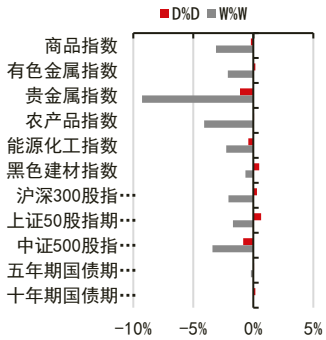
中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

2020-09-29

央行例会政策不变，控制涉房贷款影响小

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号



报告要点

央行货币政策委员会召开 2020 年第三季度例会，关于货币政策的表述与此前无明显变化。央行仍表示“释放改革促进降低贷款利率的潜力”。我们预计“引导贷款利率下行”会通过改革的方式实现，短期不太可能降息。据报道，监管机构要求大行控制涉房贷款。今年上半年新增涉房贷款仅为全部新增贷款的 25%，明显低于去年 34%的水平。我们预计房地产贷款政策不会有明显变化。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：淀粉 1.68%、焦煤 1.63%、沪铅 1.59%、玉米 1.53%、动煤 1.32%；沪银-2.29%、TA-1.83%、苹果-1.78%、LPG-1.60%、纸浆-1.31%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：焦炭 1.09、甲醇 0.89、玉米 0.60、沪锡 0.52、焦煤 0.50；铁矿-2.25、沪铜-2.06、沪银-1.64、沪金-1.64、棕榈-0.86

板块沉淀资金流入流出(亿元)：有色金属-0.04、能源化工-1.81、农产品-2.49、黑色建材-2.63、贵金属-3.28

重要新闻及经济数据：

中共中央政治局 9 月 28 日召开会议，研究制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标重大问题。

央行货币政策委员会召开 2020 年第三季度例会指出，稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向。

三位银行业人士 9 月 27 日表示，有大行收到通知，监管机构近期要求大型商业银行压降、控制个人住房按揭贷款等房地产贷款规模。

美国哥伦比亚特区联邦地区法院 9 月 27 日裁决，暂缓实施美国政府关于将 TikTok 从美国移动应用商店下架的行政命令。

欧洲央行行长拉加德：强势欧元将使通胀承压

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		
淀粉	1.68%	COMEX 黄金	0.86%	上证综指	-0.06%	中国 2 年	0.3	人民币	6.81	0.18%
焦煤	1.63%	COMEX 白银	2.21%	深圳成指	-0.42%	中国 5 年	-0.8	美元	94.28	-0.38%
沪铅	1.59%	ICE 布油	1.22%	沪深 300	0.26%	中国 10 年	-2.3	欧元	1.17	0.21%
玉米	1.53%	NYMEX 原油	0.87%	上证 50	0.64%	美国 2 年	-0.5	英镑	1.29	0.83%
动煤	1.32%	LME 铜	0.66%	中证 500	-0.94%	美国 5 年	-0.9	日元	105.56	0.02%
纸浆	-1.31%	LME 铝	1.28%	标普 500	1.61%	美国 10 年	-0.2	澳元	0.71	0.47%
LPG	-1.60%	CBOT 大豆	-0.62%	纳斯达克	1.87%	英国 10 年	1.3	加元	1.34	0.02%
苹果	-1.78%	CBOT 玉米	0.41%	富时 100	1.46%	德国 10 年	0.1	卢布	79.18	-1.31%
TA	-1.83%	ICE2 号棉花	-0.39%	德国 DAX	3.22%	日本 10 年	1.2	雷亚尔	5.66	-1.74%
沪银	-2.29%	ICE11 号糖	-3.40%	日经 225	1.32%					

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	-7.92
金融	2.33
商品	-10.25
有色金属	-0.04
能源化工	-1.81
农产品	-2.49
黑色建材	-2.63
贵金属	-3.28

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	-106.93
金融	2.43
商品	-109.36
有色金属	-9.73
黑色建材	-10.00
能源化工	-21.25
贵金属	-21.51
农产品	-46.88

板块	沉淀资金(亿)
合计	1634.26
金融	675.72
商品	958.54
农产品	250.27
能源化工	202.62
黑色建材	192.55
贵金属	158.18
有色金属	154.91

品种	1日沉淀资金变化(亿)
焦炭	1.09
甲醇	0.89
玉米	0.60
沪锡	0.52
焦煤	0.50
棕榈	-0.86
沪金	-1.64
沪银	-1.64
沪铜	-2.06
铁矿	-2.25

品种	5日沉淀资金变化(亿)
动煤	1.26
焦炭	1.18
焦煤	0.28
纯碱	0.23
锰硅	0.00
豆粕	-5.97
沪金	-8.27
棕榈	-9.85
豆油	-12.61
沪银	-13.24

品种	沉淀资金(亿)
沪金	86.12
沪铜	78.29
铁矿	75.86
沪银	72.06
豆粕	58.64
螺纹	49.54
豆油	43.92
玉米	35.70
原油	30.34
沪胶	26.12

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

中共中央政治局 9 月 28 日召开会议，研究制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标重大问题，审议《中国共产党中央委员会工作条例》。会议决定，中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议于 10 月 26 日至 29 日在北京召开。

