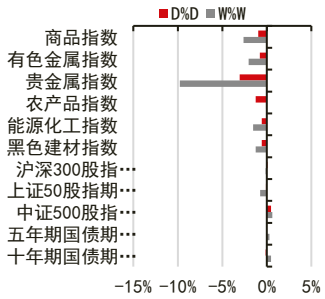
中信期货
CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

2020-09-24

四部门鼓励新兴产业投资，欧洲 PMI 分化

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号



报告要点

发改委等四部门印发《关于扩大战略性新兴产业投资 培育壮大新增长点增长极的指导意见》。战略性新兴产业是当前政策支持的重要方向，芯片等核心技术攻关也并非一朝一夕之功，预计未来会有更多支持性政策出台。欧元区 9 月制造业 PMI 显著改善，但服务业 PMI 显著回落，这反映欧洲疫情二次爆发对服务业的抑制较显著，而对制造业的抑制并不明显。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：动煤 0.99%、纯碱 0.97%、玻璃 0.97%、沪锡 0.71%、苯乙烯 0.67%；沪银-4.85%、棕榈-2.42%、菜油-2.33%、豆油-2.25%、玉米-1.92%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪铜 2.11、动煤 0.58、锰硅 0.34、焦煤 0.18、TA0.18；豆油-4.26、沪银-4.15、玉米-3.38、沪金-3.16、铁矿-2.09

板块沉淀资金流入流出(亿元)：有色金属 2.83、能源化工-1.54、黑色建材-3.91、贵金属-7.31、农产品-15.93

重要新闻及经济数据：

发改委等四部门印发《关于扩大战略性新兴产业投资 培育壮大新增长点增长极的指导意见》。

国务院常务会议部署进一步提高上市公司质量。

8 月国有企业税后净利润同比增长 25.8%。

联合国贸易和发展会议预测，今年全球经济萎缩 4.3%，贸易缩水五分之一。

欧元区 9 月制造业 PMI 初值为 53.7，预期为 51.9，前值为 51.7；9 月服务业 PMI 初值为 47.6，预期为 50.5，前值为 50.5。

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		
动煤	0.99%	COMEX 黄金	-2.05%	上证综指	0.17%	中国 2 年	0.8	人民币	6.81	-0.43%
纯碱	0.97%	COMEX 白银	-5.78%	深圳成指	0.67%	中国 5 年	0.6	美元	94.39	0.43%
玻璃	0.97%	ICE 布油	0.12%	沪深 300	0.36%	中国 10 年	0.3	欧元	1.17	-0.20%
沪锡	0.71%	NYMEX 原油	0.33%	上证 50	0.16%	美国 2 年	0.5	英镑	1.28	0.28%
苯乙烯	0.67%	LME 铜	-2.55%	中证 500	0.52%	美国 5 年	0.5	日元	105.42	-0.37%
玉米	-1.92%	LME 铝	-1.38%	标普 500	-2.37%	美国 10 年	0.1	澳元	0.71	-0.78%
豆油	-2.25%	CBOT 大豆	-0.51%	纳斯达克	-3.02%	英国 10 年	1.4	加元	1.34	-0.16%
菜油	-2.33%	CBOT 玉米	-0.20%	富时 100	1.20%	德国 10 年	0.0	卢布	76.73	-0.71%
棕榈	-2.42%	ICE2 号棉花	-0.44%	德国 DAX	0.39%	日本 10 年	-0.6	雷亚尔	5.60	-2.21%
沪银	-4.85%	ICE11 号糖	-0.60%	日经 225	-0.06%					

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	-59.08
金融	-33.22
商品	-25.87
有色金属	2.83
能源化工	-1.54
黑色建材	-3.91
贵金属	-7.31
农产品	-15.93

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	-45.94
金融	-2.61
商品	-43.33
有色金属	2.30
农产品	-8.72
能源化工	-10.28
黑色建材	-10.99
贵金属	-15.62

板块	沉淀资金(亿)
合计	1663.25
金融	661.55
商品	1001.70
农产品	264.19
能源化工	212.33
黑色建材	199.50
贵金属	164.38
有色金属	161.31

品种	1日沉淀资金变化(亿)
沪铜	2.11
动煤	0.58
锰硅	0.34
焦煤	0.18
TA	0.18
铁矿	-2.09
沪金	-3.16
玉米	-3.38
沪银	-4.15
豆油	-4.26

品种	5日沉淀资金变化(亿)
沪铜	2.42
TA	1.41
玉米	1.27
焦煤	0.87
锰硅	0.75
螺纹	-2.93
原油	-3.38
沪金	-4.24
铁矿	-6.16
沪银	-11.39

品种	沉淀资金(亿)
沪金	90.68
沪铜	82.22
铁矿	77.43
沪银	73.69
豆粕	61.12
螺纹	51.08
豆油	46.27
玉米	35.44
原油	33.79
棕榈	29.48

