中信期货
CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

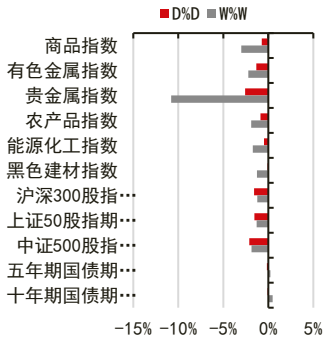
2020-09-25

政协讨论租购并举，中国国债纳入 WGBI

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

昨日全国政协围绕建立“租购并举”制度展开讨论，国务院副总理主持召开推动长三角一体化发展领导小组全体会议，强调坚持“房住不炒”。我国房地产继续以稳为主。富时罗素公司宣布，中国国债将于 2021 年 10 月份被纳入富时罗素全球政府债券指数（WGBI）。由此，中国债券市场将被全球三大主要债券指数悉数纳入。本次纳指后，中国债市有望迎来 1250 亿至 1500 亿美元的资金流入。



摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：苹果 2.16%、不锈钢 1.73%、连豆 1.22%、20 号胶 0.92%、玉米 0.76%；沪银-4.57%、沪铝-2.95%、沪锡-2.42%、棕榈-2.32%、沥青-2.14%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪铝 1.60、沪银 1.11、焦炭 0.40、甲醇 0.29、苹果 0.25；豆油-2.34、原油-1.85、棕榈-1.83、沪金-1.40、菜油-1.20

板块沉淀资金流入流出(亿元)：有色金属 0.81、贵金属-0.29、黑色建材-1.86、能源化工-4.60、农产品-6.91

重要新闻及经济数据：

国务院总理李克强对第五届新农民新业态创业创新大会作出重要批示。

韩正主持召开推动长三角一体化发展领导小组全体会议。

全国政协召开网络议政远程协商会，讨论“租购并举”制度。

富时罗素公司宣布，中国国债将于 2021 年 10 月份被纳入富时罗素全球政府债券指数（WGBI）。

美国至 9 月 19 日当周初请失业金人数为 87 万人，预期 84 万人。

特斯拉起诉特朗普政府，要求认定特朗普政府对该公司从中国进口的部分零部件征收关税是不合法的。

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		
苹果	2.16%	COMEX 黄金	0.45%	上证综指	-1.72%	中国 2 年	1.2	人民币	6.83	-0.29%
不锈钢	1.73%	COMEX 白银	0.39%	深圳成指	-2.24%	中国 5 年	1.2	美元	94.35	-0.04%
连豆	1.22%	ICE 布油	0.41%	沪深 300	-1.92%	中国 10 年	-0.5	欧元	1.17	-0.15%
20 号胶	0.92%	NYMEX 原油	0.95%	上证 50	-1.74%	美国 2 年	-0.7	英镑	1.28	-0.04%
玉米	0.76%	LME 铜	-0.30%	中证 500	-2.31%	美国 5 年	0.4	日元	105.46	-0.04%
沥青	-2.14%	LME 铝	-0.40%	标普 500	0.30%	美国 10 年	-0.5	澳元	0.71	-0.65%
棕榈	-2.32%	CBOT 大豆	-1.43%	纳斯达克	0.37%	英国 10 年	-0.3	加元	1.34	-0.04%
沪锡	-2.42%	CBOT 玉米	-1.36%	富时 100	-1.30%	德国 10 年	0.4	卢布	77.03	-0.38%
沪铝	-2.95%	ICE2 号棉花	0.32%	德国 DAX	-0.29%	日本 10 年	0.3	雷亚尔	5.51	1.56%
沪银	-4.57%	ICE11 号糖	0.30%	日经 225	-1.11%					

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	26.98
金融	39.82
商品	-12.84
有色金属	0.81
贵金属	-0.29
黑色建材	-1.86
能源化工	-4.60
农产品	-6.91

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	-75.74
金融	-3.50
商品	-72.24
有色金属	-1.16
黑色建材	-8.85
能源化工	-16.77
贵金属	-20.46
农产品	-25.00

板块	沉淀资金(亿)
合计	1687.97
金融	701.37
商品	986.61
农产品	257.28
能源化工	207.73
黑色建材	197.65
贵金属	164.09
有色金属	159.86

品种	1日沉淀资金变化(亿)
沪铝	1.60
沪银	1.11
焦炭	0.40
甲醇	0.29
苹果	0.25
菜油	-1.20
沪金	-1.40
棕榈	-1.83
原油	-1.85
豆油	-2.34

