

宏观数据迎空窗期 静待年中流动性考验

报告要点

上周是全球宏观数据集中公布期，从数据显示，国内外都有一定改善，但是经济压力仍然明显，全球货币政策出现一波集中发力，俄罗斯、巴西、纳米比亚、摩洛哥都下调利率，不过发达国家经济体继续维持不变，彰显新兴市场的经济忧虑情绪更重。本周宏观数据迎来空窗期，但也是6月底的资金关键考验期。

摘要：

市场一周数据点评：

国内品种(周度涨跌前五)：硅铁涨 8.17%，沪锌涨 3.43%，热卷涨 3.41%，菜油涨 2.96%，棕榈油涨 2.93%，沪胶跌 0.51%，菜粕跌 0.52%，动力煤跌 0.69%，沪银跌 1.72%，胶板跌 3.63%。

国际商品(周度涨跌前五)：汽油涨 13.1%，取暖油涨 9.99%，NYMEX 原油涨 9.62%，布油涨 8.93%，伦锌涨 4.07%，豆粕跌 1.51%，可可跌 2.89%，瘦猪肉跌 3.39%，天然气跌 3.58%，小麦跌 4.43%。

全球股市(周度)：标普涨 1.86%，德国 DAX 涨 3.19%，富时 100 涨 3.07%，日经 225 涨 0.78%，上证综指涨 1.64%，印度 NIFTY 涨 2.72%，巴西 IBOVESPA 涨 4.07%，俄罗斯 RTS 涨 0.93%。

外汇市场：美元指数升 0.31%，欧元兑美元跌 0.69%，100 日元兑美元升 0.48%，英镑兑美元跌 1.52%，瑞郎兑美元升 0.01%，人民币兑美元在岸跌 0.19%。

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) 俄罗斯央行决定，将基准利率下调 1 厘，由 5.5 厘降至 4.5 厘的纪录新低，是 5 年来最大减幅；

(2) 2020 年 5 月百城商品住宅库存量达到了 56871 万平方米，与上月大体持平，同比则增长 12%；

(3) 上海证券交易所发布关于修订上证综合指数编制方案的公告，将于 7 月 22 日修订上证综合指数的编制方案；

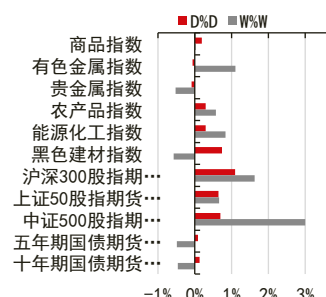
(4) 5 月份，债券市场共发行各类债券 4.8 万亿元；

(5) 截至本周三(6 月 17 日)的一周，美联储总体资产负债表规模降至 7.14 万亿美元，一周前为 7.22 万亿美元；总体资产降至 7.09 万亿美元，之前一周为 7.17 万亿美元。

2020-06-22

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

国内上周宏观新闻：

(1) 据克而瑞研究中心监测数据，2020 年 5 月百城商品住宅库存量达到了 56871 万平方米，与上月大体持平，同比则增长 12%；分能级来看，一线城市 5 月商品住宅去化周期高于三四线高于二线，二线城市则低于百城平均水平，当前去化周期仅为 14 个月，库存风险相对可控。而从变化情况来看，本月一线去化周期下降最为显著，环比降幅在不同能级城市中居首，达到了 34%，同比增幅为 47%，高于百城平均。

(2) 上海证券交易所发布关于修订上证综合指数编制方案的公告，将于 7 月 22 日修订上证综合指数的编制方案：将新股计入上证综合指数的时间延迟至上市 1 年后，大市值新股可在 3 个月后快速计入；ST 股将被从指数样本中剔除；科创板股票将按照修订后的规则纳入上证综合指数。

(3) 数据显示，债券市场发行情况方面，5 月份，债券市场共发行各类债券 4.8 万亿元。其中，国债发行 6773.2 亿元，地方政府债券发行 13024.6 亿元，金融债券发行 8490.5 亿元，公司信用类债券发行 8298.1 亿元，资产支持证券发行 522.7 亿元，同业存单发行 1.1 万亿元。

(4) 国家能源局发布 5 月份全社会用电量：5 月份，全社会用电量 5926 亿千瓦时，同比增长 4.6%。分产业看，第一产业用电量 69 亿千瓦时，同比增长 15.5%；第二产业用电量 4176 亿千瓦时，同比增长 2.9%；第三产业用电量 890 亿千瓦时，同比增长 3.6%；城乡居民生活用电量 791 亿千瓦时，同比增长 15%。

