

稳经济政策继续适当加力，效果或已初步显现

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

6月29日国常会审议通过《关于促进家居消费的若干措施》，国内稳经济政策继续适当加力。从央行货币政策委员会第二季度例会来看，货币政策对经济的支持力度可能会进一步加大，但可能不会通过增发政策性银行金融债来扩大投资。6月土木工程建筑业PMI大幅回升，大型企业PMI亦明显回升，这可能意味着国内稳经济措施适当加力的效果已经初步体现。总体来看，未来稳经济政策可能继续适当加力，国内经济有望温和复苏。

摘要：

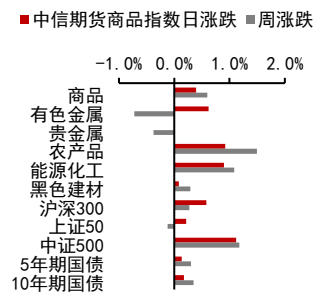
6月29日国常会审议通过《关于促进家居消费的若干措施》，国内稳经济政策继续适当加力。上周四国常会审议通过《关于促进家居消费的若干措施》，从消费方面支持经济恢复。当前国内的稳经济政策并非单纯地扩大需求。此次国常会强调“要提高供给质量和水平”，因为“十四五”期间国内经济“以高质量发展为主题、以供给侧结构性改革为主线”。通过优化供给，也可以适当拉动需求增长；这样的增长比单纯扩大需求更契合“高质量发展的主题”。从这个视角来看，国内出台强刺激政策的可能性不大。当然，为了支持经济增长，未来稳经济政策可能继续适当加力。

从央行货币政策委员会第二季度例会来看，货币政策对经济的支持力度可能会进一步加大，但可能不会通过增发政策性银行金融债来扩大投资。上周央行货币政策委员会召开第二季度例会，表示“要克服困难、乘势而上，加大宏观政策调控力度”。这可能意味着未来货币政策对经济的支持力度会进一步加大。央行表示“继续发挥好已投放的政策性开发性金融工具资金作用”，这可能意味着当前不会通过增发政策性银行金融债来扩大投资。央行表示“打好宏观政策、扩大需求、改革创新和防范化解风险组合拳”，这与6月16日国常会“围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出了一批政策措施”的政策思路是类似的。根据这个政策思路，未来货币政策加大对经济的支持不会是简单地降息。为了防范化解风险，未来货币政策放松仍会较为克制。

6月土木工程建筑业PMI大幅回升，大型企业PMI亦明显回升，这可能意味着国内稳经济措施适当加力的效果已经初步体现。6月土木工程建筑业商务活动指数和新订单指数分别回升2.6、2.2个百分点至64.3%、53.9%，反映土木工程建筑业扩张加快，这可能因为稳经济措施加力使得基础设施建设加快。不过，我国房地产走弱使得房屋建筑业PMI的显著回落；6月建筑业商务活动指数回落2.5个百分点至55.7%，为近10年6月的最低水平。6月大、中型企业PMI分别回升0.3、1.0个百分点至50.3%、48.9%；小型企业PMI回落1.5个百分点至46.4%。稳经济措施通常首先影响大型企业，近2个月大型企业PMI连续回升可能也意味着稳经济措施开始适当加力。

总体来看，未来稳经济政策可能继续适当加力，国内经济有望温和复苏。

风险提示：国内经济修复不及预期，美欧银行业风险扩散



宏观研究团队

研究员：
刘道钰
021-80401723
liudaoyu@citicsf.com
从业资格号：F3061482
投资咨询号：Z0016422

一、稳经济政策继续适当加力，效果或已初步显现

6月29日国常会审议通过《关于促进家居消费的若干措施》，国内稳经济政策继续适当加力。6月中旬以来，国内宏观政策开始逐步加大稳经济力度。上周四国常会审议通过《关于促进家居消费的若干措施》，从消费方面支持经济恢复。当前国内的稳经济政策并非单纯地扩大需求。此次国常会强调“要提高供给质量和水平”，因为“十四五”期间国内经济“以高质量发展为主题、以供给侧结构性改革为主线”。通过优化供给，也可以适当拉动需求增长；这样的增长比单纯扩大需求更契合“高质量发展的主题”。从这个视角来看，国内出台强刺激政策的可能性不大。当然，为了支持经济增长，未来稳经济政策可能继续适当加力。

图表1：最近2次国常会均重点关注稳经济

| 国常会稳经济方面的内容 | |
|-------------|--|
| 6月29日 | 李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于促进家居消费的若干措施》。会议指出，家居消费涉及领域多、上下游链条长、规模体量大，采取针对性措施加以提振，有利于带动居民消费增长和经济恢复。要打好政策组合拳，促进家居消费的政策要与老旧小区改造、住宅适老化改造、便民生活圈建设、完善废旧物资回收网络等政策衔接配合、协同发力，形成促消费的合力。要提高供给质量和水平，鼓励企业提供更多个性化、定制化家居商品，进一步增强居民消费意愿，助力生活品质改善。 |
| 6月16日 | 李强主持召开国务院常务会议，研究推动经济持续回升向好的一批政策措施。会议指出，当前我国经济运行整体回升向好，随着前期政策措施的出台实施，市场需求逐步恢复，生产供给持续增加，物价就业总体平稳，高质量发展稳步推进。同时，外部环境更趋复杂严峻，全球贸易投资放缓等，直接影响我国经济恢复进程。针对经济形势的变化，必须采取更加有力的措施，增强发展动能，优化经济结构，推动经济持续回升向好。会议围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出了一批政策措施。会议强调，具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施，同时加强政策措施的储备，最大限度发挥政策综合效应。 |