品种	5日沉淀资金变化(亿)
沪铝	1.20
沪铜	1.10
动煤	0.81
锰硅	0.62
焦炭	0.53
铁矿	-4.54
棕榈	-6.22
沪金	-6.43
豆油	-7.60
沪银	-14.03

品种	沉淀资金(亿)
沪金	89.29
沪铜	81.35
铁矿	77.06
沪银	74.80
豆粕	60.29
螺纹	50.52
豆油	43.93
玉米	35.52
原油	31.93
棕榈	27.65

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**务院总理李克强对第五届新农民新业态创业创新大会作出重要批示强调，**要强化政策扶持和指导服务，进一步优化农村创业创新环境，吸引各类人才返乡入乡创业创新，促进农民就地就近创业就业，加快培育农村发展新动能，持续拓展农民就业空间和增收渠道，为推动农业农村现代化提供更有力支撑。

韩正主持召开推动长三角一体化发展领导小组全体会议，要率先探索关键核心技术攻关新型举国体制，加大科技攻关力度，在集成电路、生物医药、人工智能等重点领域和关键环节实现突破。要加强生态环境共保联治，扎实做好长江“十年禁渔”工作。要大力提升城市发展水平，坚决不把房地产作为短期刺激经济的手段，因城施策稳地价、稳房价、稳预期。要在一体化发展中补齐民生短板，促进基本公共服务便利共享。要强化责任担当，形成工作合力，确保各项任务一件一件落实到位。

8 月份能繁母猪存栏环比增长 3.5%，连续 11 个月增长，同比增长 37%；生猪存栏环比增长 4.7%，同比增长 31.3%；随着生猪加快恢复、猪肉供求关系逐步改善，价格趋稳；其他畜禽、水产品生产继续保持稳定。

全国政协召开网络议政远程协商会，围绕“建立‘租购并举’制度,加快住房租赁市场健康发展”协商议政。

富时罗素公司宣布，中国国债将于 2021 年 10 月份被纳入富时罗素全球政府债券指数（WGBI）。纳入时间仍有待富时罗素咨询委员会成员和其他指数用户在 2021 年 3 月份正式确认。

美国至 9 月 19 日当周初请失业金人数为 87 万人，预期 84 万人，前值自 86 万人修正至 86.6 万人；四周均值 87.825 万人，前值自 91.2 万人修正至 91.35 万人;至 9 月 12 日当周续请失业金人数 1258 万人,预期 1230 万人,前值自 1262.8 万人修正至 1274.7 万人。

特斯拉起诉特朗普政府，要求认定特朗普政府对该公司从中国进口的部分零部件征收关税是不合法的，要求退还已经支付的关税税款，并赔偿期间利息。

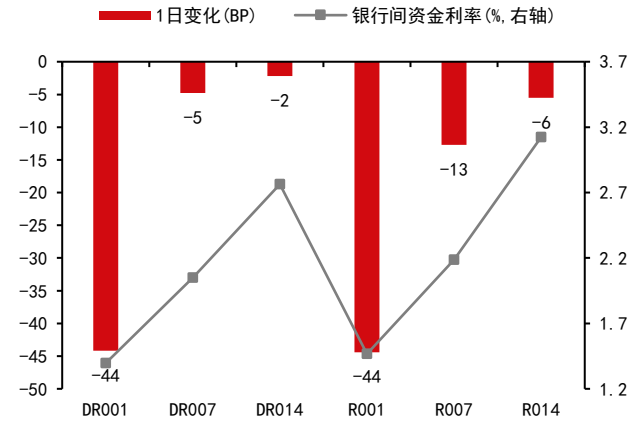
图表3： 重要经济数据及事件

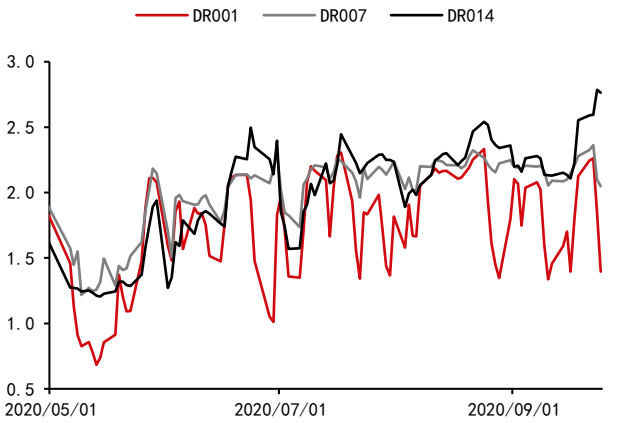
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/9/24	17:00	德国	9 月 IFO 景气指数:季调	92.6	93.8	93.4
2020/9/24	20:30	美国	9 月 19 日当周初请失业金人数:季调(万人)	86.6	84	87
2020/9/24	22:00	美国	8 月新房销售年化(万套)	90.1	89.5	101.1