国际上周宏观新闻：

(1) 俄罗斯央行决定，将基准利率下调 1 厘，由 5.5 厘降至 4.5 厘的纪录新低，是 5 年来最大减幅。

(2) 美联储资产负债表规模出现下降。截至本周三(6 月 17 日)的一周，美联储总体资产负债表规模降至 7.14 万亿美元，一周前为 7.22 万亿美元；总体资产降至 7.09 万亿美元，之前一周为 7.17 万亿美元。这是自新冠疫情爆发以来，美联储资产负债表首次出现下降，同时也是 2009 年 5 月以来的最大单周降幅。

点评：上周是全球宏观数据集中公布期，从数据显示，国内外都有一定改善，但是经济压力仍然明细，全球货币政策在暂停一周后上周又出现一波集中发力，俄罗斯、巴西、纳米比亚、摩洛哥都下调利率，不过发达国家经济体继续维持不变，彰显新兴市场的经济忧虑情绪更重。本周宏观数据迎来空窗期，但也是 6 月底的资金关键考验期

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
6月22日	22:00	美国	5月NAR季调后成屋销售	月	-17.8%	-4.2%	—
6月23日	22:00	美国	5月新屋销售	月	0.6%	1.1%	
	15:30	德国	6月制造业采购指数初值	月	36.6	42.5	
	16:30	英国	6月制造业采购指数初值	月	40.7	45.5	
6月24日	16:00	德国	6月IFO商业景气指数	月	79.5	84.4	
6月25日	20:30	美国	上周季调后初请失业金人数 (千人)(至0620)	周	1508	—	—
			5月耐用品订单初值	月	-17.7%	12%	
6月26日	20:30	美国	5月个人消费支出(月率)	月	-13.6%	8.7%	—

三、各国央行近期加、降息情况汇总

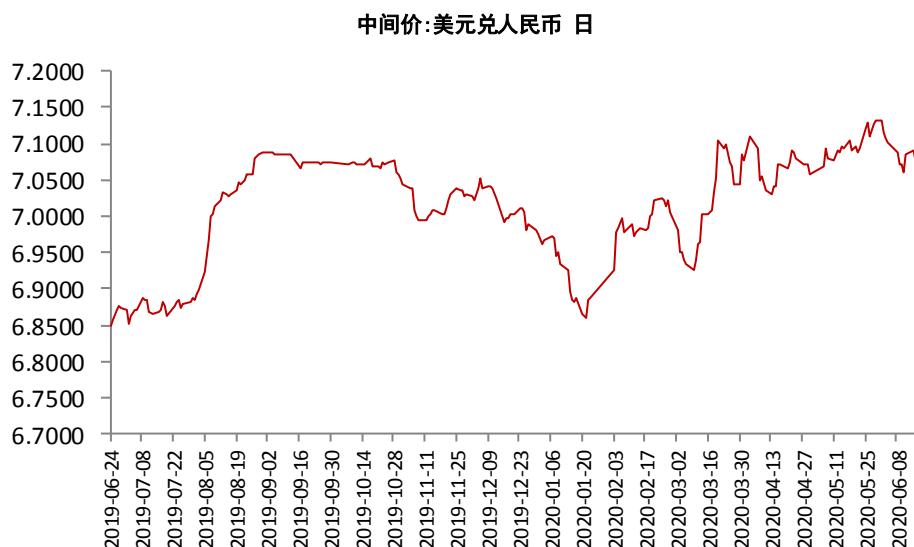
时间	央行	央行动态
2020/06/19	俄罗斯	将基准利率从5.5%下调至4.5%
2020/06/17	巴西	将基准利率下调75个基点至2.25%
2020/06/16	纳米比亚	将基准利率从4.25%下调至4.0%
2020/06/15	摩洛哥	将利率下调至1.5%
2020/06/10	塞尔维亚	将基准利率下调至1.25%
2020/5/29	哥伦比亚	将贷款利率从3.25%降至2.75%
2020/5/29	罗马尼亚	将基准利率从2%下调至1.75%
2020/5/29	冈比亚	将关键利率从12%下调至10%
2020/5/28	韩国	下调基准利率0.25个百分点至0.5%，为纪录最低水平
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%，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

