



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

宏观经济·周度报告

2021年6月26日

Experts of financial
derivatives pricing
衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

刘文波

·从业资格编号 F3070864

·投资咨询编号 Z0015179

联系人：杨谱

·从业资格编号 F3078457

偏过热的类衰退期，A股和商品价格均有支撑

内容提要

全球（中国之外）新冠肺炎每日新增确诊人数从6月20日的低点29.1万攀升至近期的40.6万。我们认为，随着全球逐步放松疫情管控措施，聚集行为正增加，在疫情接种率较低国家疫情仍可能快速蔓延。就趋势看，随着气温逐步的升高和疫苗接种的稳步推进，预计全球疫情管控措施趋势减弱，全球复工复产趋势稳步推进，我国经济增长有较强支撑。

据Citymapper统计的36个全球大城市数据，6月25日全球主要36个大城市活动指数均值为50.4%，与6月20日的值持平，6月20日相对于6月13日活动指数均值上升0.9个百分点，活动指数攀升乏力。

7月中国CPI同比和PPI同比大概率回落，产出缺口下降但为正，货币政策大概率维持宽松，全球经济仍在复苏之中，经济周期或属于具有过热特征的类衰退期，利多股指和商品。美国CPI同比和PPI同比大概率回落但维持高位，产出缺口下降但为正，经济周期或属类过热期，中美经济周期错位与去年中美疫情爆发节奏不同有关，国外处类过热期，大宗商品大概率上涨，但国务院强调大宗商品价格快速上涨需做好市场调节，或遏制国内价格不合理上涨。

我们认为，当前，以两年平均增速计中国经济处复苏通道、景气度在扩张区间、利润增速维持高位、政策保持对经济恢复的必要支持力度，中美经贸领域正常沟通、美联储反复强调高通胀的暂时性、全球新冠疫苗接种持续推进，为市场情绪提供支撑。不过中国经济复苏不均衡、经济景气度下行、出口承压、物价处于高位、大宗商品价格过快上涨监管趋严、美债收益率处上升通道、美国通胀处历史高位、美联储边际收紧货币政策等，对市场情绪形成压制。

风险提示

经济复苏不及预期；疫情爆发超预期



请务必仔细阅读正文之后的声明

一、全球疫情追踪

全球（中国之外）新冠肺炎每日新增确诊人数从 6 月 20 日的低点 29.1 万攀升至近期的 40.6 万。我们认为，随着全球逐步放松疫情管控措施，聚集行为正增加，在疫情接种率较低国家疫情仍可能快速蔓延。就趋势看，随着气温逐步的升高和疫苗接种的稳步推进，预计全球疫情管控措施趋势减弱，全球复工复产趋势稳步推进，我国经济增长有较强支撑。

据 Citymapper 统计的 36 个全球大城市数据，6 月 25 日全球主要 36 个大城市活动指数均值为 50.4%，与 6 月 20 日的值持平，6 月 20 日相对于 6 月 13 日活动指数均值上升 0.9 个百分点，活动指数攀升乏力。

二、美、欧宏观经济回顾

上周，主要受拜登与参议院跨党派小组达成基建协议、联储官员表示预计将于 2022 年加息、申请失业救济人数高于预期、美国 5 月核心 PCE 指数创近 30 年来最大同比涨幅等影响，美国主要股指上涨。标普 500 指数周累涨 2.74%，道指周累涨 3.44%，纳指周累涨 2.35%。美国标普 500 能源股指和金融股指表现最强，上周分别上涨 6.66% 和 5.28%，美国标普 500 公共事业股指和房地产股指表现最弱，上周分别上涨 0.66% 和 1.30%。

36 个城市中美国的城市共 9 个，6 月 25 日较 6 月 20 日活动指数上升的城市共 7 个，城市活跃度均值上升 1.1 个百分点，而 6 月 20 日相对于 6 月 13 日活动指数上升的城市有 6 个，城市活跃度均值上升 0.9 个百分点，显示美国复工复产的速度上周较上上周上升且美国城市经济活跃度上升的城市增多。最新数据显示，美国 2021 年 1 月 8 日新冠肺炎新增确诊人数创历史新高以来逐渐回落，4 月中旬以来新增确诊人数持续走低，近半个月美国每日新增确诊人数在 1.5 万附近震荡。上周美国新冠肺炎新增确诊人数环比增加 3.1%（上上周均值环比减少 25.6%），美国新增确诊人数攀升。拜登表示，到 6 月底，美国将能收到足够接种其所有 12 岁及以上人口的疫苗。

