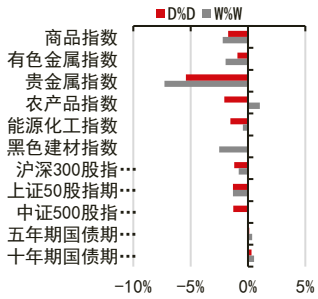
中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

2020-09-23

八部委规范供应链金融，支持产业链升级

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号



报告要点

八部委联合发布《关于规范发展供应链金融 支持供应链产业链稳定循环和优化升级的意见》，提出了 23 条政策要求和措施。供应链金融的发展方向是提高供应链产业链运行效率，降低企业成本；支持供应链产业链稳定升级和国家战略布局。意见提出，加大对核心企业的支持力度……发挥核心企业对产业链的资金支持作用。这可能意味着符合国家战略布局的核心企业将更多地受益于该政策。

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：纯碱 2.97%、鸡蛋 2.65%、玻璃 1.42%、焦炭 0.91%、锰硅 0.64%；沪银-9.09%、棕榈-4.70%、原油-4.31%、豆油-3.67%、豆二-2.96%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：焦炭 2.38、焦煤 0.81、纯碱 0.42、TA0.19、苹果 0.07；沪银-7.45、豆油-5.99、棕榈-4.92、沪铜-2.89、甲醇-2.62

板块沉淀资金流入流出(亿元)：黑色建材 0.86、有色金属-4.14、贵金属-8.00、能源化工-10.01、农产品-17.03

重要新闻及经济数据：

央行等八部委联合发文，支持供应链产业链稳定循环和优化升级。

财政部牵头明确海南自贸港所得税优惠政策。

首批四只科创 50ETF 发行火爆，截至 17:00，四只基金累计认购金额近千亿。

美联储埃文斯称，美国经济已恢复到危机前约 90%的水平。

英国央行行长贝利：已经非常认真地研究了进一步降息的空间，包括负利率在内。

澳洲联储副主席德贝尔：负利率的经验证据“好坏参半”，调降收益率目标、TFF 利率是可能的政策选项。

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		
纯碱	2.97%	COMEX 黄金	-0.16%	上证综指	-1.29%	中国 2 年	1.4	人民币	6.78	0.37%
鸡蛋	2.65%	COMEX 白银	0.56%	深圳成指	-0.96%	中国 5 年	-0.4	美元	93.99	0.35%
玻璃	1.42%	ICE 布油	0.68%	沪深 300	-1.19%	中国 10 年	-1.4	欧元	1.17	-0.32%
焦炭	0.91%	NYMEX 原油	0.66%	上证 50	-1.24%	美国 2 年	-0.3	英镑	1.27	-0.54%
锰硅	0.64%	LME 铜	1.26%	中证 500	-1.35%	美国 5 年	0.0	日元	105.03	-0.28%
豆二	-2.96%	LME 铝	-0.17%	标普 500	1.05%	美国 10 年	0.5	澳元	0.72	-0.69%
豆油	-3.67%	CBOT 大豆	-0.27%	纳斯达克	1.71%	英国 10 年	4.6	加元	1.33	-0.09%
原油	-4.31%	CBOT 玉米	-0.14%	富时 100	0.43%	德国 10 年	2.4	卢布	76.19	0.21%
棕榈	-4.70%	ICE2 号棉花	0.46%	德国 DAX	0.41%	日本 10 年	0.0	雷亚尔	5.47	-1.05%
沪银	-9.09%	ICE11 号糖	2.13%	日经 225	0.00%					

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	-16.84
金融	21.48
商品	-38.32
黑色建材	0.86
有色金属	-4.14
贵金属	-8.00
能源化工	-10.01
农产品	-17.03

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	-18.33
金融	6.82
商品	-25.15
农产品	8.26
黑色建材	-3.62
有色金属	-4.34
能源化工	-12.64
贵金属	-12.81

板块	沉淀资金(亿)
合计	1724.34
金融	694.76
商品	1029.58
农产品	280.12
能源化工	213.87
黑色建材	203.42
贵金属	171.69
有色金属	160.49

品种	1日沉淀资金变化(亿)
焦炭	2.38
焦煤	0.81
纯碱	0.42
TA	0.19
苹果	0.07
甲醇	-2.62
沪铜	-2.89
棕榈	-4.92
豆油	-5.99
沪银	-7.45

品种	5日沉淀资金变化(亿)
玉米	5.39
豆油	3.29
菜油	2.67
焦炭	2.51
TA	1.21
沪镍	-2.97
甲醇	-3.35
原油	-3.37
螺纹	-3.56
沪银	-11.23