央行货币政策委员会召开 2020 年第三季度例会指出，稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向，综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。要进一步扩大金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。会议强调，要深化利率市场化改革，引导贷款利率继续下行，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

三位银行业人士 9 月 27 日表示，有大行收到通知，监管机构近期要求大型商业银行压降、控制个人住房按揭贷款等房地产贷款规模。一位大行人士表示，监管年初就有要求，本年度新增涉房贷款不能超过全部新增贷款的一定比例，这一比例或为 30%左右，但未见到发文。

新华社报道，美国哥伦比亚特区联邦地区法院 9 月 27 日裁决，**暂缓实施美国政府关于将 TikTok 从美国移动应用商店下架的行政命令**。

恒大地产集团存续债上周五大跌后反弹，“19 恒大 02”收涨逾 14%，开盘一度涨逾 21%临停；“19 恒大 01”涨逾 9%，“20 恒大 01”涨逾 4%，“15 恒大 03”涨近 3%。

欧洲央行行长拉加德：强势欧元将使通胀承压，未来数月通胀仍将维持在负数区间；欧元汇率并非欧洲央行政策目标，是物价设定的一个重要因素；欧洲央行正密切关注欧元走势。

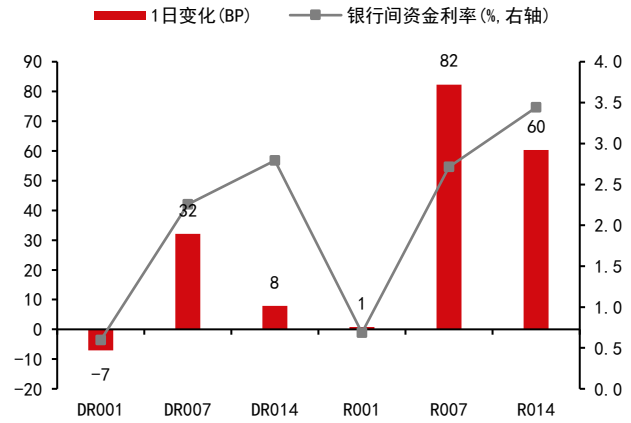
图表3： 重要经济数据及事件

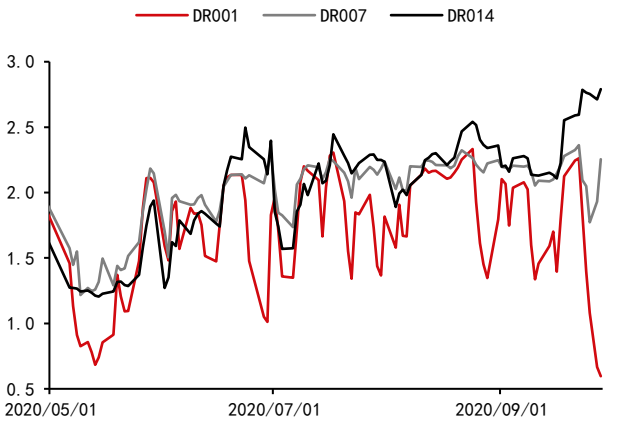
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/9/29	18:00	欧盟	9 月欧元区:服务业信心指数:季调	-17.2	-15.3	--
2020/9/29	18:00	欧盟	9 月欧元区:工业信心指数:季调	-12.7	-9.5	--
2020/9/29	18:00	欧盟	9 月欧元区:经济景气指数:季调	87.7	89.5	--
2020/9/29	18:00	欧盟	9 月欧元区:消费者信心指数:季调	-14.7	-13.9	-13.9

