

6月宏观数据偏暖 静待下周GDP公布

报告要点

上周宏观数据国内CPI小幅上涨，PPI降温收窄，总体呈现略微偏暖；国内流动性总体呈现宽松，央行通过公开市场净回笼资金，但从回购市场和银行间市场的利率水平看保持平稳；上周值得关注的是国内场外配资的声音，证监会公布了258家非法从事场外配资的平台，随后周末银保监会又发言表示了一些资金违规现象。

摘要：

市场一周数据点评：

国内品种（周度涨跌前五）：铁矿涨 6.64%，塑料涨 4.65%，沪锌涨 4.54%，PVC 涨 4.08%，胶板涨 3.51%；棕榈油跌 0.4%，动力煤跌 1.07%，PTA 跌 2.7%，连豆跌 3.31%，硅铁跌 3.68%。

国际商品（周度涨跌前五）：小麦涨 8.54%，锌涨 7.54%，铜涨 6.88%，铝涨 4.78%，天然气涨 4.09%；豆粕跌 1.35%，玉米跌 1.82%，稻谷跌 3.01%，糖跌 3.92%，咖啡跌 5.62%。

全球股市（周度）：标普涨 1.76%，德国 DAX 涨 0.84%，富时 100 跌 1.01%，日经 225 跌 0.07%，上证综指涨 7.31%，印度 NIFTY 涨 1.51%，巴西 IBOVESPA 涨 3.38%，俄罗斯 RTS 涨 0.85%。

外汇市场：美元指数跌 0.54%，欧元兑美元涨 0.46%，日元兑美元涨 0.54%，英镑兑美元涨 1.11%，瑞郎兑美元升 0.49%，美元兑人民币在岸涨 0.92%。

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。

宏观新闻：（1）周末银保监会发言人表示，一些高风险影子银行死灰复燃，有的以新形式新面目企图卷土重来。企业、住户等部门杠杆率上升。部分资金违规流入房市股市，推高资产泡沫；深入开展市场乱象整治“回头看”，依法打击资金空转和违规套利行为；

（2）中国央行：上半年人民币贷款增加 12.09 万亿元，外币贷款增加 774 亿美元；上半年人民币存款增加 14.55 万亿元，外币存款增加 206 亿美元；

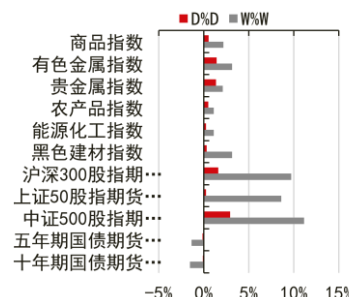
（3）中国 6 月 M2 货币供应同比 11.1%，预期 11.1%，前值 11.1%；

（4）美联储资产负债表连续第四周萎缩。美联储周四公布的数据显示，截至 7 月 8 日，美联储总资产负债表规模下降约 880 亿美元至 6.97 万亿美元，一周前为 7.06 万亿美元。这是美联储持有的债券和其他资产连续第四周萎缩，同时也创下了 11 年多以来最大的单周跌幅。

2020-07-13

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】669 号



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

一、全球宏观综述

上周宏观数据主要是全球公布 6 月 CPI 和 PPI，总体表现略偏暖，国内 CPI 虽然微幅回升 0.1 到 2.5%，但仍处于中等偏低水平，通胀压力不大，这也为国内继续适度宽松的货币政策留下空间；而 PPI 虽然跌 3%，但跌幅收窄，说明工业形势正在改善，这对经济继续复苏带来信心。

上周国内流动性方面总体呈现宽松，央行继续通过公开市场净回笼资金，但从回购市场和银行间市场的利率水平看，保持平稳，彰显央行回笼资金没有对市场流动性形成太大影响。

上周值得关注的是国内场外配资的声音，先是证监会公布了 258 家从事场外配资的平台，随后周末银保监会又发言表示了一些资金违规现象，这或将对近期持续高涨的资本市场形成降温效应。

下周仍是宏观数据密集公布期，尤其是下周四将公布 2 季度 GDP 数据，是市场关注的焦点；另外，连续的控制场外配资的消息，对股市的影响也值得关注。

国内上周宏观新闻：

(1) 中国央行：上半年人民币贷款增加 12.09 万亿元，外币贷款增加 774 亿美元；上半年人民币存款增加 14.55 万亿元，外币存款增加 206 亿美元。