品种	沉淀资金(亿)
沪金	93.84
沪铜	80.11
铁矿	79.52
沪银	77.84
豆粕	62.77
螺纹	50.92
豆油	50.53
玉米	38.82
原油	34.26
棕榈	30.95

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

央行等八部委联合发文，支持供应链产业链稳定循环和优化升级。央行、工信部、司法部、商务部、国资委、市场监管总局、银保监会、外汇局等八部委联合发布《关于规范发展供应链金融 支持供应链产业链稳定循环和优化升级的意见》。《意见》从准确把握供应链金融的内涵和发展方向、稳步推进供应链金融规范发展和创新、加强供应链金融配套基础设施建设、完善供应链金融政策支持体系、防范供应链金融风险、严格对供应链金融的监管约束等六个方面，提出了 23 条政策要求和措施。

财政部牵头明确海南自贸港所得税优惠政策，自 2020 年 1 月 1 日起至 2024 年 12 月 31 日，对在海南自贸港工作的高端人才和紧缺人才，其个人所得税负超过 15%的部分予以免征。

首批四只科创 50ETF 发行火爆，截至 17:00，四只基金累计认购金额近千亿，其中华夏基金认购金额超 400 亿元。

美联储埃文斯称，美国经济已恢复到危机前约 90%的水平，鉴于低通胀率，将宽松政策持续数年是必要的，额外的财政支持也是“根本的，非常重要的”。

英国央行行长贝利：已经非常认真地研究了进一步降息的空间，包括负利率在内；不打算采取任何行动来收紧政策，直到有非常明确的证据表明，在实现可持续 2%的通胀目标方面取得显著进展；像美联储一样，英国央行可以在使通胀回归目标方面保持灵活性。

澳洲联储副主席德贝尔：负利率的经验证据“好坏参半”，澳洲联储将继续评估其他政策选项，调降收益率目标、TFF 利率是可能的政策选项；仍预计失业率将从目前的 6.8%水平上升；乐于见到澳元走弱。

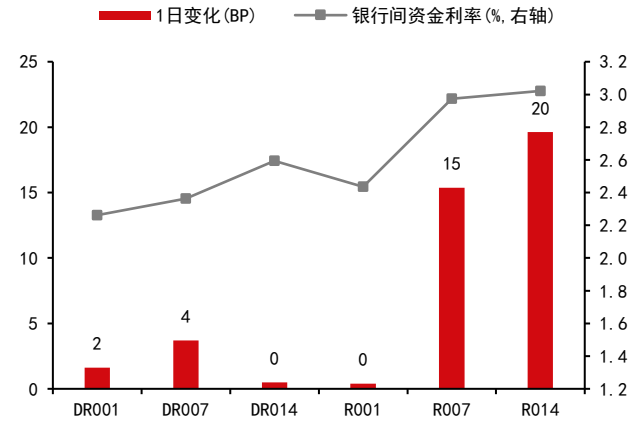
图表3： 重要经济数据及事件

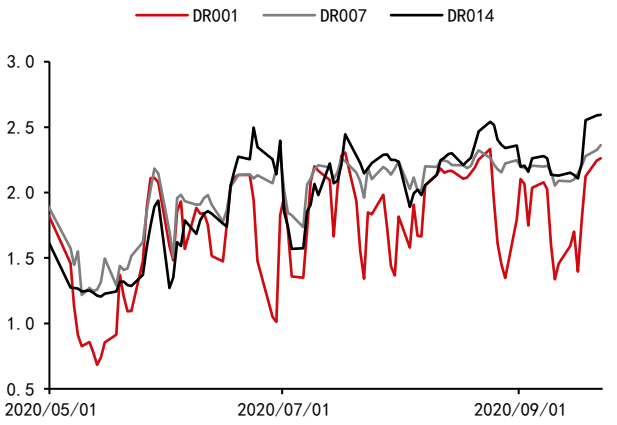
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/9/22	22:00	美国	8 月成屋销售:环比折年率(%)	24.7	2.4	2.4
2020/9/22	22:00	美国	8 月成屋销售折年数(万套)	586	600	600
2020/9/22	22:00	美国	9 月里奇蒙德联储制造业指数:季调	18	12	21
2020/9/23	17:00	欧盟	9 月欧元区:制造业 PMI(初值)	51.7	52.9	--

