中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

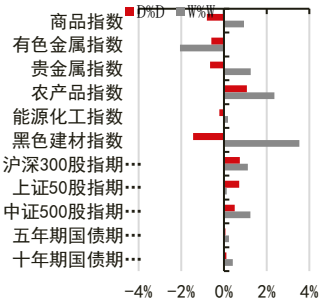
2020-12-24

发改委排查企业债券风险，美国失业好于预期

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

发改委要求全面排查企业债券风险。此前永煤债违约暴露了企业债券可能存在风险。通过排查，企业债券风险有望得到较好的控制。美国初请失业金人数虽然低于预期，但仍处于较高水平。疫苗推广需要较长时间，美国就业的持续好转需要等到疫情得到明显的控制，这可能需要几周甚至更长的时间。



摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：硅铁 3.86%、沪铅 2.85%、纸浆 2.78%、纯碱 2.35%、锰硅 1.98%；铁矿-2.81%、螺纹-2.10%、热卷-2.05%、苹果-1.74%、甲醇-1.51%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：玉米 0.98、纸浆 0.88、棕榈 0.70、菜粕 0.51、硅铁 0.51；铁矿-7.83、沪镍-2.08、TA-1.83、螺纹-1.78、原油-1.75

板块沉淀资金流入流出(亿元)：农产品 2.64、贵金属-1.66、能源化工-6.46、有色金属-7.21、黑色建材-10.76

重要新闻及经济数据：

务院关税税则委员会：自 2021 年 1 月 1 日起，我国将对 883 项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率。

银保监会：要保持宏观杠杆率基本稳定，前瞻应对不良资产反弹，精准防控重点领域金融风险，坚决打击各种逃废债行为。

财政部部长刘昆：进一步健全政府债务管理制度，合理确定政府债务规模，健全地方政府偿债能力评估机制。

发改委办公厅印发通知，要求对近期和 2021 年度企业债券本息兑付等风险进行全面系统排查，对已发行企业债券情况开展专项检查。

美国 12 月 19 日当周初请失业金人 80.3 万人，预期 88.5 万人，前值 88.5 万人。

11 月核心 PCE 物价指数同比升 1.4%，预期 1.5%，前值 1.4%。

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

联系人：
刘道钰
021-60816784
liudaoyu@citicsf.com
从业资格号：F3061482

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		
硅铁	3.86%	COMEX 黄金	0.42%	上证综指	0.76%	中国 2 年	-3.3	人民币	6.54	0.04%
沪铅	2.85%	COMEX 白银	1.51%	深圳成指	0.96%	中国 5 年	-1.2	美元	90.41	-0.27%
纸浆	2.78%	ICE 布油	2.24%	沪深 300	0.85%	中国 10 年	-1.2	欧元	1.22	0.10%
纯碱	2.35%	NYMEX 原油	2.34%	上证 50	0.68%	美国 2 年	0.4	英镑	1.35	0.94%
锰硅	1.98%	LME 铜	1.30%	中证 500	0.92%	美国 5 年	0.8	日元	103.60	0.05%
甲醇	-1.51%	LME 铝	0.53%	标普 500	0.07%	美国 10 年	2.7	澳元	0.76	0.56%
苹果	-1.74%	CBOT 大豆	0.80%	纳斯达克	-0.29%	英国 10 年	9.8	加元	1.28	0.55%
热卷	-2.05%	CBOT 玉米	0.85%	富时 100	0.66%	德国 10 年	4.7	卢布	74.99	0.93%
螺纹	-2.10%	ICE2 号棉花	1.76%	德国 DAX	1.26%	日本 10 年	0.1	雷亚尔	5.21	-0.83%
铁矿	-2.81%	ICE11 号糖	1.99%	日经 225	0.33%					

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	-5.39
金融	18.07
商品	-23.46
农产品	2.64
贵金属	-1.66
能源化工	-6.46
有色金属	-7.21
黑色建材	-10.76

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	-31.38
金融	23.21
商品	-54.59
贵金属	-3.15
黑色建材	-7.64
有色金属	-8.41
农产品	-9.83
能源化工	-25.57

板块	沉淀资金(亿)
合计	1785.93
金融	722.43
商品	1063.50
农产品	261.17
黑色建材	245.87
能源化工	236.54
有色金属	190.51
贵金属	129.40

品种	1日沉淀资金变化(亿)
玉米	0.98
纸浆	0.88
棕榈	0.70
菜粕	0.51
硅铁	0.51
原油	-1.75
螺纹	-1.78
TA	-1.83
沪镍	-2.08
铁矿	-7.83

品种	5日沉淀资金变化(亿)
焦炭	4.06
沪金	1.35
菜粕	1.13
热卷	0.93
玉米	0.91
原油	-4.80
棕榈	-4.90
沪镍	-5.13
TA	-5.23
铁矿	-7.65