美国传染病专家福奇表示，今年初秋时美国人的生活大体能恢复正常。

美国总统拜登与一组民主党和共和党参议员就 5790 亿美元基础设施支出计划达成初步协议。拜登对记者表示，“我们达成了一致。”在白宫与立法者进行了几个月的磋商后，民主党和共和党参议员共同起草了这份基础设施提案。提案中 5790 亿美元的新支出包括对国家电网、宽带互联网服务以及客运和货运铁路的重大投资。此次协议除了获得拜登支持外，还需要在参议院获得 60 票赞成票才能通过法案。不过，提案并未包含拜登和进步民主党人的其他关键优先事项，比如在家庭医疗保健和儿童保育方面的新支出，拜登将这些称为“人类基础设施”。在国会中享有微弱优势的民主党人寻求在另一项支出计划中涵盖这些领域，他们希望设法在没有共和党人支持的情况下让这份计划在参议院通过。根据白宫的一份声明，这项为期八年的提案包括 1090 亿美元用于道路、桥梁和重大项目；730 亿美元用于电力基础设施；660 亿美元用于客运和货运铁路；650 亿美元用于宽带接入；490 亿美元用于公共交通；250 亿美元用于机场。这些投资将通过十几个融资机制来筹集资金，其中包括美国国税局加大执行力度带来的约 1000 亿美元税收收入，未使用的新冠援助资金，以及美国各州返还的失业保险基金。

美联储主席鲍威尔 22 日表示，近来美国通胀指标明显上升，原因包括新冠疫情初期的低基数效应、油价上涨、消费支出随着经济重启而反弹及供应瓶颈等。随着这些“暂时性”因素消减，通胀率有望回落至美联储设定的 2% 长期目标。鲍威尔说，美国经济出现恶性通胀的概率“非常低”，美联储不会因为担心可能出现高通胀就“先发制人”加息。但他强调，本轮通胀可能比预期更持久。如果通胀压力持续增加，美联储将在必要时动用政策工具，引导通胀回落至目标水平。美联储本月 16 日宣布维持联邦基金利率目标区间在零至 0.25% 之间，并维持每月不低于 1200 亿美元的资产购买规模。同时大幅上调今年通胀预期至 3.4%。

美国劳工部上周四公布的数据显示，在截至 6 月 19 日的一周，各州常规的失业福利计划之下的首次申请失业救济人数减少 7000 人，降至 41.1 万人，预期 38 万人。之前一周的数字被向上修正为 41.8 万人。尽管每周的首次申请失业救济人数大幅下降，但该数据仍远高于新冠疫情爆发之前的水平，许多雇主表示他们难以招募到员



工。在截至 6 月 12 日的一周中，持续申领失业救济人数减少了 14.4 万人，降至 340 万人。全美许多州正在结束增强的联邦失业救济计划，26 个州将在联邦失业救济计划于 9 月正式到期之前退出该计划，这可能会在未来几周内导致持续申领失业救济人数开始出现大幅下降。

美国财长珍妮特·耶伦表示，她恳请国会在当前的债务上限暂停于 7 月 31 日告终之前提高或暂停美国的债务上限，否则美国最早可能在 8 月发生债务违约。耶伦上周三在参议院拨款委员会的听证会上表示，如果不采取行动，将带来“灾难性”的经济后果。耶伦在 5 月曾表示，避免突破债务上限的临时措施可能在今年夏天用尽。

上周三公布的数据显示，美国 5 月新建单户住宅销量减少 5.9% 至折合年率 76.9 万套，4 月的数据向下修正为 81.7 万套。接受彭博调查的经济学家预期中值为 86.5 万套。运输瓶颈和投入成本上升拖累房屋建设，导致市场上有限的房源价格大涨。不过，新建住宅库存数量继续上升，尽管其中三分之一尚未开工建设。新建住宅售价中值上升至创纪录的 37.4 万美元。

三、国内宏观经济回顾

上周美国三大股指较大幅上涨，北上资金大幅净流入，短期利率下降，五个交易日，A 股主要股指上涨。上周，风格偏好高 PE、高 PB 和中盘股。从风格分类股票指数看，金融股指数累涨 1.73%，周期股指数累涨 3.52%，消费股指数累涨 1.86%，成长股指数累涨 3.24%，稳定股指数累涨 2.15%。上周以一级行业分类的板块中，涨跌幅前 5 的行业分别是煤炭、电力设备、钢铁、石油石化和电子元器件，涨跌幅后 5 的行业是通信、计算机、传媒、房地产和商贸零售。