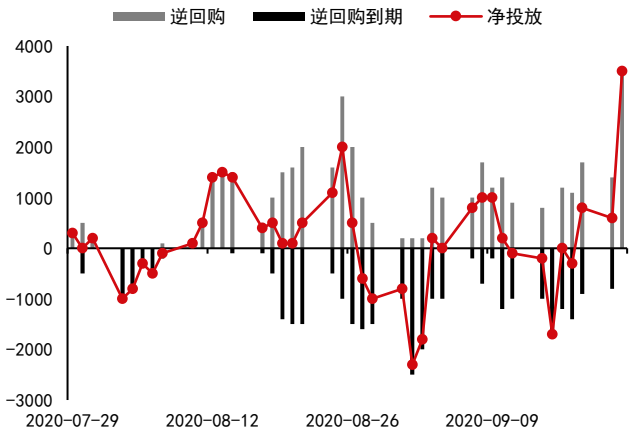
资料来源：Wind 中信期货研究部

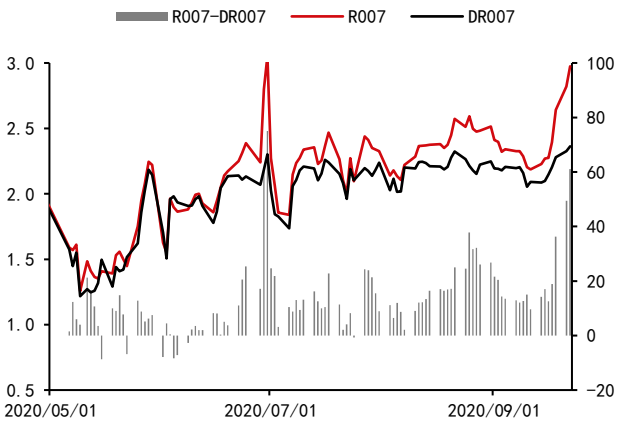
三、流动性跟踪

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

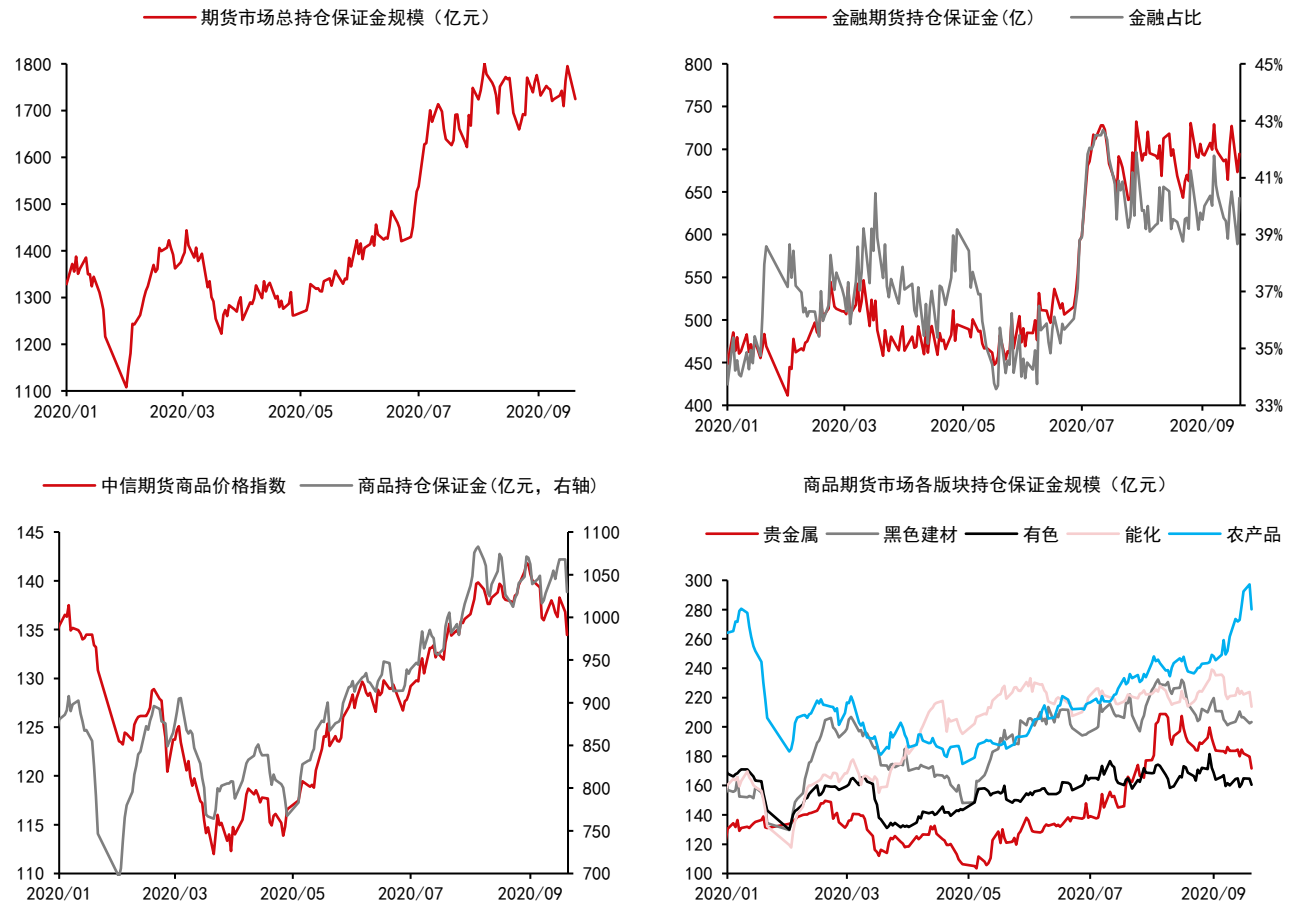
四、期货市场数据跟踪

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			-16.84	-18.33	1724.34
金融			21.48	6.82	694.76
商品			-38.32	-25.15	1029.58
贵金属	-5.42%	-7.29%	-8.00	-12.81	171.69
黑色建材	0.07%	1.02%	0.86	8.26	203.42
有色金属	-0.91%	-0.45%	-4.14	-12.64	160.49
能源化工	-1.53%	-2.52%	-10.01	-3.62	213.87
农产品	-2.05%	-1.96%	-17.03	-4.34	280.12

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
纯碱	2.97%	4.26%	4.31	3.70%
鸡蛋	2.65%	3.59%	1.99	1.26%
玻璃	1.42%	3.69%	2.54	0.40%
焦炭	0.91%	4.20%	2.17	-0.60%
锰硅	0.64%	1.09%	0.96	-2.04%
苹果	0.56%	2.78%	1.55	-1.37%
焦煤	0.19%	1.85%	1.39	1.26%
郑棉	0.16%	2.13%	0.93	1.34%
硅铁	0.11%	1.06%	0.67	-0.81%
棉纱	-0.03%	1.92%	0.97	0.76%
粳米	-0.07%	0.87%	1.54	-0.03%
螺纹	-0.12%	1.40%	0.64	-1.88%
沪铅	-0.23%	1.78%	1.08	0.06%
玉米	-0.26%	1.73%	0.73	2.71%
热卷	-0.27%	1.54%	0.58	-2.30%