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

发改委等四部门印发《关于扩大战略性新兴产业投资 培育壮大新增长点增长极的指导意见》，要求加快新一代信息技术产业提质增效，加大 5G 建设投资，加快 5G 商用发展步伐。加快关键芯片等核心技术攻关，大力推动重点工程和重大项目建设，积极扩大合理有效投资。优化发行上市制度，加大科创板等对战略性新兴产业支持力度。

国务院常务会议部署进一步提高上市公司质量，要求完善上市公司治理制度规则，完善重组、分拆上市、再融资等制度，允许更多符合条件的外国投资者对上市公司战略投资，健全上市公司多元化退出机制，严厉打击规避退市行为，对操纵市场、内幕交易等违法违规行为加大处罚力度。

8 月国有企业税后净利润同比增长 25.8%;1-8 月,税后净利润 13086.4 亿元，同比下降 27.3%，其中中央企业税后净利润 8809.7 亿元，同比下降 26.7%，地方国有企业税后净利润 4276.7 亿元，同比下降 28.4%。

联合国贸易和发展会议（贸发会议）在《2020 贸易和发展报告》中预测，今年全球经济预计将萎缩 4.3%，全球贸易规模将缩水五分之一，全球外国直接投资总额则将减少四成。

欧元区 9 月制造业 PMI 初值为 53.7，预期为 51.9，前值为 51.7；9 月服务业 PMI 初值为 47.6，预期为 50.5，前值为 50.5；综合 PMI 初值为 50.1，预期为 51.7,前值为 51.9。德国 9 月制造业 PMI 初值为 56.6,预期为 52.5,前值为 52.2；9 月服务业 PMI 初值为 49.1,预期为 53,前值为 52.5;9 月综合 PMI 初值为 53.7，预期为 54.1，前值为 54.4。法国 9 月制造业 PMI 初值为 50.9，预期为 50.5，前值为 49.8；服务业 PMI 初值为 47.5，预期为 51.5，前值为 51.5；综合 PMI 初值为 48.5，预期为 51.9，前值为 51.6。**英国 9 月制造业 PMI 为 54.3，预期为 54.1，前值为 55.2**；9 月服务业 PMI 为 55.1，预期为 56，前值为 58.8；9 月综合 PMI 为 55.7，预期为 56.3，前值为 59.1。**日本 9 月 Markit 服务业 PMI 45.6，前值 45**；综合 PMI 45.5，前值 45.2；制造业 PMI 初值 47.3，前值 47.2。

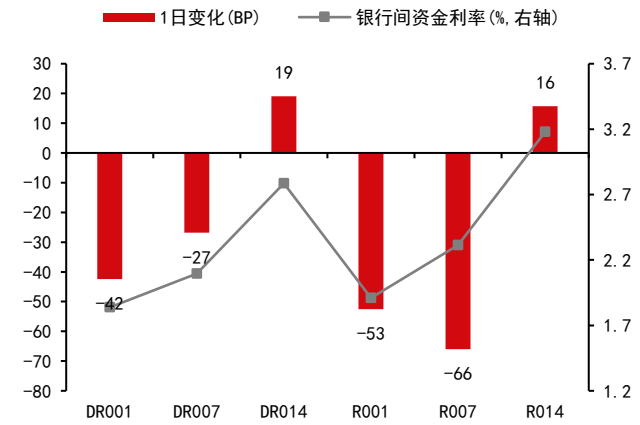
图表3： 重要经济数据及事件

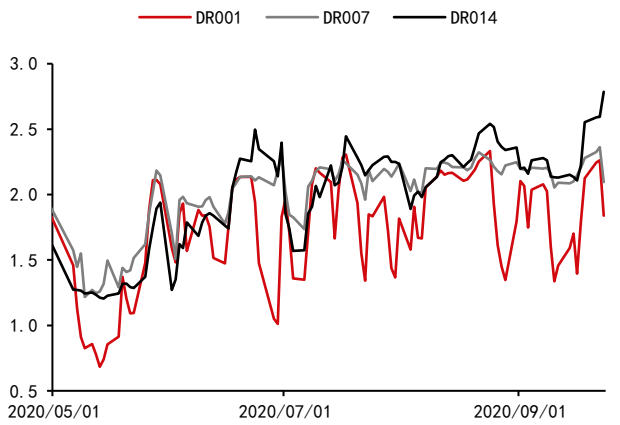
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/9/23	**17:00**	**欧盟**	**9 月欧元区:制造业 PMI(初值)**	**51.7**	**51.9**	**53.7**
2020/9/23	**17:00**	**欧盟**	**9 月欧元区:服务业 PMI(初值)**	**50.5**	**50.5**	**47.6**
2020/9/24	17:00	德国	9 月 IFO 景气指数:季调(2015 年 0)	92.6	92.2	--
2020/9/24	20:30	美国	9 月 19 日当周初请失业金人数:季调(万人)	86.0	--	--
2020/9/24	22:00	美国	8 月新房销售(千套)	78	--	--

