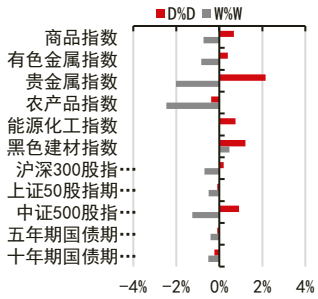
中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

2020-09-30

银行家经济预期改善，企业贷款需求仍好

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号



报告要点

央行发布银行家调查报告，银行家对下季度的宏观经济热度预期指数进一步提高，达到去年下半年的水平，反映银行家对四季度经济预期不错。贷款总体需求指数虽然略有回落，但仍显著高于去年同期，亦反映当前实体经济总体向好。我们认为，由于我国疫情得到很好的控制，四季度经济增速将进一步提高。

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

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：沪银 3.12%、焦炭 2.75%、沪金 1.45%、沪锌 1.41%、玻璃 1.35%；连豆-2.80%、菜粕-1.47%、豆二-1.25%、20 号胶-1.24%、红枣-1.22%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：铁矿 0.65、连豆 0.06、沪铅 0.03、红枣 0.02、动煤 0.00；沪铜-2.27、原油-1.79、豆粕-1.70、沪铝-1.65、苹果-1.51

板块沉淀资金流入流出(亿元)：贵金属-1.03、有色金属-1.96、黑色建材-4.03、农产品-7.90、能源化工-9.03

重要新闻及经济数据：

央行发布 2020 年第三季度银行家问卷调查报告，银行家宏观经济热度指数为 25.6%，比上季上升 12.6 个百分点。

央行发布《2020 年第三季度城镇储户问卷调查报告》。本季收入感受指数为 49.3%，比上季上升 3.2 个百分点。

外汇局：8 月我国国际货物和服务贸易顺差 450 亿美元。

中国（北京）自由贸易试验区高端产业片区挂牌。

北京印发国际大数据交易所设立工作实施方案。

风险提示：国内政策收紧、中美关系恶化

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	3.12%	COMEX 黄金	1.11%	上证综指	0.21%	中国 2 年	1.2	人民币	6.82	-0.07%
焦炭	2.75%	COMEX 白银	3.56%	深圳成指	1.10%	中国 5 年	2.4	美元	93.89	-0.41%
沪金	1.45%	ICE 布油	-3.30%	沪深 300	0.22%	中国 10 年	2.0	欧元	1.17	0.70%
沪锌	1.41%	NYMEX 原油	-3.23%	上证 50	-0.28%	美国 2 年	-0.1	英镑	1.29	0.02%
玻璃	1.35%	LME 铜	0.24%	中证 500	0.81%	美国 5 年	-0.3	日元	105.66	-0.09%
红枣	-1.22%	LME 铝	-0.34%	标普 500	-0.48%	美国 10 年	-0.4	澳元	0.71	0.79%
20 号胶	-1.24%	CBOT 大豆	-0.33%	纳斯达克	-0.29%	英国 10 年	-2.0	加元	1.34	-0.13%
豆二	-1.25%	CBOT 玉米	-0.55%	富时 100	-0.51%	德国 10 年	-1.9	卢布	79.04	0.17%
菜粕	-1.47%	ICE2 号棉花	-0.61%	德国 DAX	-0.35%	日本 10 年	-0.6	雷亚尔	5.63	0.47%
连豆	-2.80%	ICE11 号糖	2.84%	日经 225	0.12%					

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	-34.91
金融	-10.95
商品	-23.96
贵金属	-1.03
有色金属	-1.96
黑色建材	-4.03
农产品	-7.90
能源化工	-9.03

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	-126.29
金融	-29.99
商品	-96.30
有色金属	-8.85
贵金属	-14.54
黑色建材	-14.89
能源化工	-20.28
农产品	-37.75

板块	沉淀资金(亿)
合计	1596.04
金融	664.77
商品	931.27
农产品	242.37
能源化工	193.59
黑色建材	188.52
贵金属	157.14
有色金属	149.63

品种	1日沉淀资金变化(亿)
铁矿	0.65
连豆	0.06
沪铅	0.03
红枣	0.02
动煤	0.00
苹果	-1.51
沪铝	-1.65
豆粕	-1.70
原油	-1.79
沪铜	-2.27

品种	5日沉淀资金变化(亿)
动煤	1.39
PP	0.27
沪锡	0.14
棉纱	-0.03
粳米	-0.07
豆粕	-5.83
棕榈	-6.39
沪银	-6.45
豆油	-7.13
沪金	-8.09

品种	沉淀资金(亿)
沪金	85.75
铁矿	76.50
沪铜	76.02
沪银	71.39
豆粕	56.94
螺纹	48.45
豆油	43.40
玉米	35.64
原油	28.55
沪镍	25.46