首批公募 REITs 今日正式上市，该产品设置上市首日 30% 和非上市首日 10% 的涨跌幅比例限制。由于首批产品项目质量较好，估值合理且收益预期稳健，在产品发行期便受资金追捧，多家机构和投资人士认为上市首日存在高溢价可能，建议投资者更为关注产品长期投资价值。证券时报头版刊文称，此次 REITs 产品上市，其意义甚至可以看作是“相当于新一轮在特定领域的股份制改革”。点评：公募 REITs



是一种区别于股票和债券的大类金融产品，是证券交易所除“股票、债券、基金、衍生品”外的第五类产品，是一类全新的投资品种。国内公募 REITs 正式上市意味着个人投资者可用较少资金参与大型基建项目，整体利多 A 股。

国务院常务会议通过《中华人民共和国人口与计划生育法〈修正草案〉》，决定提请全国人大常委会审议；要继续引导金融机构减费，帮助小微企业、个体工商户降成本，减轻上游大宗商品涨价传导压力；确定加快发展保障性租赁住房的政策，缓解新市民青年人等群体住房困难；决定针对今年以来农资价格较快上涨，对实际种粮农民一次性发放补贴。点评：、我国经济趋势复苏，但结构分化明显，消费疲软，中小企业成本端上升很快，叠加海外生产恢复或快于需求，我国出口承压，我国货币政策不会快速收紧，政策将倾向于提振内需，支持中小企业生产经营。虽然第七次全国人口普查数据超出市场预期，0-14 岁人口录得增长，但低生育率使我国少子化或明显化，不利于我国劳动力人口数量的平稳，影响我国经济可持续发展，国家组织实施三孩生育政策，一定程度有利于缓解我国新生儿人数下降的压力。

德国伊福研究所：德国低收入家庭受新冠疫情危机影响尤为严重，约有三分之一的家庭每月收入在下降。在接受调查的对象中，有 41% 家庭的财务状况受到了影响。由于缺钱，7% 的家庭甚至不得不削减饮食。另外，47% 的家庭在危机期间改变了消费习惯并减少了支出。点评：低收入家庭消费受疫情的影响情况，德国具有典型性，从结构看，47% 的低收入家庭减少支出，或是德国整体消费仍攀升较缓慢的原因，随德国疫苗接种率的提升，服务业和制造业持续复苏，或将普遍提升低收入家庭的收入，相应家庭支出或增加。

世卫组织：非洲第三波疫情正在全面暴发，近 20 个非洲国家新冠病例每周新增了 20% 以上。与此同时，疫苗接种活动在非洲进展缓慢，只有 0.79% 的人完全接种了新冠疫苗。全球近 85% 的疫苗剂量是在高收入和中高收入国家接种的，其中高收入国家平均每 100 人接种 68 剂，而非洲每 100 人平均接种 2 剂。点评：虽然全球新冠肺炎每日新增确诊人数快速趋势下降，但在国家间分化明显，发达国家疫苗接种率上升很快，但欠发达国家尤其是非洲疫情接种缓慢，全球经济趋势复苏，但欠发达国家经济复苏或较慢。

LPR 连续 14 个月保持不变。中国 6 月 1 年期贷款市场报价利率 (LPR) 为 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%。与此同时，市场利率定价自律机制优化存款利率自律上限确定方式调整，将原由存款基准利率一定倍数形成的存款利率自律上限，改为在存款基准利率基础上加上一定基点确定。点评：我国 LPR 保持平稳，连续 14 个月未作调整，意味着 6 月 LPR 报价参考基础未发生变化，符合市场预期，显示去年以来我国货币政策保持稳定。7 月 CPI 同比和 PPI 同比易降难升，经济增速大概率继续下行，经济复苏并不均衡，预计我国货币政策或维持较宽松状态。市场利率定价自律机制优化存款利率自律上限确定方式调整，使银行调整利率更加灵活，目前多家银行已下调 1 年期以上定期存款利率，有利于流动性宽松，利多 A 股。