尿素	-0.39%	1.16%	1.41	-1.87%
不锈钢	-0.45%	2.09%	0.84	-3.09%
TA	-0.47%	1.92%	0.65	-1.82%
动煤	-0.49%	0.56%	0.66	-0.16%
铁矿	-0.52%	4.17%	1.81	-6.91%
淀粉	-0.68%	1.97%	1.16	1.86%
沪铜	-0.70%	2.26%	1.23	-0.70%
沪铝	-0.75%	0.97%	0.66	-0.51%
沪镍	-0.78%	4.31%	3.51	-4.59%
沪锡	-0.84%	1.42%	1.50	0.11%
红枣	-0.94%	1.47%	1.19	0.40%
纸浆	-0.95%	1.78%	1.02	-1.23%
PVC	-1.05%	1.26%	0.90	1.23%
连豆	-1.22%	2.12%	1.43	-1.37%
豆粕	-1.32%	2.20%	0.92	-0.89%
菜粕	-1.39%	2.45%	1.98	-0.84%
沪锌	-1.42%	3.11%	1.65	-1.67%
菜油	-1.56%	2.54%	4.61	4.72%
沪胶	-1.68%	2.99%	1.74	0.66%
郑糖	-1.72%	1.87%	1.06	0.11%
乙二醇	-1.86%	3.65%	1.57	-5.54%
苯乙烯	-1.95%	3.60%	1.24	-1.28%
PP	-2.00%	2.19%	2.04	-0.28%
LPG	-2.04%	5.71%	1.99	0.01%
20号胶	-2.15%	3.89%	0.37	-0.72%
沪金	-2.25%	5.97%	1.85	-2.89%
塑料	-2.45%	2.31%	1.29	-1.59%
低硫燃油	-2.57%	1.23%	0.62	0.34%
沥青	-2.69%	6.16%	1.75	-2.53%
燃油	-2.83%	8.54%	3.70	-0.77%
甲醇	-2.94%	3.61%	1.35	-3.33%
豆二	-2.96%	3.21%	2.47	0.49%
豆油	-3.67%	3.35%	2.10	2.84%
原油	-4.31%	7.02%	1.93	1.27%
棕榈	-4.70%	4.79%	3.51	1.54%
沪银	-9.09%	11.12%	4.95	-12.20%