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

央行发布 2020 年第三季度银行家问卷调查报告，银行家宏观经济热度指数为 25.6%，比上季上升 12.6 个百分点。其中，有 47.5%的银行家认为当前宏观经济“正常”，比上季增加 23.2 个百分点；有 50.6%的银行家认为“偏冷”，比上季减少 24.3 个百分点。对下季度，银行家宏观经济热度预期指数为 34.9%，高于本季 9.3 个百分点。银行业景气指数为 66.0%，比上季提高 2.1 个百分点，比上年同期降低 4.2 个百分点。银行盈利指数为 60.2%，比上季降低 1.9 个百分点，比上年同期降低 6.5 个百分点。贷款总体需求指数为 73.5%，比上季降低 2.3 个百分点，比上年同期提高 7.6 个百分点。

央行发布《2020 年第三季度城镇储户问卷调查报告》。本季收入感受指数为 49.3%，比上季上升 3.2 个百分点。对下季房价，25.1%的居民预期“上涨”，51.2%的居民预期“基本不变”，11.0%的居民预期“下降”，12.7%的居民“看不准”。

外汇局：8 月我国国际货物和服务贸易顺差 450 亿美元。国家外汇管理局二发布 8 月我国国际货物和服务贸易数据，按美元计值，8 月，我国国际收支口径的国际货物和服务贸易收入 2,442 亿美元，支出 1,991 亿美元，顺差 450 亿美元。其中，货物贸易收入 2,261 亿美元，支出 1,676 亿美元，顺差 585 亿美元；服务贸易收入 181 亿美元，支出 315 亿美元，逆差 135 亿美元。

中国（北京）自由贸易试验区高端产业片区挂牌，标志着北京自贸区高端产业片区建设正式启动。据不完全统计，截至目前有近 40 个项目与经开区达成了签约意向，总投资额超过 1600 亿元。

北京印发国际大数据交易所设立工作实施方案，积极争取国家先行先试政策支持，探索央行法定数字货币在北数所数据交易支付结算中的应用，打造符合数据交易特征的支付结算体系。

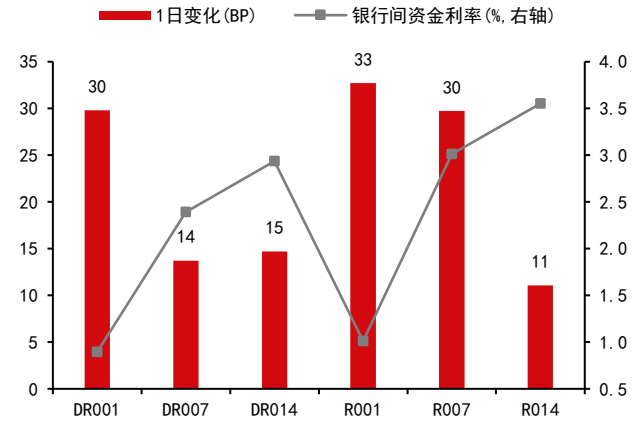
图表3： 重要经济数据及事件

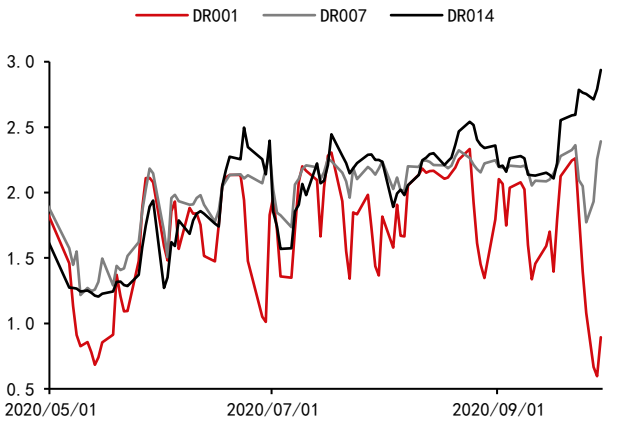
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/9/29	**17:00**	**欧盟**	**9 月欧元区:服务业信心指数:季调**	**-17.2**	**-15.3**	**-11.1**
2020/9/29	**17:00**	**欧盟**	**9 月欧元区:工业信心指数:季调**	**-12.8**	**-9.5**	**-11.1**
2020/9/29	**17:00**	**欧盟**	**9 月欧元区:经济景气指数:季调**	**87.5**	**89.5**	**91.1**
2020/9/29	**17:00**	**欧盟**	**9 月欧元区:消费者信心指数:季调**	**-14.7**	**-13.9**	**-13.9**
2020/9/30	9:00	中国	9 月官方制造业 PMI	51	51.1	--
2020/9/30	15:00	德国	8 月失业率:季调(%)	4.4	--	--
2020/9/30	20:15	美国	9 月 ADP 就业人数:环比:季调(%)	0.36	--	--
2020/9/30	20:30	美国	8 月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	54,154.00	--	--
2020/9/30	22:30	美国	9 月 25 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	-1,639.00	--	--