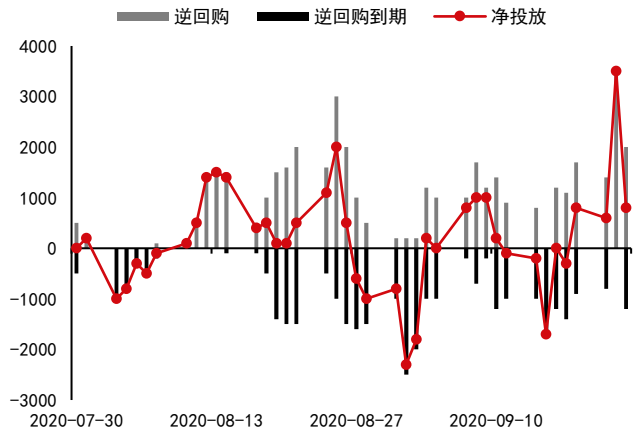
资料来源：Wind 中信期货研究部

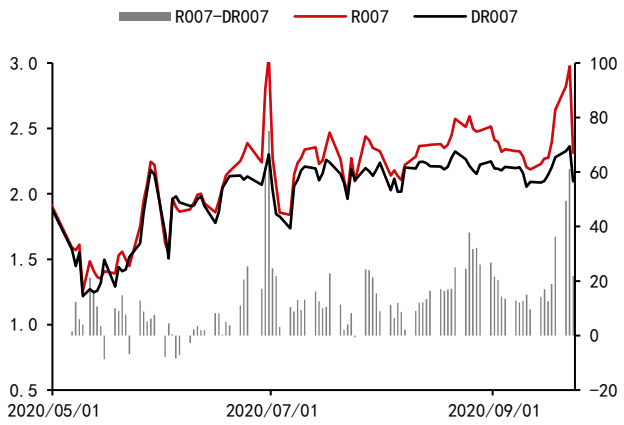
三、流动性跟踪

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

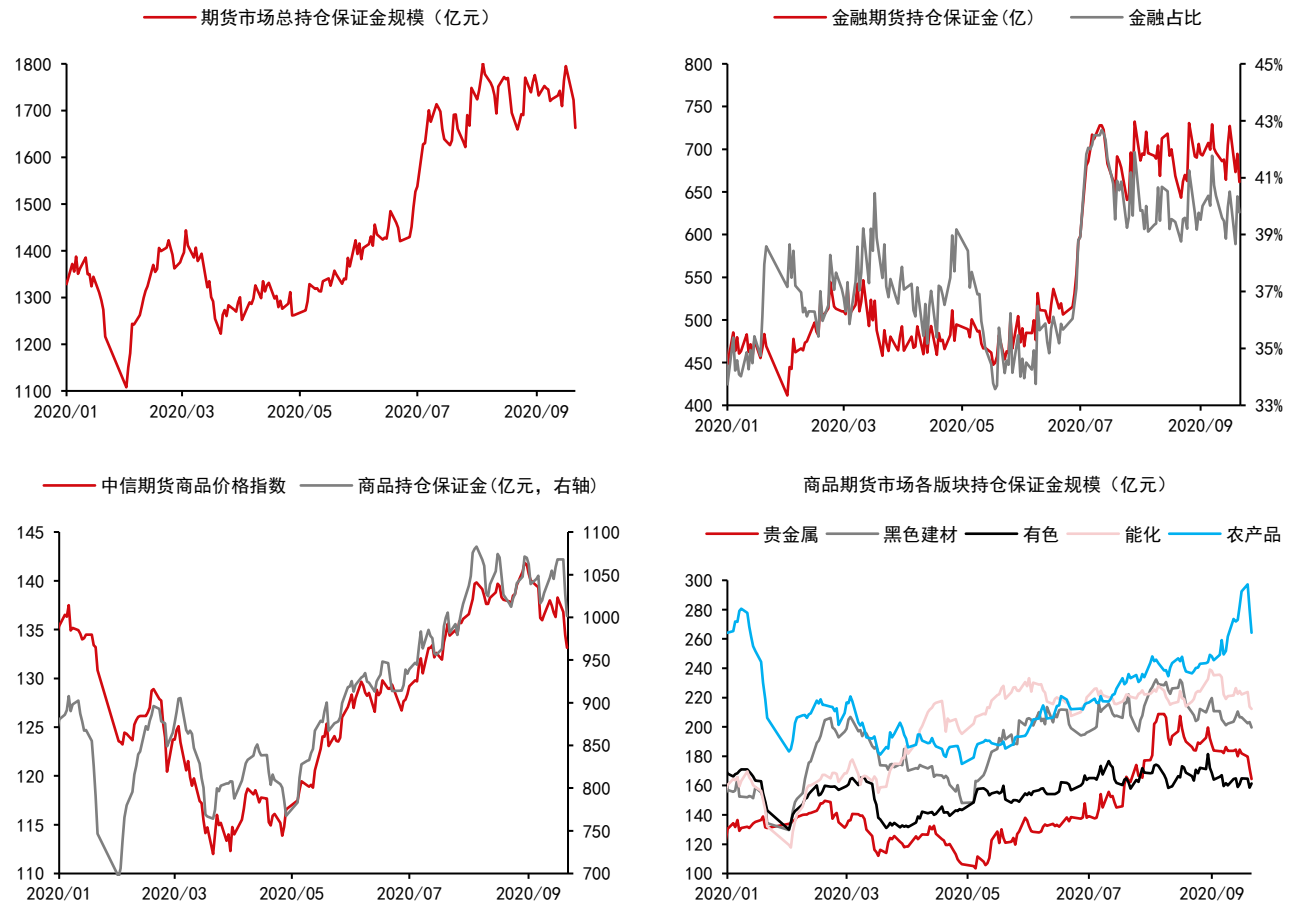
四、期货市场数据跟踪

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			-59.08	-45.94	1663.25
金融			-33.22	-2.61	661.55
商品			-25.87	-43.33	1001.70
贵金属	-3.06%	-9.76%	-7.31	-15.62	164.38
黑色建材	-0.56%	-0.11%	-3.91	-8.72	199.50
有色金属	-0.78%	-1.54%	2.83	-10.28	161.31
能源化工	-0.57%	-1.24%	-1.54	-10.99	212.33
农产品	-1.26%	-2.05%	-15.93	2.30	264.19

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
动煤	0.99%	1.12%	0.73	0.50%
纯碱	0.97%	2.88%	4.87	3.90%
玻璃	0.97%	3.29%	3.36	0.90%
沪锡	0.71%	1.88%	1.85	0.81%
苯乙烯	0.67%	1.28%	1.09	-1.83%
郑糖	0.49%	1.55%	1.03	0.14%
不锈钢	0.43%	1.53%	0.64	-0.78%
LPG	0.40%	2.72%	1.86	-1.01%
20号胶	0.30%	2.17%	0.40	-1.74%
原油	0.26%	2.17%	1.13	-1.81%
热卷	0.17%	1.37%	0.59	-1.04%
沥青	0.13%	3.18%	1.22	-3.59%
螺纹	0.11%	1.64%	0.68	-1.28%
PP	0.10%	2.07%	2.12	-1.55%
PVC	0.08%	1.04%	0.79	1.00%