品种	沉淀资金(亿)
沪铜	91.92
铁矿	77.57
沪银	68.35
沪金	61.05
豆粕	60.19
螺纹	53.96
焦炭	48.39
豆油	39.01
沪镍	38.62
TA	36.51

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

务院关税税则委员会：自 2021 年 1 月 1 日起，我国将对 883 项商品实施低于最惠国税率的进口暂定税率，对第二批抗癌药和罕见病药品原料、特殊患儿所需食品等实行零关税；自 2021 年 7 月 1 日起，对 176 项信息技术产品的最惠国税率实施第六步降税，取消 9 项信息技术产品进口暂定税率。

银保监会：要保持宏观杠杆率基本稳定，前瞻应对不良资产反弹，精准防控重点领域金融风险，坚决打击各种逃废债行为；严格规范金融机构股东股权管理，加快推动理财、信托转型发展，完善债券市场法制，规范发展第三支柱养老保险；强化反垄断和防止资本无序扩张，坚持金融创新必须在审慎监管的前提下进行，对各类金融活动和行为依法实施全面监管。

财政部部长刘昆：进一步健全政府债务管理制度，合理确定政府债务规模，健全地方政府偿债能力评估机制；严禁地方政府以企业债务形式增加隐性债务，开发性、政策性金融机构等必须审慎合规经营，严禁向地方政府违规提供融资或配合地方政府变相举债；优化国债和地方政府债券品种结构和期限结构。

发改委办公厅印发通知，要求对近期和 2021 年度企业债券本息兑付等风险进行全面系统排查，对已发行企业债券情况开展专项检查。通知强调，要强化主承销商等中介机构风险排查责任，信用评级机构等机构要严格执业标准，有效揭示提示风险，落实“看门人”责任；对涉及企业债券信息披露违法违规、内幕交易、操纵证券市场以及其他违反《证券法》的行为，发改委将积极支持证监会开展债券市场统一执法工作。

美国 12 月 19 日当周初请失业金人数为 80.3 万人，预期 88.5 万人，前值 88.5 万人。

美国 11 月个人支出环比录得-0.4%，为 7 个月以来首次录得负值。11 月核心 PCE 物价指数同比升 1.4%，预期 1.5%，前值 1.4%。

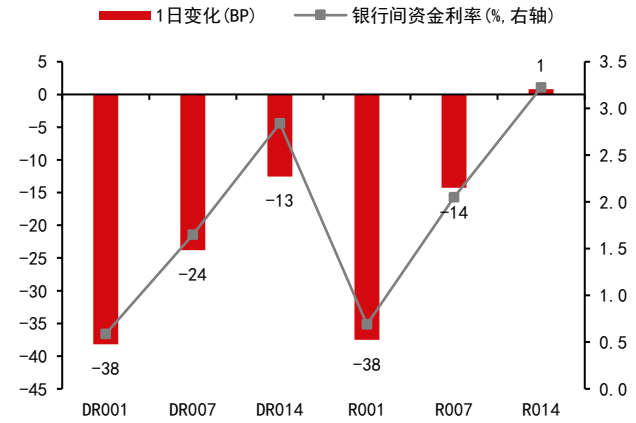
图表3： 重要经济数据及事件

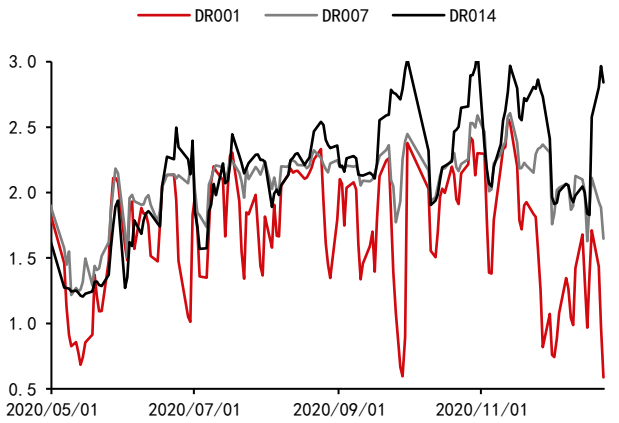
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/12/23	21:30	美国	12 月 19 日当周初次申请失业金人数(万人)	88.5	88.5	80.3
2020/12/23	22:30	美国	11 月个人消费支出:季调环比	0.5	-0.2	-0.4
2020/12/23	22:30	美国	11 月核心 PCE 物价指数:同比(%)	1.4	1.5	1.4
2020/12/23	23:00	美国	11 月新房销售:环比(%)	-0.3	--	--
2020/12/23	23:00	美国	12 月密歇根大学消费者预期指数	70.5	--	--
2020/12/24	21:30	美国	11 月耐用品除国防外订单:环比:季调(%)	0.16	--	--

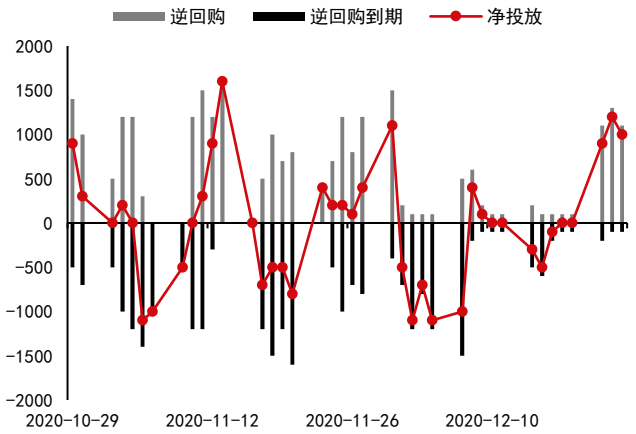
资料来源：Wind 中信期货研究部

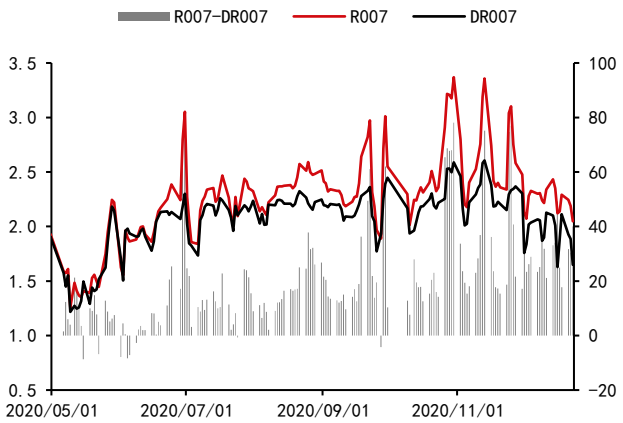
三、流动性跟踪

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

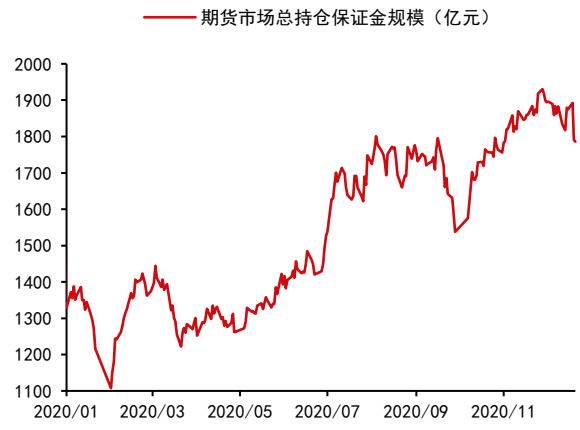
四、期货市场数据跟踪

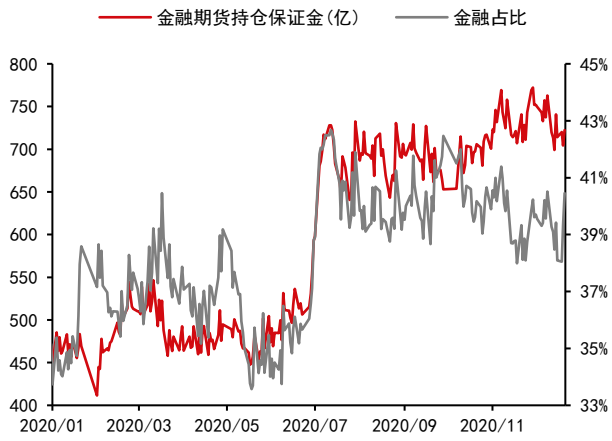
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

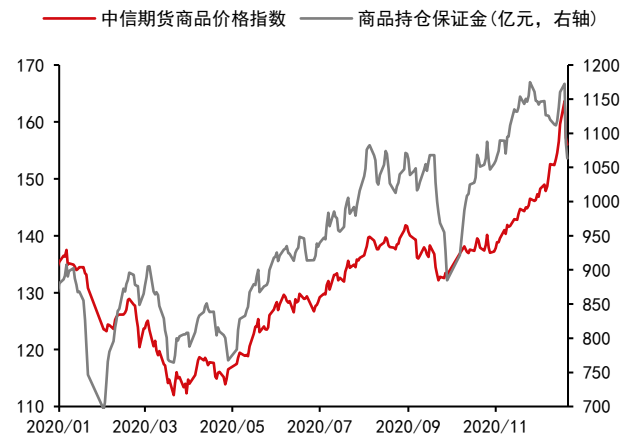
板块	1日涨跌幅	5日涨跌幅	1日沉淀资金变化（亿）	5日沉淀资金变化（亿）	沉淀资金（亿）
合计			-5.39	-31.38	1785.93
金融			18.07	23.21	722.43
商品			-23.46	-54.59	1063.50
贵金属	-0.66%	1.26%	-1.66	-3.15	129.40
黑色建材	-1.44%	2.37%	-10.76	-9.83	245.87
有色金属	-0.59%	0.19%	-7.21	-25.57	190.51
能源化工	-0.22%	3.53%	-6.46	-7.64	236.54
农产品	1.08%	-2.05%	2.64	-8.41	261.17

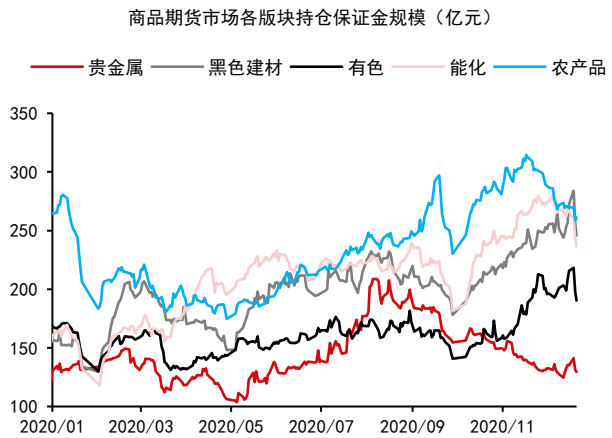
资料来源：Wind 中信期货研究部

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
硅铁	3.86%	4.20%	2.21	9.25%
沪铅	2.85%	2.61%	1.66	-1.34%
纸浆	2.78%	3.16%	1.24	4.55%
纯碱	2.35%	3.63%	3.01	9.01%
锰硅	1.98%	2.58%	1.28	3.44%
20号胶	1.84%	3.47%	0.61	-0.42%
豆油	1.73%	1.87%	1.39	0.87%
棕榈	1.63%	2.15%	2.87	-0.80%
豆二	1.46%	1.59%	1.56	4.40%
沪胶	1.41%	4.65%	2.48	-1.84%
动煤	1.36%	3.31%	3.52	0.16%
淀粉	1.31%	2.19%	1.36	3.35%
郑棉	1.27%	1.49%	0.70	-0.45%
玉米	1.07%	1.59%	0.65	2.61%
菜粕	1.01%	2.20%	2.53	7.48%
郑糖	0.82%	1.69%	1.57	3.68%
菜油	0.70%	1.07%	1.98	-1.16%
焦煤	0.62%	4.31%	2.90	4.73%
尿素	0.39%	1.06%	1.19	1.15%
豆粕	0.28%	2.38%	0.99	5.79%
玻璃	0.20%	2.73%	2.59	0.78%
PVC	0.17%	2.92%	1.31	-1.20%
鸡蛋	0.16%	1.40%	0.99	2.57%
棉纱	0.12%	1.37%	1.59	-1.72%
沪铝	0.10%	2.12%	0.88	-2.86%
燃油	0.09%	5.11%	3.97	-1.81%
粳米	-0.01%	0.52%	1.52	0.91%
沪铜	-0.05%	2.30%	1.02	-0.11%
乙二醇	-0.06%	2.22%	1.48	2.11%
TA	-0.07%	2.14%	0.77	-0.89%
不锈钢	-0.08%	3.76%	0.70	-2.97%
塑料	-0.12%	2.13%	1.64	-0.75%
焦炭	-0.17%	4.46%	3.79	6.17%
沪锡	-0.19%	2.18%	1.65	-1.83%
连豆	-0.27%	1.57%	2.22	6.72%
沪金	-0.28%	1.07%	1.04	0.80%
沥青	-0.37%	5.21%	1.62	-7.11%
PP	-0.49%	2.69%	2.70	-1.14%
低硫燃油	-0.72%	2.39%	0.64	-4.41%
红枣	-0.85%	1.86%	2.20	-2.43%
沪锌	-0.86%	2.91%	1.48	-1.26%
沪银	-1.02%	4.09%	3.25	1.95%
LPG	-1.13%	5.62%	1.82	1.00%
苯乙烯	-1.13%	4.30%	2.88	-3.35%
原油	-1.25%	5.41%	2.60	-3.44%
沪镍	-1.42%	6.08%	3.85	-4.20%
甲醇	-1.51%	3.51%	1.64	-1.67%
苹果	-1.74%	2.41%	1.16	-0.09%
热卷	-2.05%	5.25%	2.00	4.21%
螺纹	-2.10%	5.28%	2.52	2.83%
铁矿	-2.81%	9.61%	1.26	1.71%

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

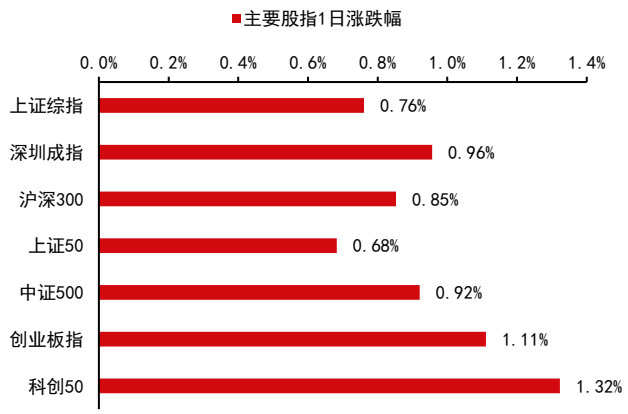
品种	1日沉淀资金变化（亿）	品种	5日沉淀资金变化（亿）	品种	沉淀资金（亿）
玉米	0.98	焦炭	4.06	沪铜	91.92
纸浆	0.88	沪金	1.35	铁矿	77.57
棕榈	0.70	菜粕	1.13	沪银	68.35
菜粕	0.51	热卷	0.93	沪金	61.05
硅铁	0.51	玉米	0.91	豆粕	60.19
苹果	0.45	硅铁	0.78	螺纹	53.96
淀粉	0.25	LPG	0.42	焦炭	48.39
纯碱	0.18	苹果	0.34	豆油	39.01
郑糖	0.18	沪锌	0.23	沪镍	38.62
PP	0.13	淀粉	0.17	TA	36.51
锰硅	0.10	PVC	0.13	沪胶	33.71
鸡蛋	0.08	粳米	0.11	郑棉	31.81
20号胶	0.08	焦煤	0.04	玉米	28.92
豆二	0.08	锰硅	0.03	棕榈	26.79
苯乙烯	0.07	红枣	0.00	原油	26.46
沪胶	0.05	纸浆	-0.02	沪铝	26.08
红枣	0.03	棉纱	-0.04	热卷	25.99
菜油	0.03	豆二	-0.04	沪锌	21.79
粳米	0.02	沪铝	-0.05	甲醇	20.21
PVC	0.01	20号胶	-0.07	郑糖	18.82
塑料	0.00	尿素	-0.12	沥青	17.00
豆粕	-0.01	豆粕	-0.15	苹果	16.93
棉纱	-0.02	不锈钢	-0.23	PP	13.82
尿素	-0.06	菜油	-0.25	PVC	12.55
连豆	-0.08	连豆	-0.28	乙二醇	12.48
乙二醇	-0.09	沪铅	-0.39	玻璃	12.41
不锈钢	-0.15	鸡蛋	-0.40	焦煤	11.68
低硫燃油	-0.16	郑糖	-0.52	纸浆	11.32
焦煤	-0.17	沪铜	-0.59	塑料	10.87
LPG	-0.18	纯碱	-0.64	燃油	10.05
豆油	-0.21	苯乙烯	-0.78	鸡蛋	10.04
玻璃	-0.22	低硫燃油	-0.80	菜油	9.34
沪铝	-0.31	乙二醇	-0.88	不锈钢	8.99
沪锡	-0.32	燃油	-0.95	动煤	8.20
热卷	-0.34	动煤	-1.31	菜粕	7.64
郑棉	-0.36	沪锡	-1.33	沪锡	6.74
燃油	-0.52	沪胶	-1.39	LPG	5.38
沪铅	-0.56	玻璃	-1.72	沪铅	5.36
沪银	-0.70	塑料	-1.74	苯乙烯	5.10
沥青	-0.87	郑棉	-1.90	连豆	4.95
焦炭	-0.88	沥青	-2.13	锰硅	4.05
沪铜	-0.94	PP	-2.24	低硫燃油	4.02
沪锌	-0.94	甲醇	-3.03	20号胶	3.97
沪金	-0.97	螺纹	-3.89	纯碱	3.93
动煤	-1.07	豆油	-4.01	淀粉	3.43
甲醇	-1.34	沪银	-4.50	硅铁	2.84
原油	-1.75	原油	-4.80	豆二	1.26
螺纹	-1.78	棕榈	-4.90	尿素	0.96
TA	-1.83	沪镍	-5.13	粳米	0.95
沪镍	-2.08	TA	-5.23	棉纱	0.61
铁矿	-7.83	铁矿	-7.65	红枣	0.47

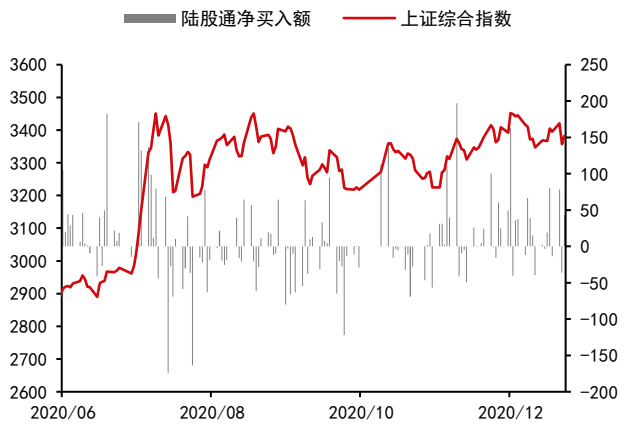
资料来源：Wind 中信期货研究部

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

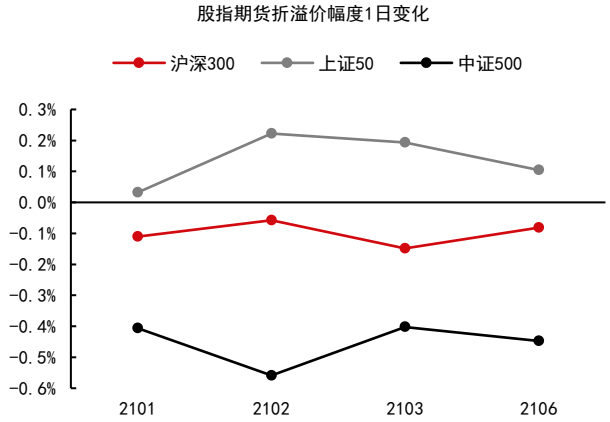
图表9： 国内股票市场

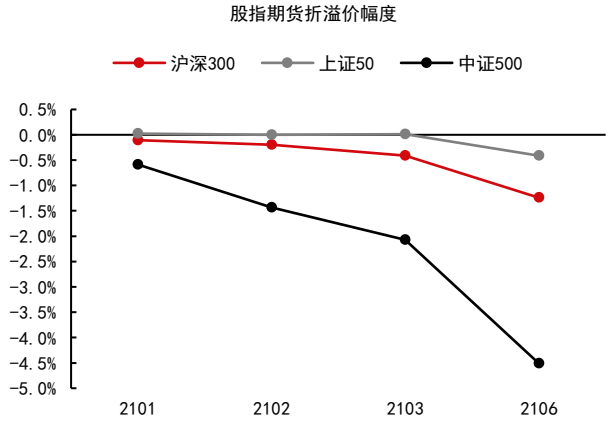








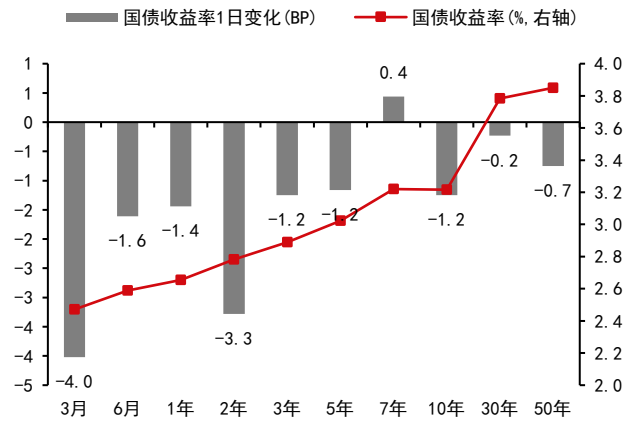


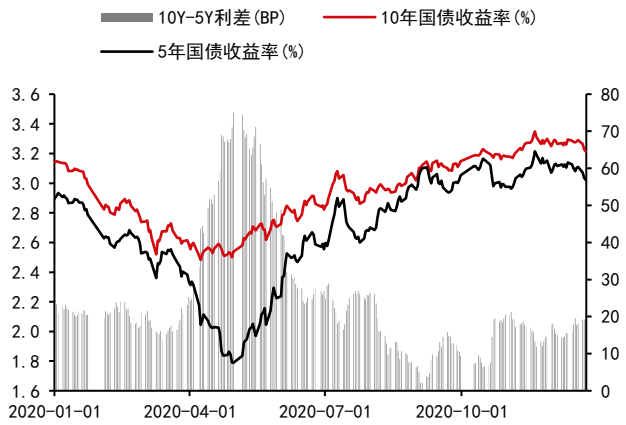


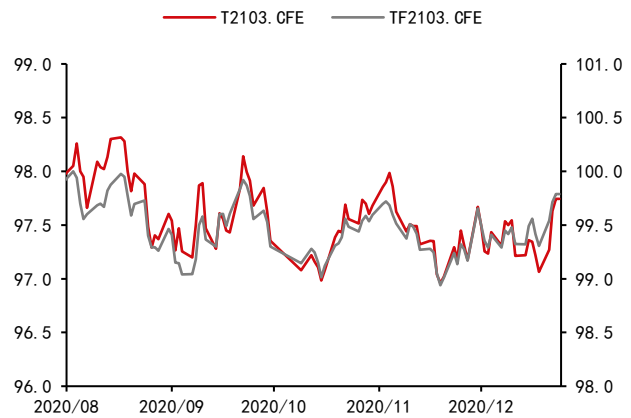
资料来源：Wind 中信期货研究部

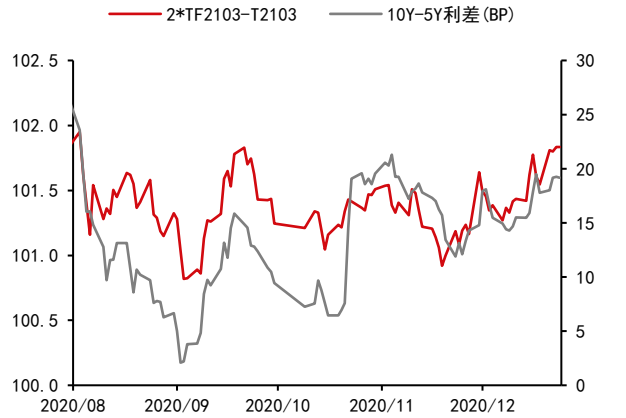
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





