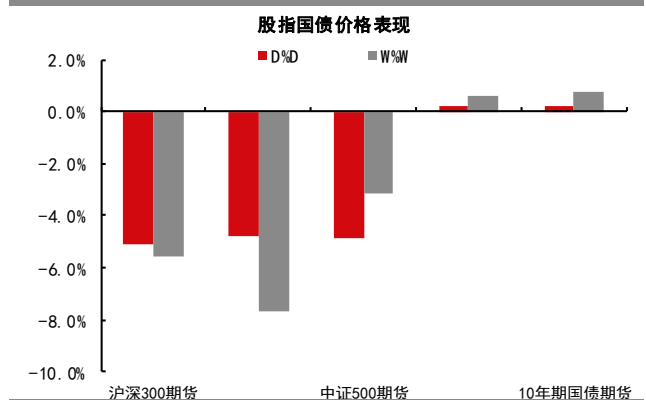
图表 17: 国内商品市场走势 (单日最差 5 品种)



图表 18: 国内股指国债市场走势

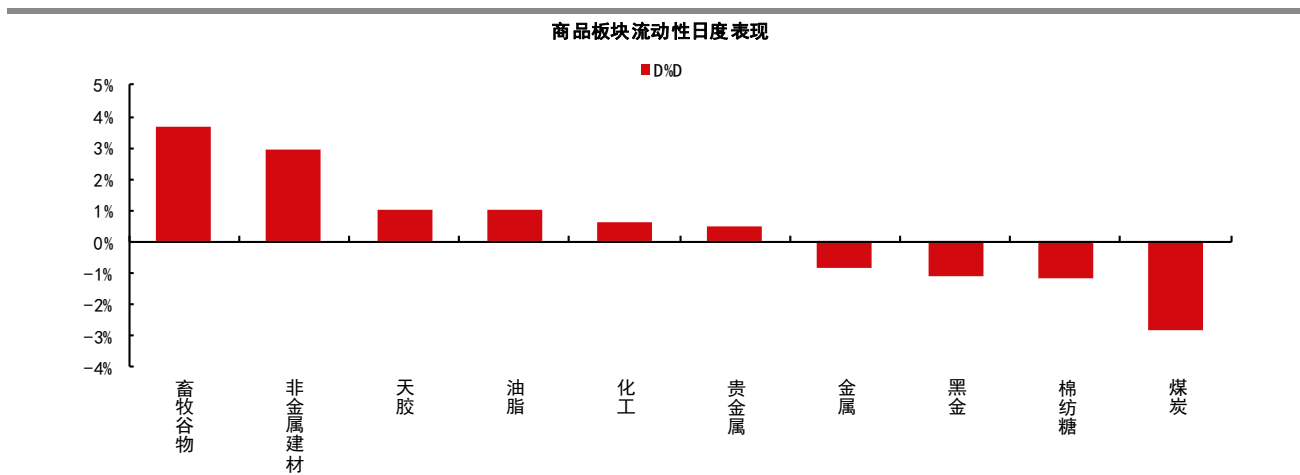


图表 19: 国内股指国债市场价格表现



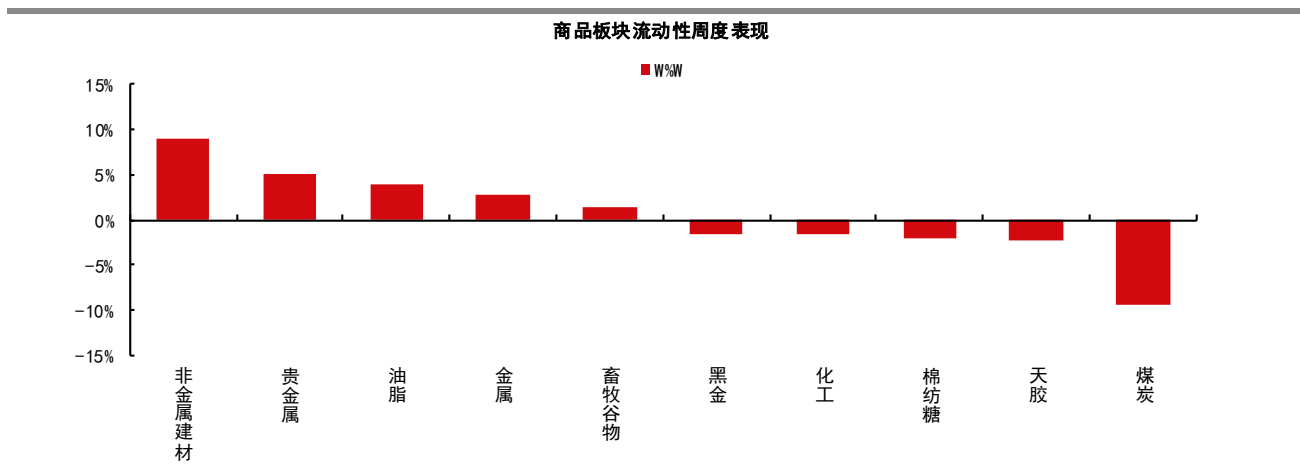
四、商品板块流动性变化：

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_3827



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn