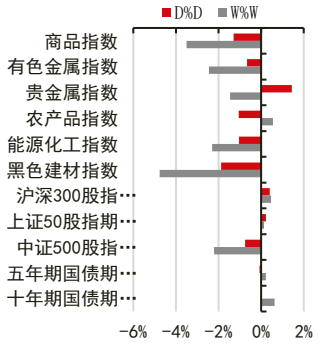
中信期货
CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

2020-12-29

我国扩大鼓励外商投资范围，监管规范信用债信息披露

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号



报告要点

我国发布 2020 年版鼓励外商投资产业目录，较与 2019 年版相比增加 127 条，进一步扩大了鼓励外商投资范围，包括呼吸机、ECMO、监护仪、PCR 仪制造，在线教育、在线医疗、在线办公系统开发与应用服务，5G 技术研发与应用等。监管部门发布《公司信用类债券信息披露管理办法》。该政策有助于增强市场透明度，完善市场约束机制，强化投资者保护，推动债券市场健康发展并更好地为实体经济服务。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：沪银 2.93%、红枣 2.22%、淀粉 1.37%、焦煤 1.26%、玉米 1.09%；苯乙烯-4.65%、硅铁-4.30%、甲醇-3.96%、热卷-3.78%、玻璃-3.58%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪银 2.86、沪铜 2.56、焦炭 1.82、焦煤 1.40、苯乙烯 0.72；棕榈-5.20、铁矿-4.33、螺纹-3.02、热卷-1.70、豆油-1.54

板块沉淀资金流入流出(亿元)：贵金属 2.19、有色金属-1.77、能源化工-2.69、黑色建材-7.27、农产品-7.72

重要新闻及经济数据：

《鼓励外商投资产业目录（2020 年版）》发布，总条目 1235 条，与 2019 年版相比增加 127 条、修改 88 条，进一步扩大了鼓励外商投资范围。

央行会同发改委、证监会制定并发布《公司信用类债券信息披露管理办法》，自 2021 年 5 月 1 日施行，旨在规范公司信用类债券信息披露。

央行工作论文：近期的包商银行被接管、债券市场违约事件频发等事件表明市场资金存在违规使用和信用下沉问题。

工信部、生态环境部印发通知，推动全国水泥错峰生产地域和时间常态化。

发改委等四部门联合发文，要求加快构建全国一体化大数据中心协同创新体系，加强全国一体化大数据中心顶层设计。

日本 11 月份工业产出同比-3.4%，前值-3%；环比 0%，前值 4%。

风险提示：国内政策收紧、中美关系恶化

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

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

一、资产表现及资金变化

图表1： 全球资产 1 日表现

国内商品		海外商品		股指		国债(BP)		外汇		
沪银	2.93%	COMEX 黄金	-0.15%	上证综指	0.02%	中国 2 年	-1.8	人民币	6.54	0.07%
红枣	2.22%	COMEX 白银	2.44%	深圳成指	0.19%	中国 5 年	-0.8	美元	90.34	0.13%
淀粉	1.37%	ICE 布油	-0.84%	沪深 300	0.44%	中国 10 年	-2.5	欧元	1.22	0.11%
焦煤	1.26%	NYMEX 原油	-1.26%	上证 50	0.32%	美国 2 年	0.1	英镑	1.35	-0.80%
玉米	1.09%	LME 铜	0.00%	中证 500	-0.54%	美国 5 年	-0.7	日元	103.85	-0.40%
玻璃	-3.58%	LME 铝	0.00%	标普 500	0.87%	美国 10 年	-0.1	澳元	0.76	-0.43%
热卷	-3.78%	CBOT 大豆	-0.57%	纳斯达克	0.74%	英国 10 年	-0.1	加元	1.29	0.01%
甲醇	-3.96%	CBOT 玉米	1.22%	富时 100	0.00%	德国 10 年	-1.7	卢布	73.71	0.55%
硅铁	-4.30%	ICE2 号棉花	0.20%	德国 DAX	1.49%	日本 10 年	0.3	雷亚尔	5.25	-0.57%
苯乙烯	-4.65%	ICE11 号糖	0.54%	日经 225	0.74%					

资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

图表2： 期货市场沉淀资金及其变化

板块	1日沉淀资金变化(亿)
合计	-6.03
金融	11.23
商品	-17.26
贵金属	2.19
有色金属	-1.77
能源化工	-2.69
黑色建材	-7.27
农产品	-7.72

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	-80.76
金融	5.32
商品	-86.08
农产品	-4.14
贵金属	-7.67
能源化工	-23.03
有色金属	-24.33
黑色建材	-26.89

板块	沉淀资金(亿)
合计	1811.50
金融	725.26
商品	1086.25
农产品	265.49
黑色建材	257.11
能源化工	236.15
有色金属	194.02
贵金属	133.48

品种	1日沉淀资金变化(亿)
沪银	2.86
沪铜	2.56
焦炭	1.82
焦煤	1.40
苯乙烯	0.72
豆油	-1.54
热卷	-1.70
螺纹	-3.02
铁矿	-4.33
棕榈	-5.20

品种	5日沉淀资金变化(亿)
焦炭	7.95
玉米	2.18
苹果	1.01
焦煤	0.81
淀粉	0.72
原油	-5.01
沪铜	-5.83
沪镍	-7.75
螺纹	-8.80
铁矿	-17.96

品种	沉淀资金(亿)
沪铜	96.28
铁矿	78.46
沪银	73.35
焦炭	61.12
沪金	60.13
豆粕	59.95
螺纹	53.74
沪镍	39.59
豆油	38.70
TA	35.90

资料来源：Wind 中信期货研究部
说明：沉淀资金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

二、重要新闻及经济数据

《鼓励外商投资产业目录（2020 年版）》发布，自 2021 年 1 月 27 日起施行。总条目 1235 条，与 2019 年版相比增加 127 条、修改 88 条，进一步扩大了鼓励外商投资范围。其中，全国鼓励外商投资产业目录增加呼吸机、ECMO、监护仪、PCR 仪制造，在线教育、在线医疗、在线办公系统开发与应用服务，5G 技术研发与应用等 65 条，修改 51 条。

央行会同发改委、证监会制定并发布《公司信用类债券信息披露管理办法》，自 2021 年 5 月 1 日施行，旨在规范公司信用类债券信息披露，统一公司信用类债券信息披露标准。办法明确公司信用类债券信息披露基础性、原则性要求，对公司信用类债券信息披露要件、内容、时点、频率等作了统一要求。

央行工作论文：近期的包商银行被接管、债券市场违约事件频发等事件表明市场资金存在违规使用和信用下沉问题，设定更高金融机构的信息披露标准、提高银行投资透明度是防范风险的有效手段；银行的宏观审慎监管政策是复杂的评估体系，不同国家的银行监管情况也存在差异，应当讲究不同政策工具间的配合、及时完善评估体系，对不同重要性的银行应当建立更加灵活动态的差异化监管，积极探索建立适合我国金融体系的有效风险监管框架，守住不发生系统性风险的底线。

工信部、生态环境部印发通知，推动全国水泥错峰生产地域和时间常态化，其中辽宁、吉林、黑龙江、新疆每年自 11 月 1 日至次年 3 月底；北京、天津、河北、山西、内蒙古、山东、河南每年自 11 月 15 日至次年 3 月 15 日；陕西、甘肃、青海、宁夏每年自 12 月 1 日至次年 3 月 10 日。所有水泥熟料生产线都应进行错峰生产。

发改委等四部门联合发文，要求加快构建全国一体化大数据中心协同创新体系，加强全国一体化大数据中心顶层设计。文件提出，到 2025 年，全国范围内数据中心形成布局合理、绿色集约的基础设施一体化格局；全国范围内形成一批行业数据大脑、城市数据大脑，全社会算力资源、数据资源向智力资源高效转化的态势基本形成。

日本 11 月份工业产出同比-3.4%，前值为-3%；日本 11 月份工业产出环比 0%，前值为 4%。

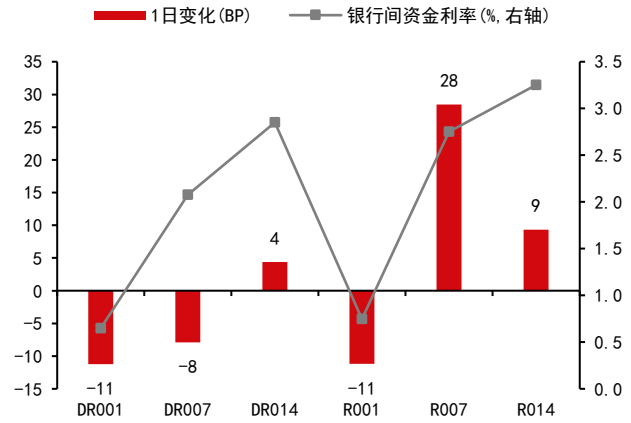
图表3： 重要经济数据及事件

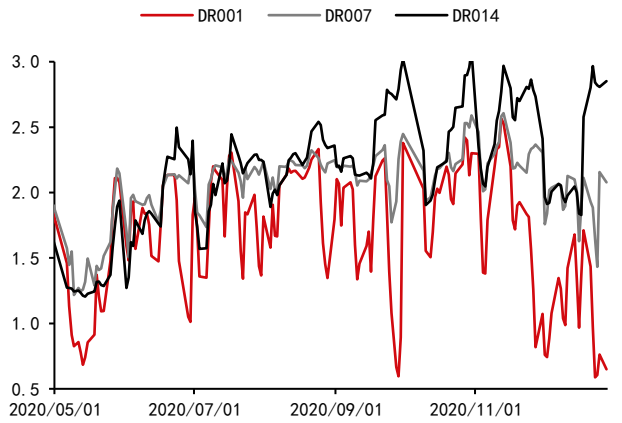
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/12/28	7:50	日本	11 月工业生产指数:同比(%)	-2.99	--	-3.4

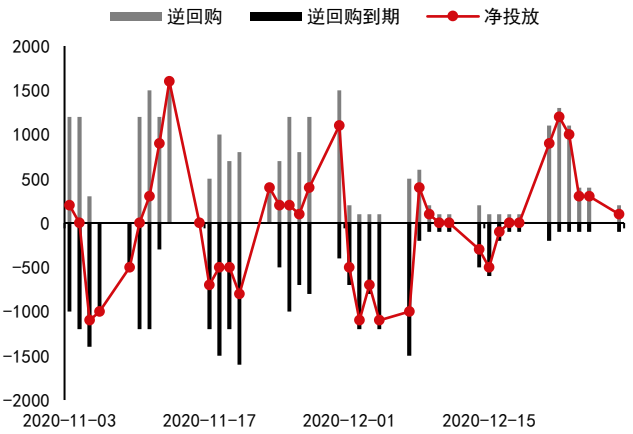
资料来源：Wind 中信期货研究部

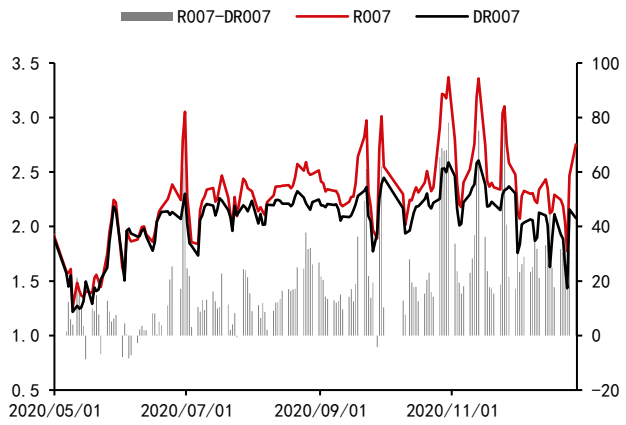
三、流动性跟踪

图表4： 银行间市场流动性跟踪









资料来源：Wind 中信期货研究部

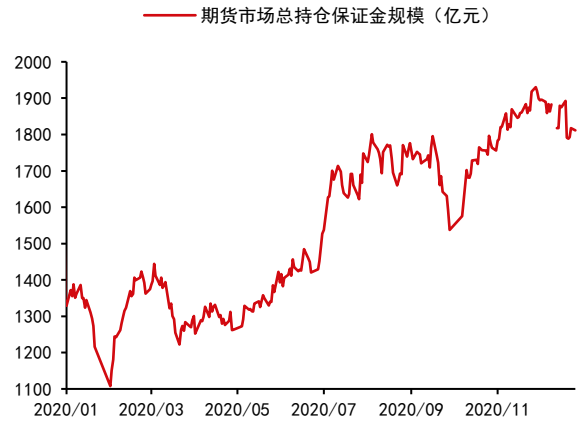
四、期货市场数据跟踪

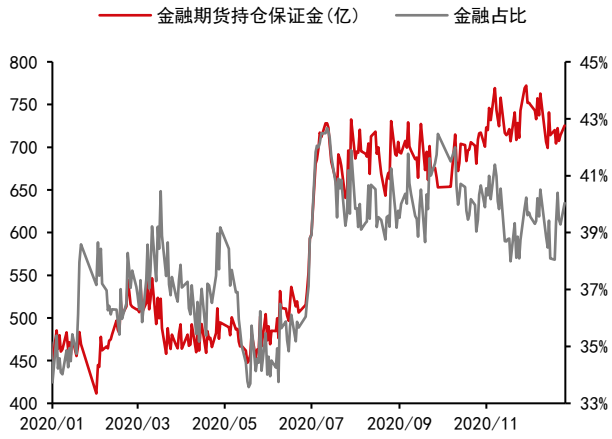
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

板块	1日涨跌幅	5日涨跌幅	1日沉淀资金变化（亿）	5日沉淀资金变化（亿）	沉淀资金（亿）
合计			-6.03	-80.76	1811.50
金融			11.23	5.32	725.26
商品			-17.26	-86.08	1086.25
贵金属	1.45%	-1.46%	2.19	-7.67	133.48
黑色建材	-1.87%	0.55%	-7.27	-4.14	257.11
有色金属	-0.65%	-2.30%	-1.77	-23.03	194.02
能源化工	-1.03%	-4.77%	-2.69	-26.89	236.15
农产品	-1.05%	-2.45%	-7.72	-24.33	265.49

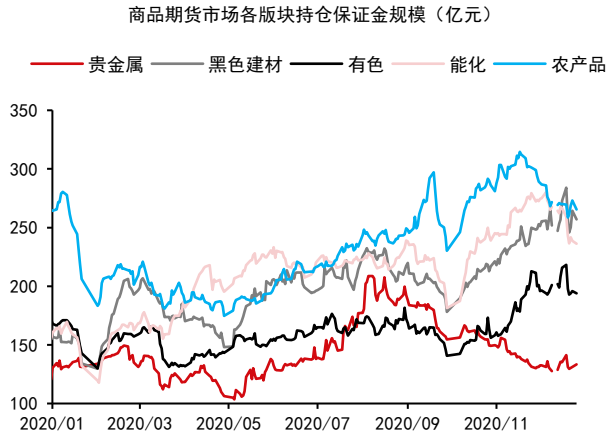
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表6： 国内期货市场板块数据跟踪



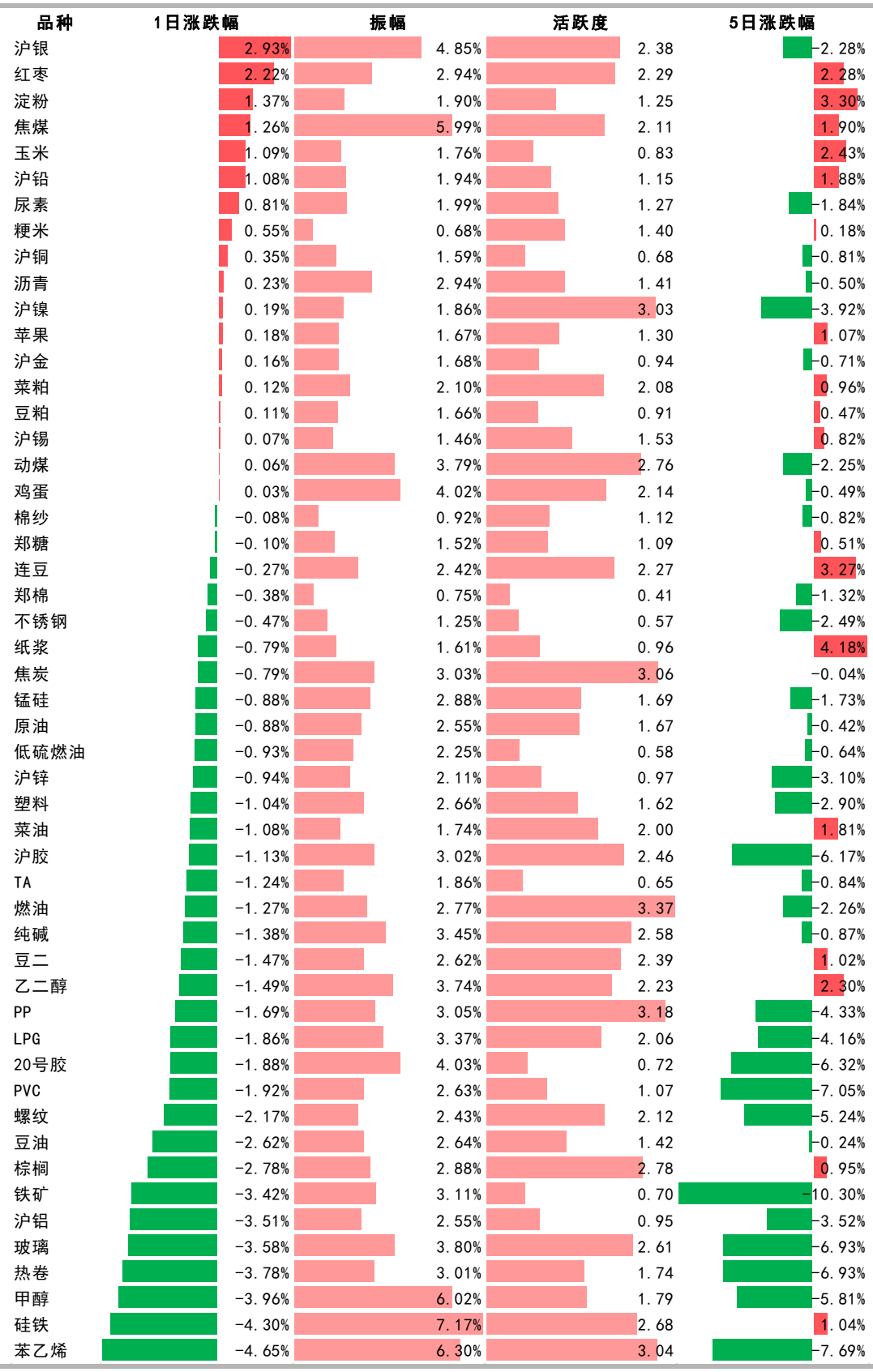






资料来源：Wind 中信期货研究部
说明：保证金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

图表7： 国内商品期货品种 1 日表现（按价格涨跌幅排序）



品种	1日涨跌幅	振幅	活跃度	5日涨跌幅
沪银	2.93%	4.85%	2.38	-2.28%
红枣	2.22%	2.94%	2.29	2.28%
淀粉	1.37%	1.90%	1.25	3.30%
焦煤	1.26%	5.99%	2.11	1.90%
玉米	1.09%	1.76%	0.83	2.43%
沪铅	1.08%	1.94%	1.15	1.88%
尿素	0.81%	1.99%	1.27	-1.84%
粳米	0.55%	0.68%	1.40	0.18%
沪铜	0.35%	1.59%	0.68	-0.81%
沥青	0.23%	2.94%	1.41	-0.50%
沪镍	0.19%	1.86%	3.03	-3.92%
苹果	0.18%	1.67%	1.30	1.07%
沪金	0.16%	1.68%	0.94	-0.71%
菜粕	0.12%	2.10%	2.08	0.96%
豆粕	0.11%	1.66%	0.91	0.47%
沪锡	0.07%	1.46%	1.53	0.82%
动煤	0.06%	3.79%	2.76	-2.25%
鸡蛋	0.03%	4.02%	2.14	-0.49%
棉纱	-0.08%	0.92%	1.12	-0.82%
郑糖	-0.10%	1.52%	1.09	0.51%
连豆	-0.27%	2.42%	2.27	3.27%
郑棉	-0.38%	0.75%	0.41	-1.32%
不锈钢	-0.47%	1.25%	0.57	-2.49%
纸浆	-0.79%	1.61%	0.96	4.18%
焦炭	-0.79%	3.03%	3.06	-0.04%
锰硅	-0.88%	2.88%	1.69	-1.73%
原油	-0.88%	2.55%	1.67	-0.42%
低硫燃油	-0.93%	2.25%	0.58	-0.64%
沪锌	-0.94%	2.11%	0.97	-3.10%
塑料	-1.04%	2.66%	1.62	-2.90%
菜油	-1.08%	1.74%	2.00	1.81%
沪胶	-1.13%	3.02%	2.46	-6.17%
TA	-1.24%	1.86%	0.65	-0.84%
燃油	-1.27%	2.77%	3.37	-2.26%
纯碱	-1.38%	3.45%	2.58	-0.87%
豆二	-1.47%	2.62%	2.39	1.02%
乙二醇	-1.49%	3.74%	2.23	2.30%
PP	-1.69%	3.05%	3.18	-4.33%
LPG	-1.86%	3.37%	2.06	-4.16%
20号胶	-1.88%	4.03%	0.72	-6.32%
PVC	-1.92%	2.63%	1.07	-7.05%
螺纹	-2.17%	2.43%	2.12	-5.24%
豆油	-2.62%	2.64%	1.42	-0.24%
棕榈	-2.78%	2.88%	2.78	0.95%
铁矿	-3.42%	3.11%	0.70	-10.30%
沪铝	-3.51%	2.55%	0.95	-3.52%
玻璃	-3.58%	3.80%	2.61	-6.93%
热卷	-3.78%	3.01%	1.74	-6.93%
甲醇	-3.96%	6.02%	1.79	-5.81%
硅铁	-4.30%	7.17%	2.68	1.04%
苯乙烯	-4.65%	6.30%	3.04	-7.69%

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

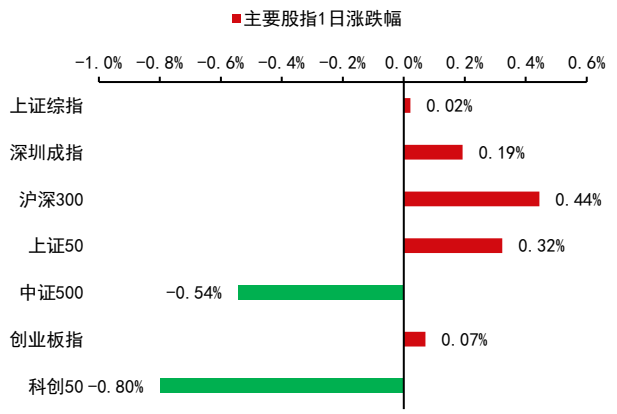
品种	1日沉淀资金变化（亿）	品种	5日沉淀资金变化（亿）	品种	沉淀资金（亿）
沪银	2.86	焦炭	7.95	沪铜	96.28
沪铜	2.56	玉米	2.18	铁矿	78.46
焦炭	1.82	苹果	1.01	沪银	73.35
焦煤	1.40	焦煤	0.81	焦炭	61.12
苯乙烯	0.72	淀粉	0.72	沪金	60.13
玉米	0.58	连豆	0.60	豆粕	59.95
动煤	0.36	乙二醇	0.60	螺纹	53.74
淀粉	0.29	硅铁	0.49	沪镍	39.59
红枣	0.26	红枣	0.36	豆油	38.70
LPG	0.17	菜油	0.33	TA	35.90
沪锡	0.11	PP	0.31	沪胶	32.98
尿素	0.10	鸡蛋	0.19	郑棉	31.91
甲醇	0.10	郑糖	0.18	玉米	29.84
鸡蛋	0.06	豆二	0.13	棕榈	27.76
纯碱	0.06	粳米	0.04	原油	26.13
粳米	0.03	菜粕	-0.03	沪铝	25.22
不锈钢	0.02	LPG	-0.05	热卷	23.26
燃油	0.01	棉纱	-0.06	沪锌	21.31
PVC	0.01	苯乙烯	-0.09	甲醇	21.12
菜粕	0.00	尿素	-0.28	郑糖	19.11
棉纱	-0.01	塑料	-0.36	苹果	17.62
20号胶	-0.01	PVC	-0.44	沥青	15.46
沪镍	-0.02	20号胶	-0.49	PP	14.82
豆二	-0.08	豆粕	-0.56	焦煤	13.99
锰硅	-0.11	纯碱	-0.61	乙二醇	13.49
郑糖	-0.17	锰硅	-0.61	PVC	12.81
PP	-0.19	低硫燃油	-0.87	塑料	11.21
豆粕	-0.19	沪铝	-0.89	玻璃	10.92
苹果	-0.19	沪锡	-0.92	纸浆	10.31
沪铝	-0.27	动煤	-0.94	菜油	10.17
塑料	-0.32	不锈钢	-1.01	鸡蛋	10.16
低硫燃油	-0.32	纸浆	-1.03	燃油	9.57
原油	-0.33	甲醇	-1.22	动煤	9.41
沥青	-0.38	棕榈	-1.72	不锈钢	8.75
菜油	-0.47	燃油	-1.97	菜粕	7.25
硅铁	-0.50	沪铝	-2.35	沪锡	6.71
连豆	-0.51	玻璃	-3.04	LPG	5.73
郑棉	-0.57	沪胶	-3.08	苯乙烯	5.29
纸浆	-0.57	豆油	-3.13	连豆	5.25
沪胶	-0.62	沥青	-3.38	沪铅	4.91
乙二醇	-0.65	沪银	-3.48	锰硅	3.96
沪金	-0.67	TA	-4.14	淀粉	3.89
玻璃	-0.84	沪金	-4.20	20号胶	3.72
TA	-0.85	郑棉	-4.37	低硫燃油	3.58
沪锌	-0.97	沪锌	-4.46	纯碱	3.56
沪铝	-1.04	热卷	-4.73	硅铁	2.91
豆油	-1.54	原油	-5.01	豆二	1.37
热卷	-1.70	沪铜	-5.83	尿素	1.06
螺纹	-3.02	沪镍	-7.75	粳米	0.99
铁矿	-4.33	螺纹	-8.80	红枣	0.89
棕榈	-5.20	铁矿	-17.96	棉纱	0.62

