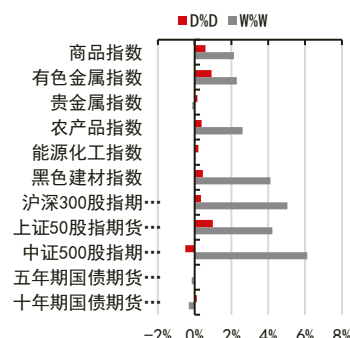


多省督导专项债使用，基建投资有望改善

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

据报道，多个省份已开始对专项债使用情况进行督导调研，这意味着基建投资目前低于政府预期，未来可能在政策支持下进一步改善。央行马骏表示货币政策逆周期调节力度没有必要再加码。虽然市场大体不再预期货币宽松加码，但少数投资者可能有一定期待。马骏讲话或打消少数投资者的期待，对市场略偏利空，但影响很小。



报告摘要：

多个省份已开始对专项债使用情况进行督导调研，重点关注项目推进较慢、前期工作不扎实、债券资金支付不及时、后续配套融资不到位等问题。

央行货币政策委员马骏：从经济复苏的速度来看，中国的表现非常出色；目前的货币政策逆周期调节力度已经不小，应该维持目前的力度，没有必要再加码；要储存一些“子弹”。

7月财新中国服务业PMI为54.1，较6月的逾十年高位下降4.3个百分点，连续三个月处于扩张区间。7月财新中国综合PMI下降1.2个百分点至54.5。

发改委副主任宁吉喆：下半年将重点推进新型基础设施、新型城镇化、交通水利等重大工程“两新一重”建设，加大公共卫生、应急物资储备、交通能源等领域补短板力度；加快推动智慧零售、在线教育等新型消费高质量发展，推动汽车和家电消费转型升级，鼓励限购城市适当增加汽车购置限额，放宽新能源汽车限购，对购置新能源汽车等给予适当补贴。

美国7月ADP就业人数增16.7万人，预期增150万人，前值增236.9万人。ADP就业数据公司副总裁称，就业市场的复苏在7月有所放缓；已经看到经济放缓对各个规模和行业的企业都产生了影响。

欧元区6月零售销售同比升1.3%，预期降0.5%，前值降5.1%；环比升5.7%，预期升5.9%，前值自升17.8%修正至升20.3%。

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：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
沪银	7.74%
沪金	2.81%
沪镍	1.92%
TA	1.15%
沪铅	1.08%
连豆	-2.63%
豆油	-2.38%
棕榈	-1.77%
玉米淀粉	-1.46%
菜粕	-1.44%
沪深 300 期货	-0.31%
上证 50 期货	-0.77%
中证 500 期货	0.73%
5 年期国债	-0.29%
10 年期国债	-0.20%

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

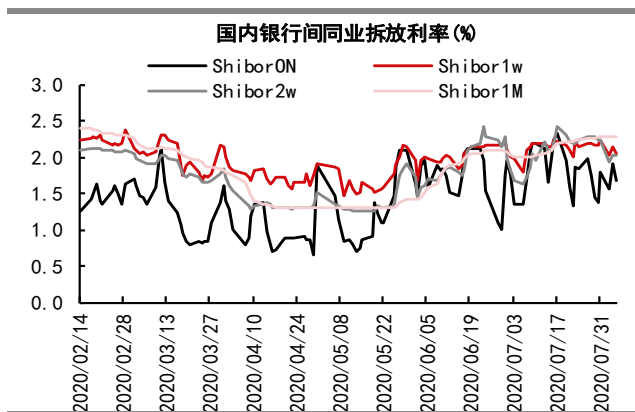
单位：%

全球商品	涨跌幅	全球股票	涨跌幅	外汇	涨跌幅
黄金	1.40%	标普 500	0.64%	美元指数	-0.55%
白银	3.31%	德国 DAX	0.47%	欧元兑美元	0.81%
铜	0.56%	富时 100	1.14%	美元兑日元	0.20%
镍	2.17%	日经 225	-0.26%	英镑对美元	0.47%
布伦特原油	1.67%	上证综指	0.17%	澳元兑美元	0.70%
天然气	-0.09%	印度 NIFTY	0.06%	美元兑人民币	0.53%
小麦	0.49%	巴西 IBOVESPA	1.57%		
大豆	-0.34%	俄罗斯 RTS	2.79%		
瘦猪肉	0.56%				
咖啡	-0.04%				

