中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

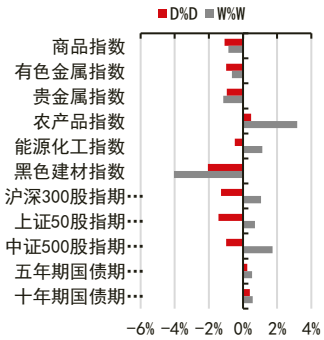
2020-09-22

LPR 连续 5 月不变，全球风险偏好下降

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

昨日 9 月 LPR 报价出炉，LPR 连续 5 个月保持不变。当前经济总体回归正常，央行货币政策回归常态，MLF 利率保持不变。因此 LPR 不变符合预期。昨日欧美股市、原油等风险资产普遍大跌，可能因为市场担心欧洲疫情导致经济停摆。同时，避险资产黄金、白银亦出现大跌，美元指数大涨，股市的抛售或导致一定的流动性担忧。短期全球风险偏好可能受到抑制。



摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：菜油 2.68%、豆油 1.51%、棕榈 1.46%、郑棉 0.99%、沪锡 0.96%；铁矿-3.34%、LPG-2.35%、玻璃-2.33%、沪镍-2.21%、沪银-2.10%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：豆油 2.64、甲醇 1.91、菜油 1.60、棕榈 1.50、PP0.70；沪银-2.04、铁矿-2.02、焦炭-0.81、沪锌-0.79、焦煤-0.70

板块沉淀资金流入流出(亿元)：农产品 4.83、有色金属 2.05、能源化工 1.71、贵金属-2.31、黑色建材-3.99

重要新闻及经济数据：

9 月 LPR 报价出炉，LPR 连续 5 个月按兵不动。

国务院办公厅印发《关于以新业态新模式引领新型消费加快发展的意见》。

国务院印发北京、湖南、安徽自贸区总体方案及浙江自贸区扩展区域方案。

美联储卡普兰：预计美联储将在 2.5 至 3 年里维持利率在零附近。

全球最大的主权财富基金将提高在美国股市的风险敞口。

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		
菜油	2.68%	COMEX 黄金	-2.62%	上证综指	-0.63%	中国 2 年	-3.5	人民币	6.81	-0.53%
豆油	1.51%	COMEX 白银	-10.11%	深圳成指	-0.72%	中国 5 年	-3.0	美元	93.66	0.79%
棕榈	1.46%	ICE 布油	-3.96%	沪深 300	-0.96%	中国 10 年	-1.6	欧元	1.17	-0.84%
郑棉	0.99%	NYMEX 原油	-4.38%	上证 50	-1.08%	美国 2 年	-0.1	英镑	1.28	-0.98%
沪锡	0.96%	LME 铜	-2.43%	中证 500	-0.36%	美国 5 年	-1.6	日元	104.74	-0.16%
沪银	-2.10%	LME 铝	-0.75%	标普 500	-1.16%	美国 10 年	-2.8	澳元	0.72	-1.12%
沪镍	-2.21%	CBOT 大豆	-2.01%	纳斯达克	-0.13%	英国 10 年	-2.8	加元	1.33	-0.84%
玻璃	-2.33%	CBOT 玉米	-2.31%	富时 100	-3.38%	德国 10 年	-4.4	卢布	76.35	-0.95%
LPG	-2.35%	ICE2 号棉花	-0.64%	德国 DAX	-4.37%	日本 10 年	0.0	雷亚尔	5.41	-0.46%
铁矿	-3.34%	ICE11 号糖	-1.87%	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	-51.75
金融	-54.04
商品	2.29
农产品	4.83
有色金属	2.05
能源化工	1.71
贵金属	-2.31
黑色建材	-3.99

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	11.10
金融	-12.58
商品	23.68
农产品	23.54
能源化工	2.53
有色金属	2.50
黑色建材	-0.96
贵金属	-3.94

板块	沉淀资金(亿)
合计	1743.48
金融	673.28
商品	1070.19
农产品	297.15
能源化工	223.88
黑色建材	202.55
贵金属	179.69
有色金属	166.93

品种	1日沉淀资金变化(亿)
豆油	2.64
甲醇	1.91
菜油	1.60
棕榈	1.50
PP	0.70
焦煤	-0.70
沪锌	-0.79
焦炭	-0.81
铁矿	-2.02
沪银	-2.04

品种	5日沉淀资金变化(亿)
豆油	9.42
玉米	4.65
棕榈	4.53
焦炭	3.62
豆粕	3.49
热卷	-1.55
鸡蛋	-1.74
沪镍	-2.21
玻璃	-2.24
沪银	-2.54

品种	沉淀资金(亿)
沪金	94.39
沪银	85.30
沪铜	82.99
铁矿	80.07
豆粕	64.61
豆油	56.52
螺纹	52.37
玉米	38.99
原油	36.02
棕榈	35.87

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

9 月 LPR 报价出炉，LPR 连续 5 个月按兵不动。1 年期品种报 3.85%，上次为 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，上次为 4.65%。

央行、外管局就《境外机构投资者投资中国债券市场资金管理规定》公开征求意见，进一步便利境外机构投资者投资中国债券市场。《意见》明确境外机构投资中国债市专用账户的开立条件和收支范围，允许同一境外机构投资者 QFII/RQFII 项下与直接入市项下的资金可以相互划转，将银行间债市外汇风险管理政策扩展至涵盖交易所债券市场。取消境外机构投资者通过结算代理人办理即期结售汇的限制，允许境内具有结售汇业务资格的其他金融机构为境外机构投资者办理即期结售汇。