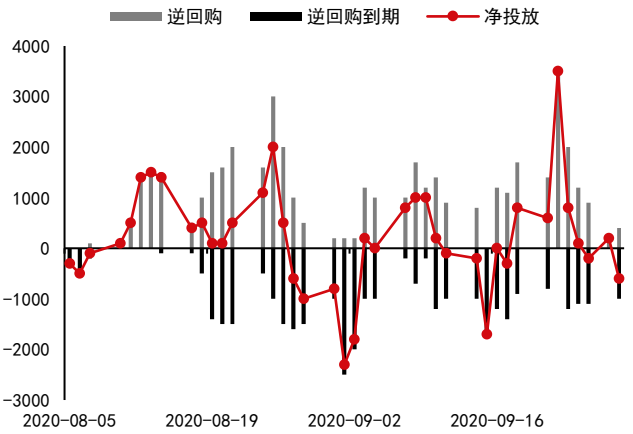
资料来源：Wind 中信期货研究部

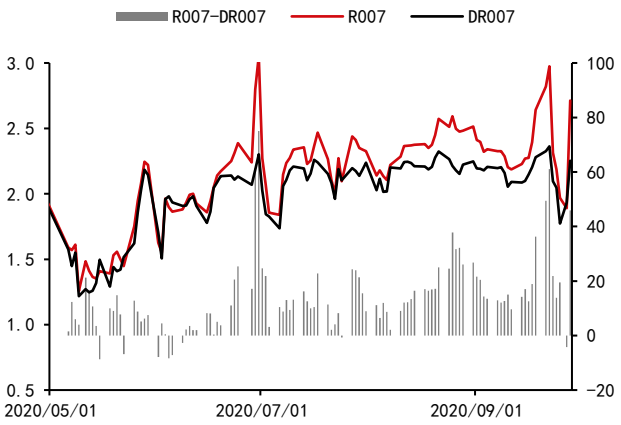
三、流动性跟踪

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

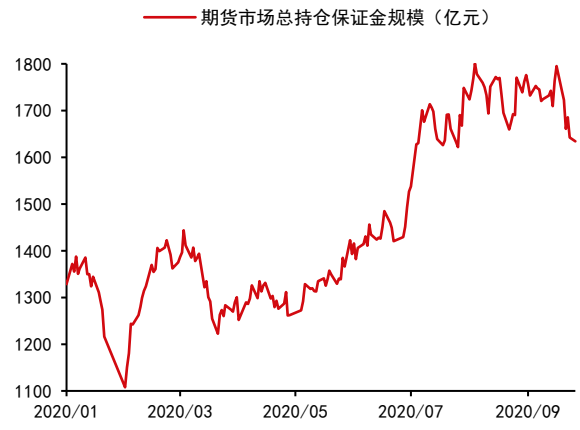
四、期货市场数据跟踪

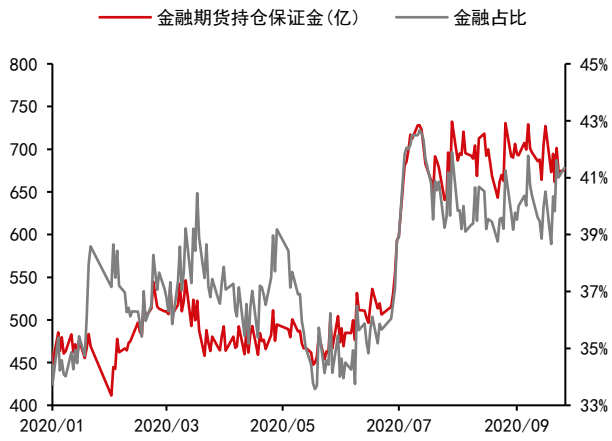
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

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			-7.92	-106.93	1634.26
金融			2.33	2.43	675.72
商品			-10.25	-109.36	958.54
贵金属	-1.10%	-9.28%	-3.28	-21.51	158.18
黑色建材	0.48%	-4.10%	-2.63	-46.88	192.55
有色金属	0.18%	-2.26%	-0.04	-21.25	154.91
能源化工	-0.42%	-0.67%	-1.81	-10.00	202.62
农产品	0.07%	-2.13%	-2.49	-9.73	250.27

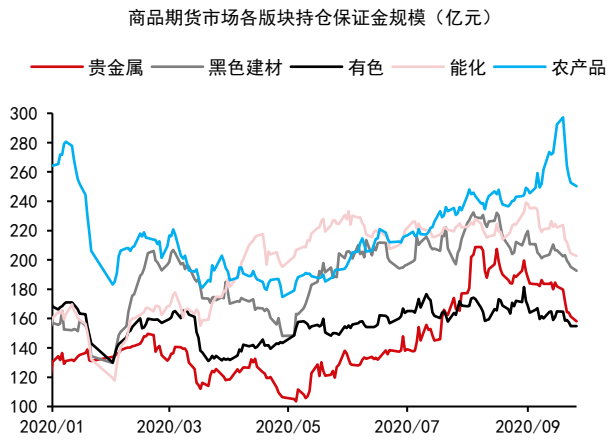
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表6： 国内期货市场板块数据跟踪



