研究创造价值

宝城期货金融研究所

邮箱：bcqh@bcqhgs.com

报告日期：2020 年 9 月 23 日

扫描上方二维码，关注宝城期货有限责任公司（ID：bcqhwx）

# 宝城期货宏观策略早报

数据来源：WIND 资讯

内容摘要：

一、 宏观数据速览

二、 期货市场要闻

三、 财经新闻汇编

四、 股票市场要闻

# 一、宏观数据速览

| 时间 | 事件 | 预测值 | 当期值 | 上期值 | 去年同期值 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2020/08 | 全社会用电量:累计同比(%) | -- | 0.50 | -0.67 | 4.45 |
| 2020/08 | 工业增加值:当月同比(%) | 5.38 | 5.60 | 4.80 | 4.40 |
| 2020/08 | 固定资产投资:累计同比(%) | -0.30 | -0.30 | -1.60 | 5.50 |
| 2020/08 | 金融机构新增人民币贷款：当月值（亿元） | -- | 12800 | 9927 | 12100 |
| 2020/08 | 社会融资规模：当月值：初值(亿元) | -- | 35800 | 16900 | 19800 |
| 2020/08 | M2:同比(%) | 10.75 | 10.40 | 10.70 | 8.20 |
| 2020/08 | M1:同比(%) | -- | 8.00 | 6.90 | 3.40 |
| 2020/08 | M0:同比(%) | -- | 9.40 | 9.90 | 4.80 |
| 2020/08 | PPI:同比(%) | -1.97 | -2.00 | -2.40 | -0.80 |
| 2020/08 | CPI:同比(%) | 2.41 | 2.40 | 2.70 | 2.80 |
| 2020/08 | 财新服务业 PMI:经营活动指数 | -- | 54.00 | 54.10 | 52.10 |
| 2020/08 | 社会消费品零售总额:当月同比(%) | 0.57 | 0.50 | -1.10 | 7.50 |
| 2020/08 | 财新制造业 PMI | -- | 53.10 | 52.80 | 50.40 |
| 2020/08 | 官方非制造业 PMI:商务活动 | -- | 55.20 | 54.20 | 53.80 |
| 2020/08 | 官方制造业 PMI | -- | 51.00 | 51.10 | 49.50 |
| 2020/06 | GDP:当季同比(%) | -- | 3.20 | -6.80 | 6.20 |

# 二、 商品投资参考

## 综合

1、**国务院领导人强调，要继续保持金融支持实体经济政策的合理力度，防范金融风险。**要引导大中小金融机构错位发展、公平竞争，更有力支持实体经济。

2、**央行等八部委要求规范发展供应链金融，促进经济良性循环和优化布局。**要加强核心企业信用风险、供应链金融业务操作风险、虚假交易和重复融资风险、金融科技应用风险等防控。

3、**央行公开市场 9 月 22 日开展 2000 亿元 7 天期和 1500 亿元 14 天期逆回购操作，当日无 逆回购到期 ，当日净投放 3500 亿元。**交易员称， 央行 逆回购操作加码，显示稳定季末流动性的明确意图。

4、2020 年二十国集团贸易部长会议取得积极成果。**会议达成《G20 贸易部长会议公报》，制订《关于世贸组织未来的利雅得倡议》《提升中小微企业国际竞争力政策指南》《服务贸易最佳实践和经验总结报告》《特殊经济区最佳实践和经验总结报告》及《为增强投资吸引力提供技术援助的声明》等 5 份成果文件**，为 G20 领导人 利雅得 峰会作了经贸方面准备。

5、**海关总署正在积极推进海南洋浦保税港区先行先试分线管理制度**，研究制定“零关税”进口商品海关监管办法、制定全岛口岸布局规划等工作。

6、**国家卫健委：9 月 21 日 0—24 时，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例 6 例，均为境外输入病例**；新增无症状感染者 15 例（均为境外输入）。