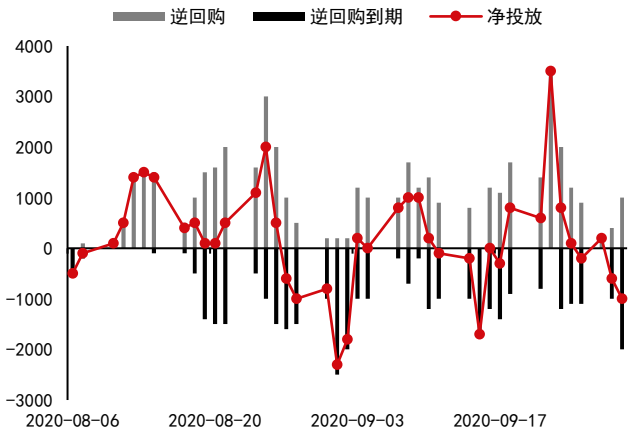
资料来源：Wind 中信期货研究部

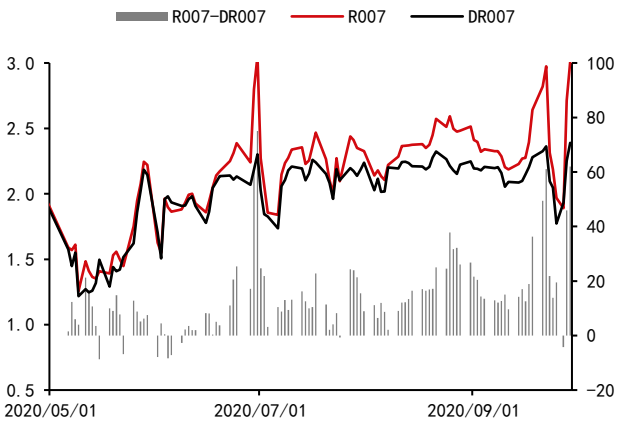
三、流动性跟踪

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

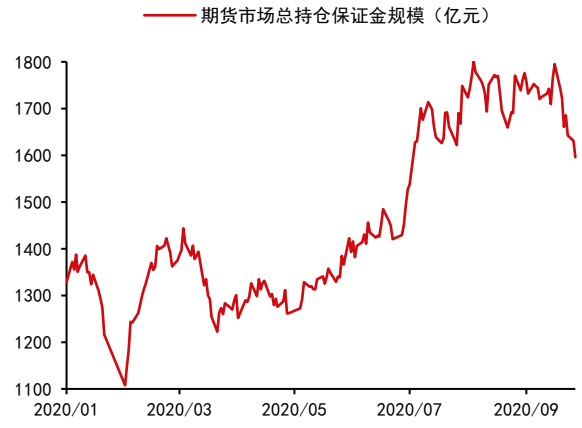
四、期货市场数据跟踪

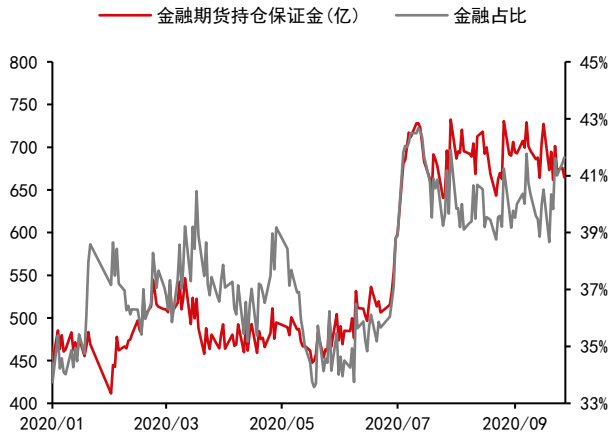
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

