中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

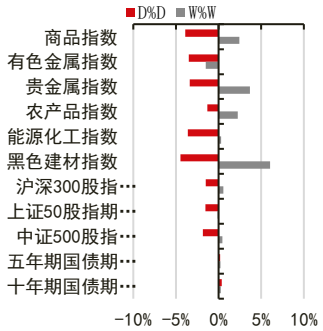
2020-12-23

国常会延长小微企业信贷支持政策，不急转弯

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

国务院常务会议决定，延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划。这体现了之前中央经济工作会议对明年宏观政策的定调“保持连续性、稳定性、可持续性……不急转弯”。昨日央行开展 1200 亿元 14 天期逆回购操作，本周累计 2200 亿元，呵护跨年资金平稳。这也体现了政策不急转弯的思路，提振了市场对明年年初的流动性信息。



摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：连豆 1.83%、乙二醇 0.72%、豆粕 0.49%、菜粕 0.36%、郑糖 0.27%；铁矿-7.61%、20 号胶-7.01%、沪胶-6.95%、沪银-5.53%、沪镍-5.44%

沉淀资金流入流出前五（亿元）：连豆 0.38、玉米 0.27、沪铅 0.11、淀粉 0.00、鸡蛋-0.01；铁矿-11.01、沪铜-9.26、沪银-7.78、螺纹-6.79、沪镍-6.64

板块沉淀资金流入流出（亿元）：贵金属-10.09、农产品-11.09、能源化工-16.18、有色金属-22.71、黑色建材-27.37

重要新闻及经济数据：

国务院常务会议决定，延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划。

央行公开市场周二开展 100 亿元 7 天期和 1200 亿元 14 天期逆回购操作。

2021 年全国能源工作会议明确，加快风电光伏发展，风电、光伏发电新增装机总量较“十三五”有大幅增长。

证监会党委传达学习贯彻中央经济工作会议精神。

市场监管总局联合商务部召开规范社区团购秩序行政指导会，阿里、腾讯、京东、美团、拼多多、滴滴 6 家互联网平台企业参加。

美国三季度实际 GDP 年化季环比终值为 33.4%，创历史新高，预期为 33.1%，修正值为 33.1%。

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		
连豆	1.83%	COMEX 黄金	-0.66%	上证综指	-1.86%	中国 2 年	-2.7	人民币	6.54	0.11%
乙二醇	0.72%	COMEX 白银	-3.20%	深圳成指	-1.79%	中国 5 年	-3.8	美元	90.65	0.68%
豆粕	0.49%	ICE 布油	-1.63%	沪深 300	-1.63%	中国 10 年	-3.7	欧元	1.22	-0.50%
菜粕	0.36%	NYMEX 原油	-1.98%	上证 50	-1.46%	美国 2 年	-0.6	英镑	1.34	0.00%
郑糖	0.27%	LME 铜	-1.64%	中证 500	-2.32%	美国 5 年	-1.8	日元	103.65	-0.25%
沪镍	-5.44%	LME 铝	-1.63%	标普 500	-0.21%	美国 10 年	-1.7	澳元	0.75	-0.61%
沪银	-5.53%	CBOT 大豆	0.20%	纳斯达克	0.51%	英国 10 年	-2.4	加元	1.29	-0.63%
沪胶	-6.95%	CBOT 玉米	0.80%	富时 100	0.57%	德国 10 年	-1.5	卢布	75.69	-1.23%
20 号胶	-7.01%	ICE2 号棉花	0.08%	德国 DAX	1.30%	日本 10 年	0.0	雷亚尔	5.16	-0.70%
铁矿	-7.61%	ICE11 号糖	0.07%	日经 225	-1.04%					

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	-103.03
金融	-15.58
商品	-87.45
贵金属	-10.09
农产品	-11.09
能源化工	-16.18
有色金属	-22.71
黑色建材	-27.37

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	-35.64
金融	-9.07
商品	-26.57
黑色建材	9.52
贵金属	2.41
有色金属	-6.32
农产品	-10.88
能源化工	-21.29

板块	沉淀资金(亿)
合计	1789.24
金融	704.36
商品	1084.88
农产品	258.53
黑色建材	256.63
能源化工	243.00
有色金属	195.65
贵金属	131.07

品种	1日沉淀资金变化(亿)
连豆	0.38
玉米	0.27
沪铅	0.11
淀粉	0.00
鸡蛋	-0.01
沪镍	-6.64
螺纹	-6.79
沪银	-7.78
沪铜	-9.26
铁矿	-11.01

品种	5日沉淀资金变化(亿)
焦炭	4.99
焦煤	1.97
沪金	1.79
热卷	1.62
沪锌	1.59
棕榈	-3.52
豆油	-3.56
原油	-3.63
TA	-3.64
沪镍	-7.00

品种	沉淀资金(亿)
沪铜	92.85
铁矿	85.41
沪银	69.05
沪金	62.02
豆粕	60.20
螺纹	55.74
焦炭	49.27
沪镍	40.70
豆油	39.23
TA	38.34