人民币汇率上周继续出现了小幅升值，美元兑人民币中间价从 7.0965 回落到 7.0865，人民币汇率周度升值 100BP。

图表 1：近一年人民币走势

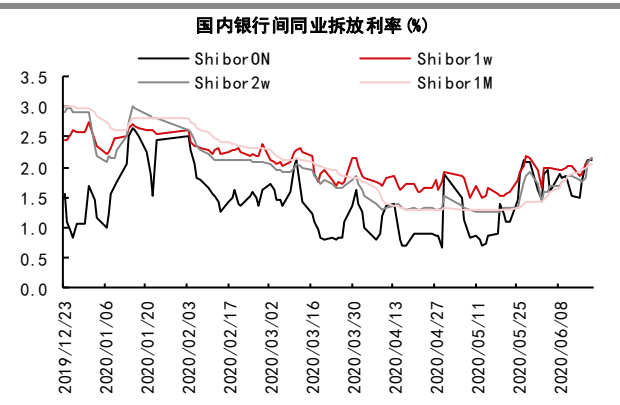


资料来源：Wind 中信期货研究部

五、国内&全球市场流动性观察

图表 2：国内银行间同业拆放

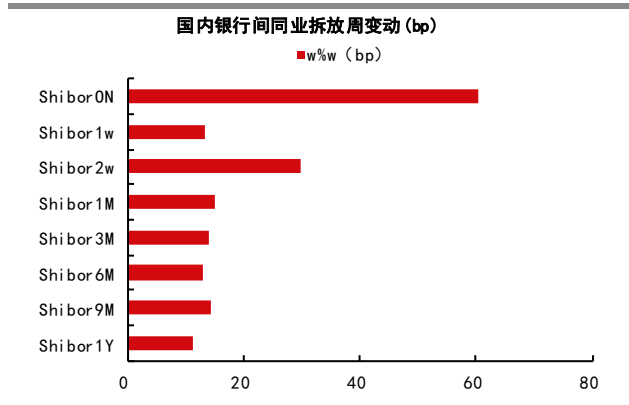
单位：%



资料来源：Wind 中信期货研究部

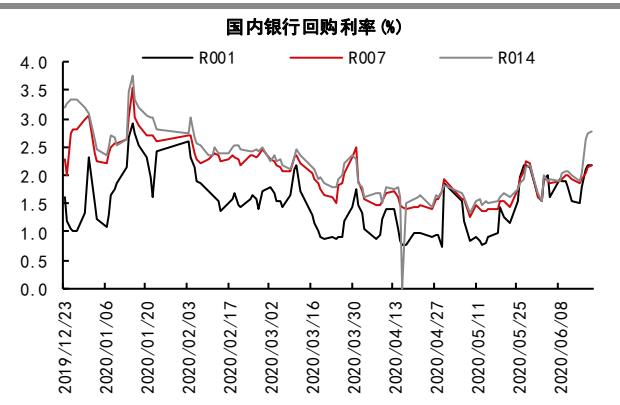
图表 3：国内银行间同业拆放周变化

单位：bp



图表 4：国内银行回购利率

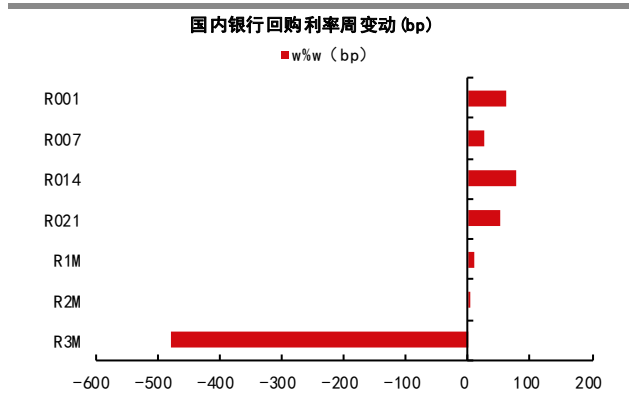
单位：%



资料来源：Wind 中信期货研究部