资料来源：Wind 中信期货研究部

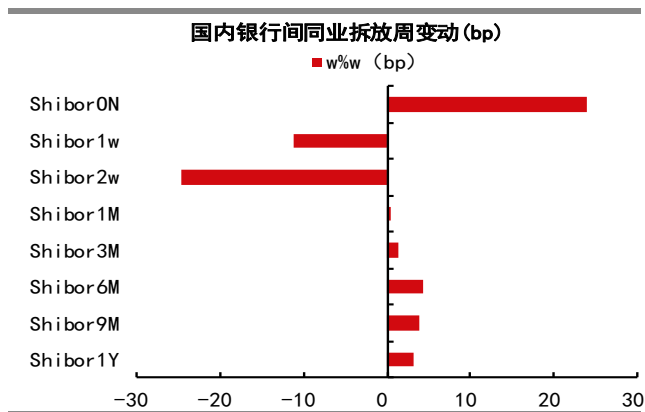
二、国内&全球市场流动性观察：

图表 3：国内银行间同业拆放 (%)

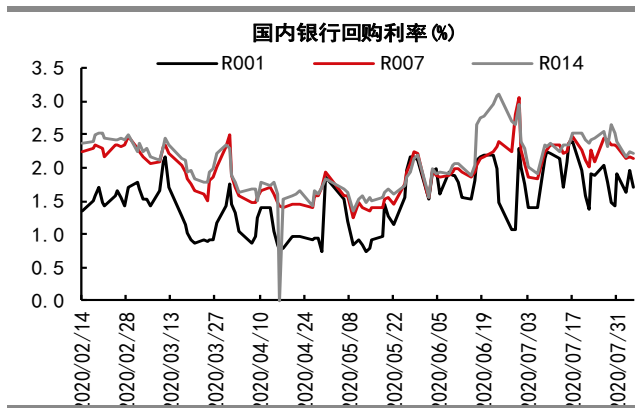


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 4：国内银行间同业拆放周变化 (bp)

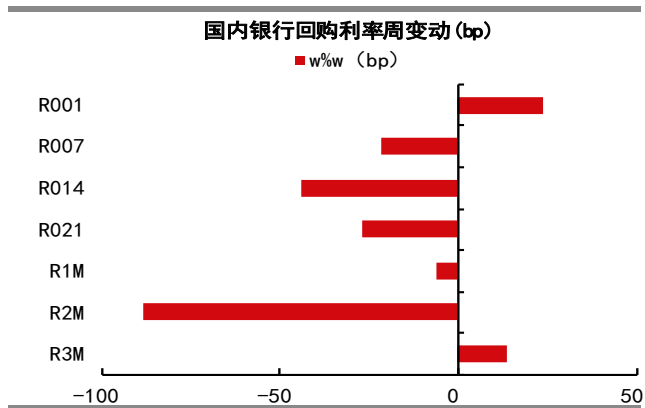


图表 5：国内银行回购利率 (%)

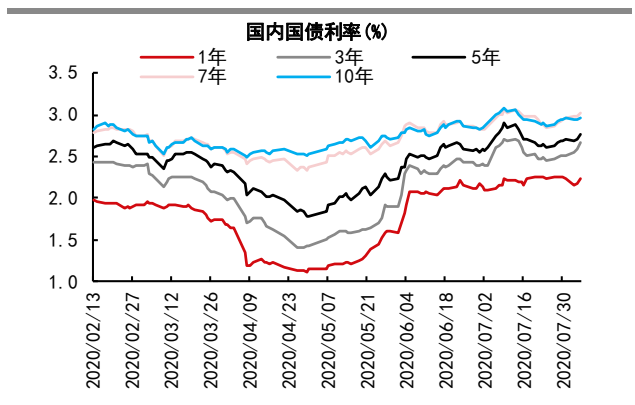


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 6：国内银行回购利率周变化 (bp)