资料来源：新华社 中信期货研究所

从央行货币政策委员会第二季度例会来看，货币政策对经济的支持力度可能会进一步加大，但可能不会通过增发政策性银行金融债来扩大投资。上周央行货币政策委员会召开第二季度例会，表示“要克服困难、乘势而上，加大宏观政策调控力度”。这可能意味着未来货币政策对经济的支持力度会进一步加大。央行表示“继续发挥好已投放的政策性开发性金融工具资金作用”，这可能意味着当下不会通过增发政策性银行金融债来扩大投资。物价方面，央行表示“关注物价走势边际变化”，这可能是指央行注意到了今年以来物价的偏弱表现。结构性政策工具方面，央行表示“延续实施普惠小微贷款支持工具和保交楼贷款支持计划”，“保交楼”仍将是政策关注重点。汇率方面，央行强调“坚决防范汇率大起大落风险”。房地产方面，央行表述与此前大体一致，仍是“因城施策支持刚性和改善性住房需求，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作”。央行表示“打好宏观政策、扩大需求、改革创新和防范化解风险组合拳”，这与6月16号国常会“围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出了一批政策措施”的政策思路是类似的。

根据这个政策思路，未来货币政策加大对经济的支持不会是简单地降息。为了防范化解风险，未来货币政策放松仍会较为克制。

图表2：2023年二季度与一季度央行货币政策委员会例会内容对比

| | 二季度例会 | 一季度例会 |
|--------|--|--|
| 货币政策 | 要克服困难、乘势而上，加大宏观政策调控力度，精准有力实施稳健的货币政策，搞好跨周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，全力做好稳增长、稳就业、稳物价工作， 切实支持扩大内需，改善消费环境，促进经济良性循环 ，为实体经济提供更有力的支持。 继续发挥好已投放的政策性开发性金融工具资金作用 ，增强政府投资和政策激励的引导作用，有效带动激发民间投资。 | 要精准有力实施稳健的货币政策，搞好跨周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，全力做好稳增长、稳就业、稳物价工作， 着力支持扩大内需 ，为实体经济提供更有力的支持。用好政策性开发性金融工具，重点发力支持和带动基础设施建设，促进政府投资带动民间投资。 |
| 物价 | 关注物价走势边际变化，保持物价水平基本稳定。 | 在国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件下，保持物价水平基本稳定。 |
| 结构性工具 | 保持再贷款再贴现工具的稳定性， 延续实施普惠小微贷款支持工具和保交楼贷款支持计划 ，继续加大对普惠金融、绿色发展、科技创新、基础设施建设等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度，综合施策支持区域协调发展。 | 结构性货币政策工具要坚持“聚焦重点、合理适度、有进有退”，延续实施碳减排支持工具等三项货币政策工具 ，继续加大对普惠金融、绿色发展、科技创新、基础设施建设等国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度，综合施策支持区域协调发展。 |
| 汇率 | 深化汇率市场化改革，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，综合施策、稳定预期， 坚决防范汇率大起大落风险 ，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。 | 深化汇率市场化改革， 增强人民币汇率弹性 ，引导企业和金融机构坚持“风险中性”理念，优化预期管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。 |
| 房地产 | 因城施策支持刚性和改善性住房需求，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，促进房地产市场平稳健康发展，加快完善住房租赁金融政策体系， 推动建立房地产业发展新模式 。 | 有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况 ，扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，因城施策支持刚性和改善性住房需求，加快完善住房租赁金融政策体系， 推动房地产业向新发展模式平稳过渡 。 |
| 宏观政策基调 | 坚持“两个毫不动摇”， 打好宏观政策、扩大需求、改革创新和防范化解风险组合拳，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，把发挥政策效力和激发经营主体活力结合起来 ，进一步加强部门间政策协调，充分发挥货币信贷政策效能，兼顾好内部均衡和外部均衡， 统筹推进经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解 ，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。 | 坚持“两个毫不动摇”， 打好宏观政策、扩大需求、改革创新和防范化解风险组合拳，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来 ，进一步加强部门间政策协调，充分发挥货币信贷政策效能，兼顾好内部均衡和外部均衡， 统筹金融支持实体经济与防风险 ，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步。 |

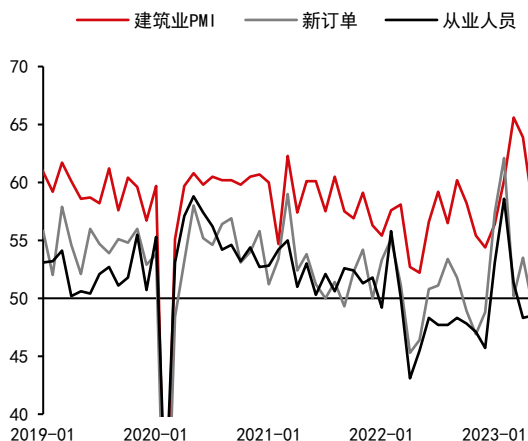
资料来源：央行网站 中信期货研究所

6月土木工程建筑业PMI大幅回升，大型企业PMI亦明显回升，这可能意味着国内稳经济措施适当加力的效果已经初步体现。6月土木工程建筑业商务活动指数和新订单指数分别回升2.6、2.2个百分点至64.3%、53.9%，反映土木工程建筑业扩张加快，这可能主要因为稳经济措施加力使得基础设施建设加快。不过，我国房地产走弱使得房屋建筑业PMI的显著回落；建筑业商务活动指数回落2.5个百分点至55.7%，为近10年6月的最低水平。6月大、中型企业PMI分别回升0.3、1.0个百分点至50.3%、48.9%；小型企业PMI回落1.5个百分点至46.4%。