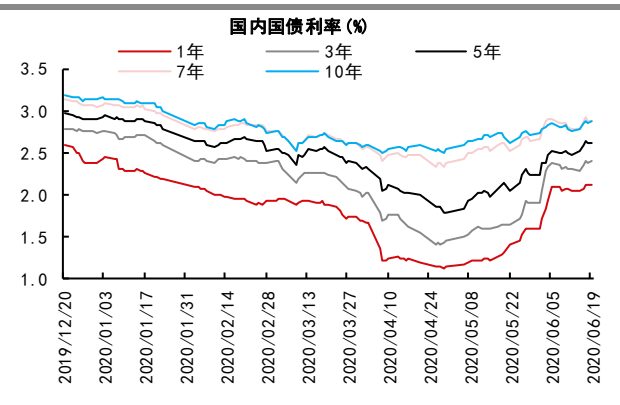
图表 5：国内银行回购利率周变化

单位：bp



图表 6：国内国债利率

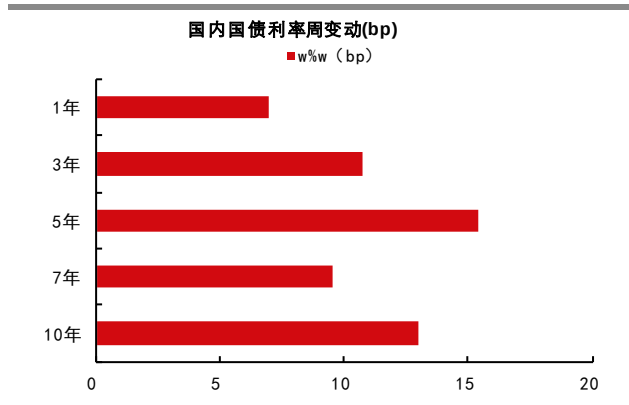
单位：%



资料来源：Wind 中信期货研究部

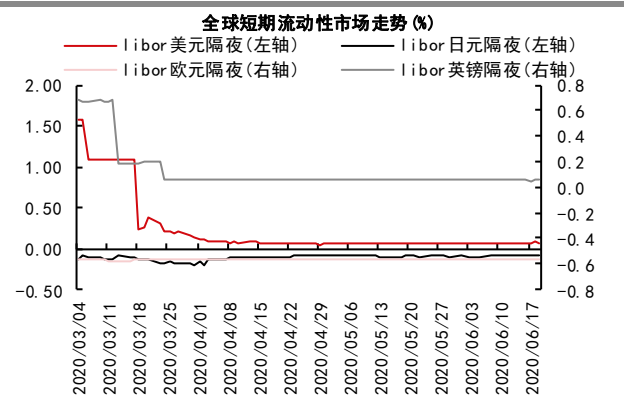
图表 7：国内国债利率周变化

单位：bp



图表 8：全球短期流动性市场走势

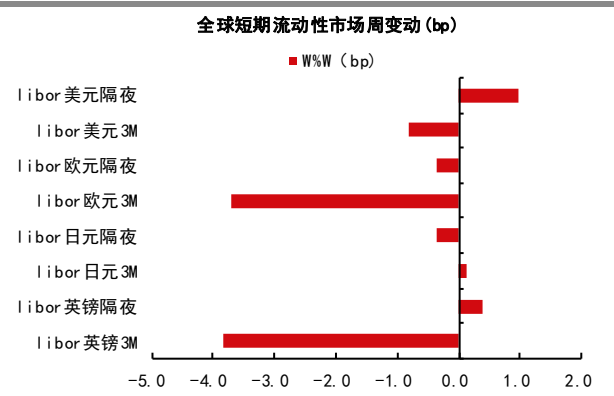
单位：%



资料来源：Wind 中信期货研究部

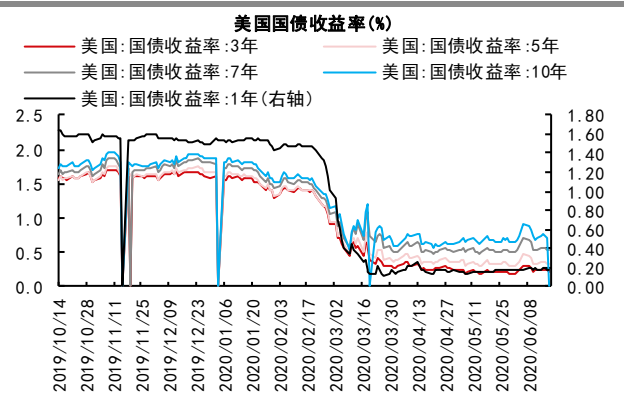
图表 9：全球短期流动性市场价格周变化

单位：bp



图表 10：美国国债收益率

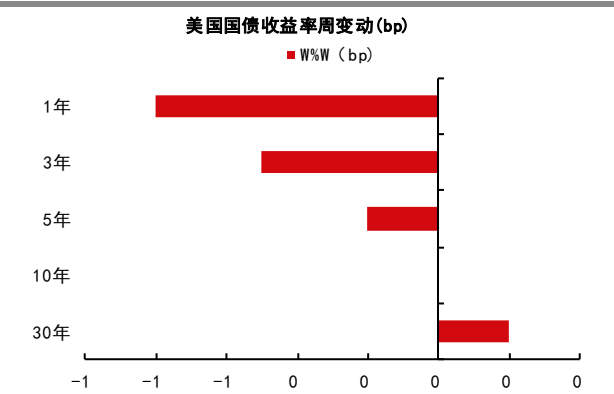