焦煤	0.06%	1.78%	1.35	2.01%
尿素	-0.03%	1.69%	1.72	-0.11%
塑料	-0.08%	1.94%	1.12	-2.60%
甲醇	-0.13%	1.74%	0.90	-3.37%
沪铅	-0.19%	1.77%	1.12	1.10%
纸浆	-0.20%	1.68%	1.08	-1.31%
硅铁	-0.22%	0.83%	0.76	-0.53%
鸡蛋	-0.30%	0.94%	1.22	0.33%
粳米	-0.32%	0.62%	1.33	-0.51%
豆粕	-0.36%	2.53%	1.04	0.43%
低硫燃油	-0.40%	1.34%	0.42	-1.65%
沪镍	-0.41%	2.50%	3.30	-4.02%
红枣	-0.46%	1.31%	0.84	0.00%
沪胶	-0.63%	2.05%	1.31	-1.17%
燃油	-0.64%	2.65%	2.46	-3.39%
沪铜	-0.70%	2.34%	1.15	-0.58%
菜粕	-0.87%	2.95%	2.00	0.09%
铁矿	-0.88%	3.84%	1.95	-4.06%
乙二醇	-0.95%	1.89%	0.98	-5.29%
郑棉	-1.08%	2.12%	0.80	0.37%
豆二	-1.08%	3.61%	2.68	0.62%
苹果	-1.14%	2.03%	1.03	-1.32%
沪铝	-1.27%	1.93%	0.77	-1.58%
连豆	-1.28%	2.01%	1.24	-1.54%
棉纱	-1.34%	2.32%	0.83	-0.84%
淀粉	-1.44%	2.61%	1.31	0.05%
沪锌	-1.47%	2.42%	1.60	-2.79%
TA	-1.59%	2.22%	0.49	-3.70%
沪金	-1.64%	2.49%	1.33	-4.20%
焦炭	-1.79%	3.88%	1.90	-0.32%
锰硅	-1.80%	2.27%	0.98	-4.14%
玉米	-1.92%	3.09%	1.02	0.37%
豆油	-2.25%	4.05%	2.29	-0.49%
菜油	-2.33%	4.32%	5.74	2.36%
棕榈	-2.42%	4.50%	3.51	-1.66%
沪银	-4.85%	10.18%	4.17	-16.02%