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

国务院常务会议决定，延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策和信用贷款支持计划。明年一季度要继续落实好原定的普惠小微企业贷款延期还本付息政策，在此基础上适当延长政策期限，做到按市场化原则应延尽延，由银行和企业自主协商确定。对办理贷款延期还本付息且期限不少于 6 个月的地方法人银行，继续按贷款本金 1%给予激励。将普惠小微企业信用贷款支持计划实施期限由今年底适当延长。对符合条件的地方法人银行发放普惠小微企业信用贷款，继续按贷款本金 40%给予优惠资金支持。

央行公开市场周二开展 100 亿元 7 天期和 1200 亿元 14 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期，净投放 1200 亿元。

2021 年全国能源工作会议明确，加快风电光伏发展，风电、光伏发电新增装机总量较“十三五”有大幅增长。加快核心技术装备新突破，大力实施能源技术装备补短板行动，明年要力争在 5-10 万千瓦燃气轮机，特高压套管、分接开关、绝缘材料，1.2 万千瓦海上风电等领域取得突破，全面推进煤电控制系统和芯片国产化替代。

证监会党委传达学习贯彻中央经济工作会议精神：坚持金融创新必须在审慎监管的前提下进行，防止资本无序扩张；**严把 IPO 入口关，完善股东信息披露监管**。加强监管协同和信息共享，避免监管真空。

市场监管总局联合商务部召开规范社区团购秩序行政指导会，阿里、腾讯、京东、美团、拼多多、滴滴 6 家互联网平台企业参加。为严格规范社区团购经营行为，会议要求互联网平台企业严格遵守“九不得”，其中包括：不得通过低价倾销、价格串通等方式滥用自主定价权；不得违法达成、实施固定价格、限制商品生产或销售数量、分割市场等任何形式的垄断协议等。

美国三季度实际 GDP 年化季环比终值为 33.4%，预期为 33.1%，修正值为 33.1%；三季度个人消费支出年化季环比终值为 41%，预期 40.6%，修正值为 40.6%；三季度核心 PCE 物价指数年化季环比终值为 3.4%，预期 3.5%，修正值为 3.5%。

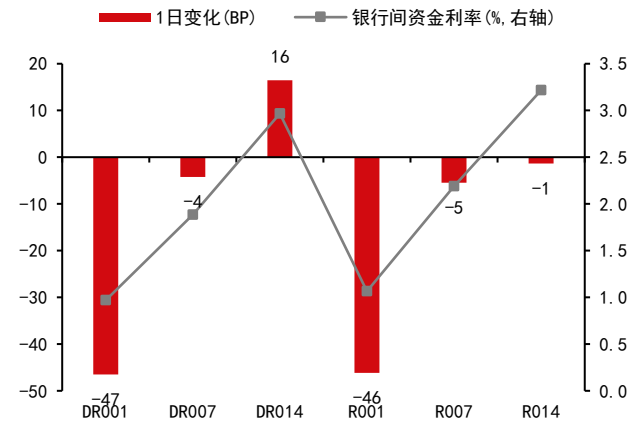
图表3： 重要经济数据及事件

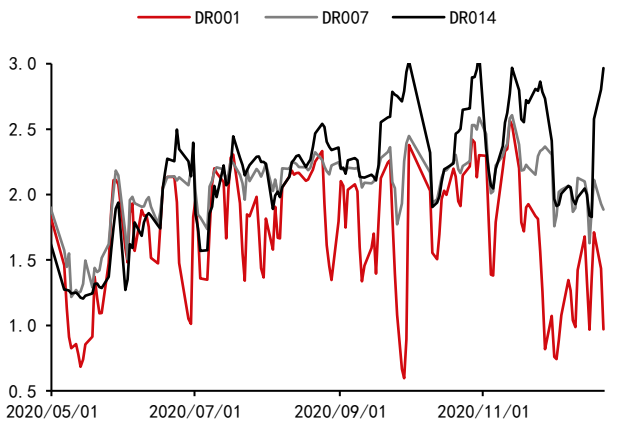
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/12/22	**21:30**	**美国**	**第三季度 GDP(终值):环比折年率(%)**	**-31.4**	**33.1**	**33.4**
2020/12/22	**23:00**	**美国**	**11 月成屋销售:折年数(万套)**	**686**	**670**	**669**
2020/12/23	21:30	美国	11 月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	52,965	--	--
2020/12/23	22:30	美国	11 月个人消费支出:季调(十亿美元)	14,640	--	--
2020/12/23	22:30	美国	11 月核心 PCE 物价指数:同比(%)	1.41	--	--
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	--	--