稳经济措施通常首先影响大型企业，近2个月大型企业PMI连续回升可能也意味着稳经济措施开始适当加力。

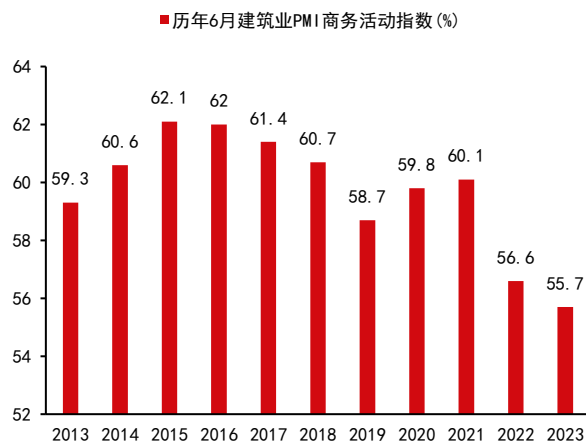
总体来看，未来稳经济政策可能继续适当加力，国内经济有望温和复苏。

图表3：建筑业PMI (%)



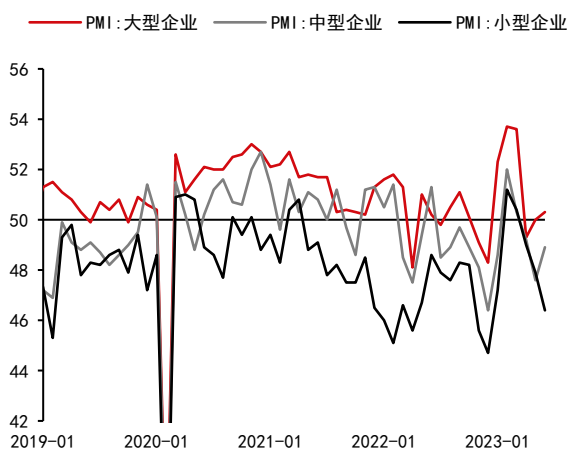
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表4：历年6月建筑业PMI商务活动指数 (%)



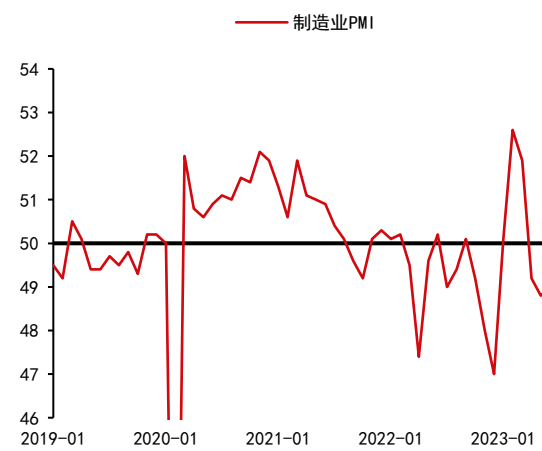
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表5：制造业PMI大型企业、中型企业和小型企业指数 (%)



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表6：制造业PMI综合指数 (%)