6 月 21 日，沪深交易所首批 9 只基础设施公募 REITs 正式上市。截至收盘，9 只公募 REITs 成交额达 18.6 亿元。其中，中金普洛斯仓储物流 REIT 以 3.05 亿元成交额居首。证监会表示，将着力支持运营成熟、现金流稳定、市场认可度高的资产依托 REITs 实现权益融资。点评：公募 REITs 是一种区别于股票和债券的大类金融产品，是证券交易所除“股票、债券、基金、衍生品”外的第五类产品，是一类全新的投资品种。国内公募 REITs 正式上市意味着个人投资者可用较少资金参与大型基建项目，整体利多 A 股。

发改委、市场监管总局：赴北京铁矿石交易中心开展调研，详细了解今年以来铁矿石交易及价格变化情况，并召开专题座谈会指出，将密切关注现货交易价格变化，及时排查异常交易和恶意炒作行为，对达成实施垄断协议、散播涨价信息、哄抬价格、囤积居奇等行为将依法予以严厉处罚并公开曝光，维护良好市场秩序。点评：我国 5 月 PPI 同比已升至 9.0%，生产端价格近期快速上升，短期需应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响，去年 11 月以来铁矿石价格大幅上涨，排查异常交易和恶意炒作行为有利于铁矿石价格回归基本面。下半年 PPI 同比大概率逐步下降，大宗商品价格涨势或渐缓，价格涨跌或分化明显，相应监管政策或也将呈现结构性。短期强化监管，或压制商品价格，但整体有利于企业盈利，有利于 A 股。

国家发改委社会司召开推进会，就“一老一小”家庭支持政策体系研究进行部署，下一步将会同有关部门和国家高端智库等各方力量，持续深化国家人口中长期



发展战略和区域人口发展规划研究，做好相关政策预研储备。点评：第七次全国人口普查数据显示，我国呈现老龄化加快和少子化倾向，不利于我国劳动力人口数量的平稳，影响我国经济可持续发展，国家组织实施三孩生育政策和退休人员返聘等政策，一定程度有利于缓解我国新生儿人数下降和劳动力人口下降的压力。就“一老一小”家庭支持政策体系研究进行部署，有利于经济平稳发展，利多 A 股。

工信部：在京主持召开部分省市上半年工业经济运行情况座谈会，河北、辽宁、江苏、浙江、山东、河南、重庆、陕西等 8 个省市工业和信息化主管部门负责人参加会议。重点对下半年工业增速走势、部分行业企业增收不增利、人民币汇率波动、芯片短缺、能耗约束对工业经济影响等问题开展深入分析。点评：我国 5 月 PPI 同比已升至 9.0%，生产端价格近期快速上升，短期需应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响，研究应对人民币汇率波动、芯片短缺、能耗约束等对工业经济的影响，有利于经济平稳发展。下半年 PPI 同比大概率逐步下降，大宗商品价格涨势或渐缓，企业增收不增利情况或好转。

央视财经：据广东省梅州市畜禽养殖协会统计，生猪出栏价从 2020 年末的 17 元-18 元/斤，持续下跌到如今 8 元左右每斤，已出现了“断崖式”下跌。受近段时间大宗商品普涨影响，猪饲料较之前有明显的涨幅，如今的生猪出栏的成本价也从之前的 6 元/斤上涨到了 9 元/斤。出栏猪的价格已跌破盈亏平衡点。点评：我国 CPI 食品分项同比波动主要由猪价推动，猪价平稳是我国居民消费物价的稳定器。猪肉平均批发价环比近 21 周下降 20 周，短期猪价下降使得通胀压力缓解，货币政策或保持宽松，利多 A 股，较长期养殖户亏损不可持续，猪价或易涨难跌，通胀压力下半年或攀升，利空 A 股。

西南财经大学：发布《中国投资者教育现状调查报告(2020)》。有 37.66%的投资者认可把股票看作彩票，愿意接受小损失换取可能的大幅上涨。主要投资误区还有投资者高估自己的投资能力与知识水平，有 74%的投资者对自身金融知识过度自信，过度自信往往导致过度交易。此外，还有近三成投资者存在“追涨杀跌”的操作误区。点评：从《中国投资者教育现状调查报告(2020)》来看，投资者的投资知识和经验水平还待提高，在资本市场将更加成熟的背景下，投资者非理性操作不但对自

身造成损害也不利于 A 股发展。5 月 17 日深交所发布的《2020 年个人投资者状况调查报告》显示，2020 年新入市投资者更年轻，投资者证券账户平均资产量更高，公募基金投资者和价值投资者占比攀升，A 股投资者更加理性，未来 A 股异常波动或减少，整体有利于 A 股市场。