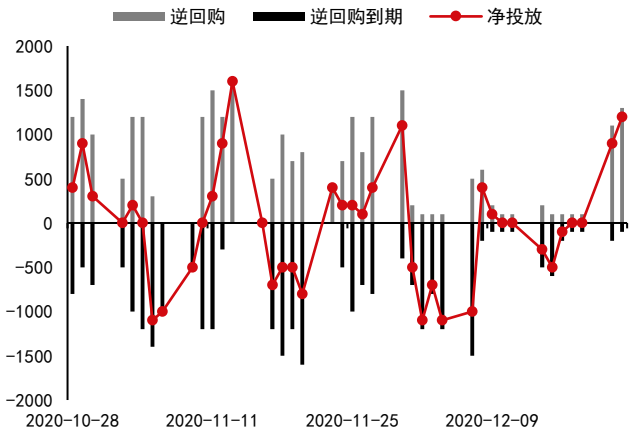
资料来源：Wind 中信期货研究部

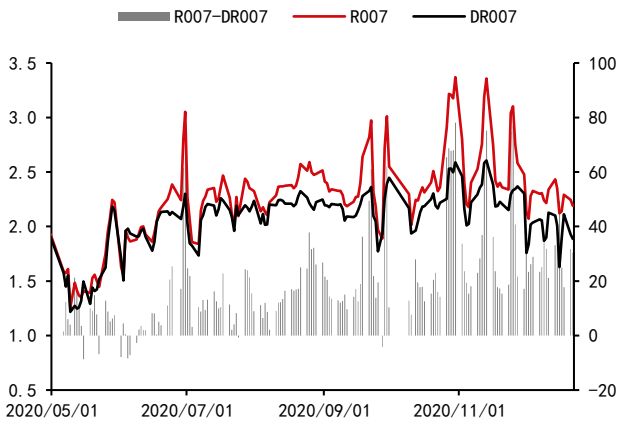
三、流动性跟踪

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

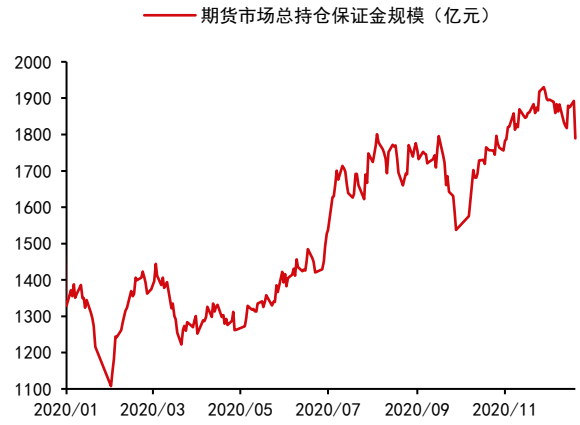
四、期货市场数据跟踪

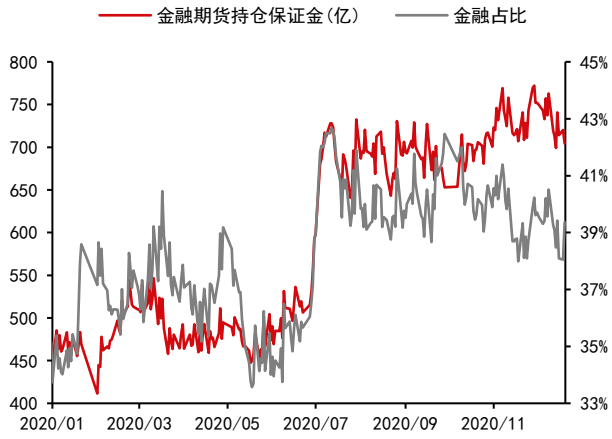
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

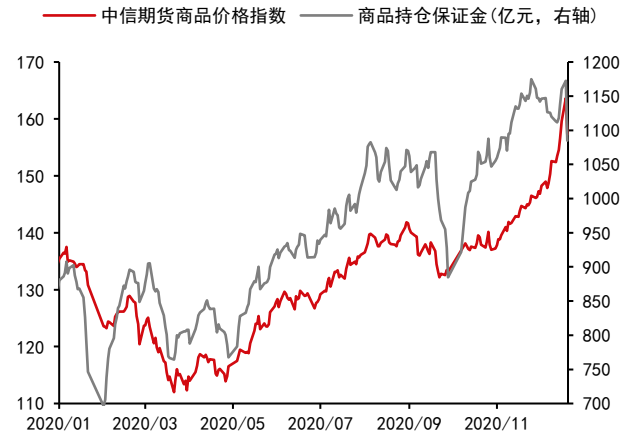
板块	1日涨跌幅	5日涨跌幅	1日沉淀资金变化（亿）	5日沉淀资金变化（亿）	沉淀资金（亿）
合计			-103.03	-35.64	1789.24
金融			-15.58	-9.07	704.36
商品			-87.45	-26.57	1084.88
贵金属	-3.36%	3.69%	-10.09	2.41	131.07
黑色建材	-4.48%	2.26%	-27.37	-10.88	256.63
有色金属	-3.50%	0.31%	-22.71	-21.29	195.65
能源化工	-3.62%	6.06%	-16.18	9.52	243.00
农产品	-1.33%	-1.52%	-11.09	-6.32	258.53

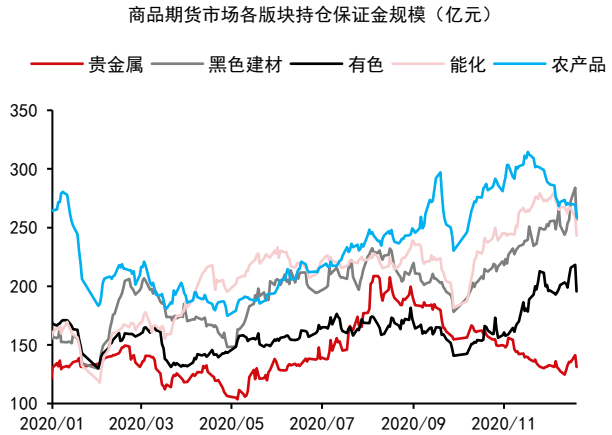
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表6： 国内期货市场板块数据跟踪