资料来源：Wind 中信期货研究部

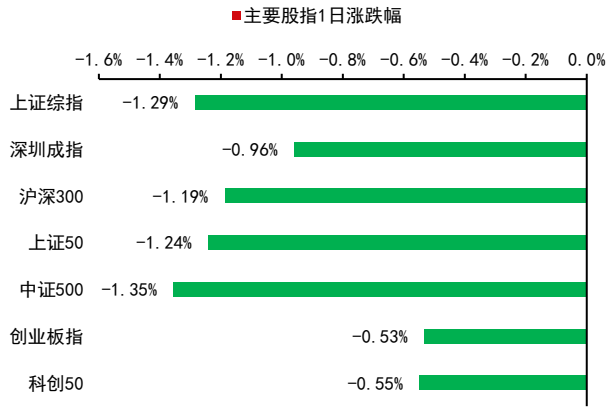
图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

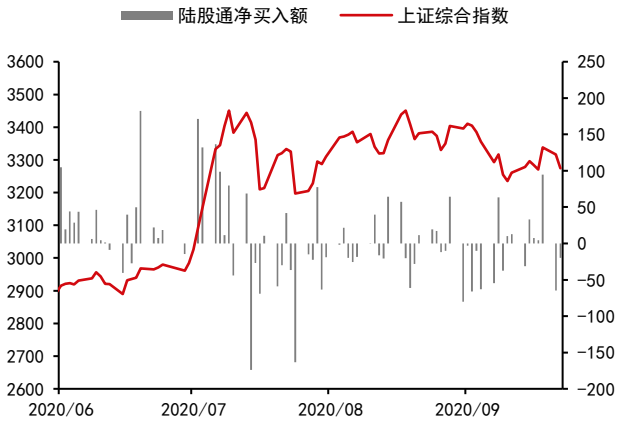
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
焦炭	2.38	玉米	5.39	沪金	93.84
焦煤	0.81	豆油	3.29	沪铜	80.11
纯碱	0.42	菜油	2.67	铁矿	79.52
TA	0.19	焦炭	2.51	沪银	77.84
苹果	0.07	TA	1.21	豆粕	62.77
塑料	0.05	焦煤	0.85	螺纹	50.92
硅铁	0.03	豆粕	0.72	豆油	50.53
锰硅	0.02	淀粉	0.51	玉米	38.82
棉纱	0.00	锰硅	0.44	原油	34.26
不锈钢	-0.01	棕榈	0.22	棕榈	30.95
尿素	-0.01	硅铁	0.16	沪镍	28.81
粳米	-0.02	郑棉	0.15	焦炭	26.82
玻璃	-0.04	粳米	0.07	沪胶	25.32
燃油	-0.04	PVC	0.05	沪铝	21.60
红枣	-0.07	豆二	0.02	TA	21.26
20号胶	-0.09	红枣	0.01	沪锌	20.66
沪铅	-0.11	棉纱	0.00	郑糖	20.12
淀粉	-0.12	低硫燃油	-0.02	沥青	19.53
动煤	-0.13	沥青	-0.03	郑棉	18.86
郑棉	-0.13	20号胶	-0.03	甲醇	17.54
玉米	-0.18	尿素	-0.07	热卷	15.25
低硫燃油	-0.19	沪锌	-0.11	玻璃	14.65
豆二	-0.22	苯乙烯	-0.19	菜油	14.56
沪锡	-0.28	动煤	-0.25	PP	14.46
热卷	-0.34	不锈钢	-0.26	苹果	13.06
纸浆	-0.35	纯碱	-0.26	燃油	11.84
LPG	-0.37	塑料	-0.32	塑料	11.81
菜油	-0.40	沪锡	-0.38	乙二醇	11.47
菜粕	-0.42	郑糖	-0.39	鸡蛋	9.63
PVC	-0.43	PP	-0.40	LPG	8.47
沪锌	-0.44	乙二醇	-0.45	动煤	8.06
苯乙烯	-0.54	沪铝	-0.48	纸浆	7.06
乙二醇	-0.54	苹果	-0.49	焦煤	6.93
沪金	-0.55	沪铅	-0.71	菜粕	6.75
铁矿	-0.55	玻璃	-0.82	PVC	6.49
连豆	-0.74	连豆	-0.83	连豆	6.32
鸡蛋	-0.75	纸浆	-0.94	沪锡	5.90
沪铝	-0.89	燃油	-0.98	低硫燃油	4.46
PP	-0.91	菜粕	-1.02	苯乙烯	3.99
沥青	-1.07	LPG	-1.09	淀粉	3.89
郑糖	-1.30	热卷	-1.45	不锈钢	3.89
螺纹	-1.45	铁矿	-1.48	纯碱	3.74
沪胶	-1.64	沪金	-1.58	沪铅	3.42
原油	-1.76	沪铜	-1.84	锰硅	3.29
沪镍	-1.82	鸡蛋	-2.05	20号胶	3.24
豆粕	-1.84	沪胶	-2.17	硅铁	2.15
甲醇	-2.62	沪镍	-2.97	豆二	1.75
沪铜	-2.89	甲醇	-3.35	尿素	0.88
棕榈	-4.92	原油	-3.37	粳米	0.77
豆油	-5.99	螺纹	-3.56	红枣	0.70
沪银	-7.45	沪银	-11.23	棉纱	0.63