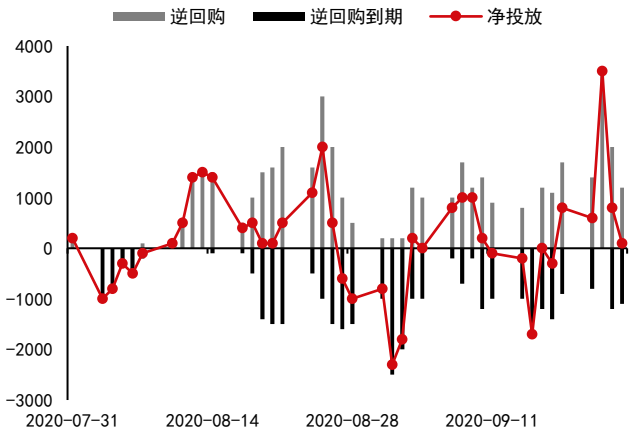
资料来源：Wind 中信期货研究部

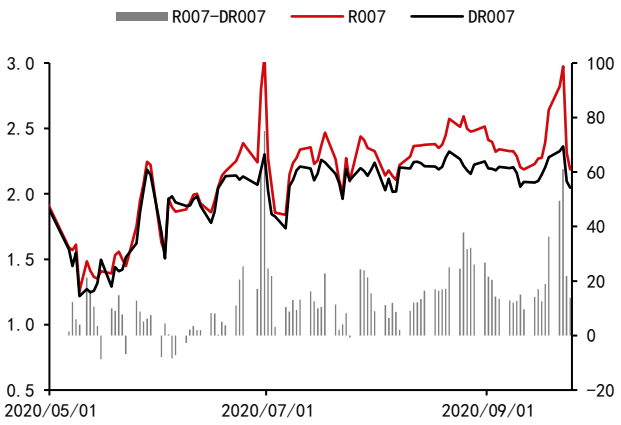
三、流动性跟踪

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

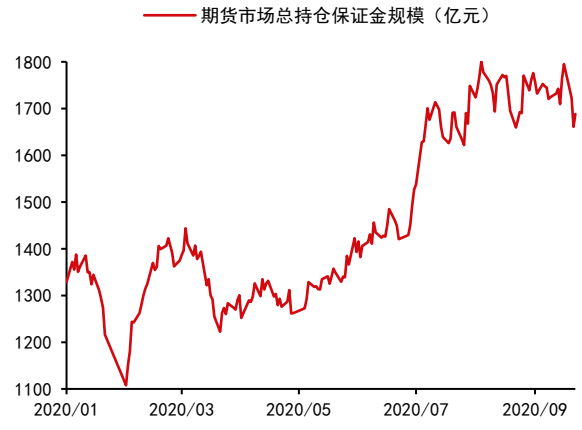
四、期货市场数据跟踪

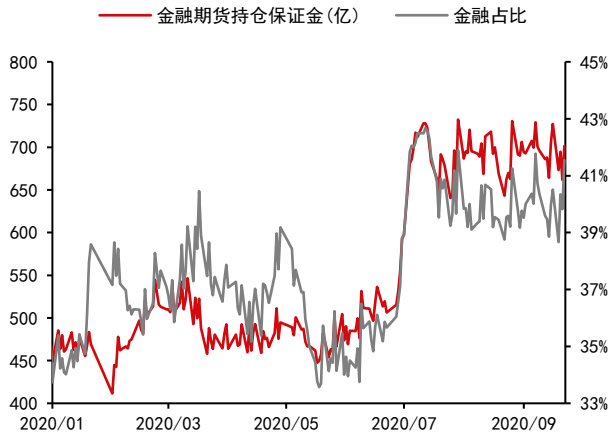
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

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			26.98	-75.74	1687.97
金融			39.82	-3.50	701.37
商品			-12.84	-72.24	986.61
贵金属	-2.58%	-10.81%	-0.29	-20.46	164.09
黑色建材	-0.07%	-1.91%	-1.86	-25.00	197.65
有色金属	-1.33%	-1.73%	0.81	-16.77	159.86
能源化工	-0.48%	-1.26%	-4.60	-8.85	207.73
农产品	-0.88%	-2.22%	-6.91	-1.16	257.28