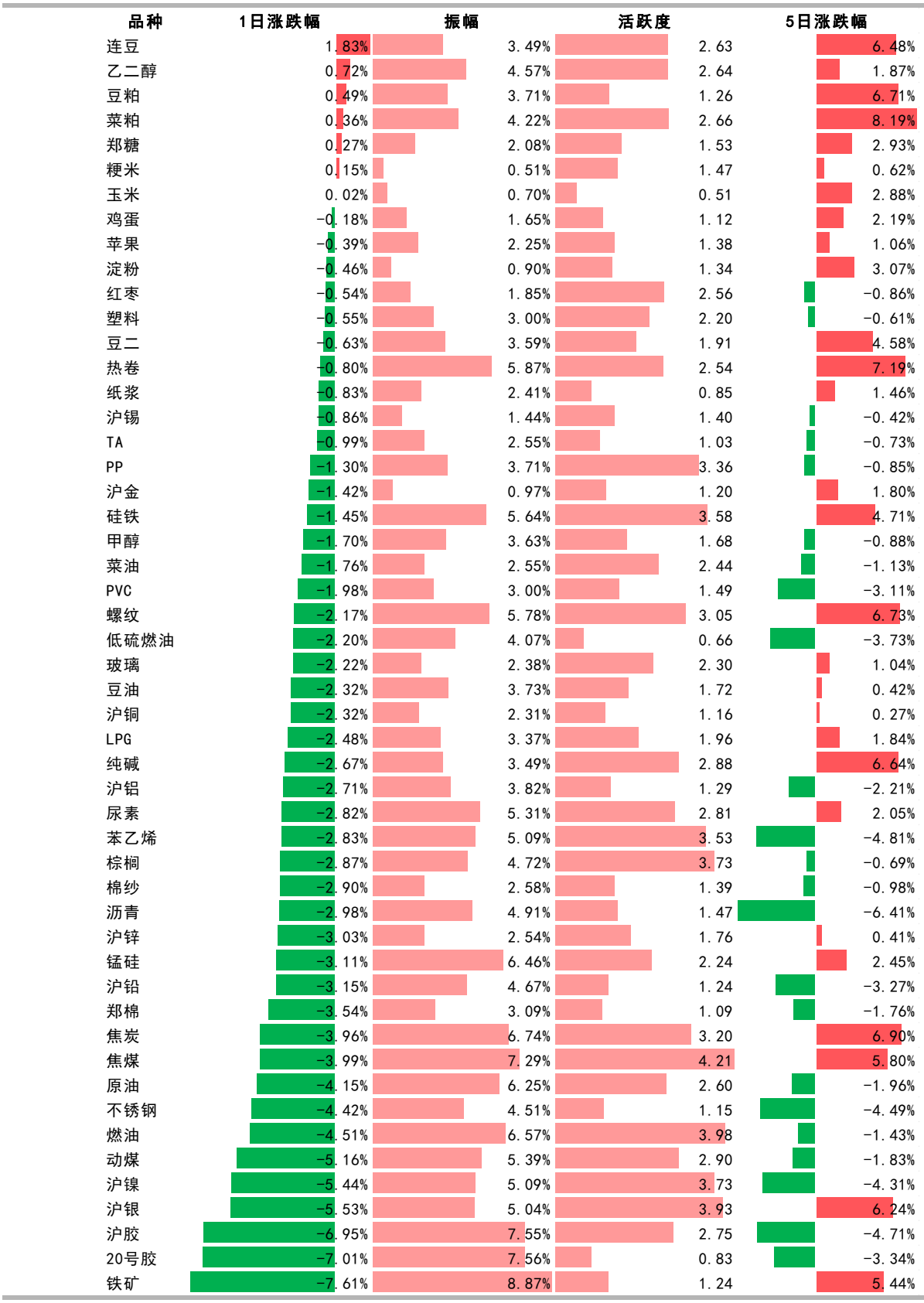






资料来源：Wind 中信期货研究部
说明：保证金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

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
连豆	1.83%	3.49%	2.63	6.48%
乙二醇	0.72%	4.57%	2.64	1.87%
豆粕	0.49%	3.71%	1.26	6.71%
菜粕	0.36%	4.22%	2.66	8.19%
郑糖	0.27%	2.08%	1.53	2.93%
粳米	0.15%	0.51%	1.47	0.62%
玉米	0.02%	0.70%	0.51	2.88%
鸡蛋	-0.18%	1.65%	1.12	2.19%
苹果	-0.39%	2.25%	1.38	1.06%
淀粉	-0.46%	0.90%	1.34	3.07%
红枣	-0.54%	1.85%	2.56	-0.86%
塑料	-0.55%	3.00%	2.20	-0.61%
豆二	-0.63%	3.59%	1.91	4.58%
热卷	-0.80%	5.87%	2.54	7.19%
纸浆	-0.83%	2.41%	0.85	1.46%
沪锡	-0.86%	1.44%	1.40	-0.42%
TA	-0.99%	2.55%	1.03	-0.73%
PP	-1.30%	3.71%	3.36	-0.85%
沪金	-1.42%	0.97%	1.20	1.80%
硅铁	-1.45%	5.64%	3.58	4.71%
甲醇	-1.70%	3.63%	1.68	-0.88%
菜油	-1.76%	2.55%	2.44	-1.13%
PVC	-1.98%	3.00%	1.49	-3.11%
螺纹	-2.17%	5.78%	3.05	6.73%
低硫燃油	-2.20%	4.07%	0.66	-3.73%
玻璃	-2.22%	2.38%	2.30	1.04%
豆油	-2.32%	3.73%	1.72	0.42%
沪铜	-2.32%	2.31%	1.16	0.27%
LPG	-2.48%	3.37%	1.96	1.84%
纯碱	-2.67%	3.49%	2.88	6.64%
沪铝	-2.71%	3.82%	1.29	-2.21%
尿素	-2.82%	5.31%	2.81	2.05%
苯乙烯	-2.83%	5.09%	3.53	-4.81%
棕榈	-2.87%	4.72%	3.73	-0.69%
棉纱	-2.90%	2.58%	1.39	-0.98%
沥青	-2.98%	4.91%	1.47	-6.41%
沪锌	-3.03%	2.54%	1.76	0.41%
锰硅	-3.11%	6.46%	2.24	2.45%
沪铅	-3.15%	4.67%	1.24	-3.27%
郑棉	-3.54%	3.09%	1.09	-1.76%
焦炭	-3.96%	6.74%	3.20	6.90%
焦煤	-3.99%	7.29%	4.21	5.80%
原油	-4.15%	6.25%	2.60	-1.96%
不锈钢	-4.42%	4.51%	1.15	-4.49%
燃油	-4.51%	6.57%	3.98	-1.43%
动煤	-5.16%	5.39%	2.90	-1.83%
沪镍	-5.44%	5.09%	3.73	-4.31%
沪银	-5.53%	5.04%	3.93	6.24%
沪胶	-6.95%	7.55%	2.75	-4.71%
20号胶	-7.01%	7.56%	0.83	-3.34%