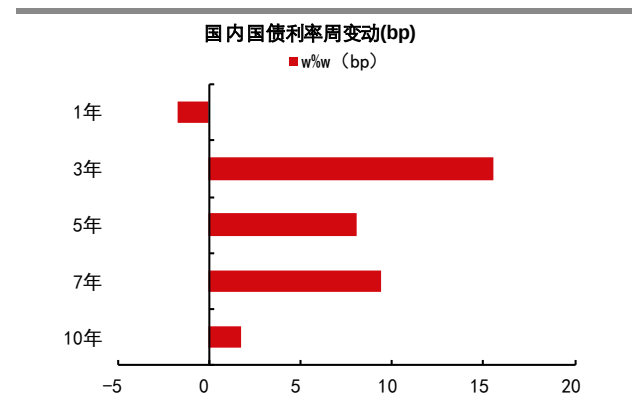


图表 7：国内国债利率 (%)

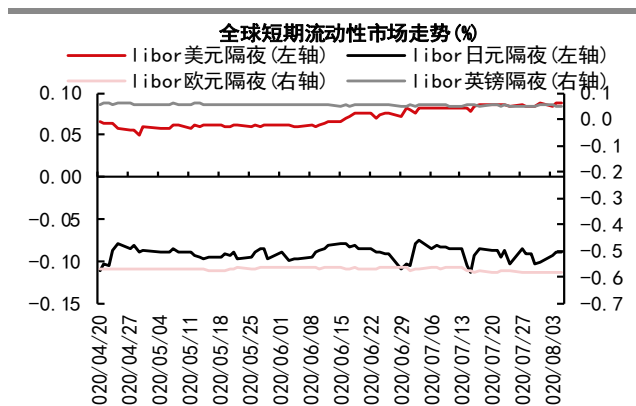


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 8：国内国债利率周变化 (bp)

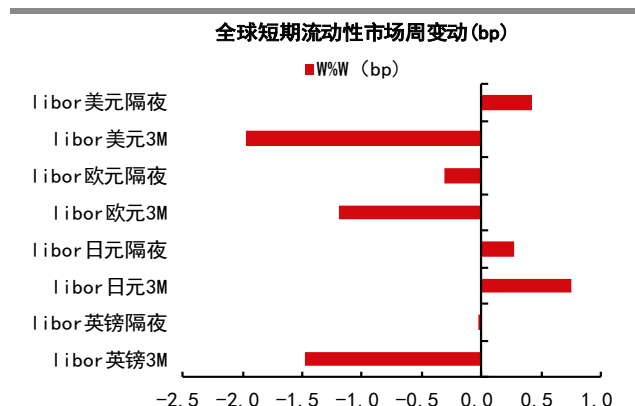


图表 9：全球短期流动性市场走势 (%)

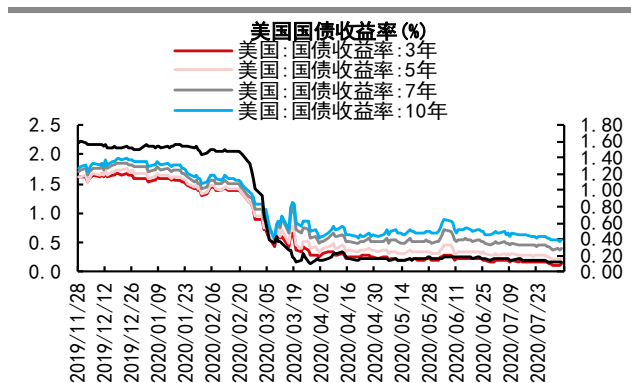


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 10：全球短期流动性市场价格周变化 (bp)

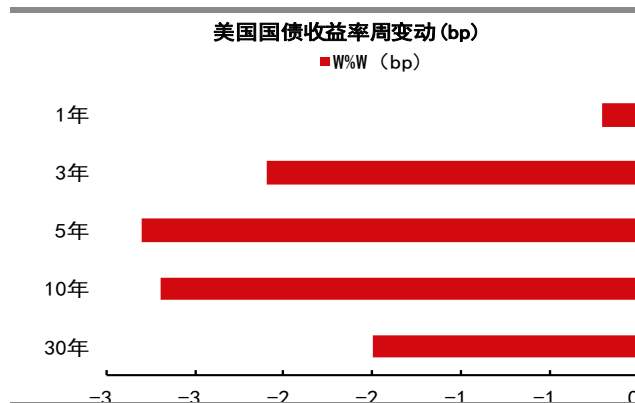


图表 11：美国国债收益率 (%)