(2) 中国 6 月 M2 货币供应同比 11.1%，预期 11.1%，前值 11.1%。

(3) 中国 6 月份乘用车销量 176.4 万辆，同比增长 1.8%；汽车生产量 232.5 万辆，同比增长 22.5%；新能源汽车销量 10.4 万辆，同比下降 33.1%；6 月份重型货车销 16.9 万辆，环比下降 5.7%，同比增长 63.3%；1-6 月，重型货车销 81.4 万辆，同比增长 24.0%。

(4) 中国 6 月 CPI 同比 2.5%，预期 2.5%，前值 2.4%；2020 年 6 月份工业生产者出厂价格同比下降 3.0%，环比上涨 0.4%。

(5) 周末银保监会发言人表示，一些高风险影子银行死灰复燃，有的以新形式新面目企图卷土重来。企业、住户等部门杠杆率上升。部分资金违规流入房市股市，推高资产泡沫；深入开展市场乱象整治“回头看”，依法严厉打击资金空转和违规套利行为。

国际上周宏观新闻：

(1) 美联储资产负债表连续第四周萎缩。美联储周四公布的数据显示，截至 7 月 8 日，美联储总资产负债表规模下降约 880 亿美元至 6.97 万亿美元，一周前为 7.06 万亿美元。这是美联储持有的债券和其他资产连续第四周萎缩，同

时也创下了 11 年多以来最大的单周跌幅。

(2) 信用评级机构标普全球周四估计，到明年年底，卫生事件将使全球银行的贷款损失合计达 2.1 万亿美元；标普预测，今年贷款损失为 1.3 万亿美元，是 2019 年水平的两倍多。大约 60% 的损失可能发生在亚太地区，不过相对增幅最高(即与 2019 年相比平均增加一倍以上)的地区将发生在北美和西欧。

二、全球宏观经济数据预期

日期	北京时间	国家/地区	数据名称	周期	前值	预期	主要货币/财政政策动态
7 月 13 日	14: 00	德国	6 月批发物价指数	月	-0.6%	——	——
7 月 14 日	9:30	中国	6 月贸易帐(十亿美元)	月	62.93	57.4	
	17:00	德国	7 月 ZEW 经济景气指数	月	63.4	62.5	
	20:30	美国	6 月末季调核心物价(年率)	月	1.2%	1.1%	
7 月 15 日	14: 00	英国	6 月消费者物价指数	月	0.5%	0.5%	
7 月 16 日	20:30	美国	上周季调后初请失业金人数(千人)(至 0711)	周	1314	——	——
	10:00	中国	6 月规模以上工业增加值	月	4.4%	4.8%	
			二季度国内生产总值(季率)	季	-9.8%	9.6%	
			二季度国内生产总值(年率)	季	-6.8%	2.5%	
			1-6 月固定资产投资	季	-6.3%	-3.4%	
7 月 17 日	20:30	美国	6 月新屋开工(年化月率)	月	4.3%	21.2%	——

三、各国央行近期加、降息情况汇总

时间	央行	央行动态
2020/07/06	南苏丹	将基准利率从 13% 下调到 10%
2020/06/30	哥伦比亚	将贷款利率从 2.75% 下调至 2.5%
2020/06/29	津巴布韦	将关键利率从 15% 提高到 35%
2020/06/29	瑞士	特别利率的下限从 0.5% 下调到 0%
2020/06/25	墨西哥	将基准利率从 5.5% 下调到 5%
2020/06/24	巴基斯坦	将基准利率下调 100 个基点
2020/06/24	菲律宾	将基准利率下调 50 个基点至 2.25%
2020/06/19	俄罗斯	将基准利率从 5.5% 下调至 4.5%
2020/06/17	巴西	将基准利率下调 75 个基点至 2.25%
2020/06/16	纳米比亚	将基准利率从 4.25% 下调至 4.0%
2020/06/15	摩洛哥	将利率下调至 1.5%
2020/06/10	塞尔维亚	将基准利率下调至 1.25%
2020/5/29	哥伦比亚	将贷款利率从 3.25% 降至 2.75%
2020/5/29	罗马尼亚	将基准利率从 2% 下调至 1.75%