资料来源：Wind 中信期货研究所

二、本周重要经济数据及事件

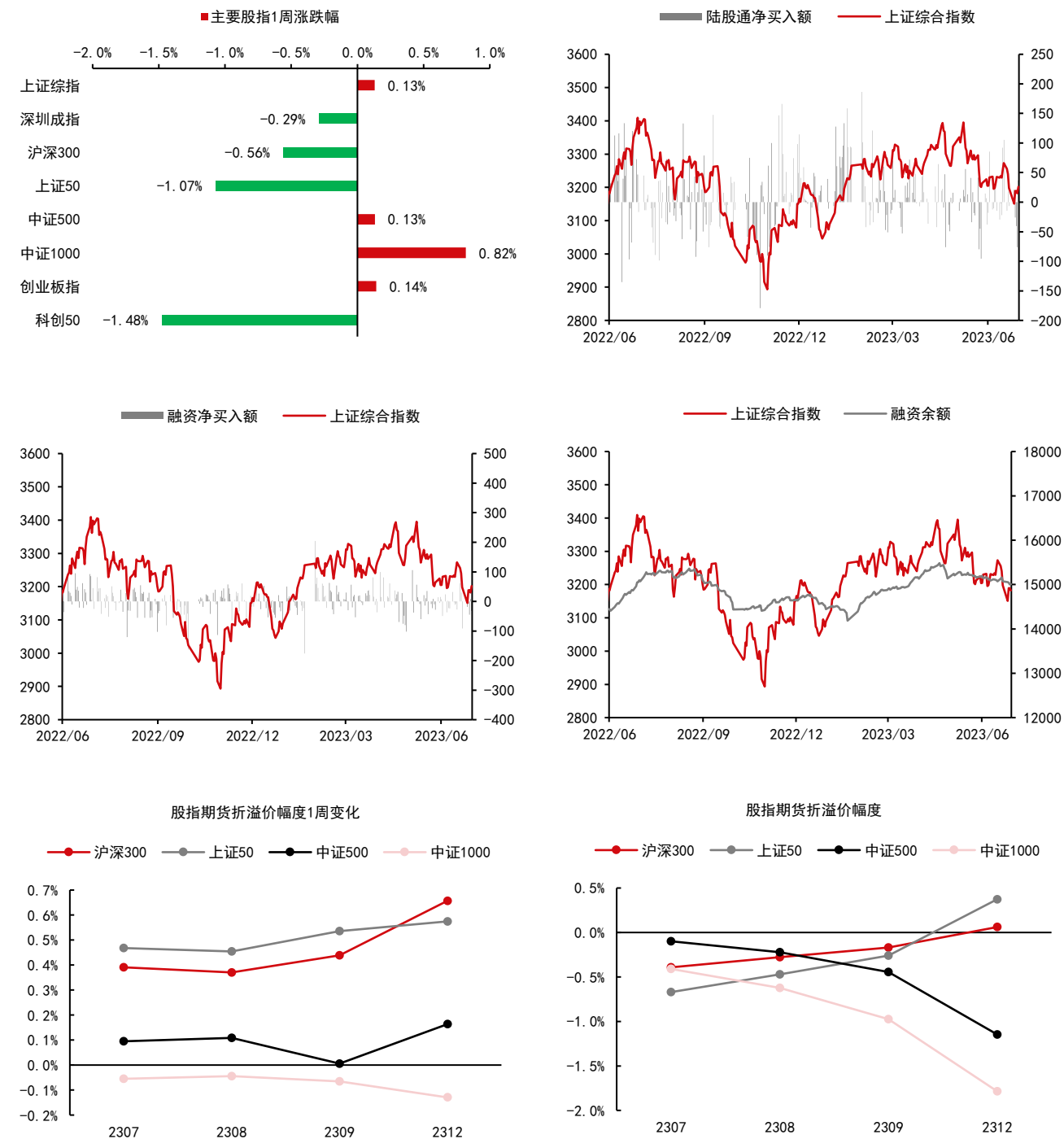
图表1：重要经济数据及事件

| 日期 | 北京时间 | 国家/地区 | 数据/事件 | 前值 | 预期 | 今值 |
|------------|-------|-------|-----------------------|----------|--------|----|
| 2023-07-03 | 14:00 | 欧盟 | 6月欧元区:制造业 PMI | 44.8 | 44.5 | |
| 2023-07-03 | 22:00 | 美国 | 6月制造业 PMI | 46.9 | 47.2 | |
| 2023-07-05 | 14:00 | 欧盟 | 6月欧元区:服务业 PMI | 55.1 | 54.5 | |
| 2023-07-05 | 14:00 | 欧盟 | 6月欧元区:综合 PMI | 52.8 | 52.5 | |
| 2023-07-05 | 22:00 | 美国 | 5月耐用品:新增订单(百万美元) | 272347 | 288027 | |
| 2023-07-05 | 22:00 | 美国 | 5月耐用品:新增订单:季调:环比(%) | 1.21 | 1.75 | |
| 2023-07-05 | 22:00 | 美国 | 5月全部制造业:新增订单(百万美元) | 563375 | | |
| 2023-07-05 | 22:00 | 美国 | 5月全部制造业:新增订单:季调:环比 | 0.45 | | |
| 2023-07-06 | 02:00 | 美国 | 7月美联储公布货币政策会议纪要 | | | |
| 2023-07-06 | 17:00 | 欧盟 | 5月欧元区:零售销售指数:环比(%) | 0 | | |
| 2023-07-06 | 17:00 | 欧盟 | 5月欧元区:零售销售指数:同比(%) | -2.6 | | |
| 2023-07-06 | 20:30 | 美国 | 7月01日当周初次申请失业金人数(万人) | 23.9 | 24.5 | |
| 2023-07-06 | 20:30 | 美国 | 6月24日持续领取失业金人数:季调(万人) | 174.2 | 175.1 | |
| 2023-07-06 | 22:00 | 美国 | 6月非制造业 PMI | 50.3 | 50.5 | |
| 2023-07-06 | 22:00 | 美国 | 5月职位空缺数:非农:总计:季调 | 10103 | | |
| 2023-07-07 | 16:00 | 中国 | 6月外汇储备(亿美元) | 31765.08 | | |
| 2023-07-07 | 20:30 | 美国 | 6月新增非农就业人数:季调(千人) | 339 | 200 | |
| 2023-07-07 | 20:30 | 美国 | 6月失业率:季调(%) | 3.7 | 3.7 | |
| 2023-07-07 | 20:30 | 美国 | 6月劳动力参与率:季调 | 62.6 | | |
| 2023-07-07 | 20:30 | 美国 | 6月私人非农企业生产和非管理人员:平均时薪 | 0.5 | 0.3 | |