全球最大碳市场启动倒计时，上海环交所正式公布交易细则，明确碳排放配额交易应当通过交易系统进行，可以采取协议转让、单向竞价或者其他符合规定的方式，协议转让包括挂牌协议交易和大宗协议交易，单笔申报量上限 10 万吨。其中，挂牌协议交易时间段与 A 股相同，涨跌幅不超 10%；大宗协议交易涨跌幅不超 30%。点评：政治局会议强调“凝神聚力深化供给侧结构性改革”，全球最大碳市场启动倒计时，环交所正式公布交易细则，有助于我国碳达峰、碳中和的整体布局，有利于推进供给侧改革和淘汰落后产能，利多钢铁、有色、煤炭等碳达峰及环保限产行业。

发改委：派出多个联合工作组，赴有关省市就大宗商品保供稳价问题进行调查。将详细了解有关企业参与大宗商品期现货市场交易情况，认真听取中下游企业对上游供货数量和价格变化情况的反映以及打击投机炒作、保障市场供应的建议。点评：我国 5 月 PPI 同比已升至 9.0%，生产端价格近期快速上升，短期需应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响。大宗商品价格的大幅上涨严重偏离了产业运营过程中的价格链，本轮快速上涨的关键是由炒作的资本力量和资金推动，政策的调控决心和能力较强，短期强化监管，或压制商品价格，但整体有利于企业盈利，有利于 A 股。

国务院领导人 6 月 22 日主持召开国务院常务会议，部署“十四五”时期纵深推进大众创业万众创新，更大激发市场活力促发展、扩就业、惠民生；确定加快发展外贸新业态新模式的措施，推动外贸升级，培育竞争新优势。点评：当前我国经济复苏仍不均衡，经济增长长期有下行压力，国家致力于经济高质量平稳发展，为此，多维度政策予以支持。未来国与国竞争的关键在于科技的竞争，国家资源的倾斜有助于相关未来产业的快速发展，纵深推进大众创业万众创新，更大激发市场活力促发展、扩就业、惠民生等，有利于我国经济平稳发展，利多 A 股，尤其是相关成长类企业。

农业农村部：从各地实打实收和各方反映的情况综合研判，今年夏粮再获丰收，



产量再创历史新高。当前，“夏至”已过，全国麦收接近尾声。今年夏粮先后过了“倒春寒”、病虫害、抗倒伏等多个关口，实现首战告捷，为全年粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上打下了坚实基础，为经济社会发展大局提供了有力支撑。点评：联合国粮农组织预计 2021 年全球粮食进口成本将上升 12%，达到创纪录水平，短期疫情仍将蔓延，或使包括运输费用在内的粮食进口费用维持高位。我国夏粮获得丰收，有利于我国农产品价格平稳，为经济社会发展大局提供有力支撑，利多 A 股。

煤炭运销协会：在徐州召开煤炭经济运行分析座谈会。与会单位表示，企业保供稳价压力正逐步增大，亟待国家层面出台更强有力的政策支持。会议要求，国有大型企业要加快释放优质产能，全力做好煤炭稳定供应工作。点评：我国 5 月 PPI 同比已升至 9.0%，生产端价格近期快速上升，推升企业生产成本，使得很多中小微企业增收不增利，短期需应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响。煤炭作为上游重要商品，煤炭价格的快速上行势必传导至中下游，不利于经济平稳发展。国有大型企业加快释放优质产能，做好煤炭稳定供应工作，利多 A 股，利空煤价。

央行公开市场近四个月来首次打破逆回购操作百亿元惯例。央行周四以利率招标方式开展 300 亿元 7 天期逆回购操作，净投放 200 亿元。资金面转松，Shibor 短端品种集体下行。隔夜品种下行 35.5bp 报 1.853%，7 天期下行 2.2bp 报 2.254%。点评：周四央行净投放 200 亿元，是近 4 个月来首次加大逆回购操作规模。一方面，这主要因为半年末时点需税期走款央行释放流动性，另一方面，7 月 CPI 同比和 PPI 同比料将下降，通胀压力暂时缓解，适当释放流动性以留出下半年流动性收缩的空间。央行加大逆回购操作规模，利多商品和 A 股。