资料来源：Wind 中信期货研究部

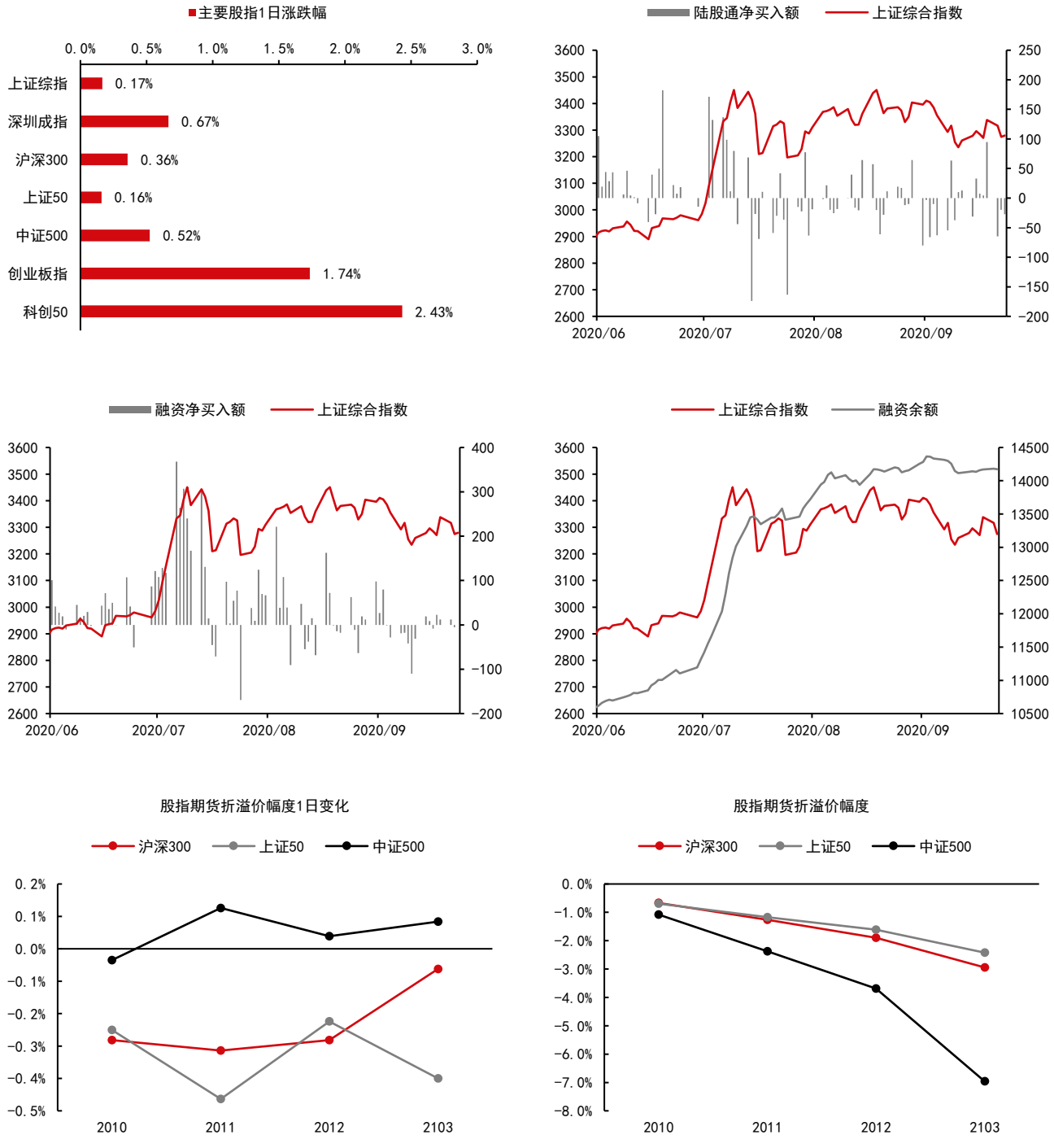
图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