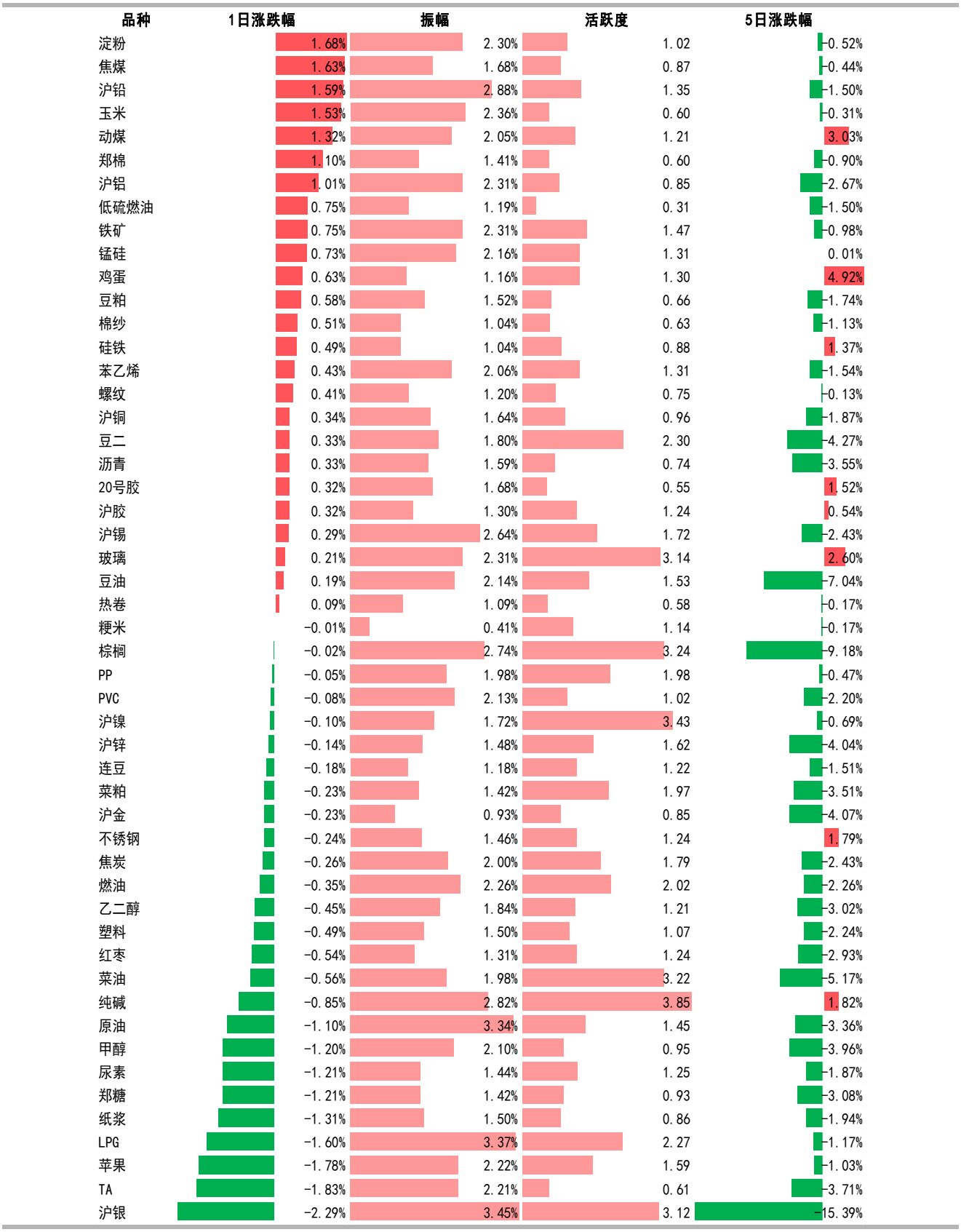






资料来源：Wind 中信期货研究部

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
淀粉	1.68%	2.30%	1.02	-0.52%
焦煤	1.63%	1.68%	0.87	-0.44%
沪铅	1.59%	2.88%	1.35	-1.50%
玉米	1.53%	2.36%	0.60	-0.31%
动煤	1.32%	2.05%	1.21	3.03%
郑棉	1.10%	1.41%	0.60	-0.90%
沪铝	1.01%	2.31%	0.85	-2.67%
低硫燃油	0.75%	1.19%	0.31	-1.50%
铁矿	0.75%	2.31%	1.47	-0.98%
锰硅	0.73%	2.16%	1.31	0.01%
鸡蛋	0.63%	1.16%	1.30	4.92%
豆粕	0.58%	1.52%	0.66	-1.74%
棉纱	0.51%	1.04%	0.63	-1.13%
硅铁	0.49%	1.04%	0.88	1.37%
苯乙烯	0.43%	2.06%	1.31	-1.54%
螺纹	0.41%	1.20%	0.75	-0.13%
沪铜	0.34%	1.64%	0.96	-1.87%
豆二	0.33%	1.80%	2.30	-4.27%
沥青	0.33%	1.59%	0.74	-3.55%
20号胶	0.32%	1.68%	0.55	1.52%
沪胶	0.32%	1.30%	1.24	0.54%
沪锡	0.29%	2.64%	1.72	-2.43%
玻璃	0.21%	2.31%	3.14	2.60%
豆油	0.19%	2.14%	1.53	-7.04%
热卷	0.09%	1.09%	0.58	-0.17%
粳米	-0.01%	0.41%	1.14	-0.17%
棕榈	-0.02%	2.74%	3.24	-9.18%
PP	-0.05%	1.98%	1.98	-0.47%
PVC	-0.08%	2.13%	1.02	-2.20%
沪镍	-0.10%	1.72%	3.43	-0.69%
沪锌	-0.14%	1.48%	1.62	-4.04%
连豆	-0.18%	1.18%	1.22	-1.51%
菜粕	-0.23%	1.42%	1.97	-3.51%
沪金	-0.23%	0.93%	0.85	-4.07%
不锈钢	-0.24%	1.46%	1.24	1.79%
焦炭	-0.26%	2.00%	1.79	-2.43%
燃油	-0.35%	2.26%	2.02	-2.26%
乙二醇	-0.45%	1.84%	1.21	-3.02%
塑料	-0.49%	1.50%	1.07	-2.24%
红枣	-0.54%	1.31%	1.24	-2.93%
菜油	-0.56%	1.98%	3.22	-5.17%
纯碱	-0.85%	2.82%	3.85	1.82%
原油	-1.10%	3.34%	1.45	-3.36%
甲醇	-1.20%	2.10%	0.95	-3.96%
尿素	-1.21%	1.44%	1.25	-1.87%
郑糖	-1.21%	1.42%	0.93	-3.08%
纸浆	-1.31%	1.50%	0.86	-1.94%
LPG	-1.60%	3.37%	2.27	-1.17%
苹果	-1.78%	2.22%	1.59	-1.03%
TA	-1.83%	2.21%	0.61	-3.71%
沪银	-2.29%	3.45%	3.12	-15.39%