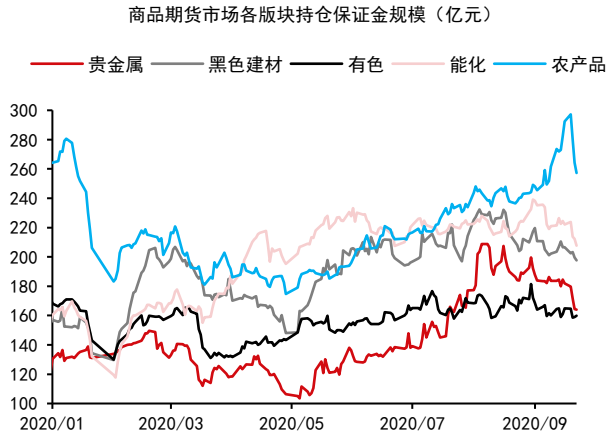
资料来源：Wind 中信期货研究部

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
苹果	2.16%	2.98%	1.25	2.58%
不锈钢	1.73%	2.81%	1.19	1.68%
连豆	1.22%	2.15%	1.29	-1.16%
20号胶	0.92%	1.99%	0.46	0.74%
玉米	0.76%	1.37%	0.54	0.50%
乙二醇	0.68%	1.67%	1.19	-3.02%
沪胶	0.63%	1.43%	1.51	0.34%
TA	0.57%	1.36%	0.42	-2.27%
淀粉	0.46%	1.02%	0.76	-0.30%
硅铁	0.36%	0.69%	0.73	-0.66%
鸡蛋	0.34%	1.21%	1.25	2.12%
动煤	0.29%	1.10%	0.92	1.86%
螺纹	0.24%	0.92%	0.60	-0.88%
热卷	0.20%	1.03%	0.55	-0.67%
粳米	0.17%	0.34%	1.06	0.11%
玻璃	0.12%	2.20%	2.84	1.61%
沪铅	0.11%	1.43%	1.07	1.82%
锰硅	0.08%	0.91%	0.62	-3.23%
铁矿	0.00%	2.12%	1.53	-3.23%
原油	0.00%	3.27%	1.64	-1.78%
燃油	-0.01%	1.59%	2.12	-2.00%
低硫燃油	-0.09%	1.56%	0.49	0.15%
尿素	-0.23%	0.96%	1.04	-1.00%
纸浆	-0.24%	1.21%	0.73	-0.73%
豆粕	-0.31%	2.92%	1.09	-0.17%
纯碱	-0.37%	2.20%	4.27	3.94%
LPG	-0.40%	2.46%	1.91	-1.16%
PP	-0.42%	1.98%	2.56	-0.55%
豆二	-0.44%	2.69%	2.62	-1.17%
棉纱	-0.45%	0.95%	0.82	-0.87%
焦炭	-0.45%	2.96%	2.01	-1.33%
菜粕	-0.49%	2.75%	2.11	-0.48%
郑糖	-0.52%	1.71%	1.08	-1.41%
沪镍	-0.67%	1.94%	3.26	-3.07%
甲醇	-0.75%	2.38%	1.06	-4.46%
郑棉	-0.81%	1.70%	0.72	-0.48%
塑料	-0.86%	2.02%	1.01	-1.79%
沪金	-1.09%	2.66%	1.32	-4.56%
焦煤	-1.12%	2.08%	1.48	-0.16%
菜油	-1.14%	2.33%	4.43	-0.36%
苯乙烯	-1.33%	1.81%	1.09	-2.53%
沪锌	-1.42%	2.36%	1.86	-2.76%
沪铜	-1.53%	2.19%	1.44	-1.36%
PVC	-1.67%	2.53%	1.20	-1.95%
红枣	-1.68%	2.61%	1.82	-2.83%
豆油	-1.99%	3.81%	1.73	-4.38%
沥青	-2.14%	2.71%	1.03	-4.92%
棕榈	-2.32%	4.65%	3.14	-5.63%
沪锡	-2.42%	3.09%	2.17	-0.19%
沪铝	-2.95%	3.90%	1.37	-4.07%
沪银	-4.57%	9.68%	4.37	-18.04%

资料来源：Wind 中信期货研究部

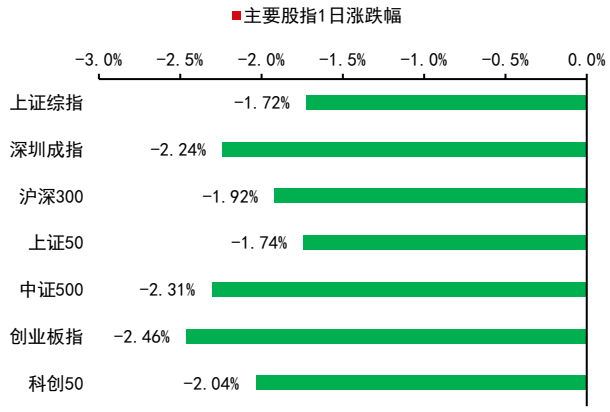
图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