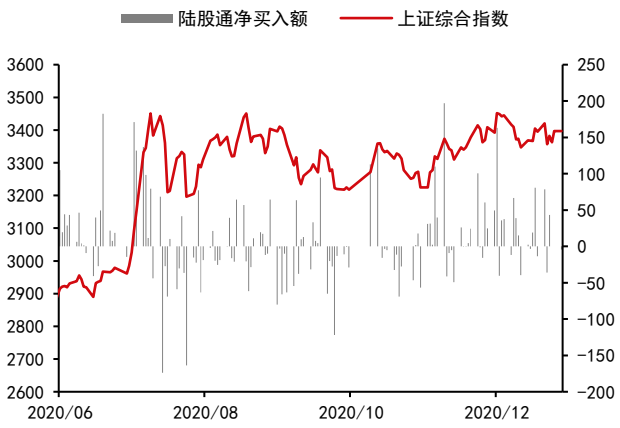
资料来源：Wind 中信期货研究部

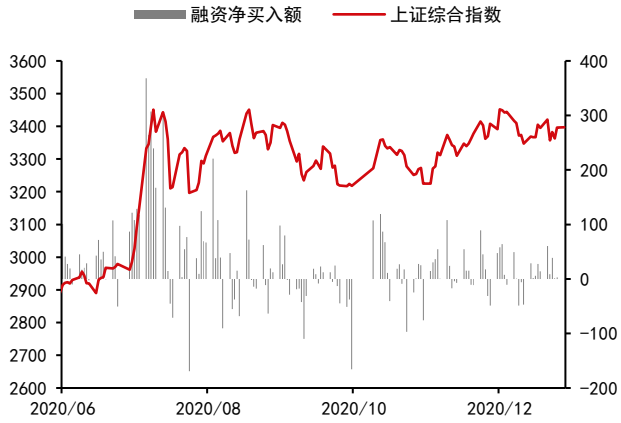
说明：保证金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