单位：%



资料来源：Wind 中信期货研究部

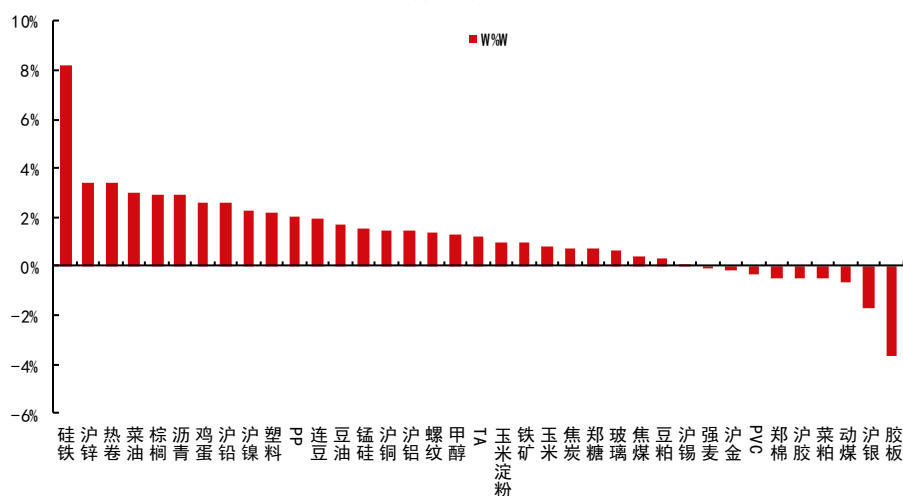
图表 11：美国国债收益率周变化

单位：bp



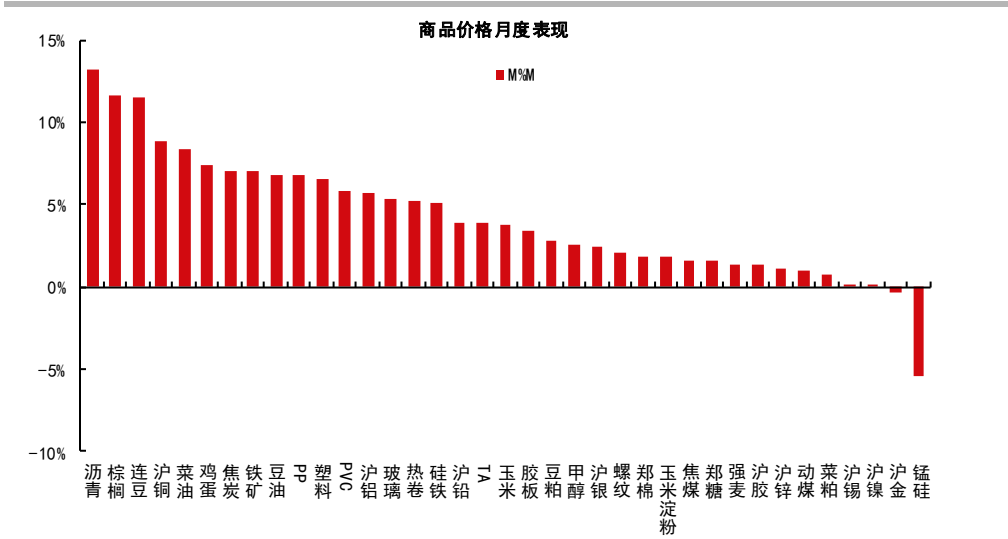
图表 12：国内商品市场周度表现

商品价格周度表现



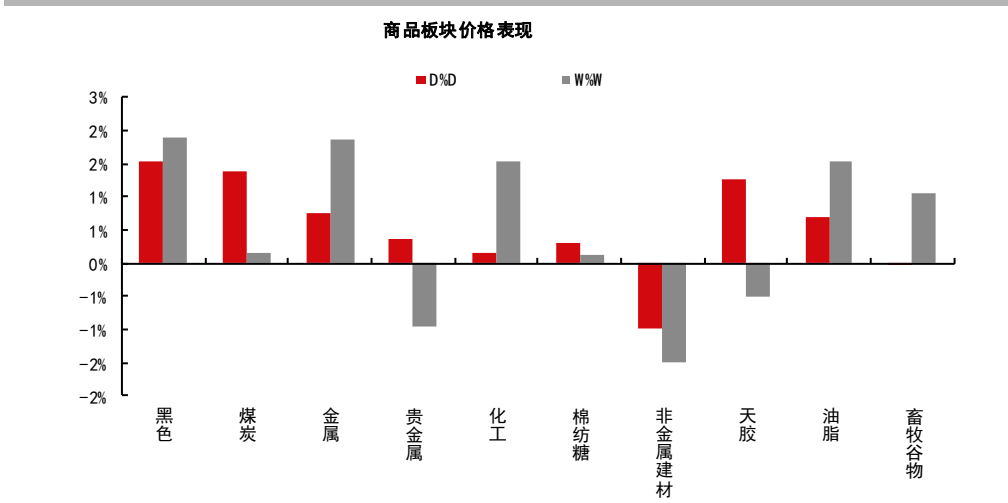
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 13：国内商品市场月度表现



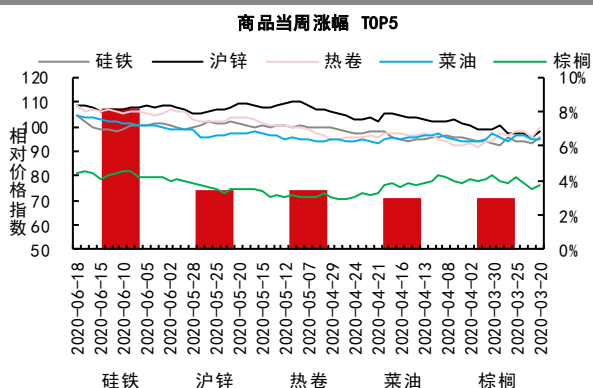
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 14：国内商品板块表现