铁矿	-7.61%	8.87%	1.24	5.44%

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

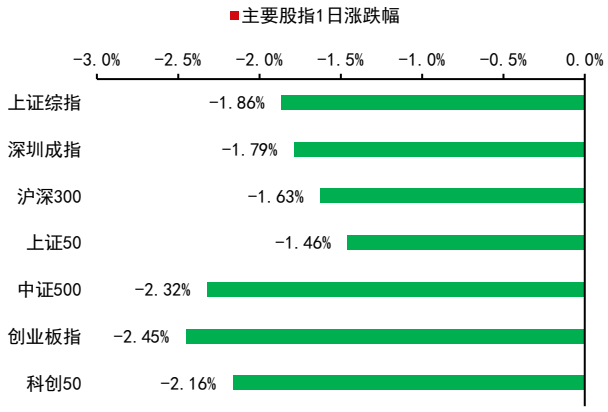
品种	1日沉淀资金变化（亿）	品种	5日沉淀资金变化（亿）	品种	沉淀资金（亿）
连豆	0.38	焦炭	4.99	沪铜	92.85
玉米	0.27	焦煤	1.97	铁矿	85.41
沪铅	0.11	沪金	1.79	沪银	69.05
淀粉	0.00	热卷	1.62	沪金	62.02
鸡蛋	-0.01	沪锌	1.59	豆粕	60.20
粳米	-0.02	沪铜	1.22	螺纹	55.74
棉纱	-0.04	螺纹	0.80	焦炭	49.27
豆二	-0.06	铁矿	0.78	沪镍	40.70
硅铁	-0.08	菜粕	0.74	豆油	39.23
红枣	-0.09	沪银	0.62	TA	38.34
苹果	-0.13	LPG	0.57	沪胶	33.66
菜粕	-0.16	沪铝	0.38	郑棉	32.17
LPG	-0.22	PVC	0.21	原油	28.21
低硫燃油	-0.27	苹果	0.20	玉米	27.93
郑糖	-0.28	锰硅	0.19	沪铝	26.39
豆粕	-0.31	硅铁	0.18	热卷	26.32
20号胶	-0.32	粳米	0.11	棕榈	26.10
乙二醇	-0.33	淀粉	0.03	沪锌	22.73
尿素	-0.33	沪胶	0.00	甲醇	21.55
苯乙烯	-0.35	棉纱	0.00	郑糖	18.65
纯碱	-0.41	红枣	-0.01	沥青	17.87
菜油	-0.53	豆二	-0.03	苹果	16.48
沪锡	-0.58	尿素	-0.04	PP	13.70
锰硅	-0.62	沪铅	-0.09	玻璃	12.63
不锈钢	-0.63	玉米	-0.09	乙二醇	12.57
塑料	-0.70	燃油	-0.12	PVC	12.54
PVC	-0.72	20号胶	-0.28	焦煤	11.85
甲醇	-0.79	动煤	-0.29	塑料	10.86
PP	-0.82	连豆	-0.31	燃油	10.57
纸浆	-0.90	菜油	-0.31	纸浆	10.44
沥青	-0.97	不锈钢	-0.35	鸡蛋	9.95
燃油	-0.98	豆粕	-0.53	菜油	9.31
动煤	-1.07	鸡蛋	-0.55	动煤	9.27
沪铝	-1.18	玻璃	-0.66	不锈钢	9.13
焦煤	-1.33	纯碱	-0.72	菜粕	7.13
玻璃	-1.34	低硫燃油	-0.75	沪锡	7.05
热卷	-1.67	沪锡	-0.80	沪铅	5.92
TA	-1.69	苯乙烯	-0.82	LPG	5.56
沪金	-2.31	郑糖	-0.88	连豆	5.03
沪胶	-2.39	乙二醇	-0.99	苯乙烯	5.02
豆油	-2.61	纸浆	-1.09	低硫燃油	4.18
原油	-2.92	沥青	-1.58	锰硅	3.95
沪锌	-3.04	郑棉	-2.17	20号胶	3.88
棕榈	-3.38	塑料	-2.37	纯碱	3.75
焦炭	-3.90	PP	-2.73	淀粉	3.17
郑棉	-4.11	甲醇	-3.01	硅铁	2.33
沪镍	-6.64	棕榈	-3.52	豆二	1.18
螺纹	-6.79	豆油	-3.56	尿素	1.01
沪银	-7.78	原油	-3.63	粳米	0.93
沪铜	-9.26	TA	-3.64	棉纱	0.63
铁矿	-11.01	沪镍	-7.00	红枣	0.44