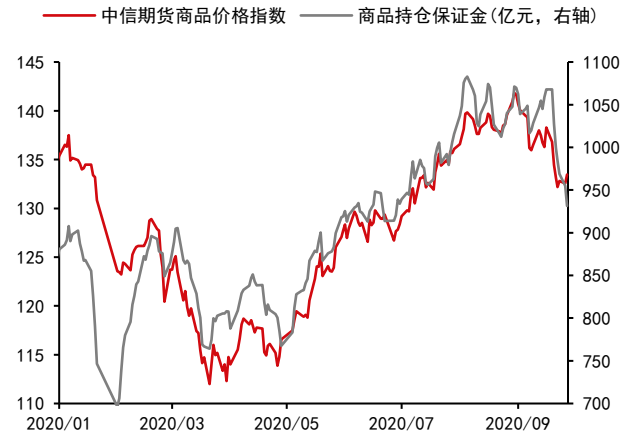
板块	1日涨跌幅	5日涨跌幅	1日沉淀资金变化(亿)	5日沉淀资金变化(亿)	沉淀资金(亿)
合计			-34.91	-126.29	1596.04
金融			-10.95	-29.99	664.77
商品			-23.96	-96.30	931.27
贵金属	2.15%	-2.02%	-1.03	-14.54	157.14
黑色建材	1.21%	-2.46%	-4.03	-37.75	188.52
有色金属	0.39%	0.00%	-1.96	-20.28	149.63
能源化工	0.75%	0.47%	-9.03	-14.89	193.59
农产品	-0.37%	-0.84%	-7.90	-8.85	242.37

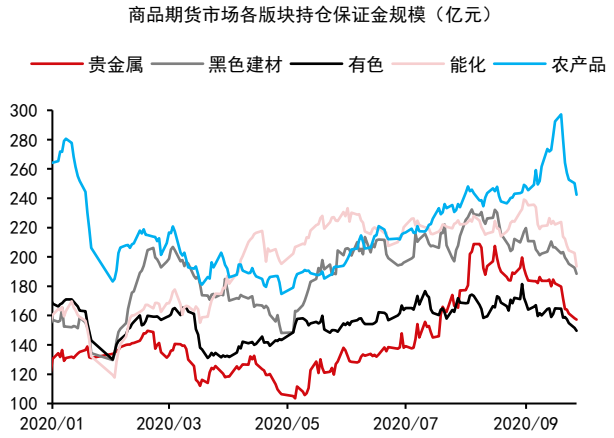
资料来源：Wind 中信期货研究部

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

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	3.12%	3.30%	2.72	-4.03%
焦炭	2.75%	3.04%	2.24	-0.65%
沪金	1.45%	1.57%	0.83	-0.44%
沪锌	1.41%	2.47%	1.47	-1.28%
玻璃	1.35%	1.58%	1.95	2.53%
铁矿	1.35%	2.17%	1.25	0.88%
原油	1.28%	1.49%	1.16	2.29%
沪铅	1.19%	2.44%	1.03	-0.10%
沪锡	1.08%	2.51%	1.66	-0.54%
苹果	1.03%	2.51%	1.41	-0.57%
焦煤	0.98%	1.66%	1.51	0.34%
动煤	0.97%	1.12%	0.93	4.54%
燃油	0.91%	2.50%	2.03	1.50%
棕榈	0.72%	2.11%	2.10	-4.01%
低硫燃油	0.64%	1.06%	0.30	1.76%
鸡蛋	0.54%	1.27%	1.18	2.77%
沪铝	0.52%	2.01%	0.77	-1.42%
苯乙烯	0.37%	1.32%	0.95	0.78%
沪镍	0.36%	1.26%	2.86	0.45%
PVC	0.35%	0.92%	0.66	-0.82%
PP	0.22%	1.16%	2.12	1.78%
硅铁	0.19%	1.26%	1.18	1.45%
沥青	0.17%	2.26%	0.73	-0.72%
TA	0.13%	1.41%	0.48	-3.13%
塑料	0.08%	1.52%	1.00	0.30%
热卷	0.05%	0.99%	0.61	0.14%
粳米	0.03%	0.37%	0.55	-0.07%
豆油	-0.06%	1.69%	0.86	-3.55%
玉米	-0.09%	0.64%	0.29	-0.14%
LPG	-0.15%	2.07%	1.48	0.74%
螺纹	-0.16%	1.19%	0.71	-0.18%
乙二醇	-0.22%	1.69%	1.17	-1.39%
纯碱	-0.35%	1.57%	3.27	-1.46%
尿素	-0.37%	0.73%	0.66	-1.85%
菜油	-0.40%	1.15%	2.37	-4.06%
淀粉	-0.42%	0.86%	0.65	-0.26%
沪胶	-0.42%	1.36%	1.04	1.83%
郑棉	-0.44%	1.51%	0.58	-1.49%
不锈钢	-0.50%	1.73%	0.98	1.74%
沪铜	-0.55%	1.10%	0.77	-1.71%
锰硅	-0.65%	1.42%	0.79	-1.27%
豆粕	-0.75%	1.18%	0.50	-1.17%
甲醇	-0.75%	2.52%	1.10	-1.79%
棉纱	-0.95%	1.38%	0.68	-2.04%
郑糖	-0.95%	1.65%	0.93	-2.33%
纸浆	-1.09%	1.85%	0.91	-2.09%
红枣	-1.22%	1.57%	1.00	-3.20%
20号胶	-1.24%	2.19%	0.49	2.47%
豆二	-1.25%	1.99%	1.70	-2.58%
菜粕	-1.47%	1.73%	1.66	-3.59%
连豆	-2.80%	3.62%	1.80	-3.08%