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)
沪铜	2.11	沪铜	2.42	沪金	90.68
动煤	0.58	TA	1.41	沪铜	82.22
锰硅	0.34	玉米	1.27	铁矿	77.43
焦煤	0.18	焦煤	0.87	沪银	73.69
TA	0.18	锰硅	0.75	豆粕	61.12
PP	0.17	菜油	0.74	螺纹	51.08
螺纹	0.17	沪锌	0.66	豆油	46.27
纯碱	0.13	纯碱	0.28	玉米	35.44
沪锡	0.09	豆粕	0.26	原油	33.79
沪锌	0.07	PVC	0.20	棕榈	29.48
燃油	0.05	动煤	0.13	沪镍	27.85
硅铁	0.04	硅铁	0.10	焦炭	25.32
PVC	0.03	淀粉	0.08	沪胶	25.29
棉纱	0.00	乙二醇	0.05	TA	21.44
苯乙烯	0.00	棉纱	0.01	沪铝	21.21
沪胶	-0.02	红枣	0.00	沪锌	20.73
红枣	-0.02	粳米	0.00	郑糖	19.87
尿素	-0.03	尿素	-0.08	沥青	18.91
粳米	-0.04	豆二	-0.09	郑棉	18.33
低硫燃油	-0.04	沪锡	-0.09	甲醇	17.36
乙二醇	-0.05	低硫燃油	-0.15	热卷	14.88
沪铝	-0.12	沪铝	-0.20	PP	14.62
不锈钢	-0.16	20号胶	-0.21	玻璃	14.13
纸浆	-0.16	不锈钢	-0.27	菜油	12.61
甲醇	-0.18	苯乙烯	-0.39	苹果	12.49
20号胶	-0.18	焦炭	-0.49	燃油	11.90
豆二	-0.18	纸浆	-0.57	乙二醇	11.42
菜粕	-0.19	燃油	-0.59	塑料	11.37
郑糖	-0.25	郑棉	-0.62	鸡蛋	9.04
淀粉	-0.33	沪铅	-0.63	动煤	8.64
热卷	-0.37	郑糖	-0.64	LPG	7.98
沪铝	-0.38	沥青	-0.78	焦煤	7.11
塑料	-0.44	连豆	-0.79	纸浆	6.90
原油	-0.47	菜粕	-0.81	菜粕	6.57
LPG	-0.49	塑料	-0.89	PVC	6.52
玻璃	-0.52	PP	-0.93	沪锡	5.98
郑棉	-0.52	甲醇	-0.95	连豆	5.77
连豆	-0.55	苹果	-0.96	低硫燃油	4.42
苹果	-0.57	LPG	-1.27	苯乙烯	3.99
鸡蛋	-0.59	玻璃	-1.27	纯碱	3.87
沥青	-0.62	热卷	-1.58	不锈钢	3.73
沪镍	-0.96	沪镍	-1.94	锰硅	3.63
棕榈	-1.47	沪胶	-2.16	淀粉	3.56
焦炭	-1.50	鸡蛋	-2.33	沪铅	3.30
豆粕	-1.65	棕榈	-2.39	20号胶	3.06
菜油	-1.95	豆油	-2.48	硅铁	2.19
铁矿	-2.09	螺纹	-2.93	豆二	1.58
沪金	-3.16	原油	-3.38	尿素	0.85
玉米	-3.38	沪金	-4.24	粳米	0.73
沪银	-4.15	铁矿	-6.16	红枣	0.67
豆油	-4.26	沪银	-11.39	棉纱	0.64