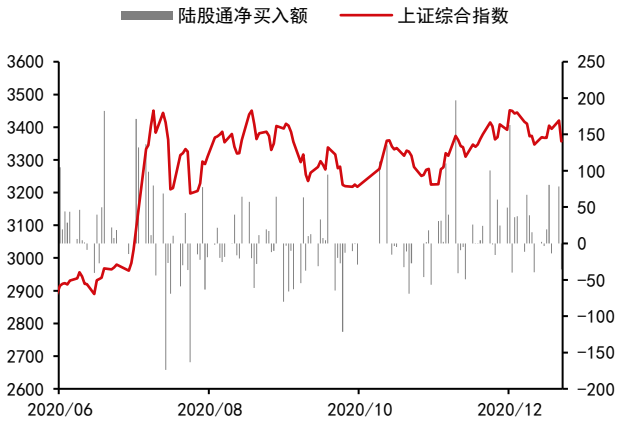
资料来源：Wind 中信期货研究部

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

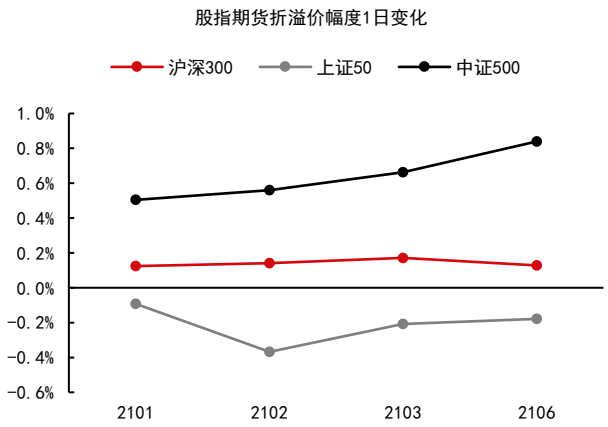
图表9： 国内股票市场

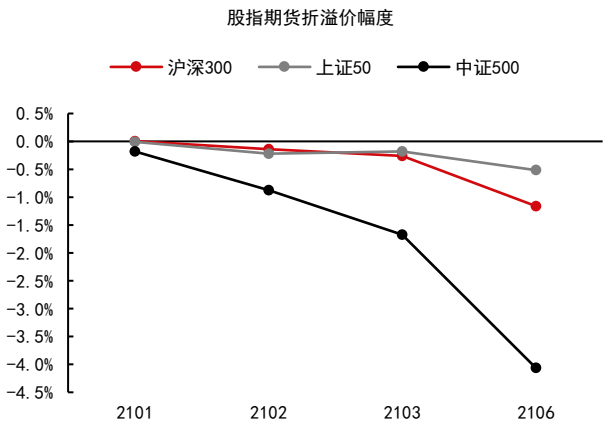






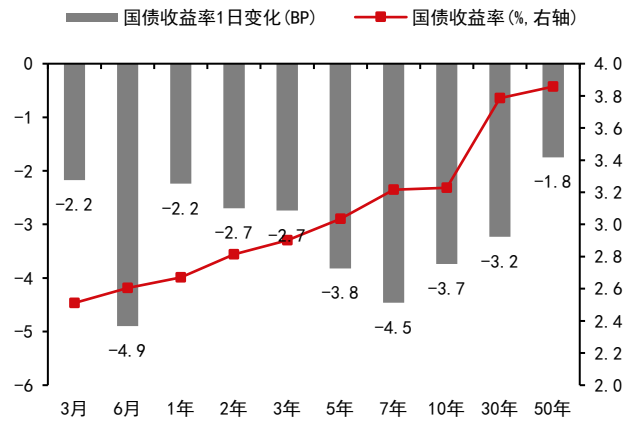


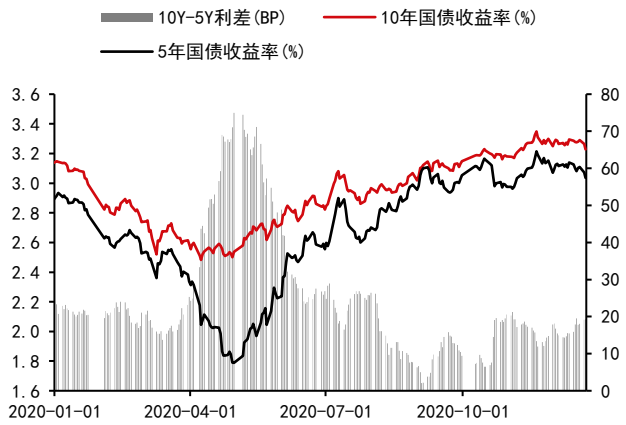


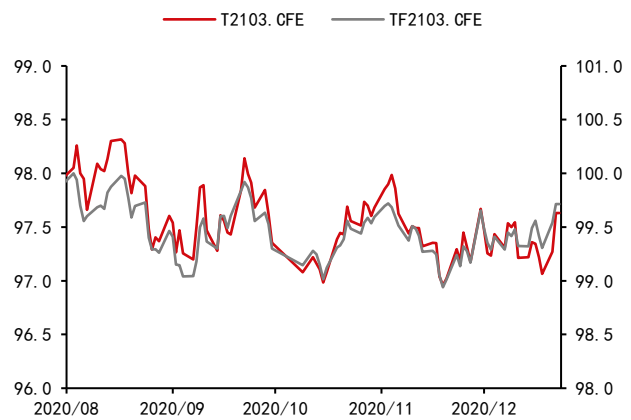


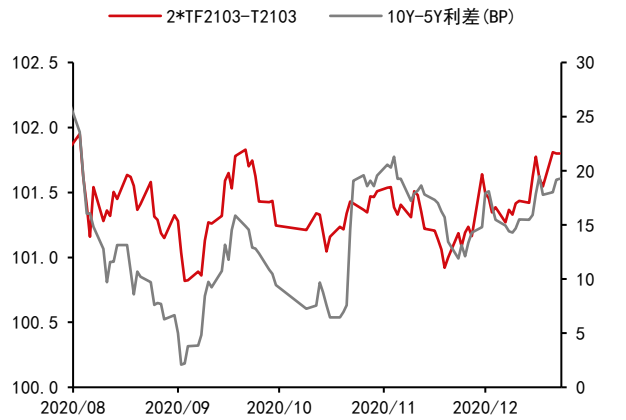
资料来源：Wind 中信期货研究部
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





