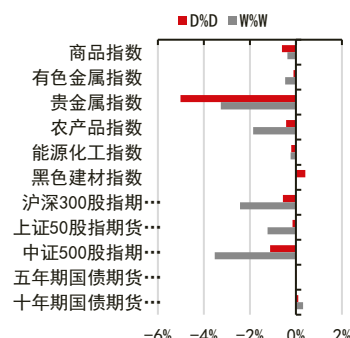


# 央行加大逆回购，货币收紧概率小

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

## 报告要点

昨日央行净投放 1400 亿元。本周一以来，央行分别开展 100、500、1400 亿元 7 天期逆回购操作，操作规模不断放大。这说明央行货币政策并未进一步收紧。虽然未来 2-3 个月国债和地方债发行对资金的消耗仍然较高，但预计央行会维护流动性平稳，对流动性不必过于担忧。



## 报告摘要：

央行公开市场 8 月 12 日进行 1400 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 1400 亿元。央行已连续三日开展逆回购操作，累计净投放 2000 亿元。

国务院办公厅印发《关于进一步做好稳外贸稳外资工作的意见》，提出 15 项稳外贸稳外资政策措施，要加大财税金融支持；发展贸易新业态新模式，新增一批市场采购贸易方式试点，力争将总量扩大至 30 个左右；提升通关和人员往来便利化水平；支持重点产业和重点企业，对重点外资项目一视同仁加大用地等服务保障，推动高新技术企业认定管理和服务便利化，鼓励外资更多投向高新技术产业。

外交部副部长乐玉成：我本人已做好随时与美方同行对话的准备。外交部副部长乐玉成表示，对于中美关系，不能只看眼前，不能被极少数反华势力带偏节奏、带错方向。我们要肩负起历史责任来，向前看，看长远，跳出当前选举政治，走出情绪化思维，回归理性务实，从落实王毅国务委员提议的“三份清单”入手，就不难找到出路。首先要对话沟通。对话不能中断，尤其两国外交部门不能陷入“无线电静默”。就是再困难、再复杂的问题，也要拿到桌面上来谈。我本人已做好随时与美方同行对话的准备。

发改委就修订西部地区鼓励类产业目录公开征求意见，本次修订的导向是，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚定实施扩大内需战略，围绕推动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，推动农村一二三产业深度融合，推动发展现代制造业和战略性新兴产业，加快发展现代服务业。

美国 7 月未季调 CPI 同比升 1.0%，预期升 0.8%，前值升 0.6%；季调后环比升 0.6%，预期升 0.3%，前值升 0.6%；核心 CPI 同比升 1.6%，预期升 1.1%，前值升 1.2%；环比升 0.6%，预期升 0.2%，前值升 0.2%；实际收入环比降 0.6%，前值降 2.3%。

欧元区 6 月工业产出环比增长 9.1%，预期为 10%，前值为 12.40%。当月欧元区工业生产同比仍为负增长，且降幅高于市场预期。

## 宏观研究团队

研究员：  
刘宾  
0755-83212741  
liubin@citicsf.com  
从业资格号：F0231268  
投资咨询号：Z0000038

联系人：  
刘道钰  
021-60816784  
liudaoyu@citicsf.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    |
|-----------|--------|
| 锰硅        | 1.46%  |
| 郑棉        | 1.35%  |
| 鸡蛋        | 0.95%  |
| 甲醇        | 0.63%  |
| 热卷        | 0.59%  |
| 沪银        | -5.57% |
| 沪金        | -4.51% |
| 连豆        | -1.89% |
| 棕榈        | -1.58% |
| 菜油        | -1.10% |
| 沪深 300 期货 | -0.56% |
| 上证 50 期货  | -0.15% |
| 中证 500 期货 | -1.13% |
| 5 年期国债    | 0.00%  |
| 10 年期国债   | 0.11%  |