资料来源：Wind 中信期货研究所

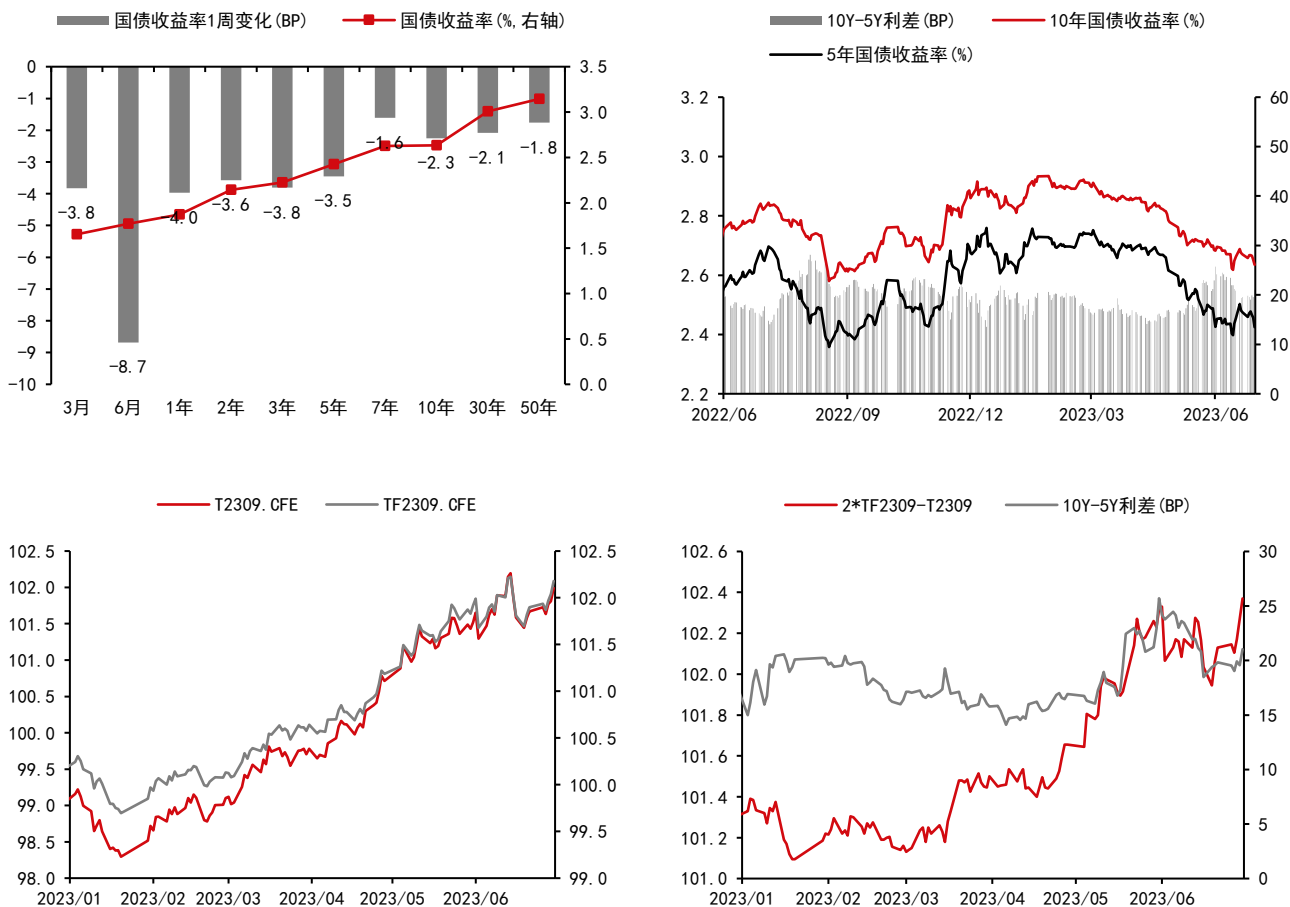
三、国内金融市场跟踪

图表2：国内股票市场



资料来源：Wind 中信期货研究所
折溢价：期货价格/现货价格-1

图表3：国内债券市场



资料来源：Wind 中信期货研究所

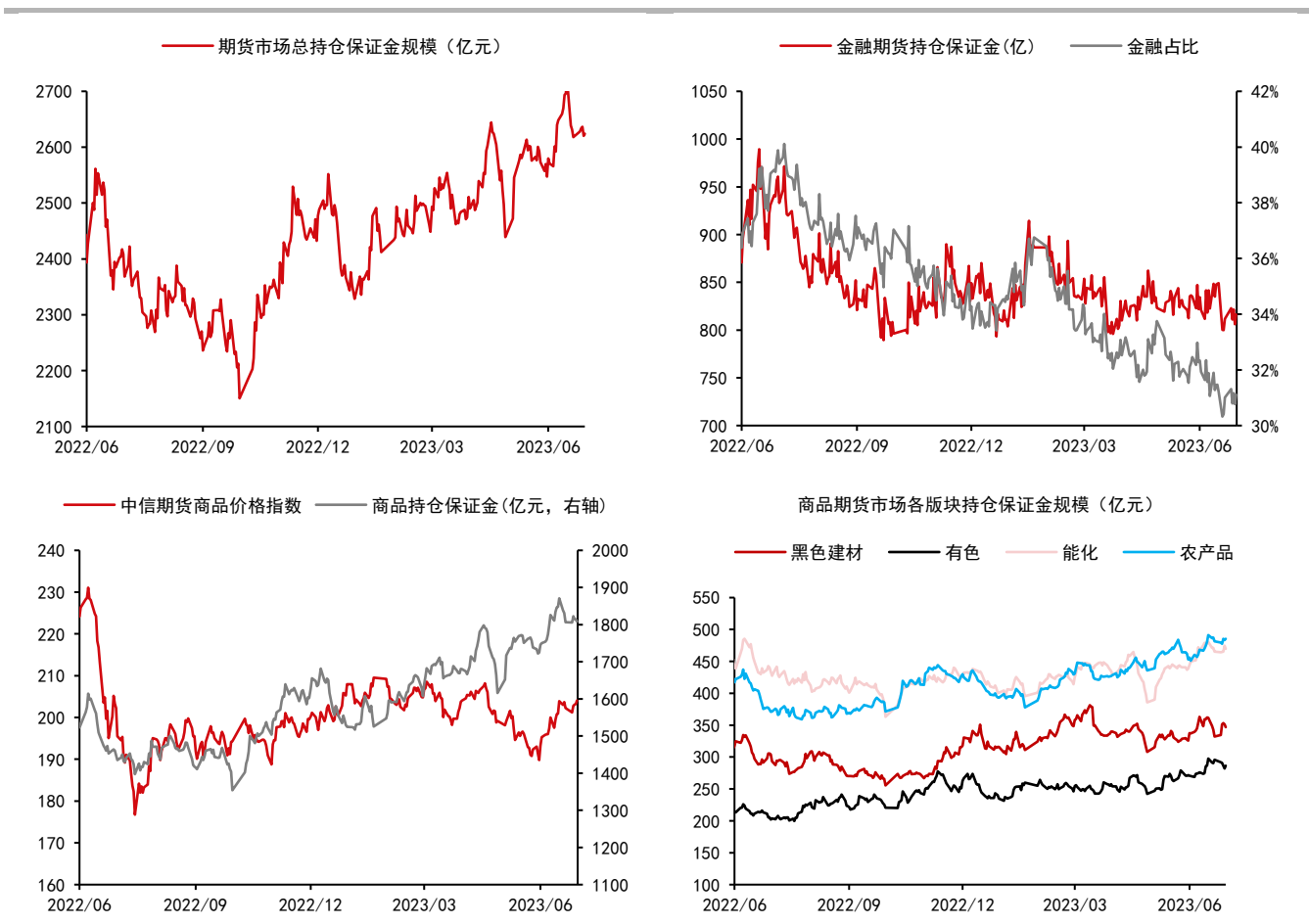
四、国内期货市场跟踪

图表4：国内期货市场板块价格指数及沉淀资金变化

| 板块 | 1日沉淀资金变化(亿) | 板块 | 5日沉淀资金变化(亿) | 板块 | 沉淀资金(亿) |
|------|-------------|--------|-------------|--------|---------|
| 合计 | 3.98 | 合计 | 6.34 | 合计 | 2624.40 |
| 金融 | 10.22 | 金融 | 4.69 | 金融 | 816.40 |
| 商品 | -6.23 | 商品 | 1.65 | 商品 | 1808.00 |
| 有色金属 | 4.53 | 2 黑色建材 | 14.82 | 5 农产品 | 485.30 |
| 农产品 | 1.89 | 4 能源化工 | 4.46 | 4 能源化工 | 469.73 |
| 贵金属 | -3.23 | 5 农产品 | 3.92 | 2 黑色建材 | 346.83 |
| 黑色建材 | -4.50 | 3 有色金属 | -9.38 | 3 有色金属 | 286.36 |
| 能源化工 | -4.93 | 1 贵金属 | -12.17 | 1 贵金属 | 219.78 |

资料来源：Wind 中信期货研究所

图表5：国内期货市场板块沉淀资金



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表6: 国内商品期货品种表现 (按价格涨跌幅排序)

| 品种 | 5日涨跌幅 | 振幅 | 活跃度 | 20日涨跌幅 |
|------|--------|--------|------|--------|
| 尿素 | 8.98% | 11.38% | 0.98 | 7.73% |
| 棕榈 | 4.52% | 5.71% | 1.08 | 15.83% |
| 甲醇 | 4.03% | 7.17% | 0.60 | 6.98% |
| 淀粉 | 3.53% | 4.46% | 0.85 | 6.29% |
| 菜油 | 3.01% | 4.20% | 1.66 | 16.62% |
| 铁矿 | 2.89% | 7.10% | 0.58 | 14.02% |
| 郑棉 | 1.90% | 3.97% | 0.59 | 6.95% |
| 棉纱 | 1.63% | 3.30% | 0.68 | 5.22% |
| 苹果 | 1.62% | 3.39% | 0.60 | 1.19% |
| 豆油 | 1.59% | 3.54% | 0.97 | 13.80% |
| 连豆 | 1.14% | 2.68% | 1.05 | 4.98% |
| 热卷 | 0.96% | 3.69% | 0.47 | 6.66% |
| 螺纹钢 | 0.92% | 3.81% | 0.67 | 7.27% |
| 纸浆 | 0.74% | 3.89% | 0.89 | 1.92% |