2020/5/29	冈比亚	将关键利率从 12%下调至 10%
2020/5/28	韩国	下调基准利率 0.25 个百分点至 0.5%，为纪录最低水平
2020/5/25	以色列	将基准利率维持在 0.10%
2020/5/21	日本	将基准利率维持在-0.1%不变，将 10 年期国债收益率目标维持在 0%附近不变
2020/5/20	冰岛	将基准利率从 1.75%下调至 1.0%
2020/5/20	泰国	将关键利率下调 25 个基点，将基准利率从 0.75%下调至 0.50%
2020/5/19	印尼	维持 7 天逆回购利率在 4.5%不变
2020/5/18	土耳其	下调政策利率 50 个基点至 8.25%
2020/5/15	墨西哥	将隔夜利率从 6.00%下调至 5.50%
2020/5/14	埃及	维持隔夜贷款利率在 10.25%不变，维持关键利率和隔夜存款利率不变
2020/5/13	白俄罗斯	将基准利率由 8.75%下调至 8.00%
2020/5/13	新西兰	将基准利率维持在 0.25%不变
2020/5/12	越南	把再融资利率从 5%下调至 4.5%，将把贴现利率从 3.5%下调至 3%
2020/5/08	秘鲁	参考利率保持在 0.25%
2020/5/07	捷克	降息至 0.25%，将 Lombard 利率下调至 1%，贴现率维持在 0.05%不变
2020/5/07	塞尔维亚	维持基准利率在 1.50%不变
2020/5/07	挪威	下调基准利率 0.25 个百分点至 0.00%
2020/5/07	英国	维持基准利率在 0.1%不变
2020/5/05	马来西亚	将隔夜政策利率从 2.50%下调至 2.00%，为 2009 年以来最大降息幅度
2020/5/01	刚果（民）	将基准利率维持在 7.5%
2020/5/01	哥伦比亚	将贷款利率从 3.75%下调至 3.25%
2020/4/30	美联储	将基准利率维持在 0%-0.25%不变，将超额准备金利率维持在 0.1%不变
2020/4/30	欧洲	维持三大关键利率不变
2020/4/29	格鲁吉亚	下调关键再融资利率从 9%至 8.5%
2020/4/29	肯尼亚	将基准利率从 7.25%下调至 7%
2020/4/28	瑞典	维持基准利率不变
2020/4/28	南苏丹	将基准利率从 15%下调至 13%
2020/4/28	匈牙利	维持基准利率在 0.9%不变
2020/4/27	日本	将 10 年期国债收益率目标维持在 0%附近不变，将基准利率维持在-0.1%不变
2020/4/27	哈萨克斯坦	维持政策利率在 9.5%不变
2020/4/24	俄罗斯	将基准利率从 6%下调至 5.5%
2020/4/22	土耳其	将基准利率从 9.75%下调至 8.75%
2020/4/22	墨西哥	降息 50 个基点
2020/4/16	莫桑比克	将关键贷款利率下调 150 个基点至 14.25%
2020/4/16	毛里求斯	将基准利率从 2.85%下调至 1.85%
2020/4/16	巴基斯坦	下调政策利率 200 个基点