7、**浙江将发放 5 亿元文旅消费券，拉动跨省游市场**，带动旅游景区、旅行社业、美食餐饮业、酒店民宿业和夜间经济等快速复苏。

8、**经参头版：现代流通体系建设吹响提速号角。**从业内获悉，国家发展改革委等部门已在酝酿研究相关顶层设计规划，多地也开始研究谋划现代流通体系建设相关内容。

9、大商所与交通部水科院达成战略合作，**将推动集装箱运力期货上市。**这将是大商所首个服务类期货品种，也是全球首个实物交割的运力期货。

10、上期所公告，自 10 月 15 日起，**上海期货交易所交割发票相应保证金收取标准由 20%调整为 15%**，该保证金在会员办妥增值税发票事宜后清退。

## 金属

1、周二，**COMEX 黄金期货收跌 0.33%报 1904.3 美元/盎司**，COMEX 白银期货收涨 0.5%报 24.51 美元/盎司。

2、周二，**伦敦基本金属多数收涨**，LME 期铜涨 1.14%报 6768 美元/吨，LME 期锌涨 0.41%报 2468.5 美元/吨，LME 期镍涨 0.3%报 14585 美元/吨，LME 期铝跌 0.03%报 1779 美元/吨，LME 期锡涨 0.83%报 18250 美元/吨，LME 期铅跌 0.05%报 1887.5 美元/吨。

3、全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 0.59 吨，当前持仓量为 1278.23 吨。

## 煤焦钢矿

1、周二，国内商品期货夜盘黑色系多数上涨，**焦炭涨 0.72%，焦煤涨 0.67%，热轧卷板涨 0.52%，动力煤涨 0.23%，螺纹钢涨 0.06%，铁矿石跌 0.26%。**

2、9 月 22 日普氏 62%铁矿石指数报 117.00 美元/吨，较前一交易日下跌 3.00 美元/吨，跌幅 2.50%，连续两日下跌。

## 能源化工

1、周二，国际油价集体走高，**NYMEX 原油期货涨 0.53%报 39.75 美元/桶，布油收涨 0.76%报 42.28 美元/桶**。

2、美国至 9 月 18 日当周 API 原油库存+69.1 万桶，预期-225.6 万桶，前值-951.7 万桶。

## 农产品

1、周二，国内商品期货夜盘农产品涨跌不一，**棕榈油跌 1.59%，豆油跌 1.24%，豆二跌 0.73%，豆粕跌 0.1%，豆一跌 0.04%**。

2、**洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约集体上涨**，原糖期货涨 2.21%报 13.42 美分/磅；棉花期货涨 0.44%报 65.53 美分/磅。

3、**芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约涨跌不一**，大豆期货跌 0.27%，报 10.1975 美元/蒲式耳；玉米期货跌 0.14%，报 3.6925 美元/蒲式耳；小麦期货涨 0.72%，报 5.5875 美元/蒲式耳。

# 三、财经新闻汇编

## 公开市场

1、央行公告称，为维护季末流动性平稳，9 月 22 日以利率招标方式开展了 3500 亿元逆回购操作，包括 2000 亿元 7 天期和 1500 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率分别为 2.20%、2.35%。Wind 数据显示，当日无逆回购到期，当日净投放 3500 亿元。交易员称，央行逆回购操作加码，显示稳定季末流动性的明确意图。

## 要闻资讯

1、国务院领导人强调，要继续保持金融支持实体经济政策的合理力度，防范金融风险。要引导大中小金融机构错位发展、公平竞争，更有力支持实体经济。

2、英国首相约翰逊宣布为期六个月的防疫措施，重新鼓励民众在家办公，同时要求英格兰地区酒吧和餐馆必须晚上 10 点钟关闭。

3、美联储主席鲍威尔：美国致力于减轻经济面临的影响；只要需要，我们仍致力于使用所有工具来做力所能及的事情；经济活动已经从萧条的第二季度水平回升；美国经济证明具备韧性；可能需要进一步的财政支持；许多以及大多数美联储及官员在他们的预测中都假设了一些额外的财政行动。如果货币和财政政策共同起作用，复苏就会加速。

4、证监会：科学保持 IPO 常态化，对恶性违法违规行为保持“零容忍”；坚持突出重点、标本兼治，健全防范化解股票质押、债券违约等重点领域风险的制度机制；完善私募监管和风险处置机制。

5、银保监会批复同意攀枝花市商业银行、凉山州商业银行合并重组设立四川银行。

6、中证协就公开募集 REITs 网下投资者管理细则征求意见，拟明确商业银行及其理财子公司的注册条件与证券公司等六类机构投资者保持一致，并要求不得盲目报价、跟风报价。

7、港交所行政总裁李小加称，计划再次引入国债期货合约，并会确保香港是中国国债期货产品的首个境外市场。

8、中证指数有限公司发布通知称，针对银行间债券市场现券买卖交易时段延长事宜，结合市场意见，中证指数有限公司维持当前中证债券估值发送时间不变，即每个沪深交易所工作日 17:00 发布当日中证收益率曲线、债券估值、特殊品种估值等数据文件。