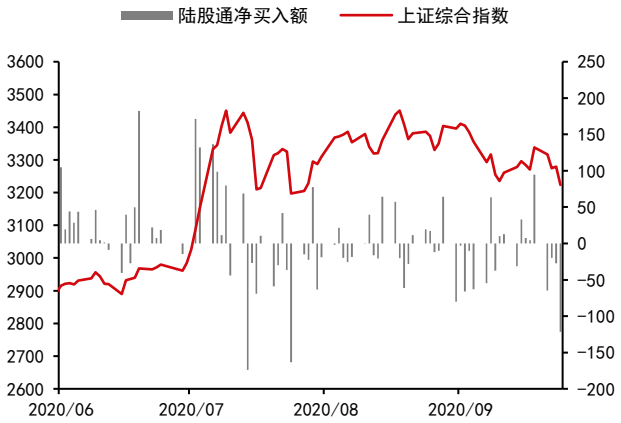
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪铝	1.60	沪铝	1.20	沪金	89.29
沪银	1.11	沪铜	1.10	沪铜	81.35
焦炭	0.40	动煤	0.81	铁矿	77.06
甲醇	0.29	锰硅	0.62	沪银	74.80
苹果	0.25	焦炭	0.53	豆粕	60.29
玻璃	0.24	纯碱	0.34	螺纹	50.52
连豆	0.10	焦煤	0.22	豆油	43.93
玉米	0.08	TA	0.15	玉米	35.52
PVC	0.08	棉纱	-0.01	原油	31.93
淀粉	0.05	粳米	-0.03	棕榈	27.65
郑棉	0.04	尿素	-0.05	沪镍	26.67
动煤	0.01	玉米	-0.06	焦炭	25.72
塑料	0.00	硅铁	-0.06	沪胶	25.08
纯碱	0.00	PVC	-0.06	沪铝	22.81
粳米	-0.01	淀粉	-0.08	TA	20.58
尿素	-0.01	红枣	-0.10	沪锌	20.16
棉纱	-0.01	豆二	-0.21	郑糖	19.35
豆二	-0.02	20号胶	-0.38	沥青	18.70
红枣	-0.03	苯乙烯	-0.39	郑棉	18.38
PP	-0.05	沪锡	-0.41	甲醇	17.65
苯乙烯	-0.05	低硫燃油	-0.46	热卷	14.79
锰硅	-0.08	郑棉	-0.64	PP	14.58
热卷	-0.10	不锈钢	-0.70	玻璃	14.37
乙二醇	-0.15	乙二醇	-0.71	苹果	12.74
硅铁	-0.16	纸浆	-0.73	燃油	11.56
20号胶	-0.16	沪铅	-0.73	菜油	11.41
沪铅	-0.17	PP	-0.75	塑料	11.38
沥青	-0.21	塑料	-0.75	乙二醇	11.27
沪胶	-0.21	沪锌	-0.78	动煤	8.65
菜粕	-0.23	菜粕	-0.89	鸡蛋	8.62
沪锡	-0.24	豆粕	-0.90	LPG	7.51
低硫燃油	-0.28	连豆	-1.05	PVC	6.60
纸浆	-0.34	沥青	-1.07	纸浆	6.56
燃油	-0.34	玻璃	-1.25	菜粕	6.34
铁矿	-0.37	苹果	-1.42	焦煤	6.33
鸡蛋	-0.42	燃油	-1.47	连豆	5.88
不锈钢	-0.44	LPG	-1.51	沪锡	5.74
LPG	-0.47	菜油	-1.53	低硫燃油	4.14
郑糖	-0.52	热卷	-1.59	苯乙烯	3.94
螺纹	-0.56	沪胶	-1.85	纯碱	3.87
沪锌	-0.57	郑糖	-2.01	淀粉	3.61
焦煤	-0.79	螺纹	-2.09	锰硅	3.56
豆粕	-0.83	鸡蛋	-2.25	不锈钢	3.29
TA	-0.86	甲醇	-3.69	沪铅	3.13
沪铜	-0.87	沪镍	-3.71	20号胶	2.90
沪镍	-1.19	原油	-4.18	硅铁	2.03
菜油	-1.20	铁矿	-4.54	豆二	1.56
沪金	-1.40	棕榈	-6.22	尿素	0.84
棕榈	-1.83	沪金	-6.43	粳米	0.73
原油	-1.85	豆油	-7.60	红枣	0.64
豆油	-2.34	沪银	-14.03	棉纱	0.63