资料来源：Wind 中信期货研究部

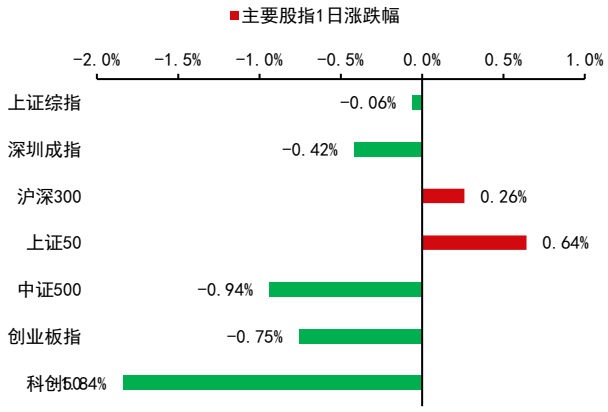
图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

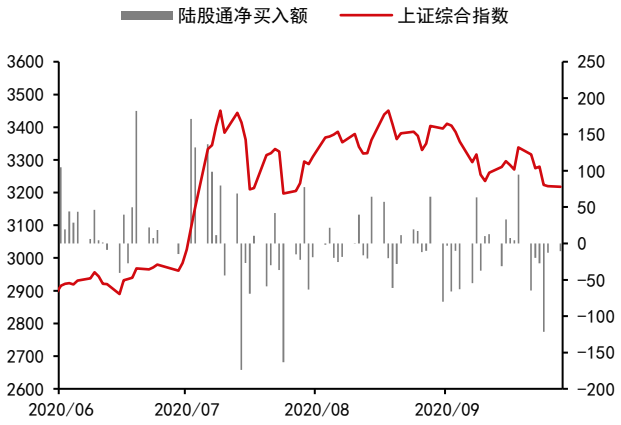
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
焦炭	1.09	动煤	1.26	沪金	86.12
甲醇	0.89	焦炭	1.18	沪铜	78.29
玉米	0.60	焦煤	0.28	铁矿	75.86
沪锡	0.52	纯碱	0.23	沪银	72.06
焦煤	0.50	锰硅	0.00	豆粕	58.64
动煤	0.44	棉纱	-0.03	螺纹	49.54
苹果	0.43	沪锡	-0.03	豆油	43.92
豆粕	0.19	尿素	-0.07	玉米	35.70
淀粉	0.06	粳米	-0.08	原油	30.34
豆油	0.01	苹果	-0.15	沪胶	26.12
粳米	0.00	红枣	-0.20	沪镍	26.09
尿素	-0.01	沪铝	-0.38	棕榈	26.02
棉纱	-0.01	PP	-0.39	焦炭	25.61
豆二	-0.02	硅铁	-0.42	沪铝	22.11
红枣	-0.03	沪铅	-0.42	TA	20.64
TA	-0.05	TA	-0.42	沪锌	19.15
塑料	-0.05	淀粉	-0.46	郑糖	18.40
沪铅	-0.06	PVC	-0.51	郑棉	17.76
硅铁	-0.08	豆二	-0.56	沥青	17.75
纸浆	-0.09	塑料	-0.66	甲醇	17.24
原油	-0.10	20号胶	-0.67	PP	14.97
PVC	-0.11	沪胶	-0.83	热卷	13.74
20号胶	-0.12	低硫燃油	-0.88	玻璃	13.59
连豆	-0.13	苯乙烯	-1.00	苹果	12.84
纯碱	-0.14	不锈钢	-1.05	菜油	11.27
PP	-0.15	玻璃	-1.09	塑料	11.10
沪镍	-0.17	郑棉	-1.23	乙二醇	10.63
锰硅	-0.17	纸浆	-1.32	燃油	10.52
不锈钢	-0.17	燃油	-1.36	动煤	9.45
低硫燃油	-0.21	乙二醇	-1.39	鸡蛋	7.64
沪胶	-0.24	连豆	-1.40	LPG	7.06
苯乙烯	-0.24	菜粕	-1.60	PVC	6.41
沪铝	-0.26	LPG	-1.78	焦煤	6.40
燃油	-0.26	热卷	-1.85	沪锡	6.15
菜油	-0.33	沪锌	-1.95	纸浆	6.09
热卷	-0.33	鸡蛋	-2.74	连豆	5.67
LPG	-0.34	螺纹	-2.83	菜粕	5.57
沥青	-0.48	沥青	-2.85	低硫燃油	3.76
螺纹	-0.48	甲醇	-2.92	淀粉	3.55
鸡蛋	-0.49	郑糖	-3.01	纯碱	3.54
乙二醇	-0.56	玉米	-3.30	苯乙烯	3.52
郑棉	-0.58	菜油	-3.68	锰硅	3.27
菜粕	-0.60	铁矿	-4.21	沪铅	3.12
沪锌	-0.63	沪镍	-4.54	不锈钢	2.84
玻璃	-0.72	沪铜	-4.71	20号胶	2.67
郑糖	-0.75	原油	-5.68	硅铁	1.70
棕榈	-0.86	豆粕	-5.97	豆二	1.42
沪金	-1.64	沪金	-8.27	尿素	0.82
沪银	-1.64	棕榈	-9.85	粳米	0.71
沪铜	-2.06	豆油	-12.61	棉纱	0.61
铁矿	-2.25	沪银	-13.24	红枣	0.56