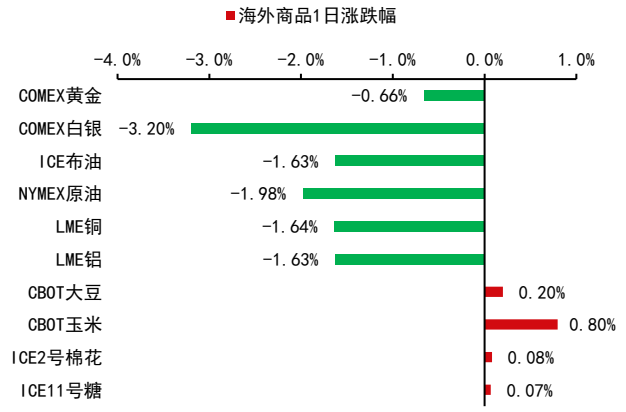


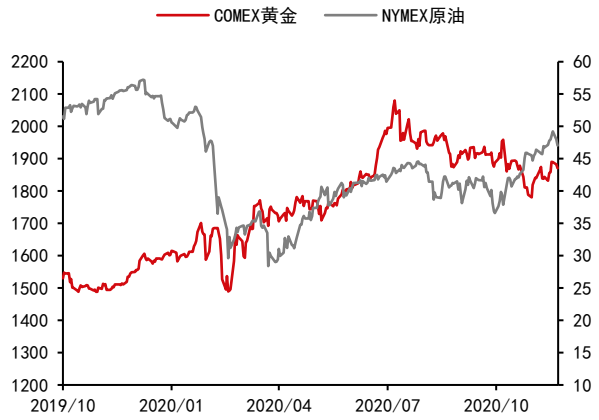


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

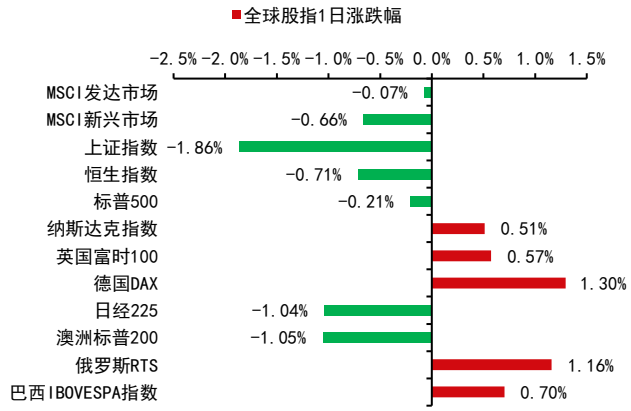
图表11： 海外商品

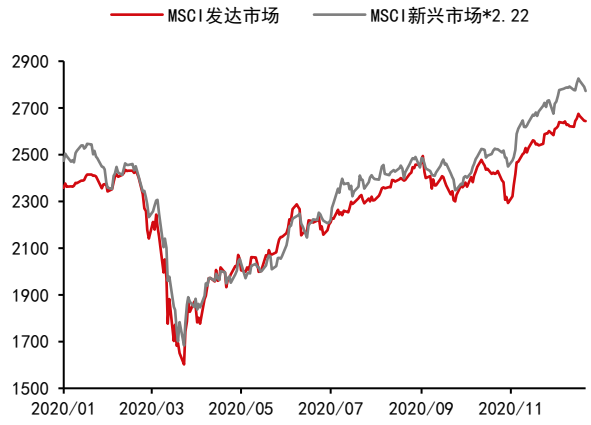




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



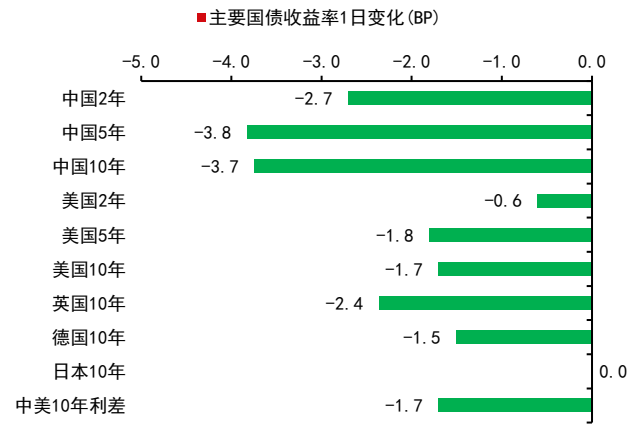