四、人民币继续小幅升值

人民币汇率上周出现了小幅升值，人民币兑美元中间价从 7.0638 跌到 6.9943，人民币汇率周度升值 695BP。

图表 1：近一年人民币走势

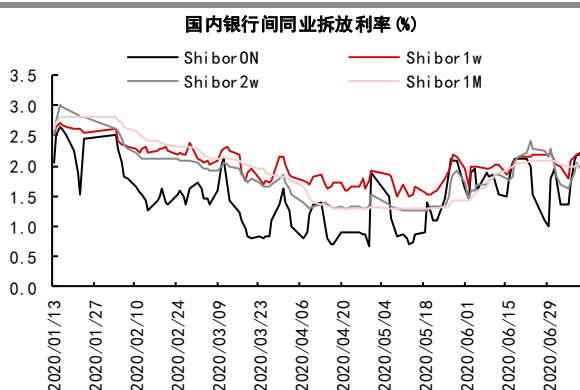


资料来源: Wind 中信期货研究部

五、国内&全球市场流动性观察

图表 2：国内银行间同业拆放

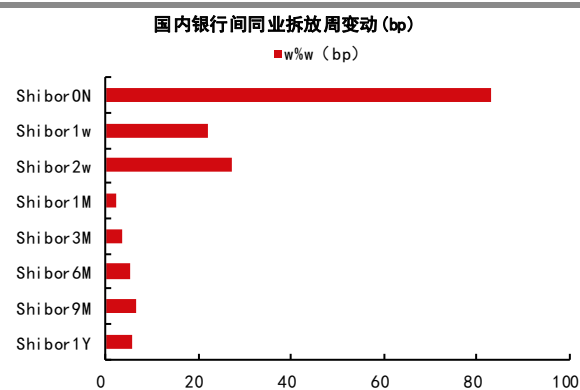
单位: %



资料来源: Wind 中信期货研究部

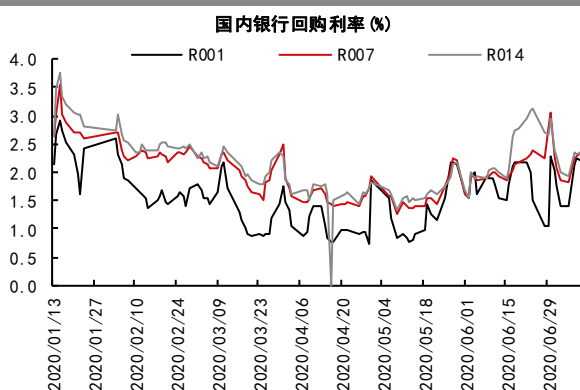
图表 3：国内银行间同业拆放周变化

单位: bp



图表 4：国内银行回购利率

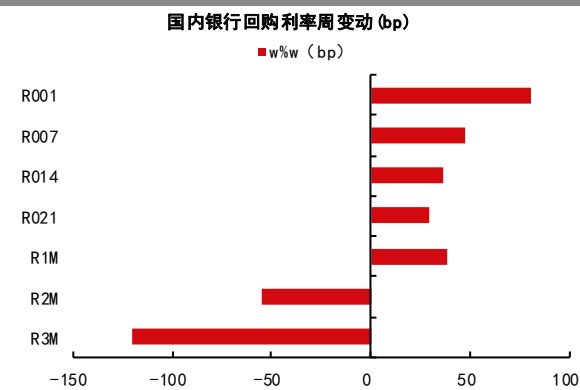
单位: %



资料来源: Wind 中信期货研究部

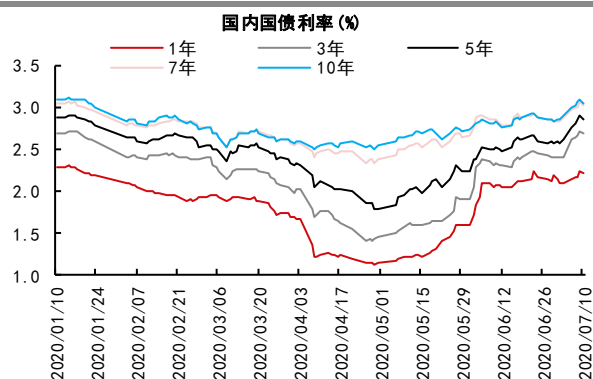
图表 5：国内银行回购利率周变化

单位: bp