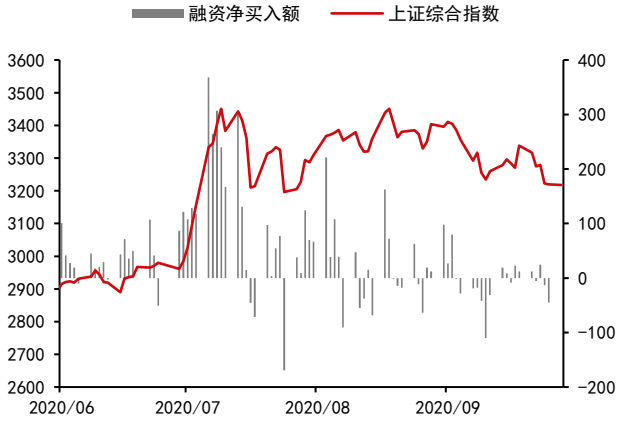
资料来源：Wind 中信期货研究部

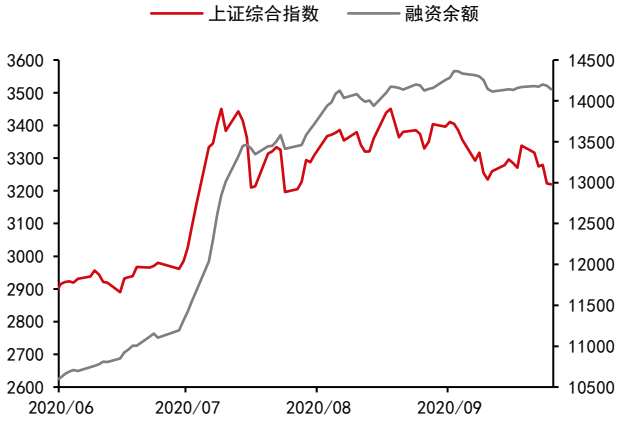
五、国内金融市场跟踪

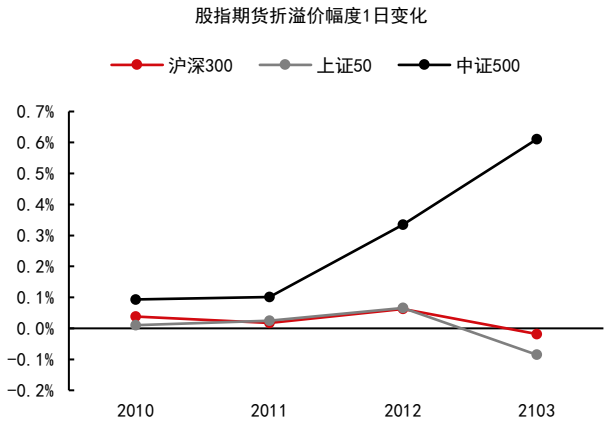
图表9： 国内股票市场

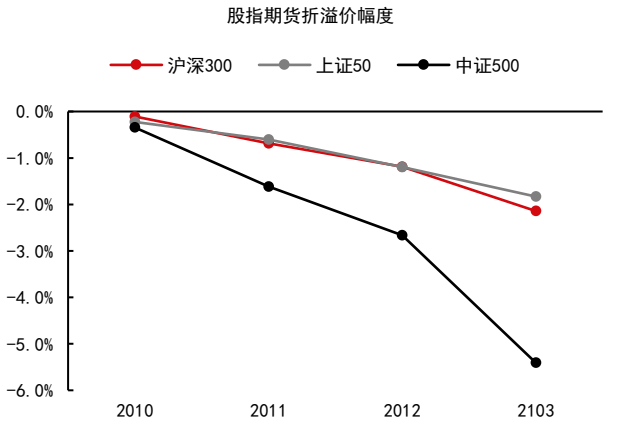