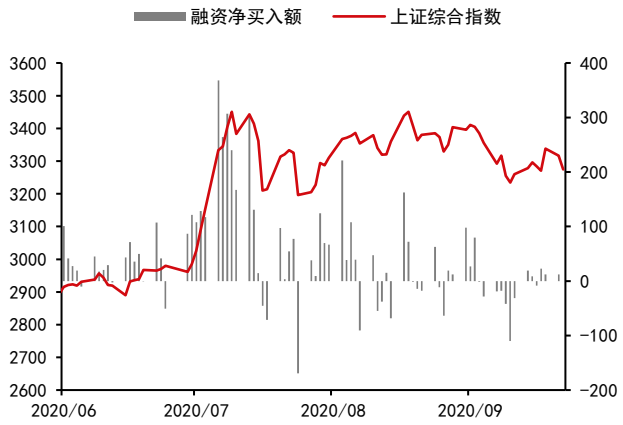
资料来源：Wind 中信期货研究部

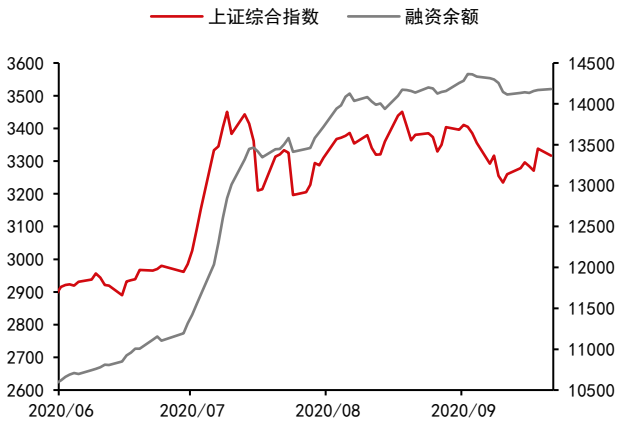
五、国内金融市场跟踪

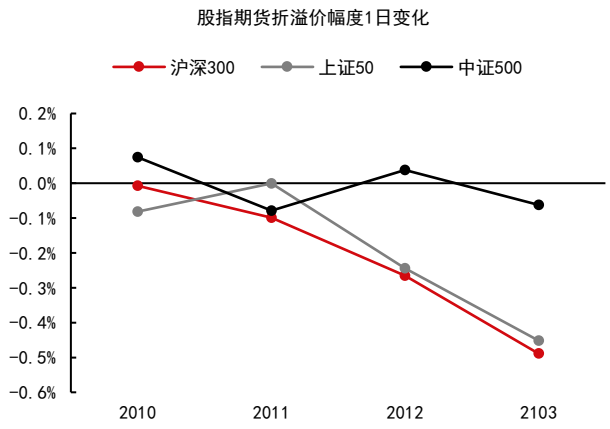
图表9： 国内股票市场

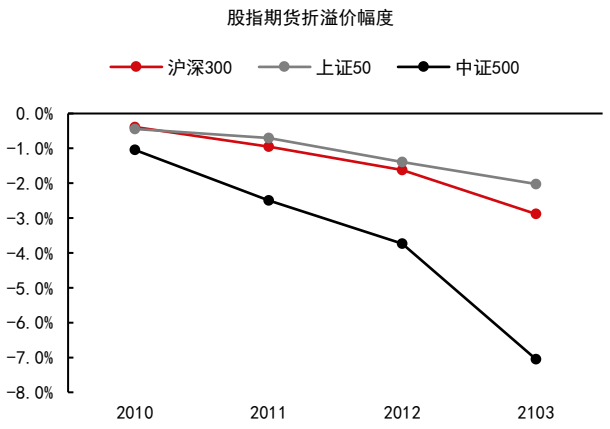