| 玉米 | 0.61% | 1.94% | 0.48 | 3.91% |
| 玻璃 | 0.52% | 5.28% | 0.73 | 6.94% |
| PVC | 0.48% | 2.92% | 0.60 | 3.01% |
| 沪锡 | 0.46% | 5.72% | 1.95 | 6.47% |
| 纯碱 | 0.31% | 5.49% | 0.79 | 2.37% |
| 沪胶 | 0.24% | 2.38% | 0.79 | 2.09% |
| 粳米 | 0.23% | 1.16% | 0.46 | 0.55% |
| 塑料 | 0.08% | 2.17% | 0.44 | 3.29% |
| 沪锌 | -0.02% | 2.14% | 0.95 | 4.31% |
| 豆二 | -0.02% | 3.90% | 2.03 | 15.38% |
| 鸡蛋 | -0.06% | 1.25% | 0.47 | 0.33% |
| PP | -0.08% | 2.18% | 0.52 | 2.90% |
| 焦煤 | -0.19% | 6.86% | 0.62 | 9.87% |
| 沪金 | -0.22% | 1.16% | 0.60 | -0.37% |
| TA | -0.45% | 2.83% | 0.64 | 3.12% |
| 20号胶 | -0.50% | 1.95% | 0.68 | 1.61% |
| 燃油 | -0.51% | 4.73% | 1.24 | 6.89% |
| 不锈钢 | -0.55% | 1.52% | 0.88 | 1.34% |
| 低硫燃油 | -0.59% | 4.21% | 1.28 | 6.56% |
| 焦炭 | -0.77% | 6.09% | 0.69 | 11.61% |
| 沪银 | -0.77% | 1.82% | 0.79 | -0.09% |
| 原油 | -0.94% | 3.95% | 3.39 | 7.66% |
| 乙二醇 | -0.98% | 4.57% | 0.50 | -0.55% |
| 沪铅 | -0.99% | 1.82% | 0.49 | 1.66% |
| 沪铝 | -1.15% | 1.99% | 0.62 | 0.60% |
| 苯乙烯 | -1.26% | 3.49% | 0.85 | -5.52% |
| 锰硅 | -1.29% | 2.43% | 0.40 | -0.52% |
| 红枣 | -1.79% | 2.69% | 0.38 | 3.43% |
| 生猪 | -1.90% | 2.25% | 0.36 | -0.12% |
| 菜粕 | -1.95% | 4.25% | 0.91 | 11.21% |
| 沪铜 | -1.98% | 2.65% | 0.36 | 3.75% |
| 豆粕 | -2.34% | 3.82% | 0.62 | 9.64% |
| LPG | -2.46% | 3.57% | 0.67 | -0.11% |
| 沥青 | -2.90% | 3.56% | 0.77 | -0.55% |
| 硅铁 | -3.23% | 3.14% | 0.46 | 0.69% |
| 郑糖 | -3.27% | 3.91% | 0.84 | -2.78% |
| 沪镍 | -4.97% | 7.18% | 1.20 | 1.48% |