五、国内金融市场跟踪

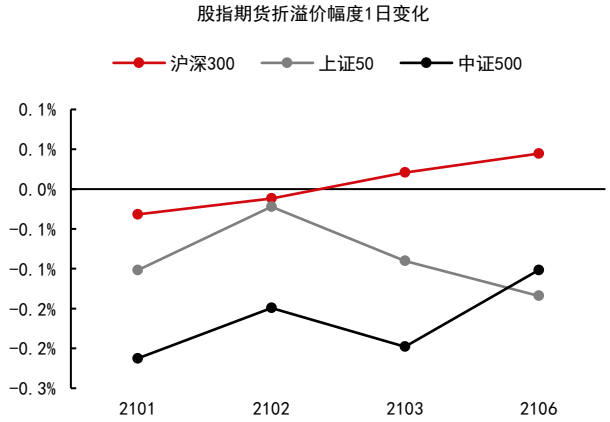
图表9： 国内股票市场

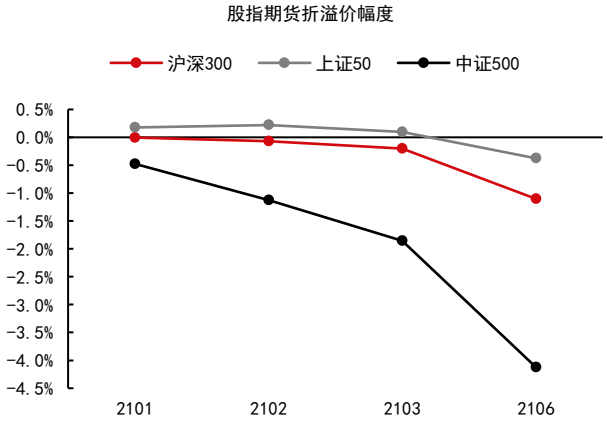








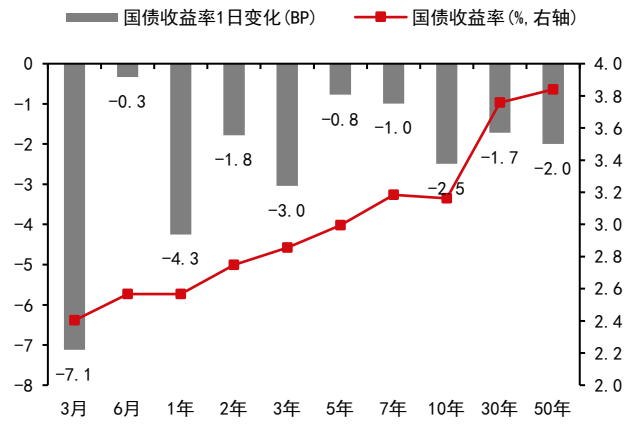


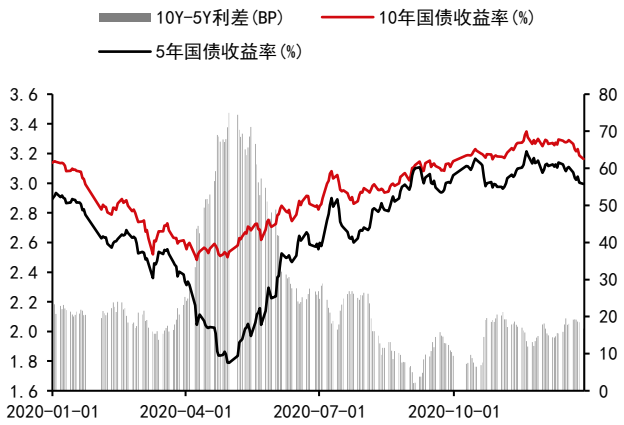


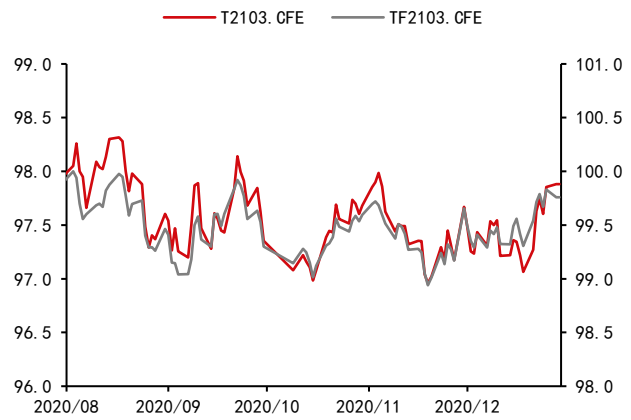
资料来源：Wind 中信期货研究部

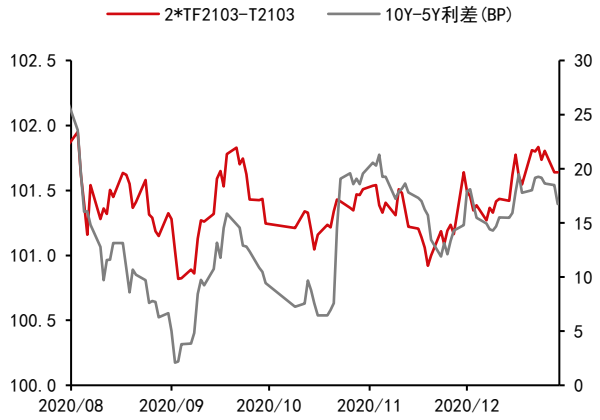
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