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

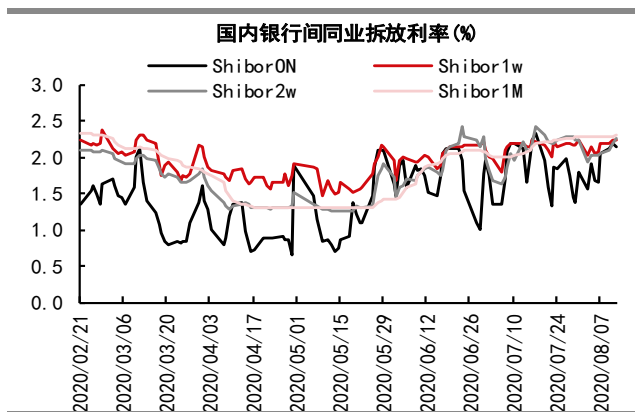
单位：%

| 全球商品  | 涨跌幅    | 全球股票        | 涨跌幅    | 外汇     | 涨跌幅    |
|-------|--------|-------------|--------|--------|--------|
| 黄金    | 0.14%  | 标普 500      | 1.40%  | 美元指数   | -0.20% |
| 白银    | -0.27% | 德国 DAX      | 0.86%  | 欧元兑美元  | 0.18%  |
| 铜     | 0.47%  | 富时 100      | 2.04%  | 美元兑日元  | -0.27% |
| 镍     | -0.64% | 日经 225      | 0.41%  | 英镑对美元  | -0.35% |
| 布伦特原油 | 2.09%  | 上证综指        | -0.63% | 澳元兑美元  | 0.11%  |
| 天然气   | -0.88% | 印度 NIFTY    | -0.12% | 美元兑人民币 | 0.13%  |
| 小麦    | -0.74% | 巴西 IBOVESPA | -0.06% |        |        |
| 大豆    | 1.09%  | 俄罗斯 RTS     | 0.86%  |        |        |
| 瘦猪肉   | -0.43% |             |        |        |        |
| 咖啡    | 0.57%  |             |        |        |        |

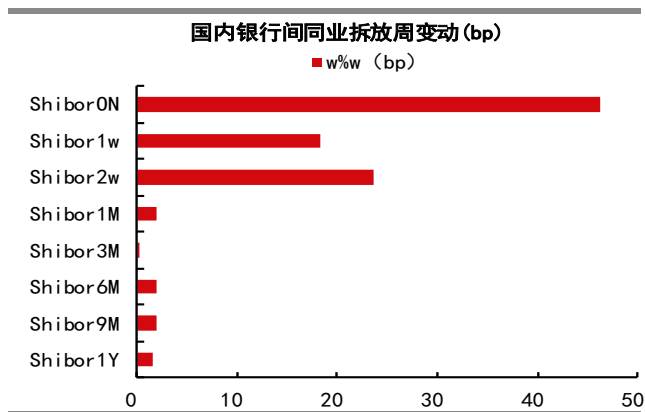
资料来源：Wind 中信期货研究部

## 二、国内&全球市场流动性观察：

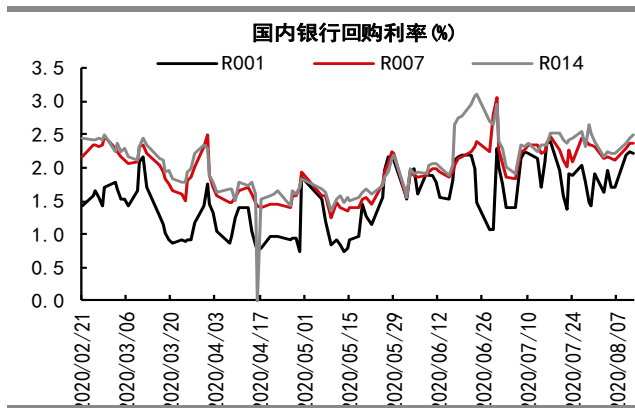
图表 3：国内银行间同业拆放 (%)