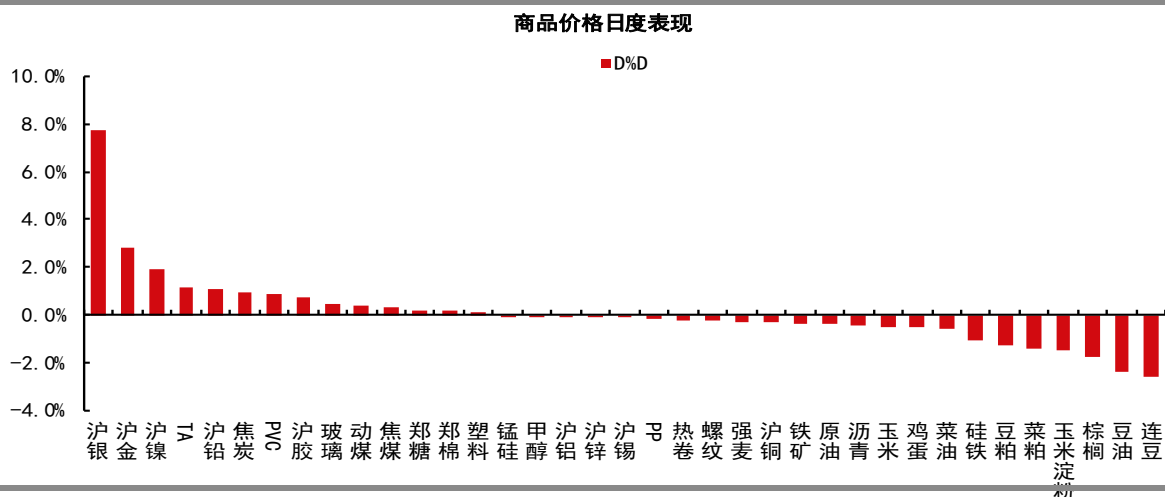
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 12：美国国债收益率周变化 (bp)



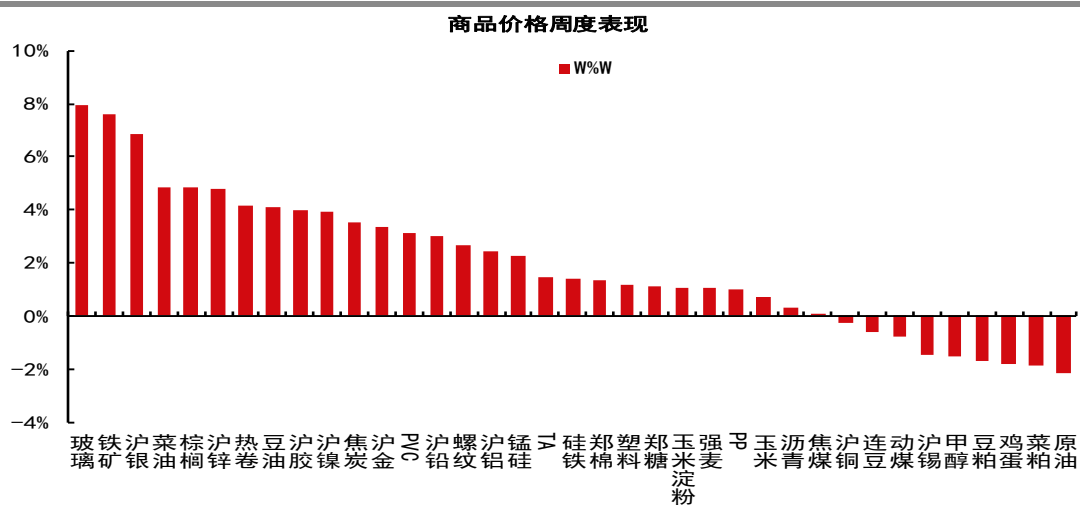
三、国内商品市场跟踪:

图表 13：国内商品市场日度表现



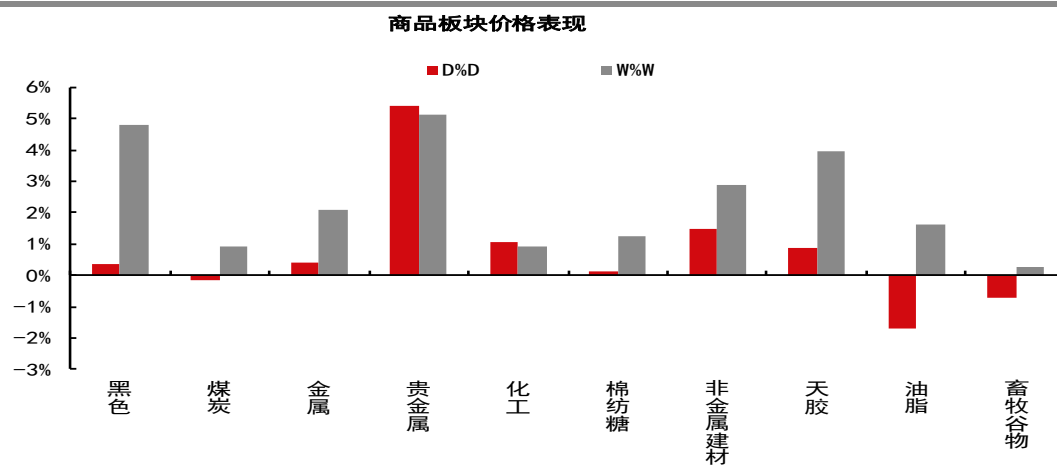
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 14：国内商品市场周度表现



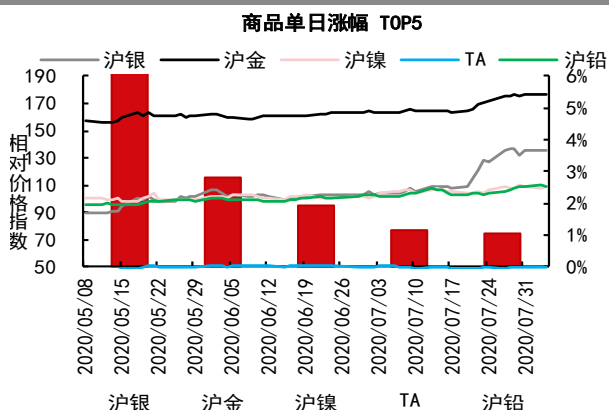
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 15：国内商品板块表现



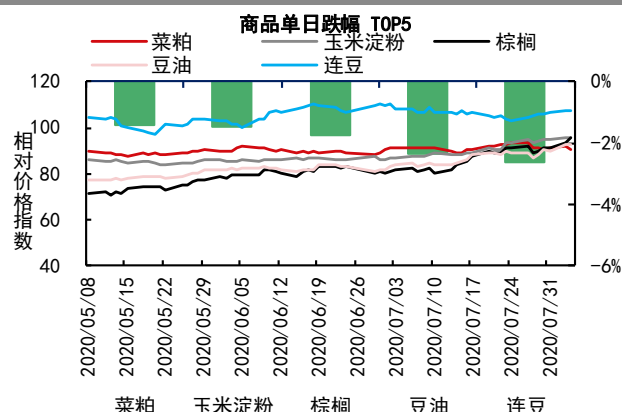
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 16: 国内商品市场走势（单日最好 5 品种）