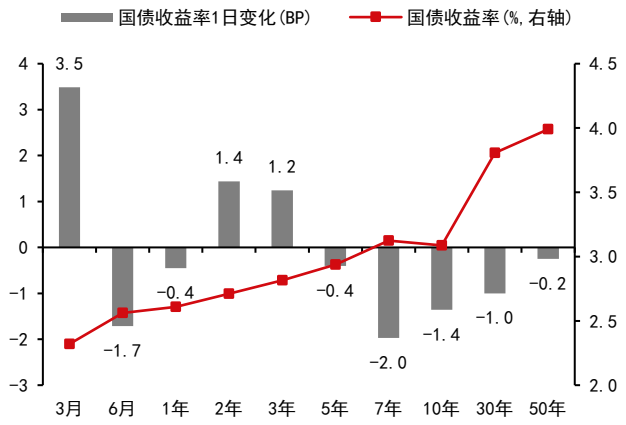


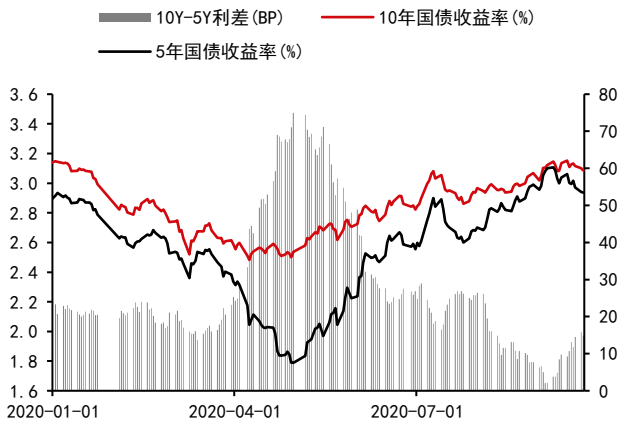


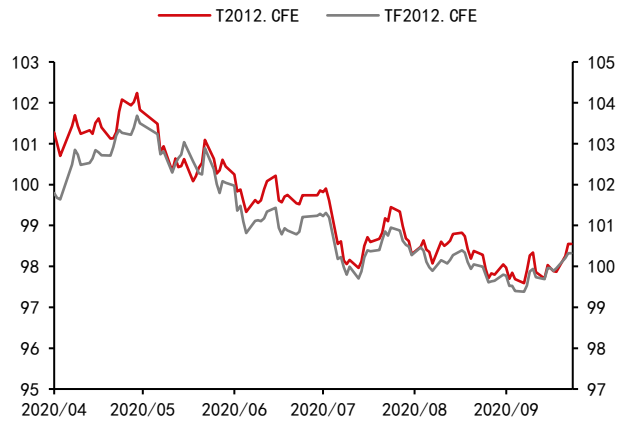
资料来源：Wind 中信期货研究部

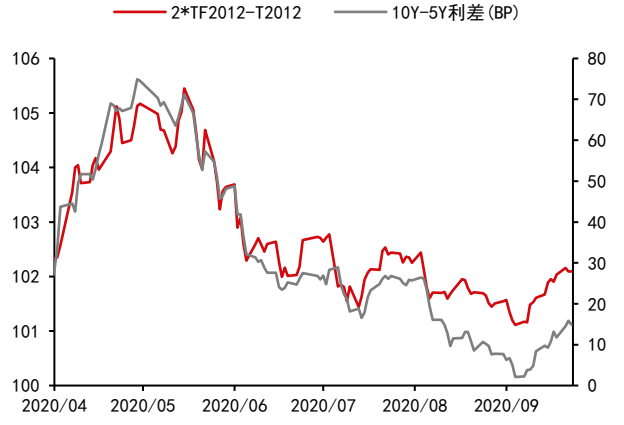
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