9、据 21 世纪经济报道，多位股份行高管表示，未来将继续压降结构性存款规模以满足监管要求。要完成窗口指导第二阶段要求，9-12 月还要压降近 3 万亿元。分析认为，全年压降规模可能超预期。

10、雪松信托回应“528 亿债务压顶、欠税 35 亿”：截至 6 月末负债总额为 447.9 亿元，不存在所谓的“欠税”；公司业务经营一切正常，现金流稳定。

11、中证协对个别证券评级机构就更换后发行人主体级别上调事项进行约谈，要求评级机构加强内部质量管理，坚决杜绝不正当的市场竞争行为。

12、中国证券报援引分析人士指出，当前银行超额准备金率较低，大行资金融出意愿不高。同时，流动性分化问题凸显，上周以来，银行和非银机构面临的资金成本差异明显扩大。

13、建设银行：拟发行不超过 1600 亿元等值减记型合格二级资本工具，募集资金用途用于补充本行二级资本。

14、中国国家铁路集团 9 月 23 日将招标发行 200 亿元中国铁路建设债券，包括 150 亿元 5 年期和 50 亿元 20 年期两个品种。

15、【债券重大事件】海航资本：将于 9 月 27 日召开“14 海资债 01”持有人会议，审议利息递延支付等议案；穆迪：下调中国交建发行人评级至“Baa1”，展望调整为稳定；联合评级：将四川沱牌舍得集团主体及相关债券信用等级列入评级观察名单；联合评级：上调温州市铁路与轨道交通投资集团主体及相关债项评级；穆迪：下调九龙仓置业展望至“负面”；“18 海航 Y1”跌超 34%，盘中临时停牌；“N 景 20 转”涨 20%，盘中临时停牌；景旺电子：景鸿永泰、智创投资累计减持景 20 转债 178 万张；康隆达：控股股东及一致行动人减持 10%可转债等。

16、【海外信用评级汇总】①标普确认阳光 100 中国“CCC-”长期发行人信用评级，并移出负面影响观察列表，展望“负面”②穆迪下调中国交建发行人评级至“Baa1”， 展望从“负面”调整为“稳定”。

## 债市综述

1、资金紧势缓和叠加避险升温，期现货整体延续回暖，期货表现好于现券。国债期货高开后上午窄幅震荡，午后拉升明显收涨，10 年期主力合约涨 0.35%，5 年期主力合约涨 0.13%；银行间主要利率债收益率小幅下行 1-2bp；央行净投放加码，资金紧势明显缓和。

2、中证转债指数收盘跌 0.46%，起步转债领跌逾 6%，“齐翔转 2”跌近 6%，合兴转债跌超 5%，文灿转债跌近 5%；“N 景 20 转”涨逾 21%，振德转债涨近 12%，英科转债涨近 9%。

3、央行净投放加码，资金紧势有所缓和，货币市场利率多数小幅上涨。银存间质押式回购1天期品种报2.2619%，涨1.62个基点；7天期报2.3634%，涨3.69个基点；14天期报2.5945%，涨0.48个基点；1个月期报3.0260%，跌11.05个基点。

4、Shibor短端品种多数上行，隔夜品种上行8.2bp报2.286%，7天期上行7bp报2.332%，14天期下行14.7bp报2.502%，1个月期上行0.5bp报2.624%。

5、银行间回购定盘利率多数上涨。FR001报2.32%，涨5个基点；FR007报2.50%，与前一交易日持平；FR014报3.20%，涨40个基点。

6、银银间回购定盘利率多数上涨。FDR001报2.29%，涨7个基点；FDR007报2.35%，涨5个基点；FDR014报2.50%，跌10个基点。

7、Wind风控日报数据显示，9月22日信用债偏离度监控显示，高估值成交债券共2只，16资阳水务以6.05%成交，高于估值39.05BP；低估值成交债券共38只，19泰投02以5.60%成交，低于估值228.70BP；成交收益率不低于6%的债券有1只，16资阳水务收益率最高报6.05%。

8、一级市场方面，据交易员透露，国开行3年、5年、7年、20年期固息增发债中标收益率分别为3.1774%、3.3515%、3.5882%、3.9609%，投标倍数分别为3.4、3.88、5.99、6.2。农发行2年、7年期上清所托管固息增发债中标收益率分别为3.1022%、3.6659%，投标倍数分别为8.85、5.29。