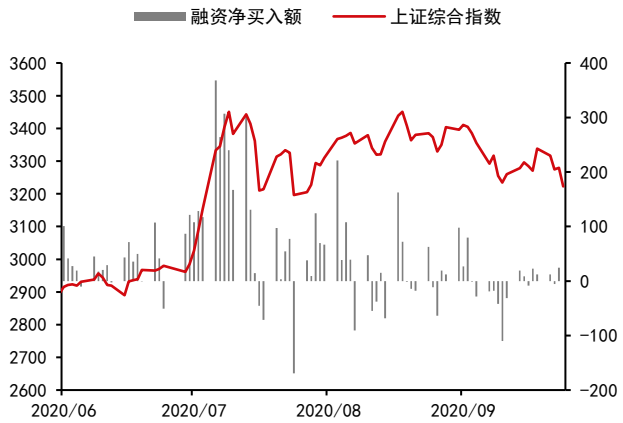
资料来源：Wind 中信期货研究部

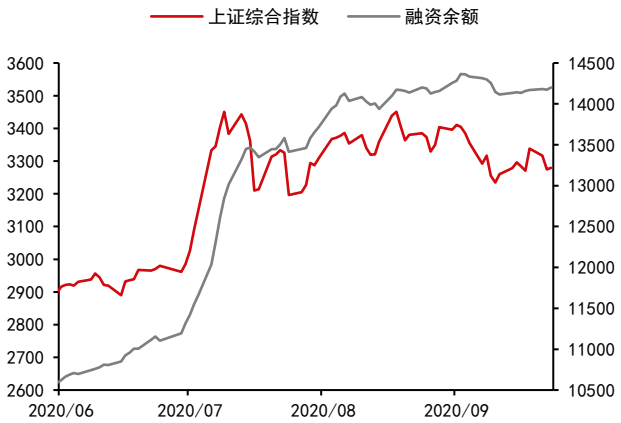
五、国内金融市场跟踪

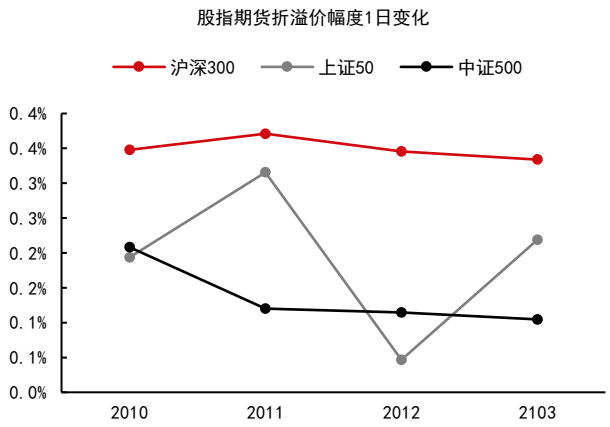
图表9： 国内股票市场

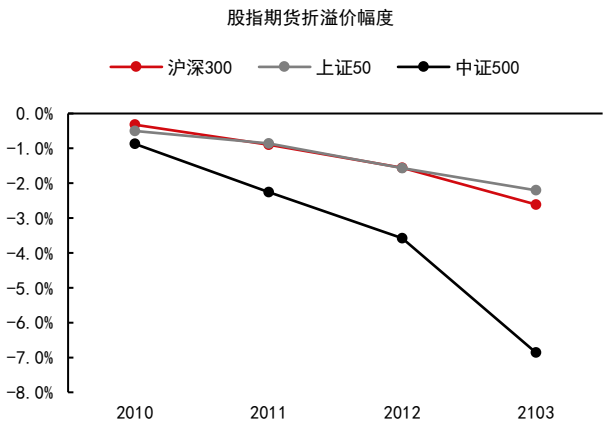