资料来源：Wind 中信期货研究部

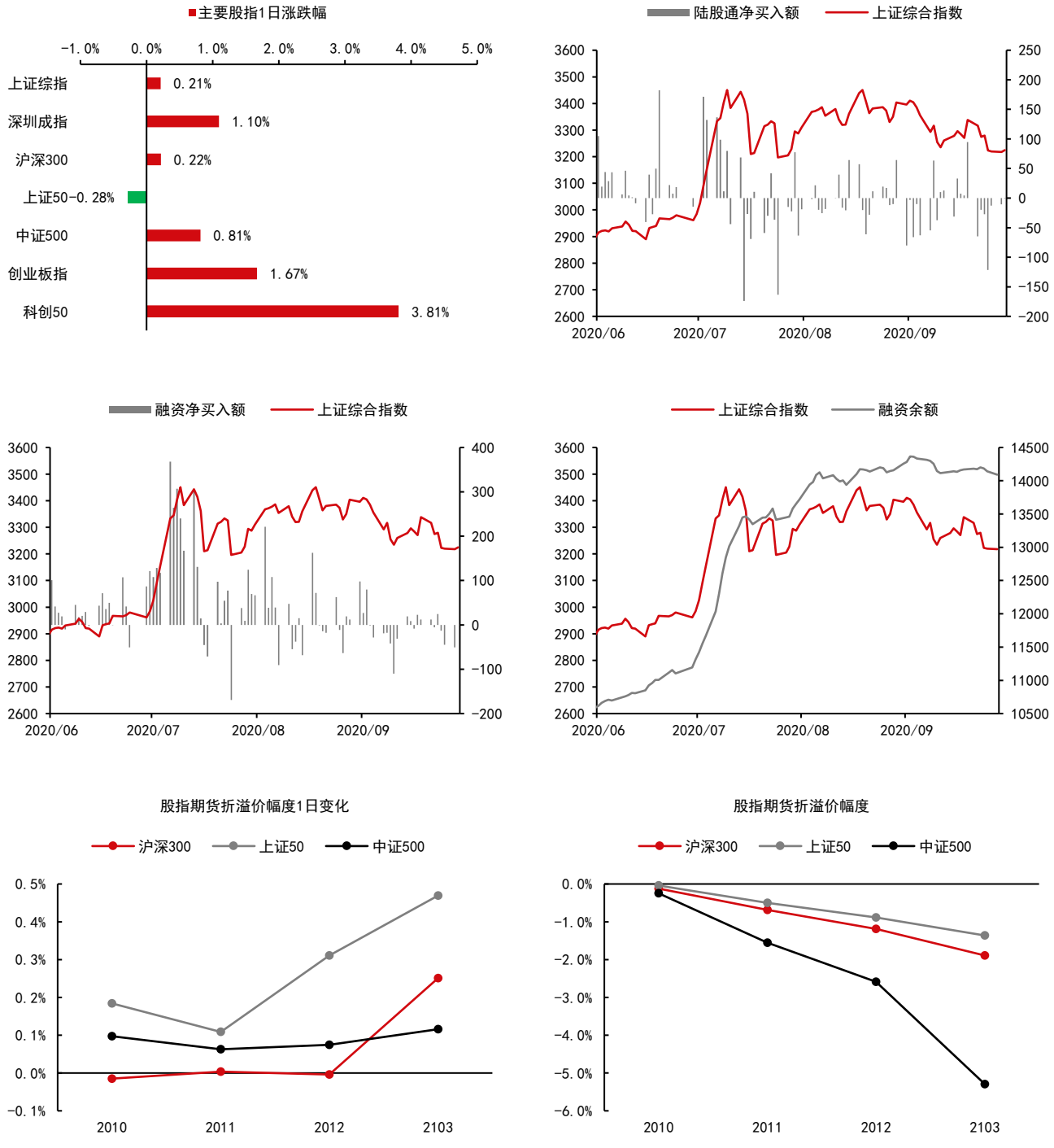
图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