9、美债收益率多数收涨，3月期美债收益率涨0.5个基点报0.096%，2年期美债收益率跌0.4个基点报0.145%，3年期美债收益率涨0.3个基点报0.162%，5年期美债收益率收平

报 0.274%，10 年期美债收益率涨 0.7 个基点报 0.677%，30 年期美债收益率涨 0.8 个基点报 1.425%。

## 汇市速递

1、纽约尾盘，美元指数涨 0.47%报 93.9735，连涨三日，创 7 月 24 日以来新高；欧元兑美元跌 0.54%报 1.1709，英镑兑美元跌 0.65%报 1.2733，澳元兑美元跌 0.75%报 0.717，美元兑日元涨 0.29%报 104.945，离岸人民币兑美元涨 85 个基点报 6.7843。

2、在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.7875，较上一交易日跌 142 基点。人民币兑美元中间价调贬 277 个基点，报 6.7872。

## 研报精粹

1、江海证券称，如果欧洲疫情再度蔓延，一方面会压制风险偏好的回升，另外也会对欧元形成冲击，利好美元指数的反弹。因此，近期需要关注海外疫情的变化，一旦疫情恶化，债券利率可能再度向下。

2、中信证券明明认为，欧洲二次疫情作为导火索，使全球避险情绪再次发酵，外围主要股指普跌，贵金属、原油大跌；内外因素的共振或将带来国内债市的做多机会，10 年期国债收益率有望重回 2.8%-3.0%。

3、中信建投称，目前债市进入估值的关键时刻，短期内受经济数据超预期、央行公开市场操作以及存单利率水平的影响而出现波动，但考虑经济恢复压力仍在，全球疫情危机尚存，货币政策仍有维持适度宽松的必要；对后续债市依旧持偏震荡观点，预计 10 年期国债收益率的点位将在 2.8%-3.3%区间波动。

## 今日提示

1、9 月 23 日，有 15 福建债 17（计划发行 73.6 亿元，票面利率 3.45%）、15 福建债 18（计划发行 73.6 亿元，票面利率 3.61%）、15 福建债 22（计划发行 20.9 亿元，票面利率 3.61%）、15 福建债 21（计划发行 20.9 亿元，票面利率 3.62%）等 100 只债券还本付息。

2、9 月 23 日，有 20 重庆债 14（计划发行 285.24 亿元，票面利率 4.07%）、20 重庆债 13（计划发行 94.76 亿元，票面利率 3.38%）、20 重庆债 12（计划发行 49 亿元，票面利率 3.27%）等 206 只债券上市。

3、9 月 23 日，有 20 上海债 20（计划发行 305.2 亿元，债券期限 10 年）、20 铁道 09（计划发行 150 亿元，债券期限 5 年）、20 上海债 21（计划发行 89.5 亿元，债券期限 15 年）、20 上海债 16（计划发行 84 亿元，债券期限 15 年）、20 上海债 12（计划发行 74 亿元，债券期限 5 年）等 107 只债券招标。

4、9 月 23 日，有 20 青海 22（计划发行 79.56 亿元，债券期限 7 年）、20 青岛 36（计划发行 16.5 亿元，债券期限 20 年）、20 青海 23（计划发行 15.94 亿元，债券期限 7 年）等 63 只债券缴款。

# 四、股票市场要闻

## 今日解盘

周二沪深两市继续小幅回落，上证指数报 3274.30 点，跌 1.29%；深证成指报 13023.43 点，跌 0.96%；创业板指报 2555.54 点，跌 0.53%，成交额较前一个交易日小幅萎缩。股指中长期大趋势依旧，短线市场跌破支撑位或还要下探寻支撑，不过短期再创新低的可能性也不大，注意节奏。行业风格轮换快，前期涨幅巨大的板块或个股仍需谨慎。

资金面显示，周二两市大单净流出资金 353.45 亿元。其中，1035 只个股获资金净流入，2957 只个股出现资金净流出，主力资金出逃小幅放大，值得关注。

## 交易提示

1、新股申购：上海凯鑫、巴比食品。

2、首发上市：N 直真、N 开普。

3、复牌交易：冠豪高新。

4、解禁风险：利君股份、新潮能源、无锡银行、今创集团等。

## 题材炒股

1、汽车芯片 | 日前，由科技部、工信部共同支持，国家新能源汽车技术创新中心作为国家共性技术创新平台牵头发起的“中国汽车芯片产业创新战略联盟”在京成立。机构分析认为，随着智能汽车、自动驾驶等火热，处理器、网络和传感等领域需求有望急速增加，行业中龙头企业将受益明显。