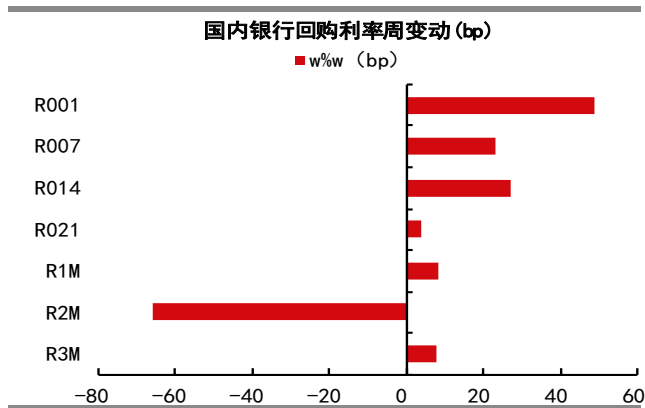
图表 4：国内银行间同业拆放周变化 (bp)



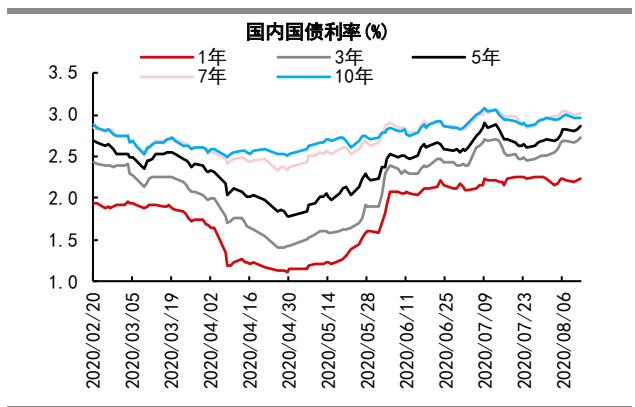
图表 5：国内银行回购利率 (%)



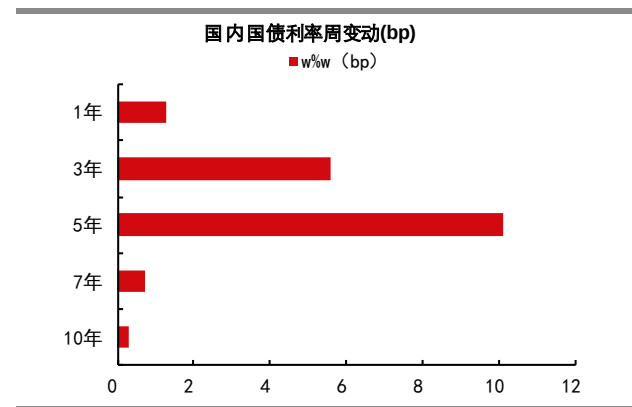
图表 6：国内银行回购利率周变化 (bp)



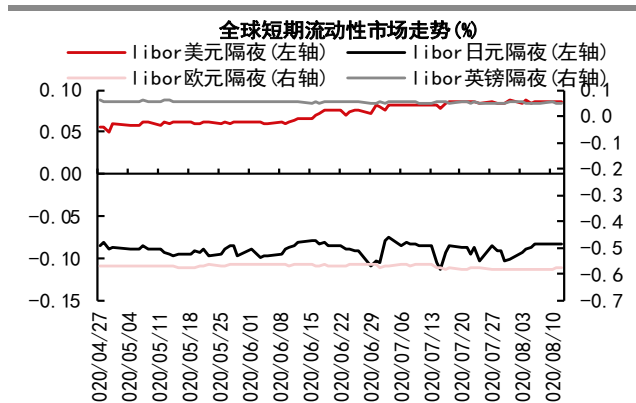
图表 7：国内国债利率 (%)



图表 8：国内国债利率周变化 (bp)