四、核心观点

7 月中国 CPI 同比和 PPI 同比大概率回落，产出缺口下降但为正，货币政策大概率维持宽松，全球经济仍在复苏之中，经济周期或属于具有过热特征的类衰退期，利多商品和股指。美国 CPI 同比和 PPI 同比大概率回落但维持高位，产出缺口下降但为正，经济周期或属类过热期，中美经济周期错位与去年中美疫情爆发节奏不同有关，国外处类过热期，大宗商品大概率上涨，但国务院强调大宗商品价格快速上

涨需做好市场调节，或遏制国内价格不合理上涨。

我们认为，当前，以两年平均增速计中国经济处复苏通道、景气度在扩张区间、利润增速维持高位、政策保持对经济恢复的必要支持力度，中美经贸领域正常沟通、美联储反复强调高通胀的暂时性、全球新冠疫苗接种持续推进，为市场情绪提供支撑。不过中国经济复苏不均衡、经济景气度下行、出口承压、物价处于高位、大宗商品价格过快上涨监管趋严、美债收益率处上升通道、美国通胀处历史高位、美联储边际收紧货币政策等，对市场情绪形成压制。

我们认为，随着疫苗接种的推进，全球需求仍将趋势回暖，供不应求的商品价格或易涨难跌，需密切关注各类商品需求变化。若美欧政策收紧程度低于预期或经济复苏速度高于预期则将阶段性推升资产价格，反之则对资产价格形成压制。

需警惕中美摩擦陡然升级，中国或美国经济数据不及预期、疫情在全球的超预期爆发风险。

五、 宏观基本面

（一）上游：工业品微涨，农产品价格下降，美元上涨

截止 6 月 26 日，南华工业品指数周环比上涨 0.01%，南华农产品指数周环比下降 0.70%，CRB 现货指数工业原料环比下降 0.30%，铁矿指数环比上涨 0.46%，美元指数周环比上涨 0.51%。

（二）中游：高炉开工率下降，水泥价格连续 5 周下跌

截止 6 月 26 日，全国高炉开工率环比下跌 0.28%，全国水泥价格周环比下跌 2.62%，连续 5 周下跌，东北、华北、华东、西北、西南和中南地区价格环比分别变化 0.15%、-0.05%、-4.06%、-0.87%、-0.68%和-2.96%。

（三）下游：商品房成交面积环比攀升，运价指数上涨

截止 6 月 26 日，30 大中城市商品房成交面积周环比上涨 34.78%，其中，一线、二线、三线环比分别为 38.79%、41.96%和 17.82%。汽车半钢胎开工率环比上涨 6.20%，集装箱运价指数，CCFI 指数和 SCFI 指数周环比分别上升 2.56%和 0.99%。

（四）价格：猪肉价格下跌，蔬菜价格反弹，原油价格上涨

截止 6 月 26 日，上周猪肉平均批发价环比下跌 4.28%，近 22 周下降 21 周。28 种重点监测蔬菜平均批发价周环比上涨 0.88%，连续 2 周下跌后反弹，7 种重点监测水果周环比下跌 7.05%，连续 6 周下跌。布伦特原油期货结算价周环比上涨 2.40%。

六、 市场利率

上周公开市场操作净投放 450 亿元，上上周围净回笼 100 亿元。

SHIBOR 利率短跌长涨，截止 2021 年 6 月 25 日，隔夜 SHIBOR、周 SHIBOR 和月 SHIBOR 利率分别较 2021 年 6 月 18 日变化-46.4BP、-1.0BP 和 0.6BP。截止 2021 年 6 月 25 日，银行间质押式回购利率 1 天期和 7 天期分别较 2021 年 6 月 18 日变化-47.94BP 和 51.36BP。通过上述短期利率数据变化可知，利率短跌长涨。

上周北上资金净流入 209.77 亿元，上上周净流出 50.05 亿元。

七、 期货市场

表 1：期货指数周度变化：单位：%

指标	周涨跌幅	周日均成交量环比	周日均持仓量环比
非金属建材	10.23	23.54	9.18
化工	5.51	9.97	4.44
能源	3.85	-0.03	1.18
油脂油料	3.19	-9.57	0.02
软商品	2.92	-13.46	-3.09
商品指数	2.86	-0.47	2.56
有色	2.79	-0.78	-0.58
煤焦钢矿	1.38	-3.75	2.42
农副产品	0.60	-5.79	1.14
贵金属	0.32	-9.40	0.57
谷物	-0.92	-13.74	8.64

资料来源：Wind, 优财研究院

八、 风险提示

经济复苏不及预期；疫情爆发超预期。

重要声明

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

1. 本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

2. 本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。

3. 本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。