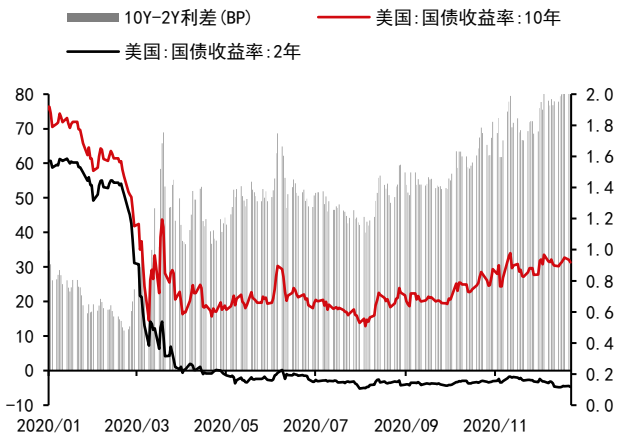




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

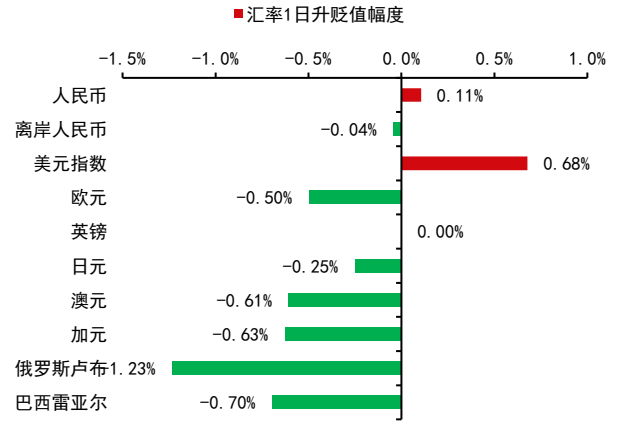
图表13： 全球债券市场

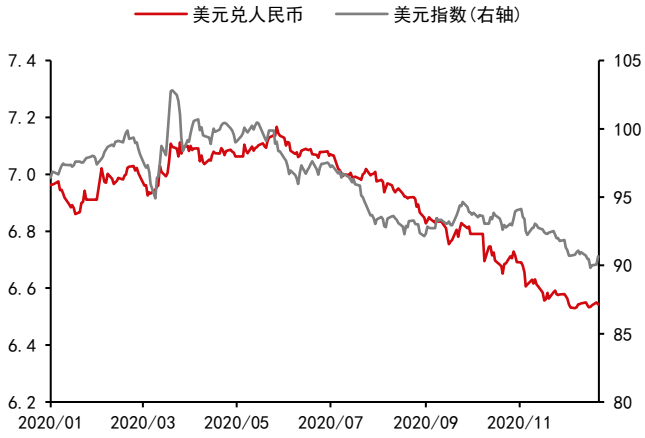


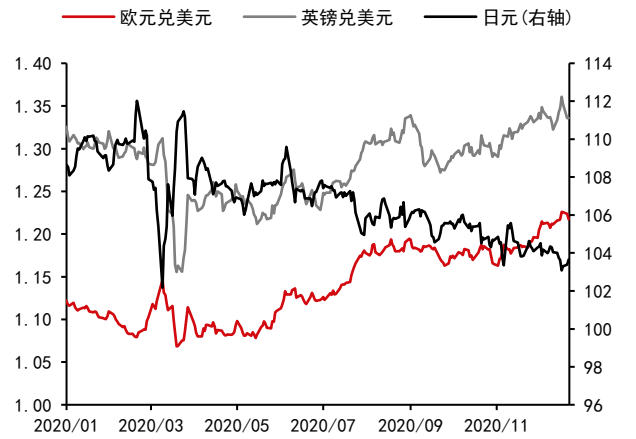


资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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