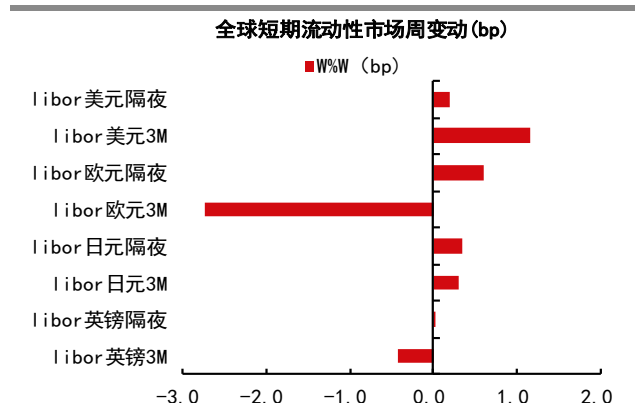


图表 9：全球短期流动性市场走势 (%)

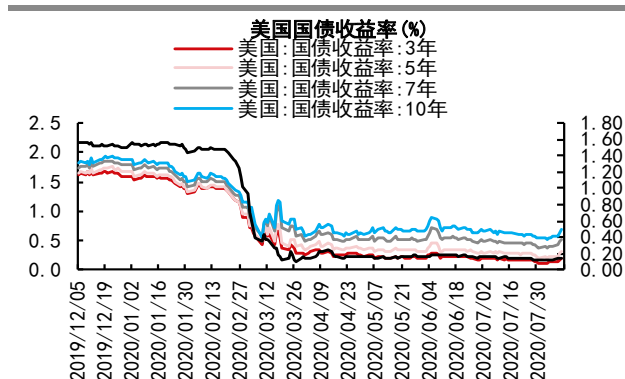


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 10：全球短期流动性市场价格周变化 (bp)

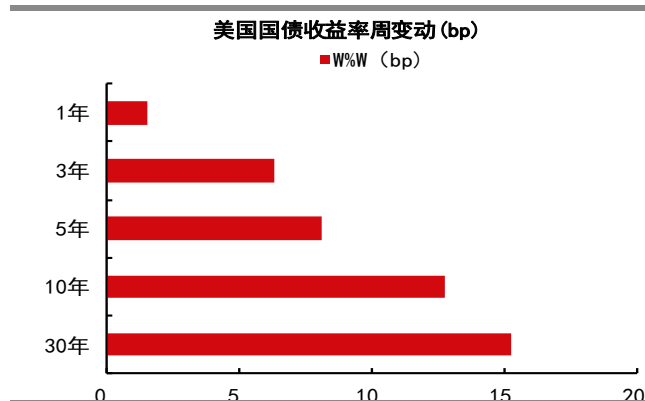


图表 11：美国国债收益率 (%)



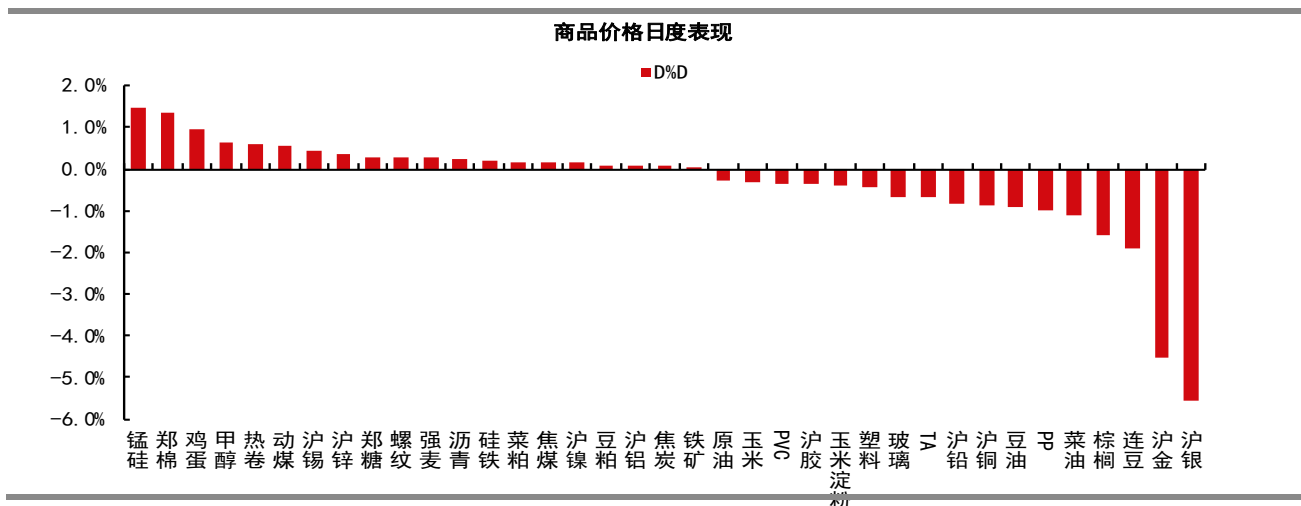
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 12：美国国债收益率周变化 (bp)