资料来源: Wind 中信期货研究所

图表7：国内商品期货沉淀资金及其变化

| 品种 | 5日沉淀资金变化(亿) | 品种 | 20日沉淀资金变化(亿) | 品种 | 沉淀资金(亿) |
|------|-------------|------|--------------|------|---------|
| 铁矿 | 11.96 | 铁矿 | 22.62 | 沪铜 | 159.66 |
| 豆油 | 3.48 | 郑棉 | 11.02 | 铁矿 | 139.50 |
| 纸浆 | 2.72 | 沪铜 | 9.26 | 沪金 | 132.56 |
| 玻璃 | 2.65 | 菜油 | 8.54 | 沪银 | 87.22 |
| 螺纹 | 2.43 | 纯碱 | 6.45 | 螺纹 | 81.07 |
| 菜油 | 2.36 | 豆粕 | 6.21 | 豆粕 | 72.33 |
| 郑棉 | 2.34 | 沪铅 | 6.11 | 豆油 | 66.11 |
| 纯碱 | 2.11 | 豆油 | 5.76 | 棕榈 | 63.51 |
| LPG | 2.04 | 菜粕 | 5.71 | 郑棉 | 62.98 |
| 棕榈 | 1.71 | 生猪 | 4.24 | 沪铝 | 49.30 |
| 淀粉 | 1.66 | 燃油 | 4.18 | 生猪 | 47.51 |
| 乙二醇 | 1.31 | 纸浆 | 3.90 | 纯碱 | 47.24 |
| 沥青 | 1.21 | 尿素 | 3.90 | TA | 47.06 |
| PP | 0.88 | 玻璃 | 3.87 | 郑糖 | 45.24 |
| 苹果 | 0.85 | LPG | 3.41 | 甲醇 | 41.54 |
| 尿素 | 0.73 | 低硫燃油 | 2.51 | PP | 39.92 |
| 甲醇 | 0.61 | 甲醇 | 2.46 | PVC | 38.98 |
| 塑料 | 0.60 | 沥青 | 2.12 | PVC | 38.98 |
| 沪铅 | 0.57 | TA | 2.07 | 热卷 | 34.86 |
| PVC | 0.47 | PVC | 1.78 | 玻璃 | 34.10 |
| 连豆 | 0.39 | 塑料 | 1.56 | 塑料 | 32.71 |
| 豆二 | 0.34 | 淀粉 | 1.54 | 乙二醇 | 31.24 |
| 热卷 | 0.32 | 苯乙烯 | 1.49 | 沪胶 | 29.59 |
| 粳米 | 0.22 | 苹果 | 1.31 | 菜油 | 29.54 |
| 生猪 | 0.15 | 鸡蛋 | 1.14 | 玉米 | 29.32 |
| 焦煤 | 0.03 | 棕榈 | 1.13 | 原油 | 28.50 |
| 焦炭 | -0.01 | 豆二 | 0.90 | 沪镍 | 26.88 |
| 棉纱 | -0.03 | 连豆 | 0.68 | 燃油 | 21.77 |
| 20号胶 | -0.04 | 粳米 | 0.53 | 沪锌 | 21.59 |
| 红枣 | -0.10 | 硅铁 | 0.45 | 菜粕 | 21.42 |
| 鸡蛋 | -0.14 | 不锈钢 | 0.44 | 苯乙烯 | 21.29 |
| 不锈钢 | -0.31 | 焦煤 | 0.26 | 沥青 | 21.05 |
| 锰硅 | -0.65 | 红枣 | 0.20 | LPG | 19.95 |
| 苯乙烯 | -0.66 | 棉纱 | 0.03 | 纸浆 | 19.08 |
| 沪胶 | -0.68 | 锰硅 | -0.06 | 沪锡 | 16.70 |
| 燃油 | -0.86 | 沪胶 | -0.57 | 尿素 | 15.26 |
| 玉米 | -1.01 | 乙二醇 | -0.73 | 焦煤 | 14.19 |
| 菜粕 | -1.07 | 焦炭 | -0.75 | 硅铁 | 13.91 |
| 沪锌 | -1.10 | 20号胶 | -0.94 | 苹果 | 13.04 |
| 原油 | -1.41 | PP | -0.97 | 沪铅 | 12.23 |
| 低硫燃油 | -1.49 | 原油 | -1.46 | 锰硅 | 12.06 |
| 硅铁 | -1.58 | 热卷 | -1.53 | 连豆 | 10.61 |
| 沪铝 | -2.13 | 玉米 | -2.19 | 焦炭 | 9.76 |
| 豆粕 | -2.28 | 沪锌 | -2.42 | 鸡蛋 | 8.34 |
| 沪锡 | -2.71 | 沪银 | -3.35 | 不锈钢 | 7.39 |
| TA | -3.09 | 沪锡 | -3.53 | 淀粉 | 7.36 |
| 沪银 | -4.18 | 沪铝 | -3.73 | 20号胶 | 7.32 |
| 沪镍 | -4.89 | 沪镍 | -4.18 | 低硫燃油 | 7.23 |
| 郑糖 | -4.95 | 螺纹 | -4.43 | 豆二 | 3.81 |
| 沪金 | -7.99 | 沪金 | -12.91 | 粳米 | 1.62 |
| 沪铜 | -10.83 | 郑糖 | -14.33 | 棉纱 | 0.29 |