图表 6：国内国债利率

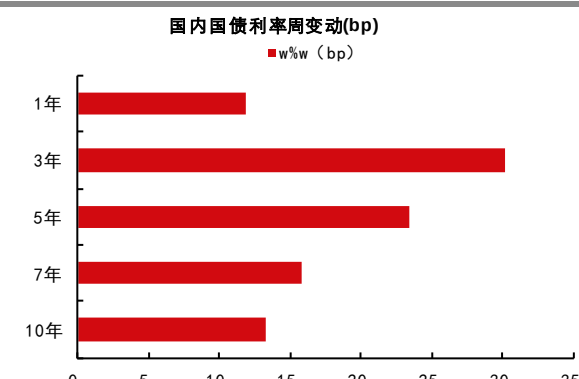
单位：%



资料来源：Wind 中信期货研究部

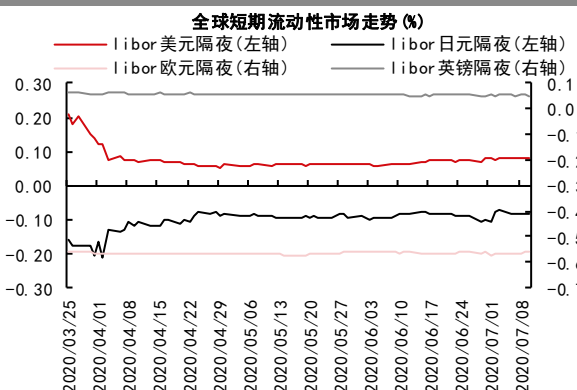
图表 7：国内国债利率周变化

单位：bp



图表 8：全球短期流动性市场走势

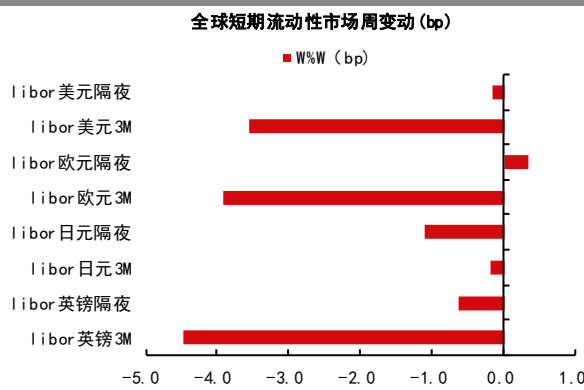
单位：%



资料来源：Wind 中信期货研究部

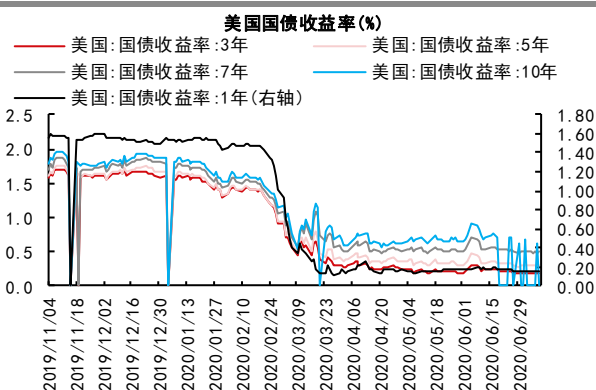
图表 9：全球短期流动性市场价格周变化

单位：bp



图表 10：美国国债收益率

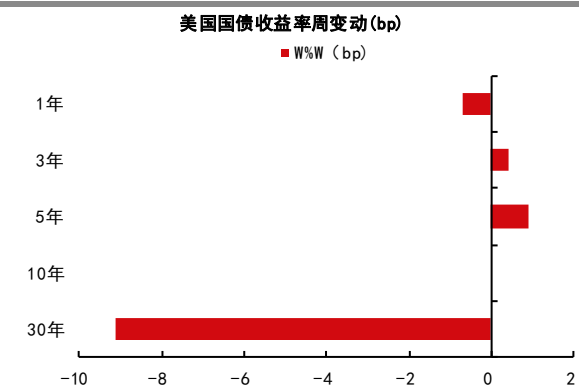
单位：%



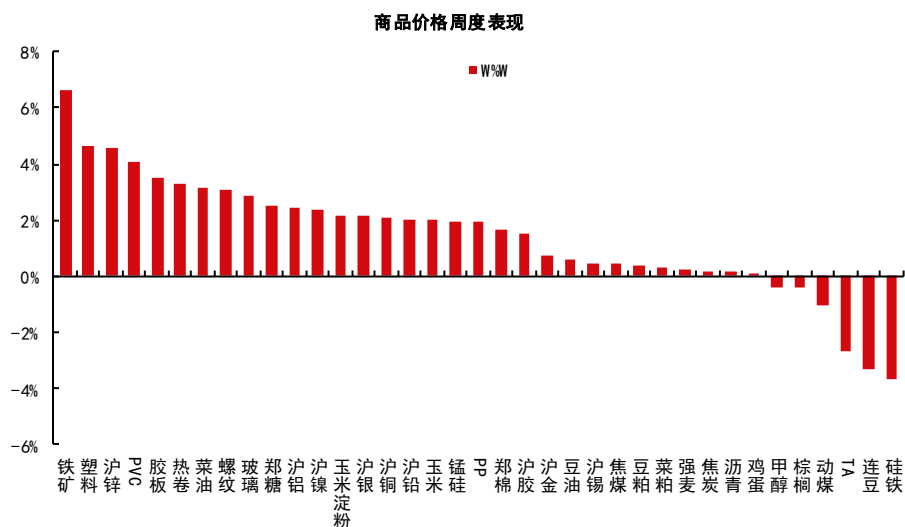
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 11：美国国债收益率周变化