资料来源：Wind 中信期货研究部

五、国内金融市场跟踪

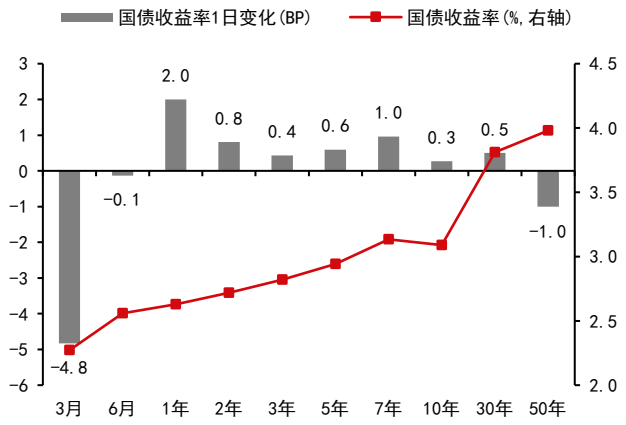
图表9： 国内股票市场

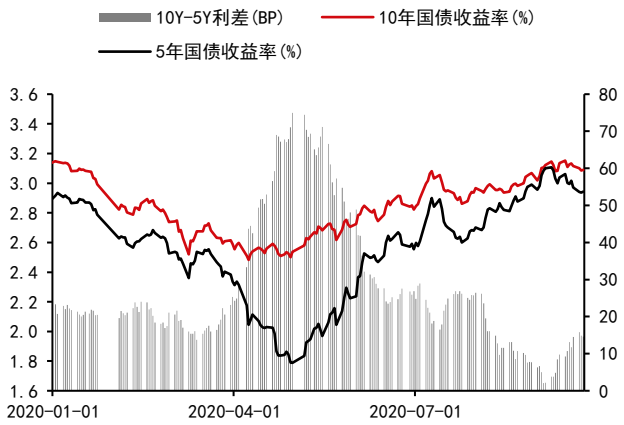


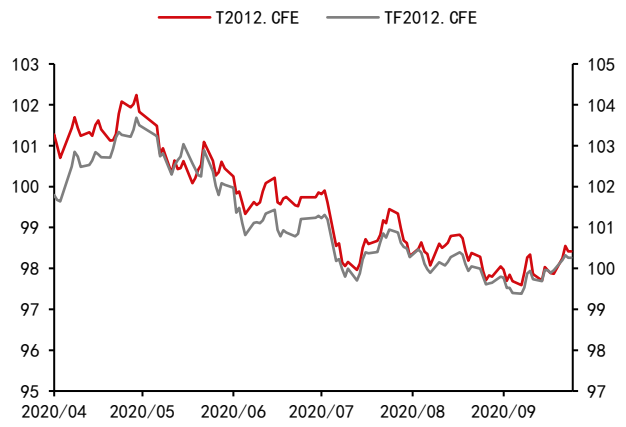
资料来源：Wind 中信期货研究部

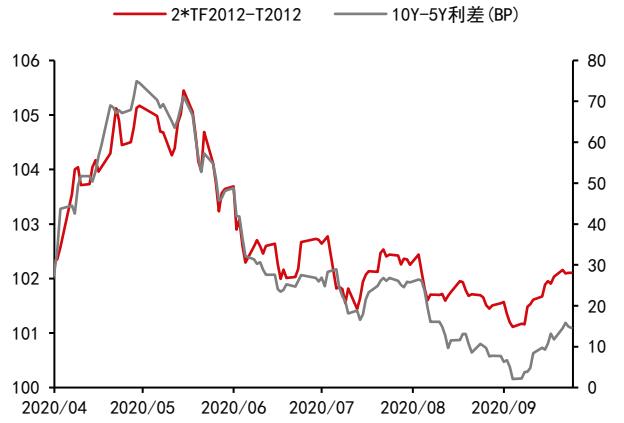
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