资料来源：Wind 中信期货研究所

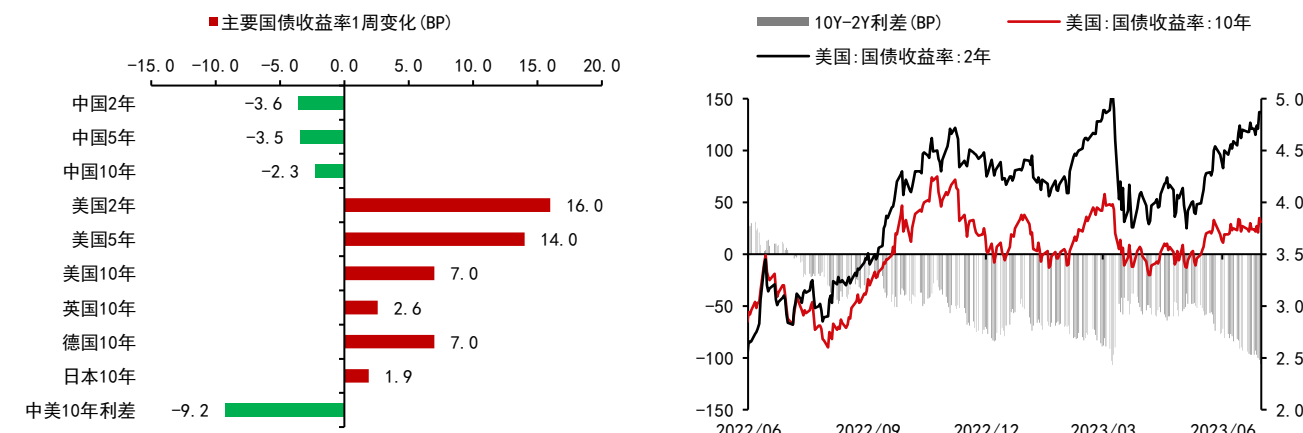
五、海外金融市场跟踪

图表8：全球股票市场



资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

图表9：全球债券市场



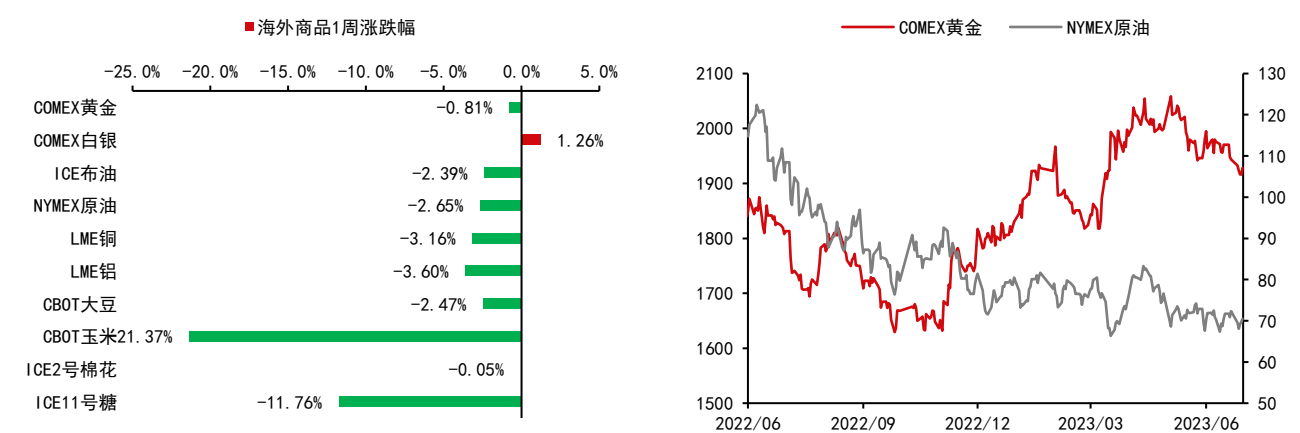
资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究所

图表10：全球外汇市场



资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

图表11：海外商品



资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货给予阁下的任何私人咨询建议。

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>