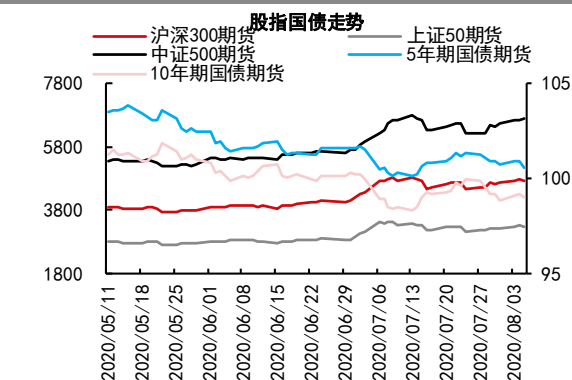


资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 17: 国内商品市场走势（单日最差 5 品种）

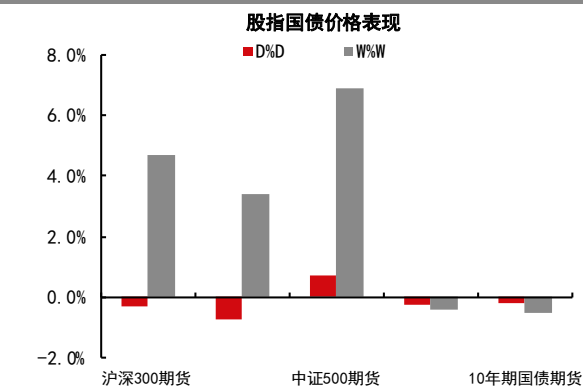


图表 18: 国内股指国债市场走势



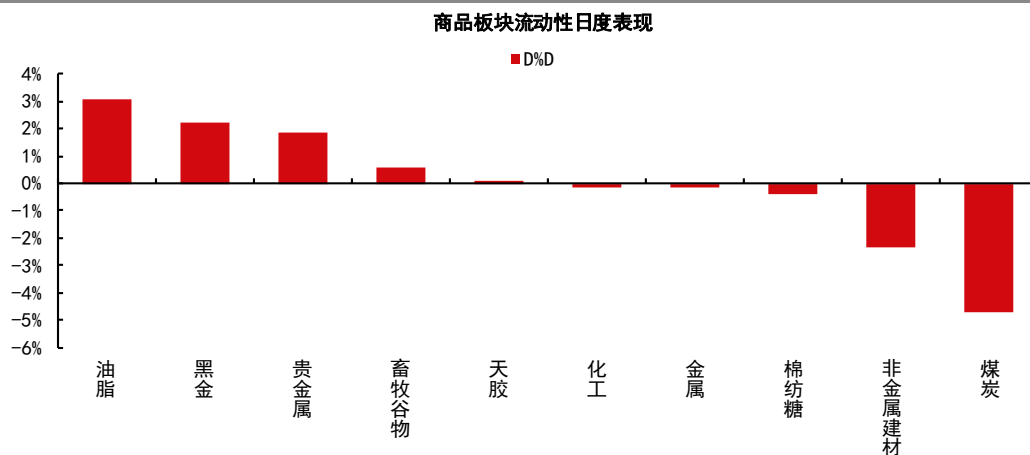
资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 19: 国内股指国债市场价格表现



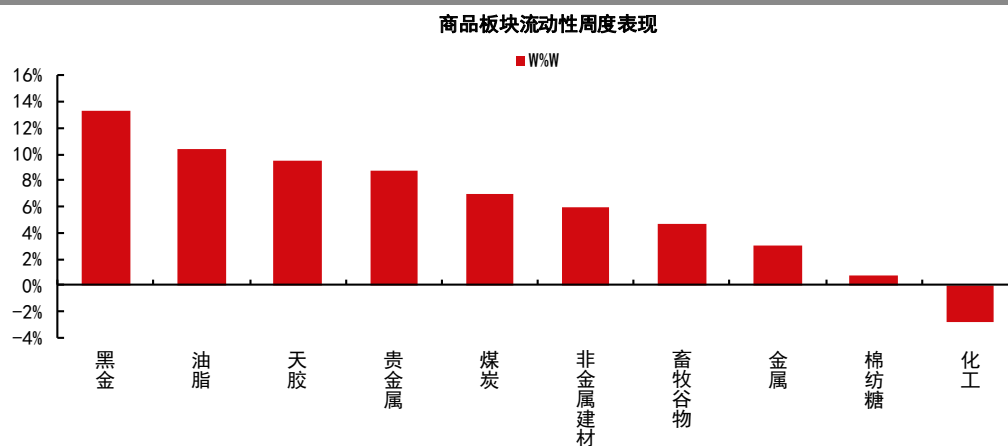
四、商品板块流动性变化：

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_3440