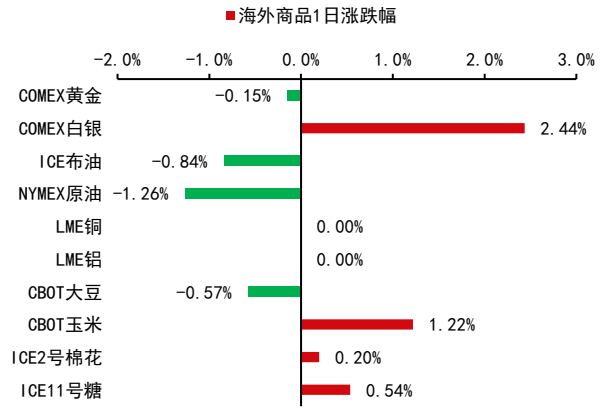


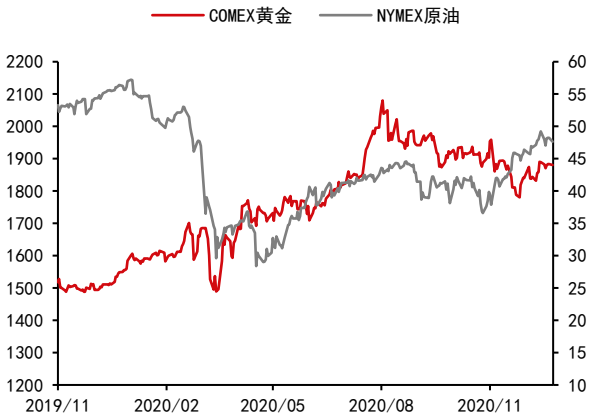


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

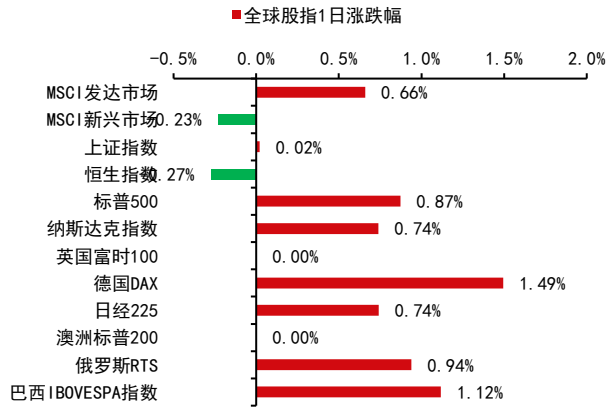
图表11： 海外商品





资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



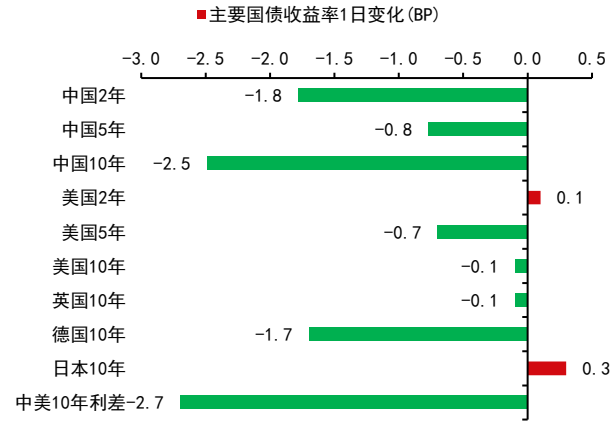


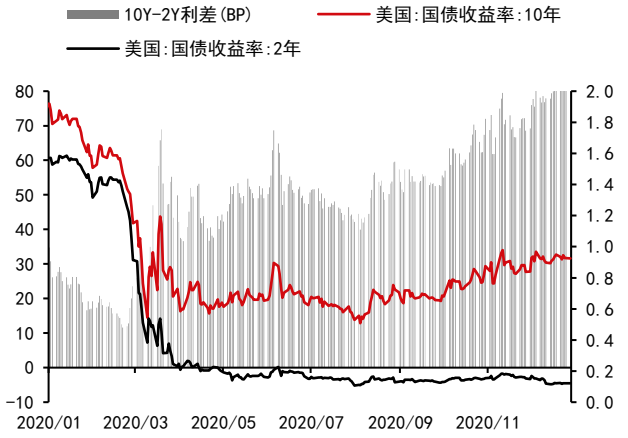




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

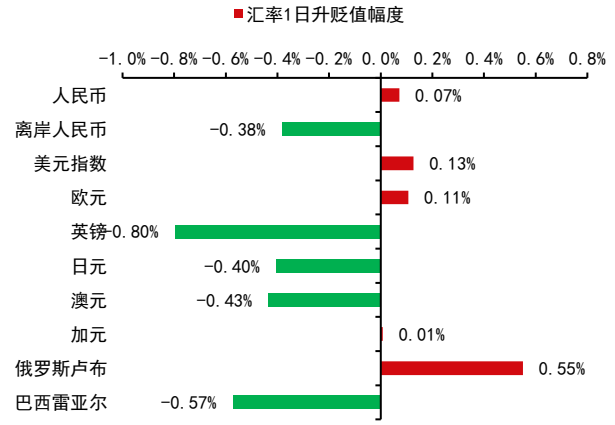
图表13： 全球债券市场

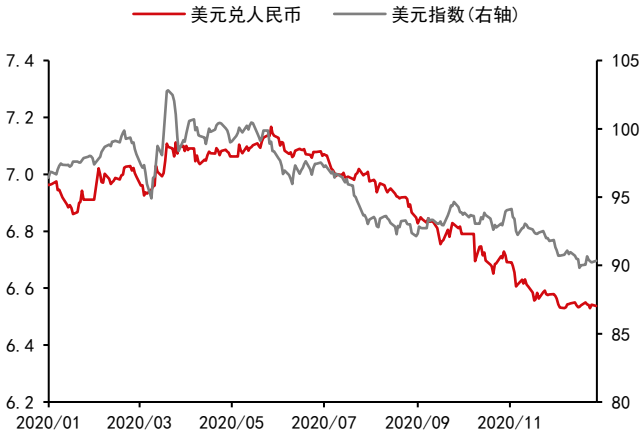


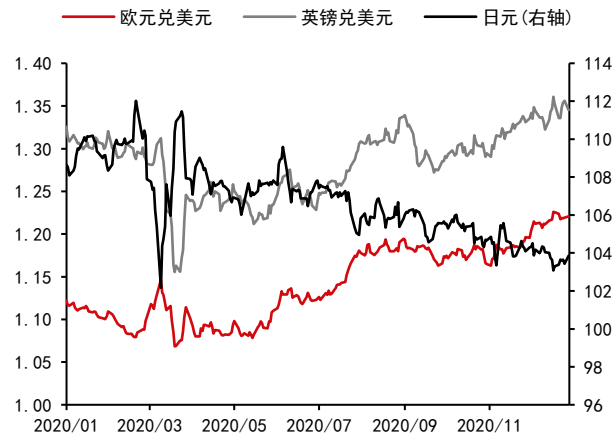


资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

图表14： 全球外汇市场









资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司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有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司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，或者中信期货有限公司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，且中信期货有限公司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，但中信期货有限公司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，且中信期货有限公司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有限公司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有限公司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