单位：bp

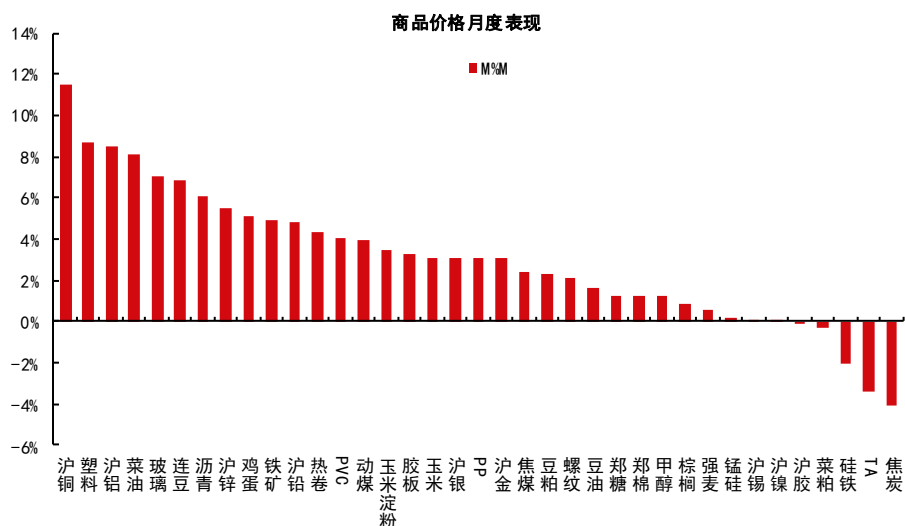


图表 12：国内商品市场周度表现



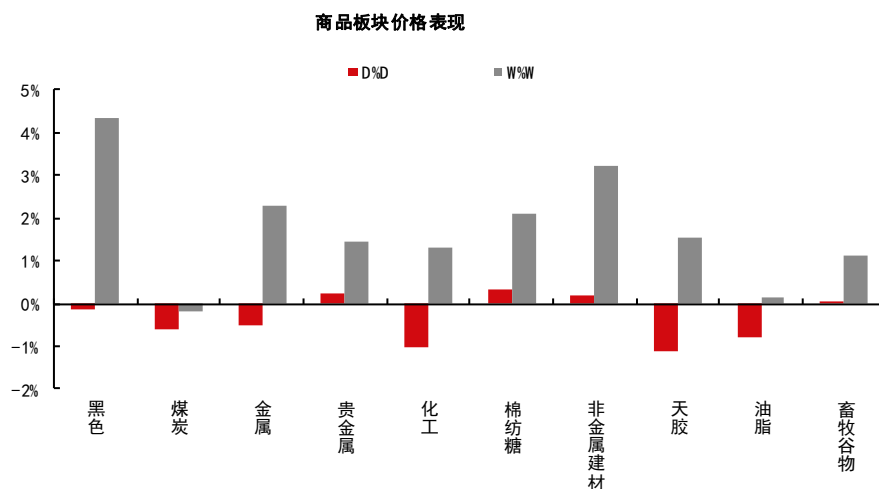
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 13：国内商品市场月度表现



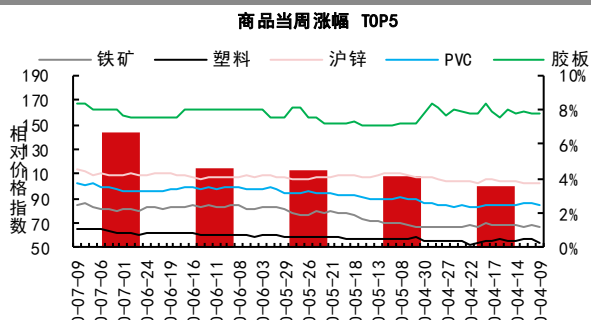
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 14：国内商品板块表现

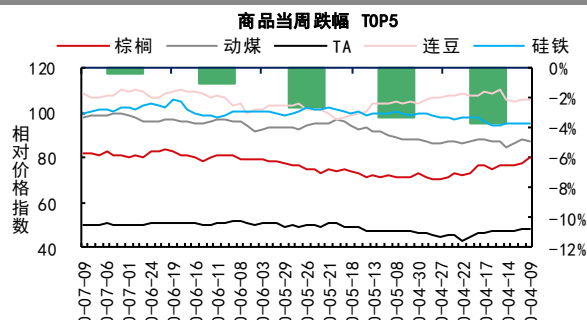


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 15：国内商品市场走势（周度最好 5 品种）



图表 16：国内商品市场走势（周度最差 5 品种）



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_3997