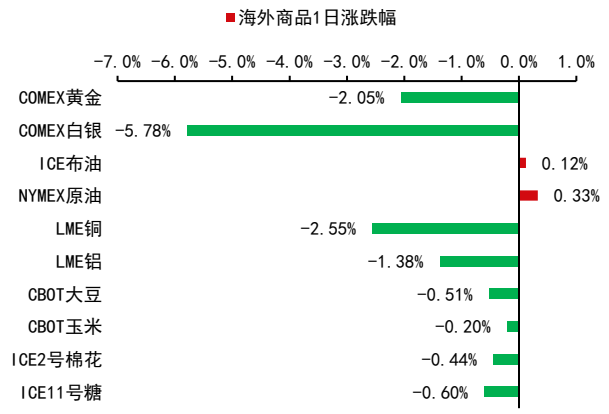


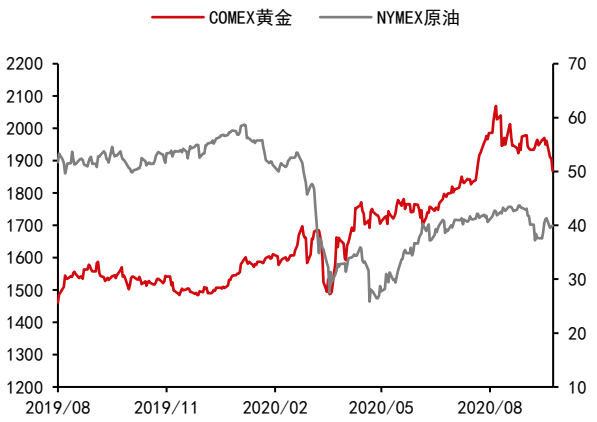


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

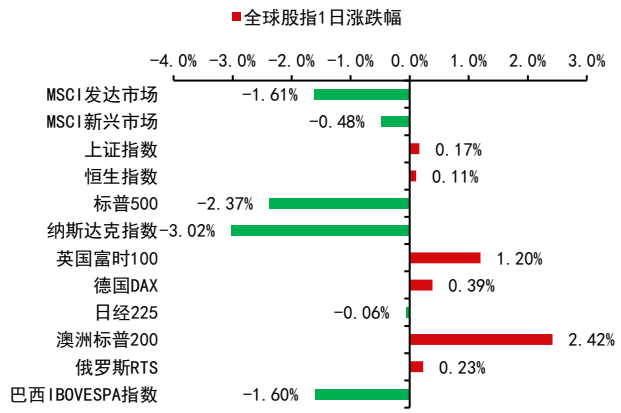
图表11： 海外商品

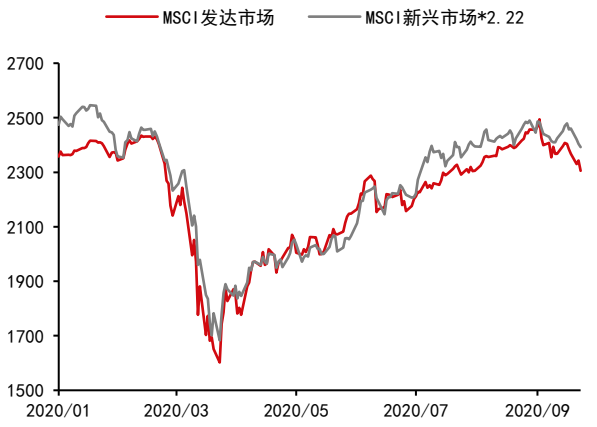




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



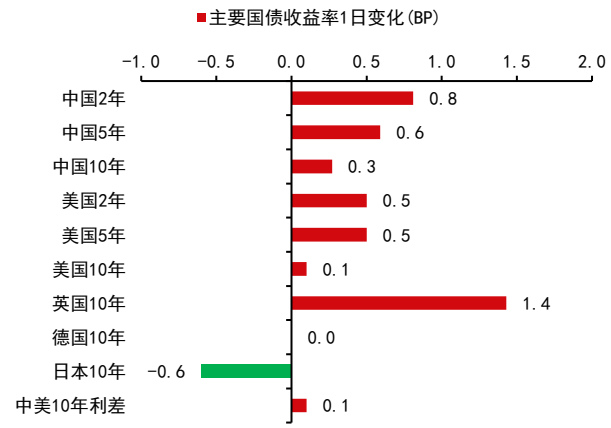






资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

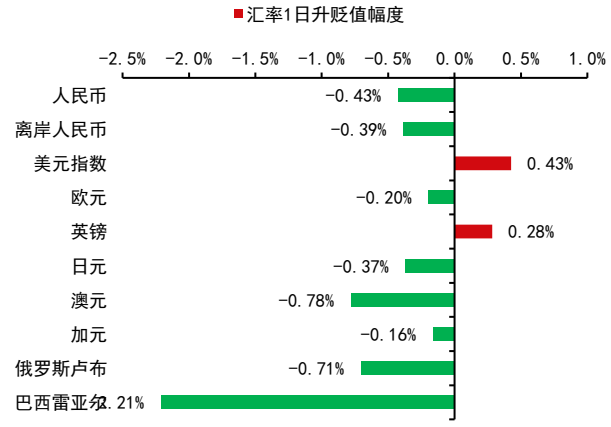
图表13： 全球债券市场

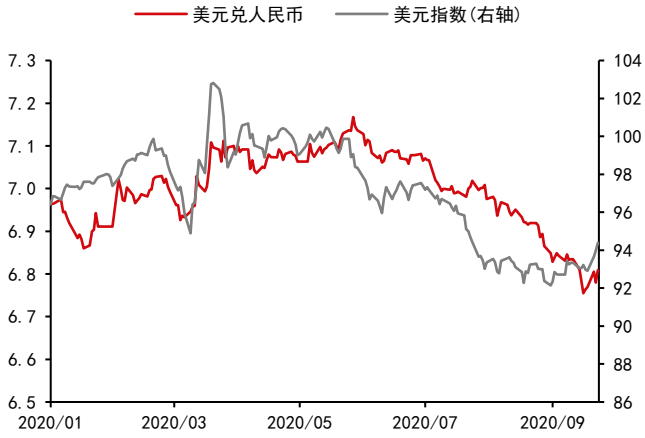


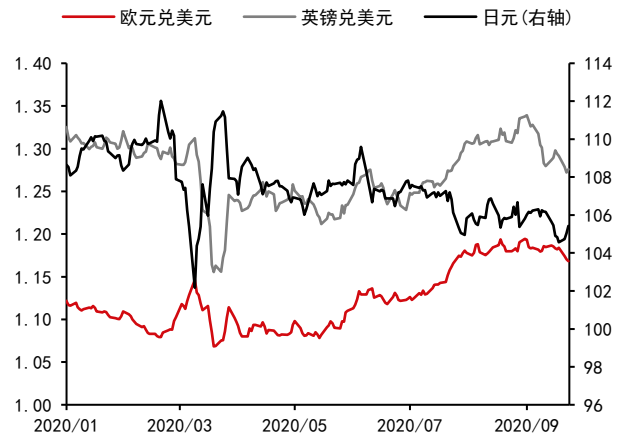


资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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