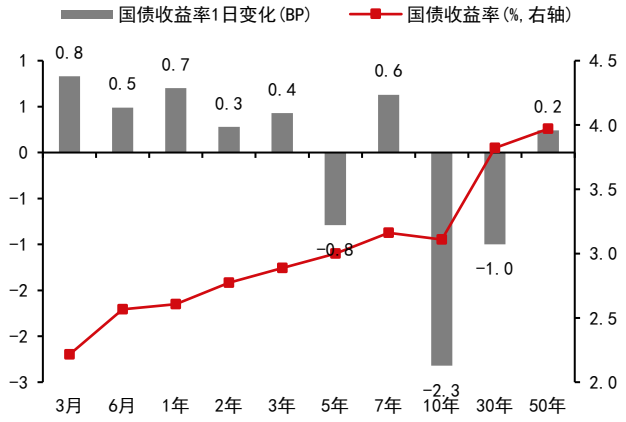


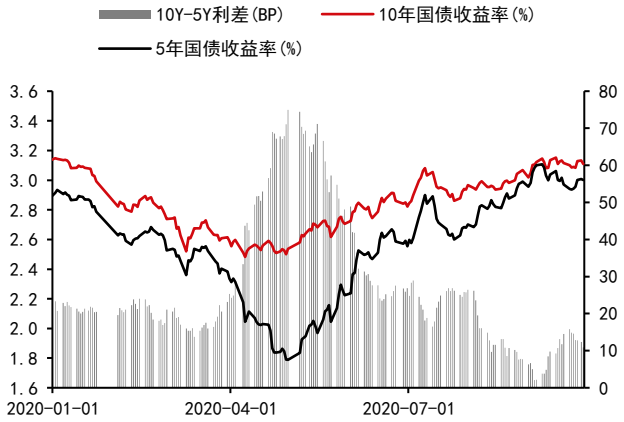


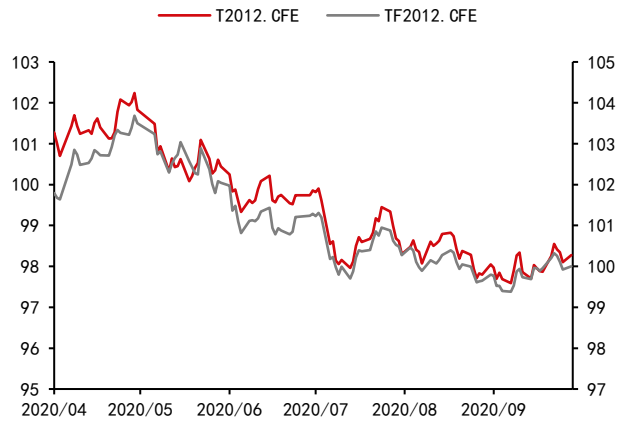
资料来源：Wind 中信期货研究部

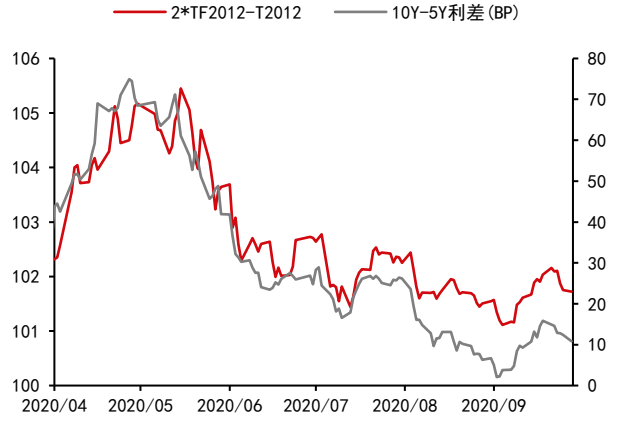
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