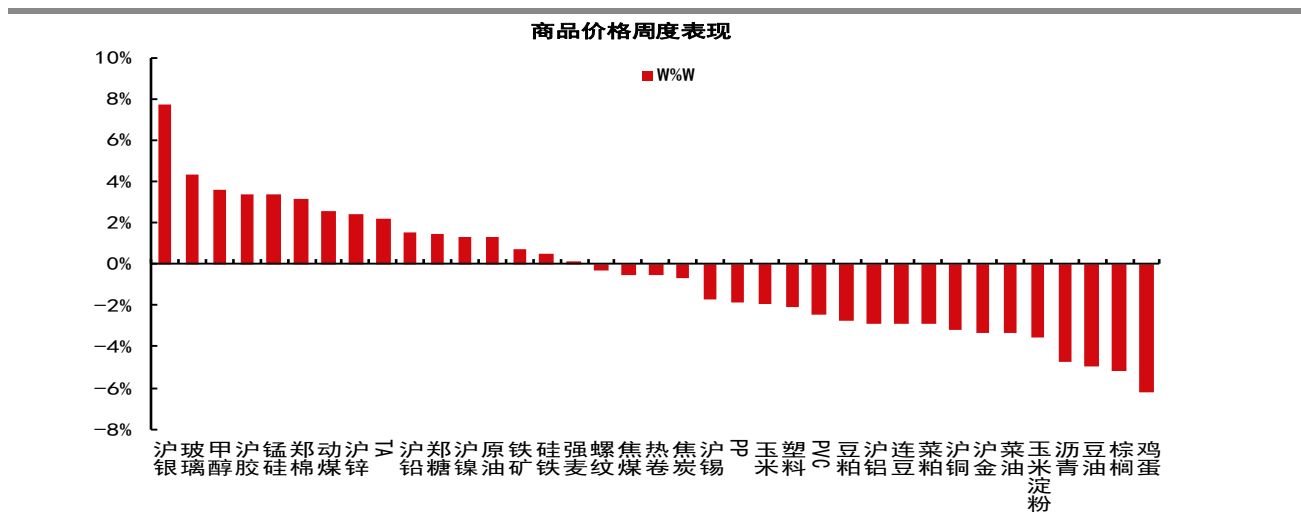
### 三、国内商品市场跟踪：

图表 13：国内商品市场日度表现



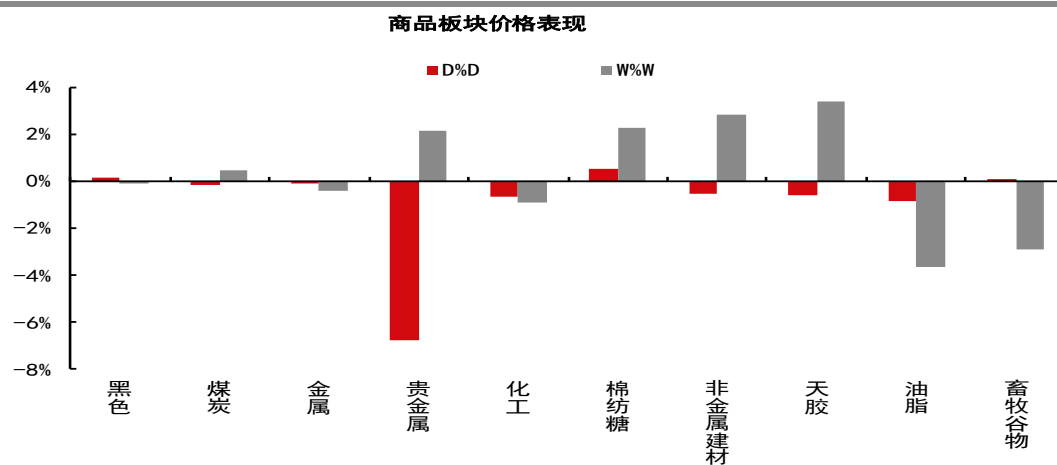
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 14：国内商品市场周度表现