2、物流 | 《经济参考报》记者从业内获悉，国家发展改革委等部门已在酝酿研究相关顶层设计规划，多地也开始研究谋划现代流通体系建设相关内容。机构分析认为，现代流通体系的构建有望持续深入推进，而物流业作为流通体系的核心节点，有望以流通效率、生产效率共同提升为目标，持续完善布局。业务完善的龙头更具竞争优势，值得期待。

## 公告淘金

1、美锦能源：拟以 4590 万元收购鸿基创能 22.95%股权。

2、东方雨虹：拟 18 亿元在长春九台区投建绿色建材生产基地项目及区域总部项目。

3、清源股份：与特变新能源公司签订《设备采购合同》 合同金额 1.99 亿元。

4、雪榕生物：拟投资 15.5 亿元新建食用菌产业园项目。

5、远大智能：收到沈阳地铁出具的 5 份中标通知书，中标金额合计 1.53 亿元。

6、隆基股份：拟投资建设年产 20GW 单晶硅棒和硅片项目（二期项目）。

7、锋尚文化：与韶山湖湘签订 1.5 亿元演艺项目委托制作协议。

## 主力动向

1、个股 Level2：9 月 22 日，两市共有 263 只个股主力资金净流入 1000 万元以上，其中豪悦护理主力资金净流入 10.3 亿元，华安证券主力资金净流入 7.23 亿元，科前生物主力资金净流入 5.45 亿元，居前三甲。

2、机构龙虎榜：9 月 22 日龙虎榜中，机构席位资金净买入 6.67 亿元，其中，净买入的个股 7 只，净卖出的个股 3 只。净买入较多个股分别是豪悦护理、新洋丰、酷特智能等，而机构净卖出居前个股分别为壹化股份、天元股份、百亚股份等。

3、大宗交易：9 月 22 日，两市共有 80 只个股发生 136 宗大宗交易，总成交额约为 32.86 亿元。从成交金额来看，排名前三的股票分别为牧原股份、顺鑫农业、三角防务，成交额分别为 2.16 亿元、1.81 亿元、1.63 亿元。

## 热门板块

1、医药生物｜海外疫情有反复，前期调整较多的医药、口罩等个股再度受到资金青睐。如：博晖创新、康泰医学、蓝帆医疗、振德医疗、正川股份等。

2、次新股｜新股刚刚上市，卖盘较少，叠加资金大力追捧，因此连续涨停。如：奥锐特、华文食品、立昂微、豪悦护理、拱东医疗、天元股份、德利股份、百亚股份、华翔股份等。

# 宝城期货各地营业部

宝城期货嘉兴营业部
地址：嘉兴市南湖区竹园路 100 号环球金融中心 1408 室 电话：0573-82689030

宝城期货武汉营业部
地址：武汉市武昌区昙华林路 202 号泛悦中心 A 座 0708 室 电话：027-88221981

宝城期货南宁营业部
地址：南宁市青秀区东葛路延长线 118 号青秀万达西 3 栋 13 楼 1306 室 电话：0771-5532168

宝城期货沈阳营业部
地址：沈阳市和平区南五马路 3 号中驰国际大厦 21 层 2104、2105、2106 电话：024-31257633

宝城期货邯郸营业部
地址：邯郸市丛台区人民路 408 号锦林大厦十八层 1805 室 电话:0310-2076686

宝城期货郑州营业部
地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 1201 室 电话：0371-65612648

宝城期货昆明营业部
地址：昆明市五华区科普路与王筇路交叉口绿地创海大厦办公楼 19 楼 11 号 电话：0871-65732801

宝城期货青岛营业部
地址：青岛市西海岸新区井冈山路 157 号金石国际广场 A 座 1602 室 电话：0532-81111856

宝城期货长沙营业部
地址：长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 22 楼 2222 室 电话：0731-85239858

宝城期货温州营业部
地址：温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 901 室-1 电话：0577-89999719

宝城期货南昌营业部
地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 1568 号汉港凯旋中心 805 室 电话：0791-86259955

宝城期货北京营业部
地址：北京市朝阳区望京西路甲 50 号 1 号楼 7 层 1-09 内 701 单元 电话：010-64795128

宝城期货深圳营业部
地址：深圳市福田区滨河路与彩田路交汇处联合广场 A 栋塔楼 A2803 电话：0755-83209976

宝城期货大连营业部
地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2010 室 电话：0411-84807260

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。