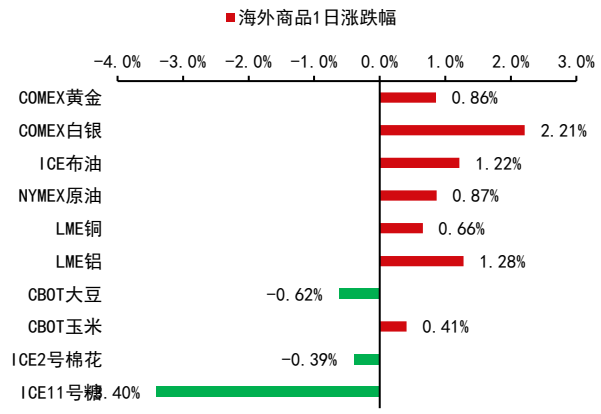


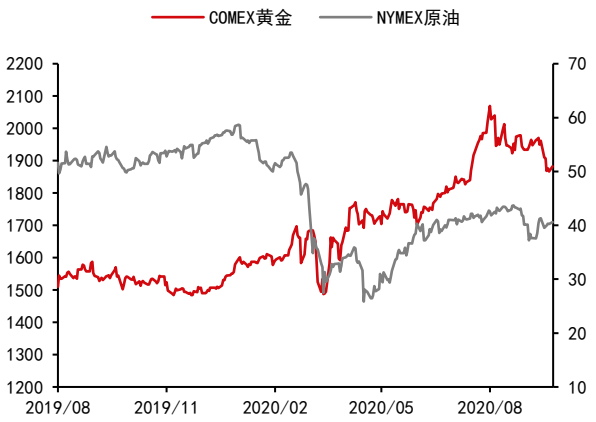


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

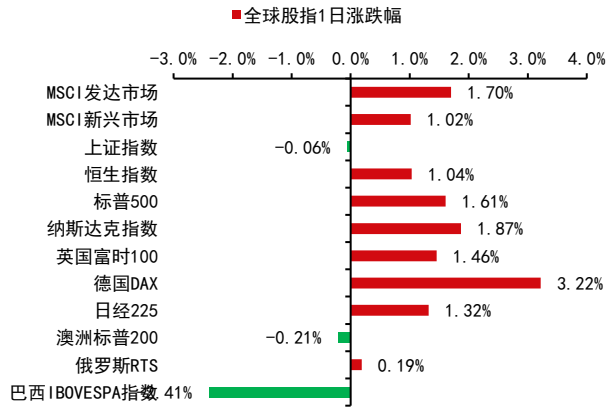
图表11： 海外商品





资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



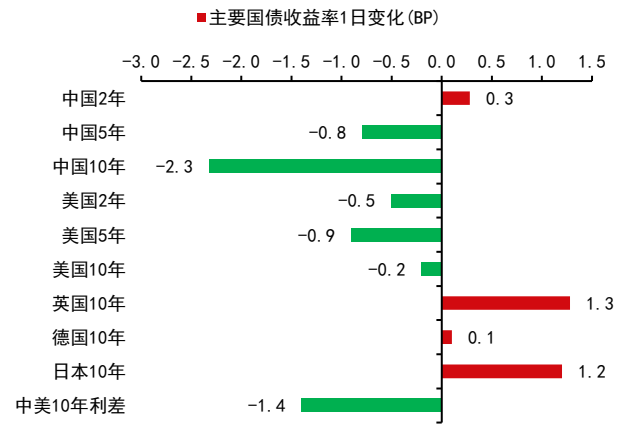


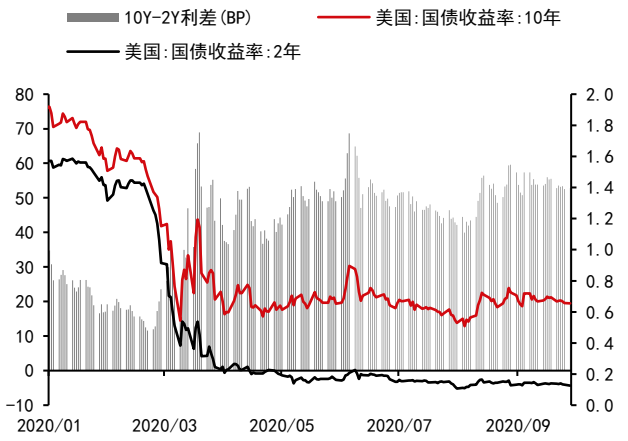




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

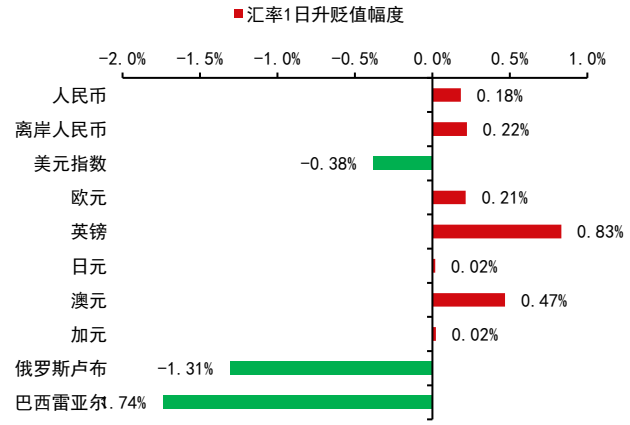
图表13： 全球债券市场

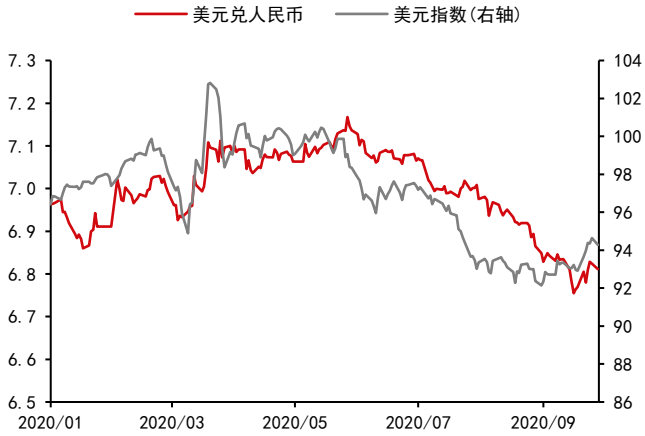


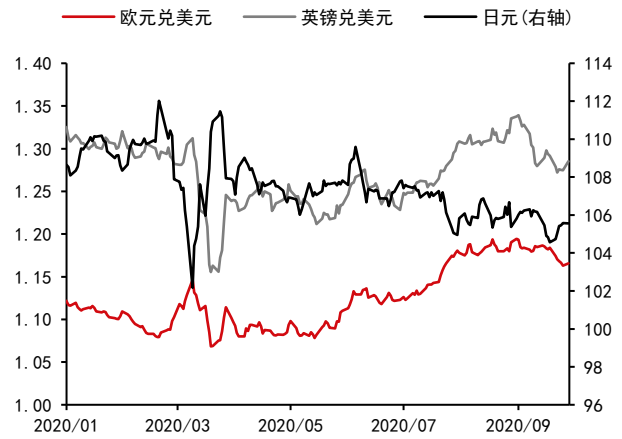


资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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