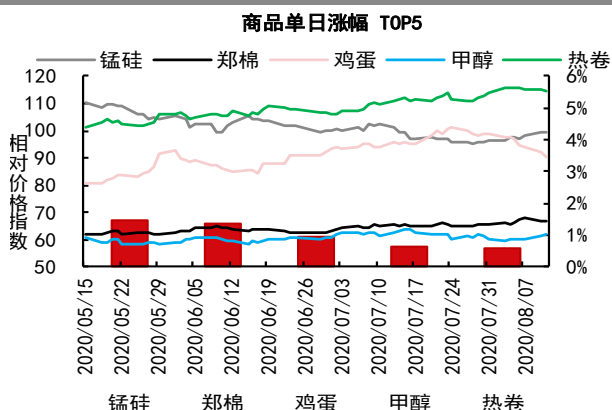
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 15：国内商品板块表现



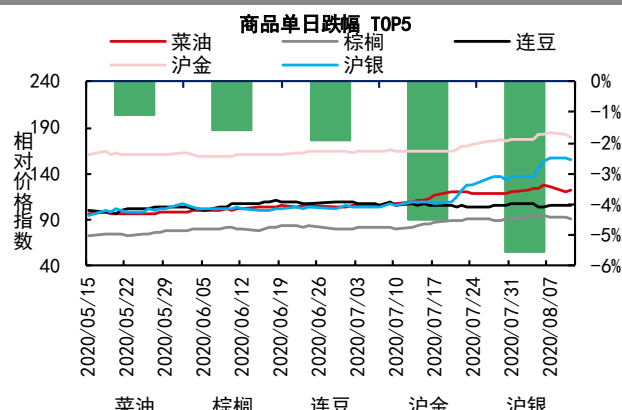
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 16: 国内商品市场走势（单日最好 5 品种）