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)
铁矿	0.65	动煤	1.39	沪金	85.75
连豆	0.06	PP	0.27	铁矿	76.50
沪铅	0.03	沪锡	0.14	沪铜	76.02
红枣	0.02	棉纱	-0.03	沪银	71.39
动煤	0.00	粳米	-0.07	豆粕	56.94
棉纱	0.00	红枣	-0.12	螺纹	48.45
粳米	-0.01	尿素	-0.12	豆油	43.40
苯乙烯	-0.02	锰硅	-0.19	玉米	35.64
玉米	-0.06	沪铅	-0.27	原油	28.55
尿素	-0.06	PVC	-0.30	沪镍	25.46
豆二	-0.08	豆二	-0.42	沪胶	24.77
郑棉	-0.08	苯乙烯	-0.48	棕榈	24.56
塑料	-0.09	淀粉	-0.49	焦炭	24.21
低硫燃油	-0.11	沪胶	-0.55	沪铝	20.46
沪锡	-0.11	连豆	-0.59	TA	19.45
乙二醇	-0.12	硅铁	-0.60	沪锌	18.51
20号胶	-0.13	20号胶	-0.71	郑棉	17.68
淀粉	-0.15	纯碱	-0.75	郑糖	17.67
硅铁	-0.15	塑料	-0.80	沥青	16.98
不锈钢	-0.17	低硫燃油	-0.80	甲醇	16.29
锰硅	-0.17	乙二醇	-0.97	PP	14.73
PVC	-0.22	焦煤	-1.10	热卷	13.26
LPG	-0.24	沪铝	-1.14	玻璃	12.94
PP	-0.25	郑棉	-1.18	苹果	11.34
纸浆	-0.26	不锈钢	-1.21	塑料	11.02
沪金	-0.37	纸浆	-1.23	乙二醇	10.50
菜粕	-0.38	甲醇	-1.25	菜油	10.49
热卷	-0.48	菜粕	-1.57	燃油	9.60
豆油	-0.51	LPG	-1.66	动煤	9.45
鸡蛋	-0.54	玻璃	-1.71	鸡蛋	7.10
纯碱	-0.55	苹果	-1.73	LPG	6.82
焦煤	-0.57	TA	-1.80	PVC	6.19
沪锌	-0.63	热卷	-1.99	沪锡	6.04
沪镍	-0.64	沪锌	-2.15	焦煤	5.83
玻璃	-0.65	燃油	-2.25	纸浆	5.83
沪银	-0.67	郑糖	-2.44	连豆	5.73
郑糖	-0.73	螺纹	-2.46	菜粕	5.19
沥青	-0.77	鸡蛋	-2.53	低硫燃油	3.66
菜油	-0.78	沥青	-2.55	苯乙烯	3.50
燃油	-0.93	焦炭	-2.60	淀粉	3.40
甲醇	-0.95	铁矿	-3.02	沪铅	3.15
螺纹	-1.08	玉米	-3.18	锰硅	3.11
TA	-1.19	沪镍	-3.35	纯碱	2.99
沪胶	-1.36	菜油	-4.07	不锈钢	2.67
焦炭	-1.40	沪铜	-4.09	20号胶	2.53
棕榈	-1.46	原油	-5.71	硅铁	1.55
苹果	-1.51	豆粕	-5.83	豆二	1.34
沪铝	-1.65	棕榈	-6.39	尿素	0.76
豆粕	-1.70	沪银	-6.45	粳米	0.70
原油	-1.79	豆油	-7.13	棉纱	0.60
沪铜	-2.27	沪金	-8.09	红枣	0.58