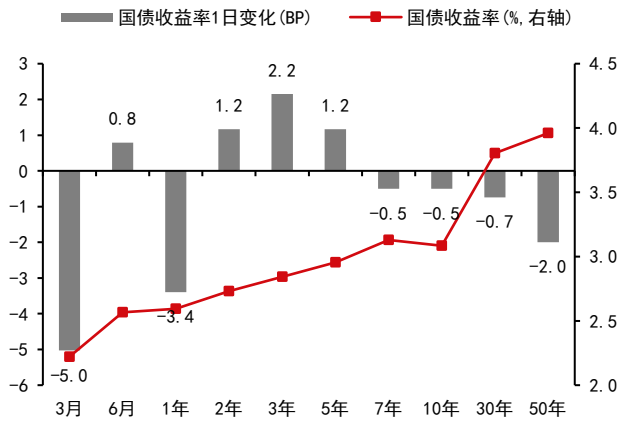


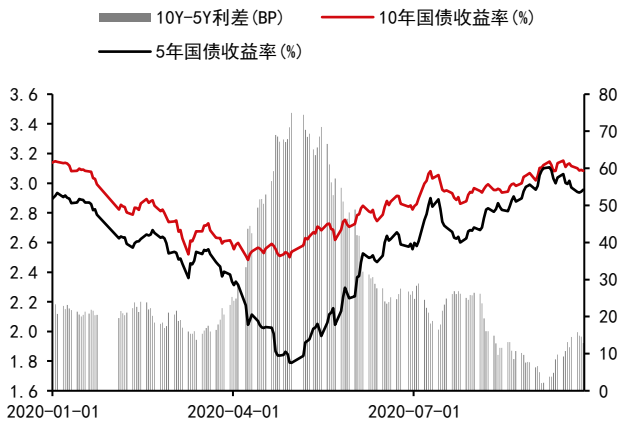


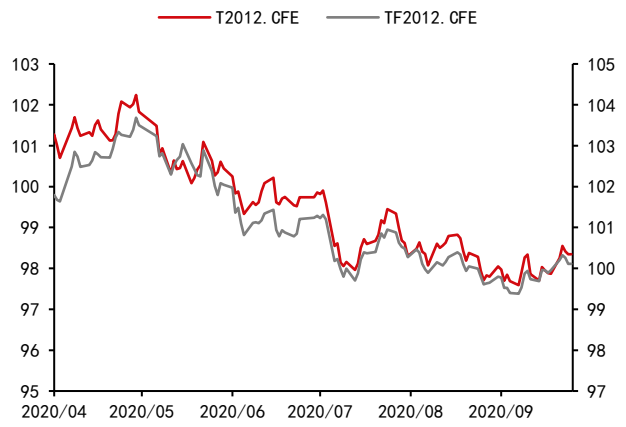
资料来源：Wind 中信期货研究部

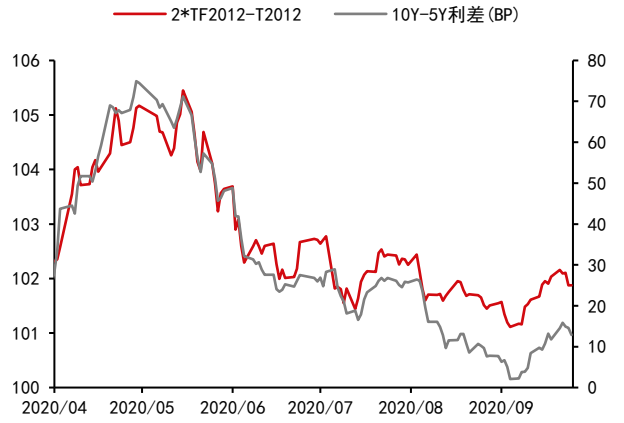
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