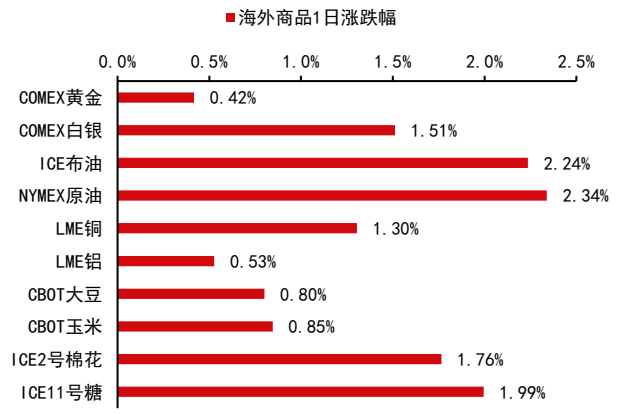


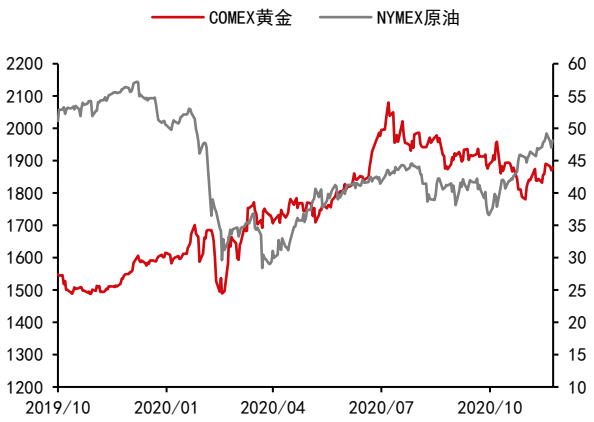


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

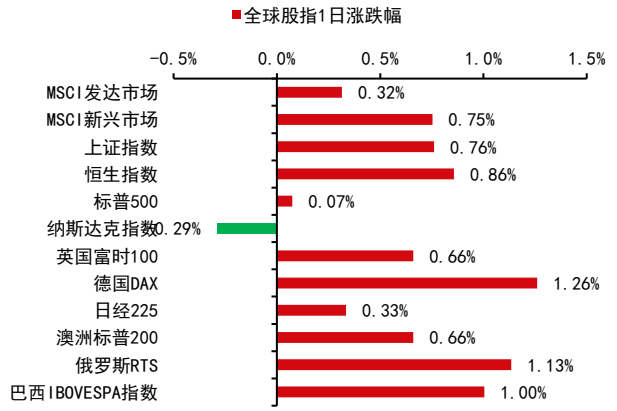
图表11： 海外商品

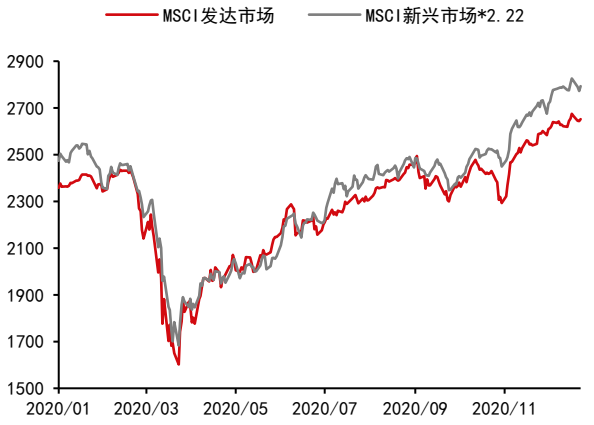




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



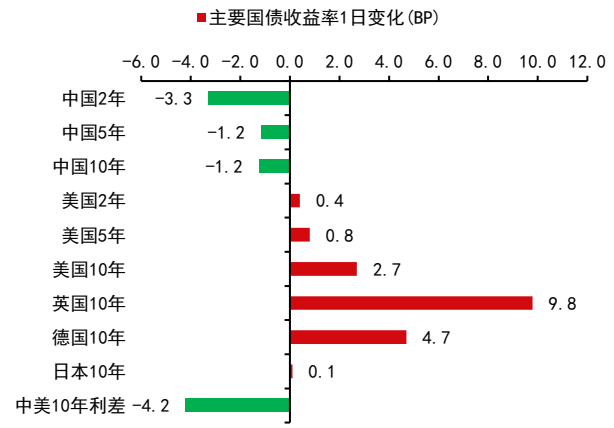


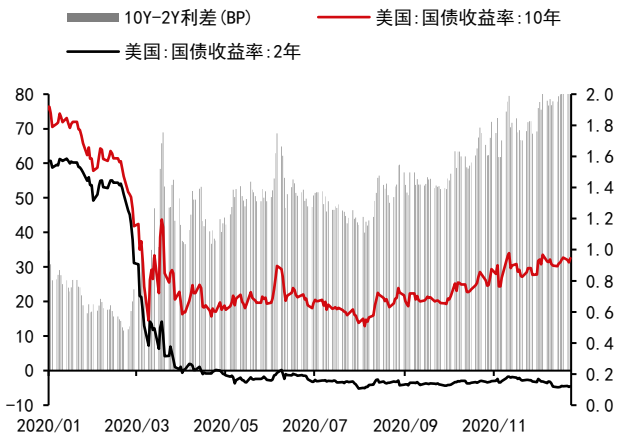




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

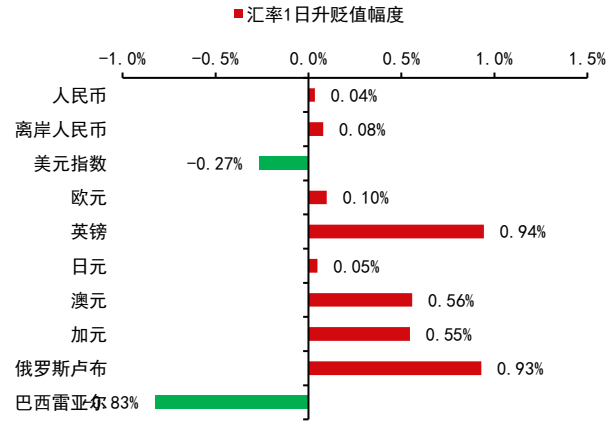
图表13： 全球债券市场

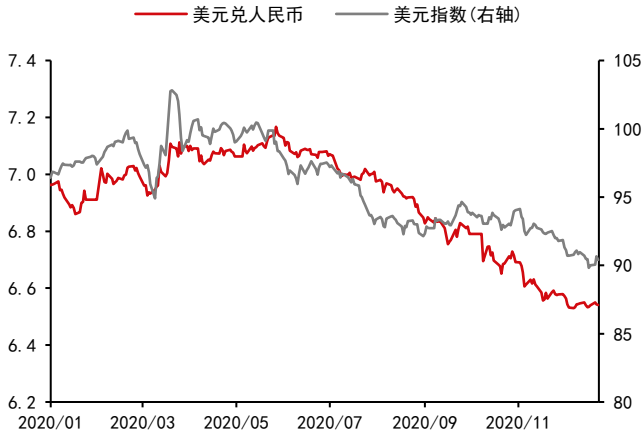


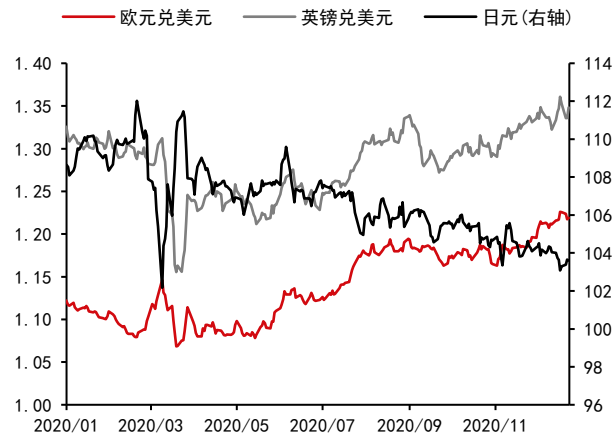


资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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，本报告的著作权属中信期货有限公司。未经中信期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，此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的商标、服务标记及标记。中信期货有限公司不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致中信期货有限公司违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。

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因接收人收到此报告而视其为客户。

中信期货有限公司认为此报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠，但中信期货有限公司不担保其准确性或完整性。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。此报告不应取代个人的独立判断。本报告和上述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。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。

中信期货有限公司 2020 版权所有并保留一切权利。

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