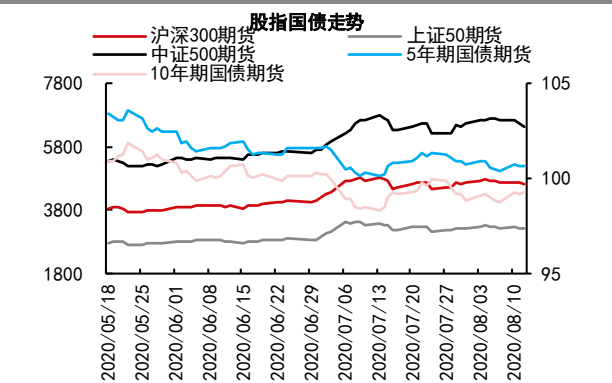


资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 17: 国内商品市场走势（单日最差 5 品种）

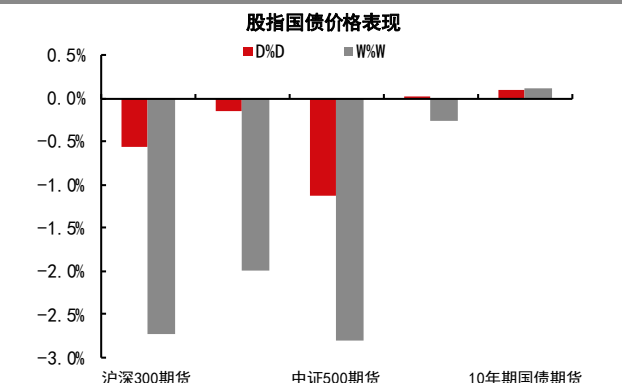


图表 18: 国内股指国债市场走势



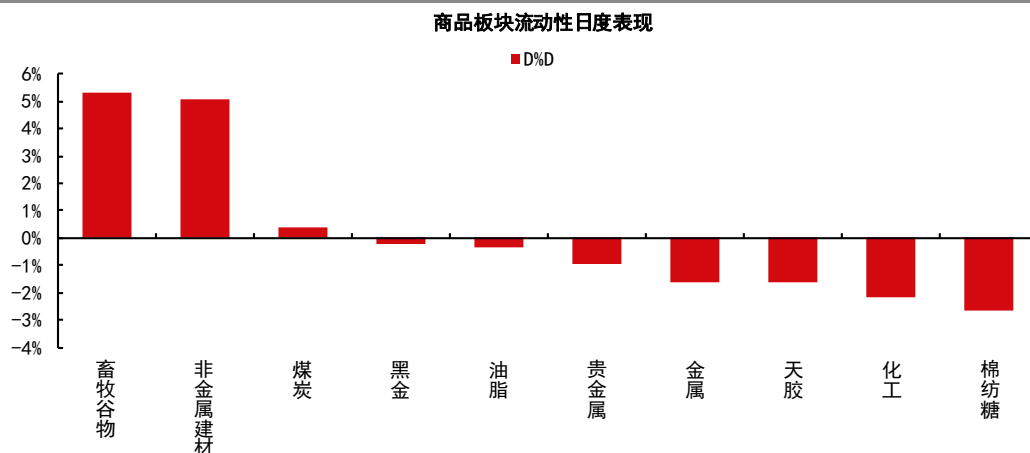
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 19: 国内股指国债市场价格表现



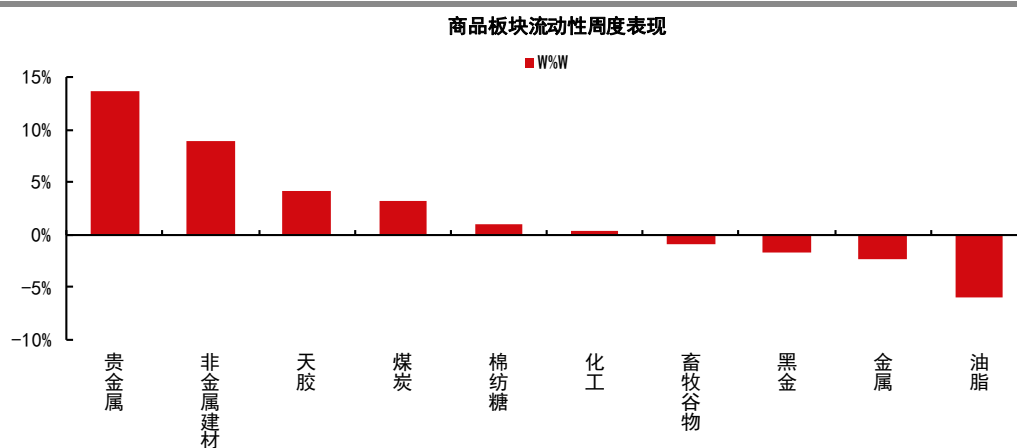
## 四、商品板块流动性变化：

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\\_3203](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3203)