资料来源：Wind 中信期货研究部

五、国内金融市场跟踪

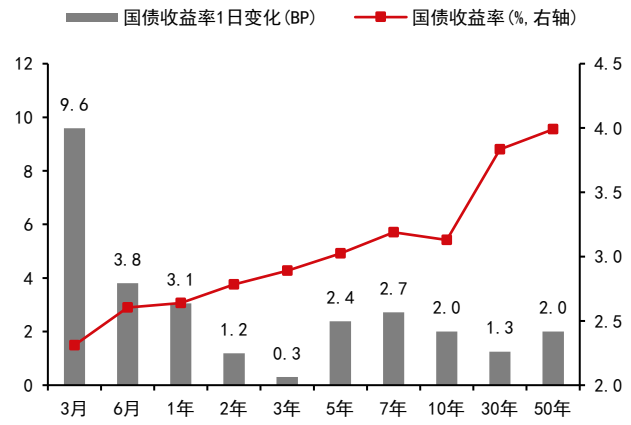
图表9： 国内股票市场

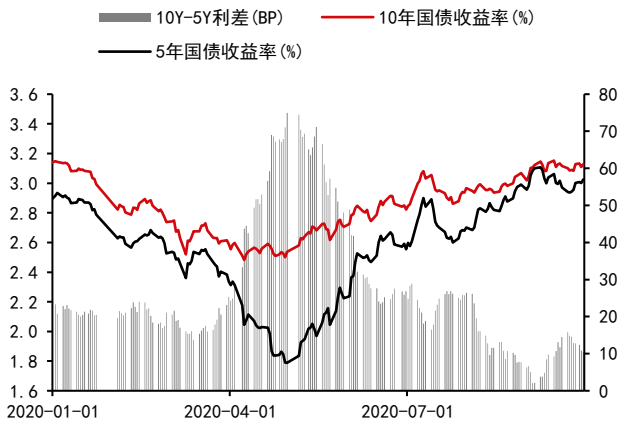


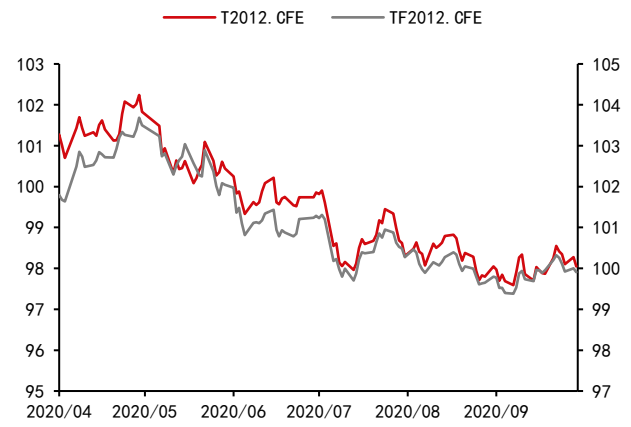
资料来源：Wind 中信期货研究部

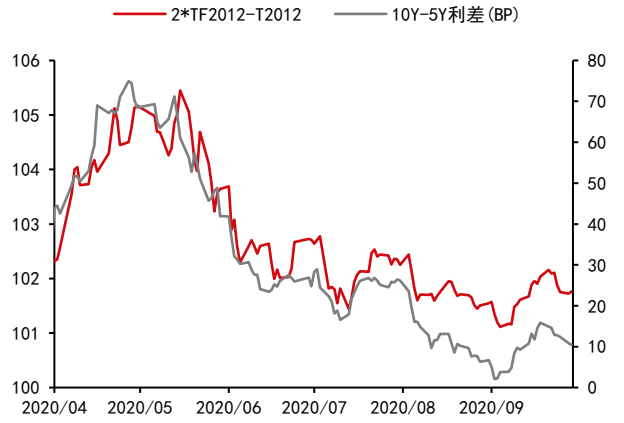
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