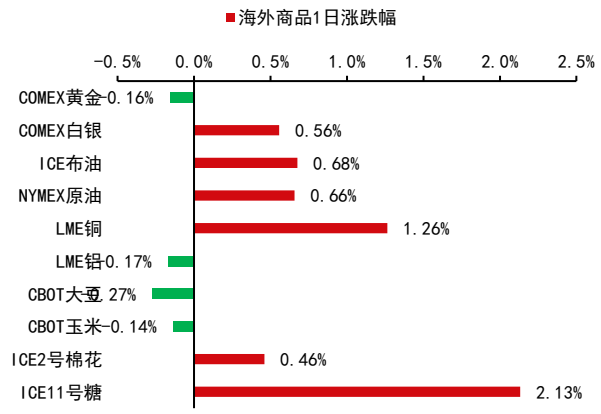


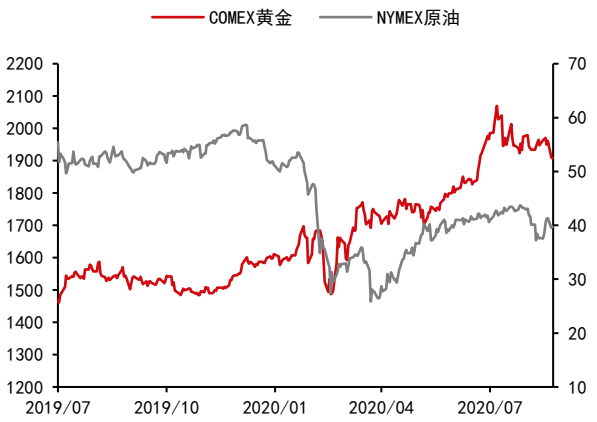


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

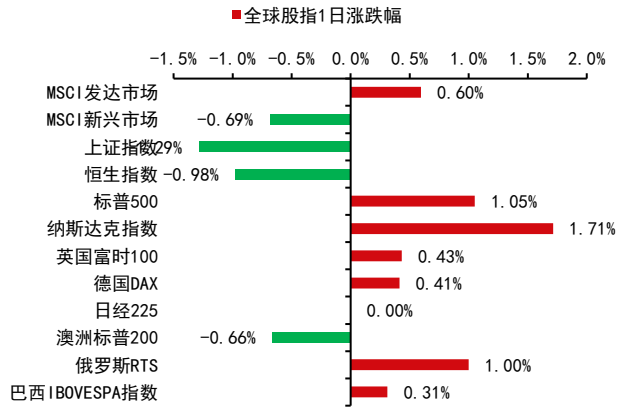
图表11： 海外商品

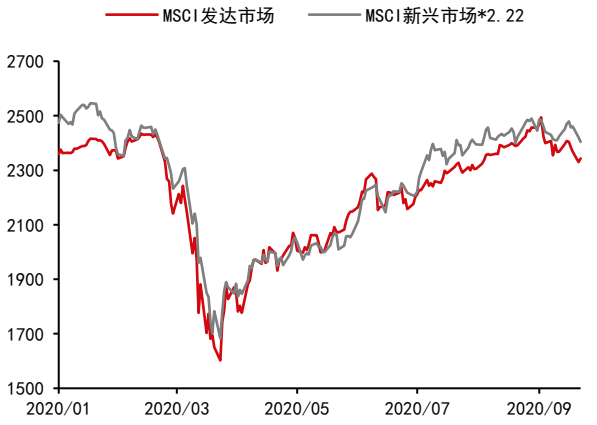




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



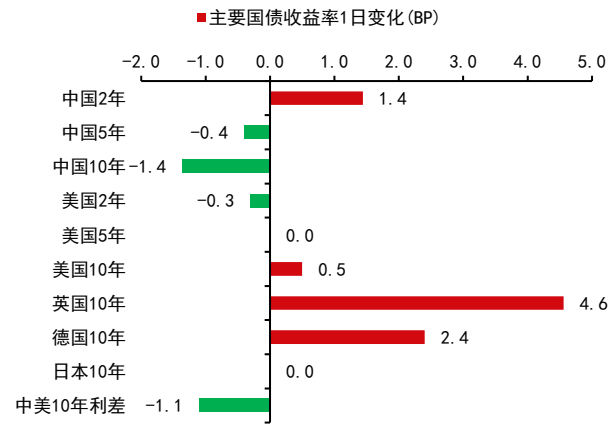






资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

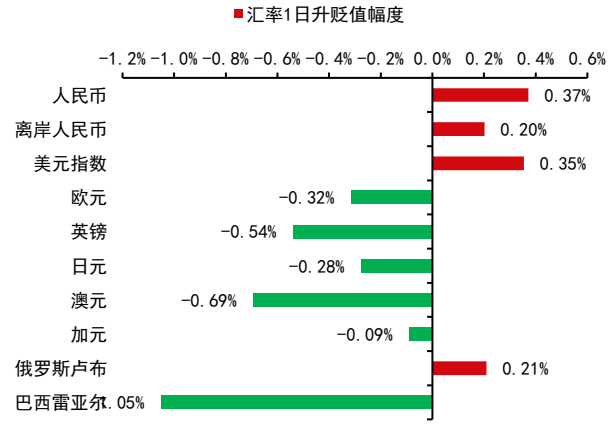
图表13： 全球债券市场



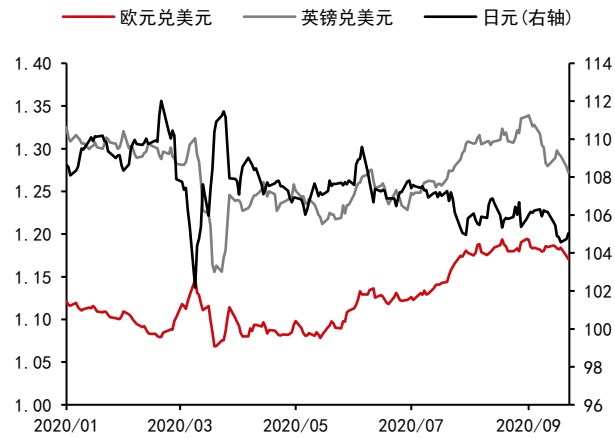


资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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