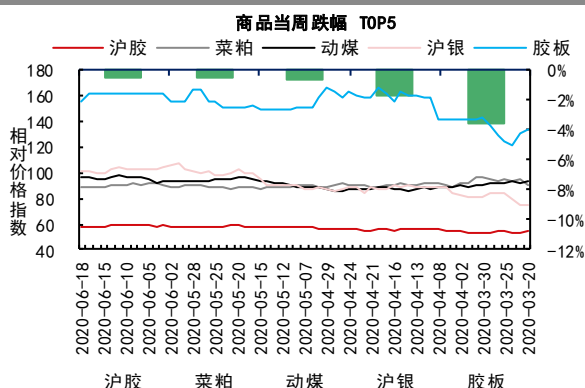
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表 15: 国内商品市场走势（周度最好 5 品种）

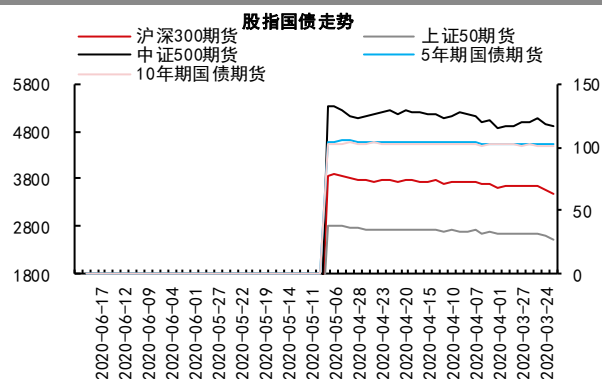


资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 16: 国内商品市场走势（周度最差 5 品种）

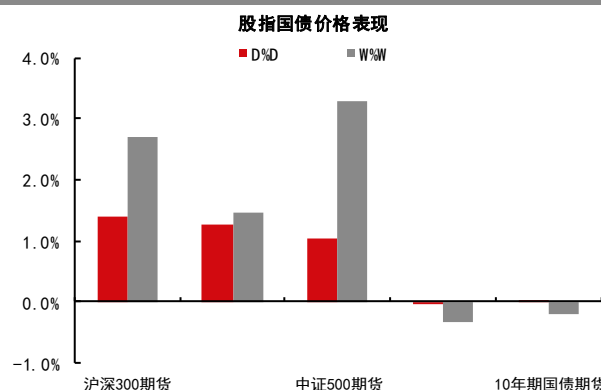


图表 17: 国内股指国债市场走势



资料来源: Wind 中信期货研究部

图表 18: 国内股指国债市场价格变动



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_4371