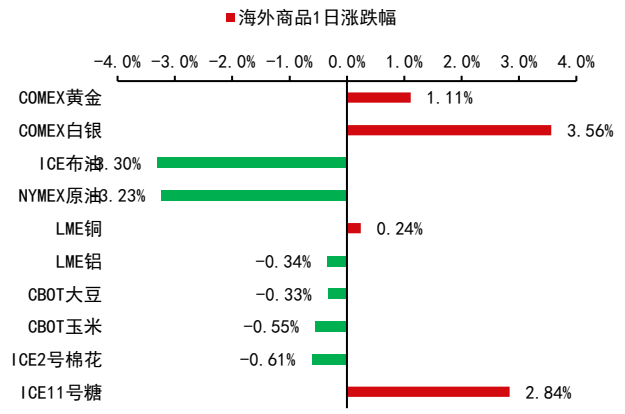


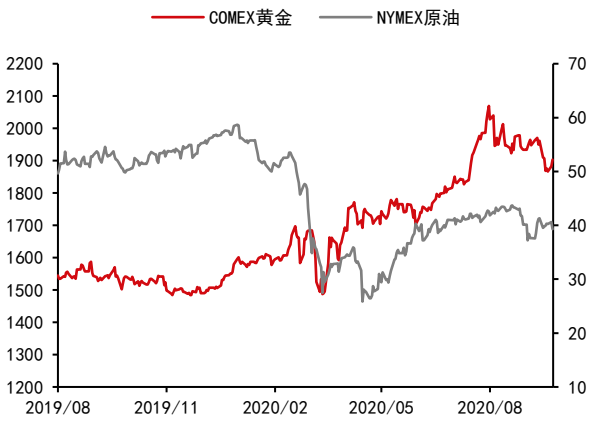


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

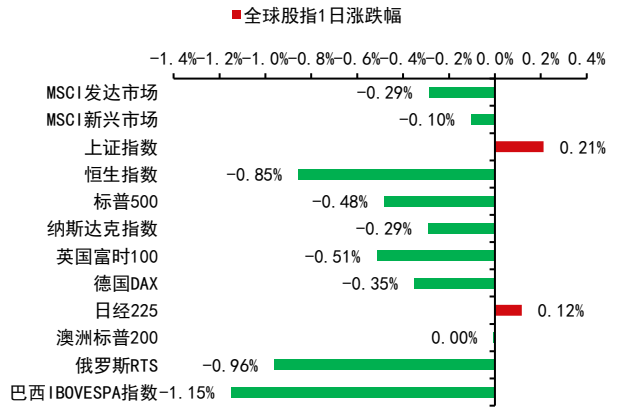
图表11： 海外商品





资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



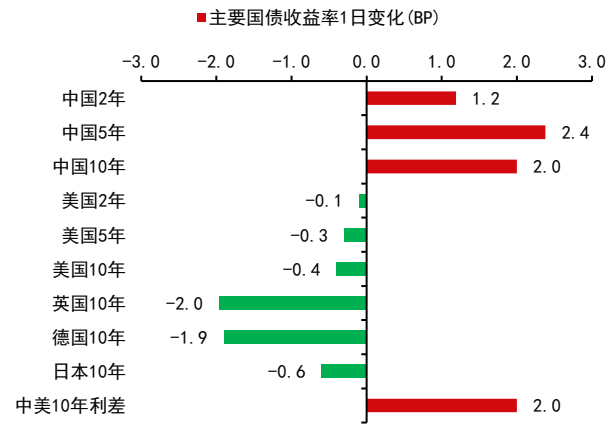


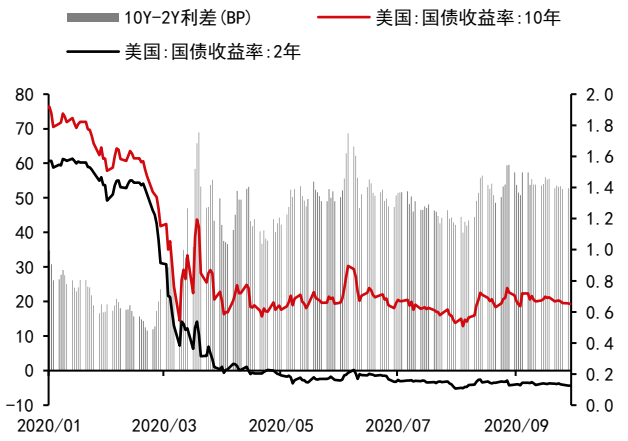




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

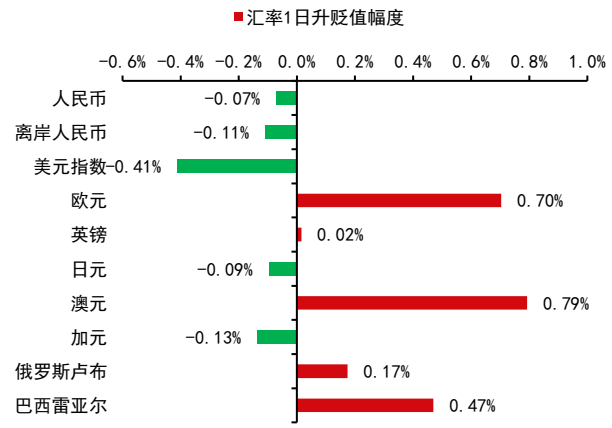
图表13： 全球债券市场

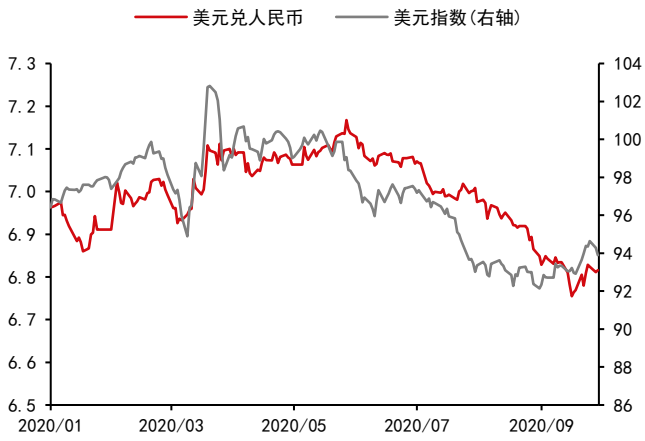


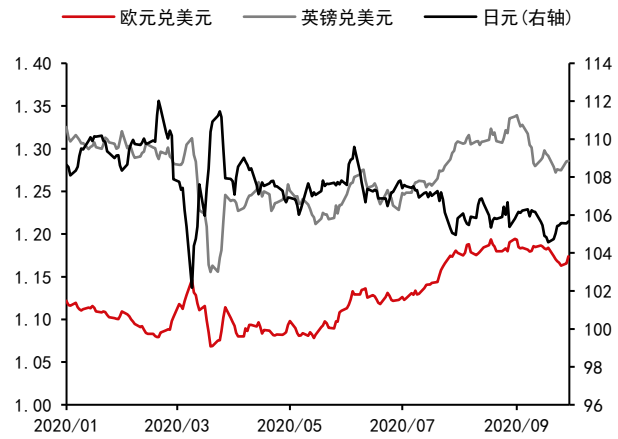


资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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