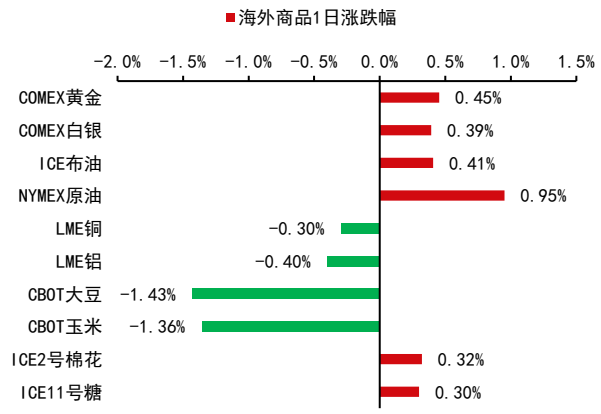


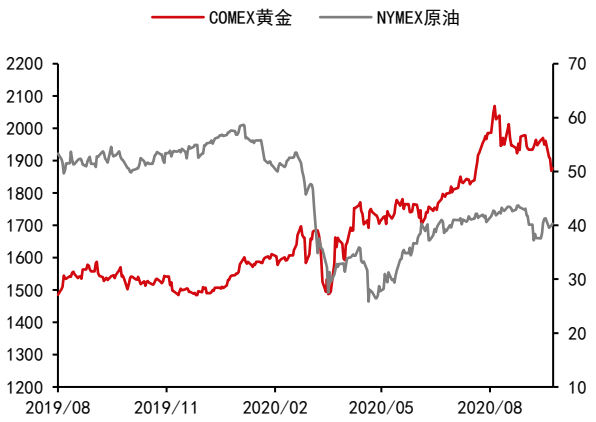


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

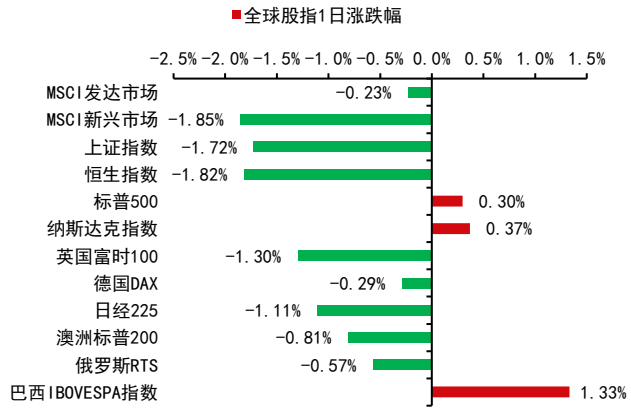
图表11： 海外商品

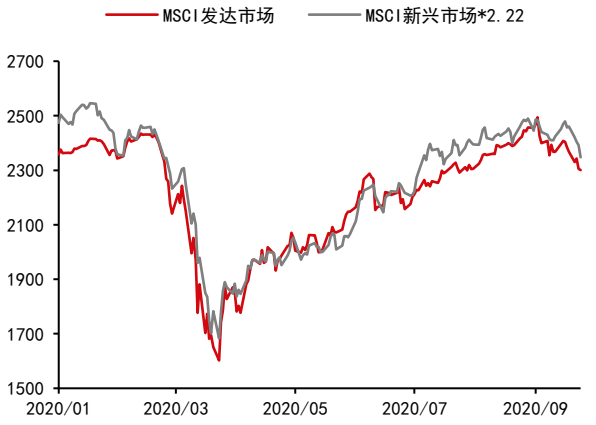




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



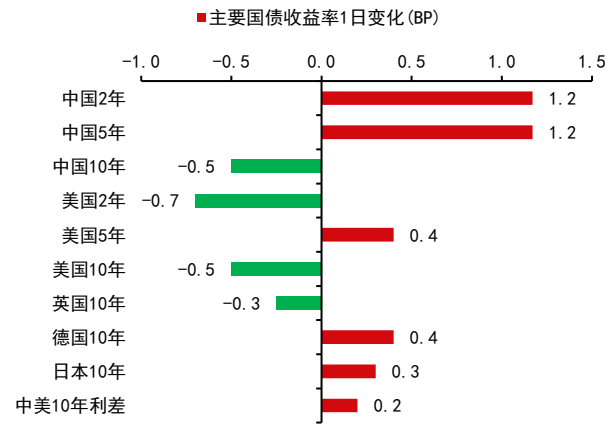






资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

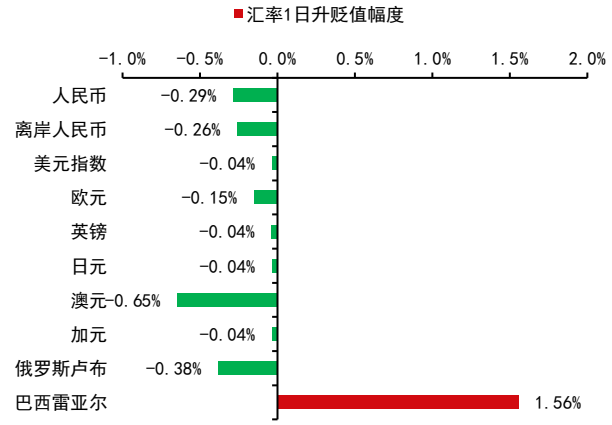
图表13： 全球债券市场



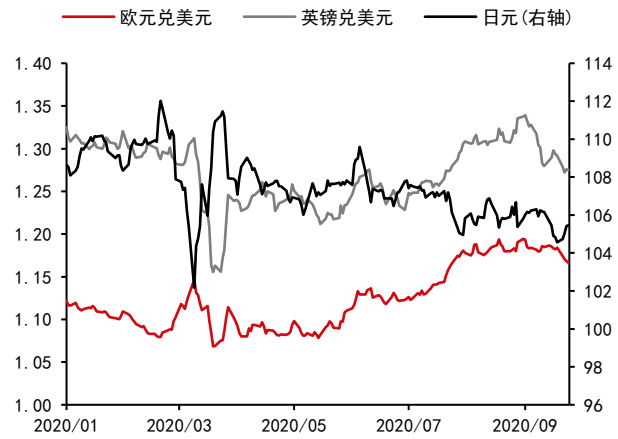


资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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