国务院办公厅印发《关于以新业态新模式引领新型消费加快发展的意见》提出，加力推动线上线下消费有机融合。进一步培育壮大各类消费新业态新模式，有序发展在线教育，积极发展互联网健康医疗服务。推动线上线下融合消费双向提速，支持互联网平台企业向线下延伸拓展，引导实体企业更多开发数字化产品和服务。鼓励企业依托新型消费拓展国际市场。

国务院印发北京、湖南、安徽自贸区总体方案及浙江自贸区扩展区域方案。北京自贸区将试行跨境服务贸易负面清单管理制度；湖南自贸区放宽外商投资企业设立投资性公司申请条件；安徽自贸区探索建立符合国际通行规则的跨国技术转移和知识产权分享机制；浙江自贸区允许中资非五星红旗船开展以宁波舟山港为中转的外贸集装箱沿海捎带业务。

美联储卡普兰：预计美联储将在 2.5 至 3 年里维持利率在零附近；预计美国经济将在 2021 年恢复，并超过趋势水平；更倾向于在有更多益处的时候使用前瞻性指引；担心风险过度累积；上市公司市值占 GDP 之比处于历史高位，通常进行某种修正可能会有所帮助；美联储仍能做一些力所能及的事情，比如资产购买等。

全球最大的主权财富基金将提高在美国股市的风险敞口。挪威希望其主权财富基金增加北美股票敞口，那里的股市今年跑赢欧洲。根据该国财政部的白皮书，该计划需要将该基金约 6.5%的股票投资组合从欧洲股票转到北美股票，相当于约 510 亿美元。该国财政部还表示，仍在审查该基金的新兴市场股票配置。

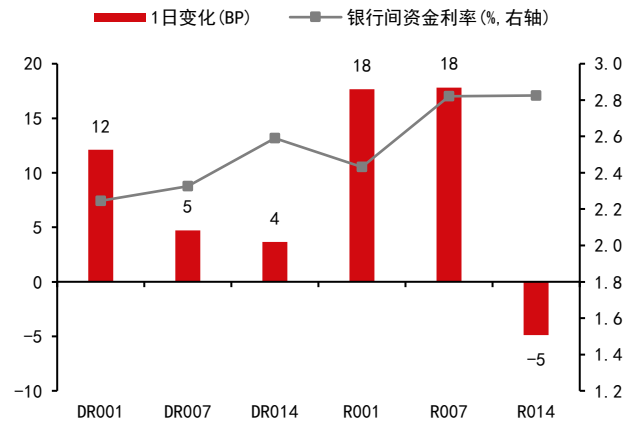
图表3： 重要经济数据及事件

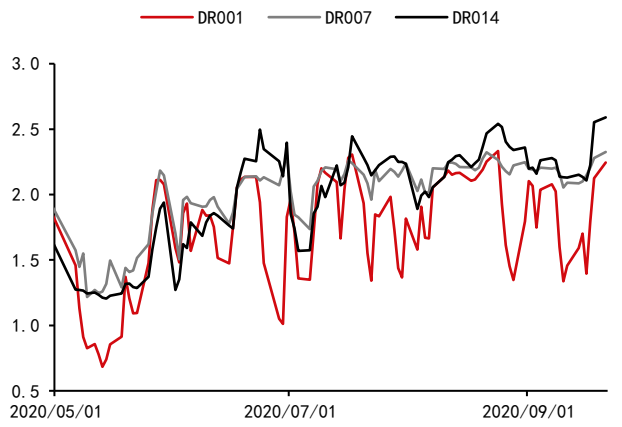
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/9/21	21:30	美国	8 月芝加哥联储全国活动指数	1.18	1.19	0.79

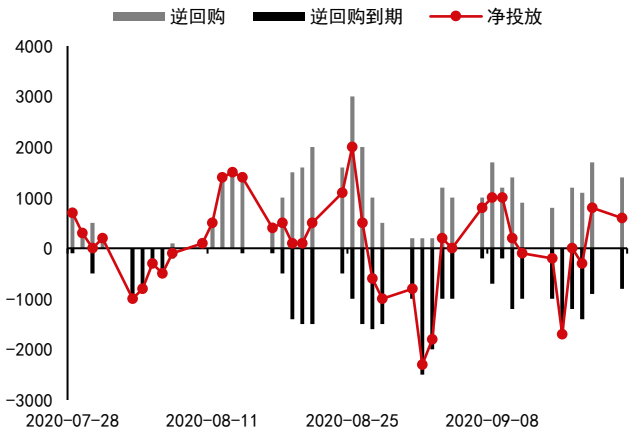
资料来源：Wind 中信期货研究部

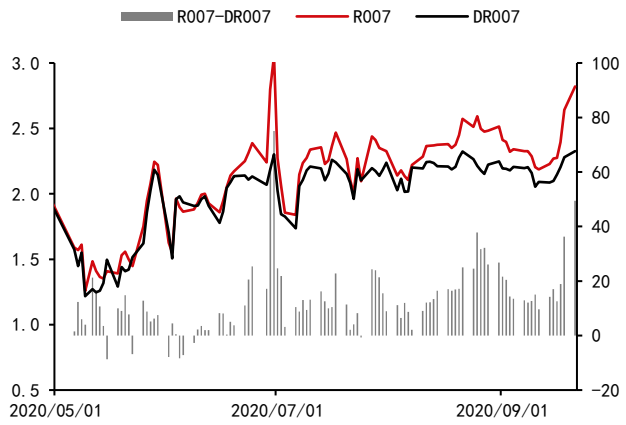
三、流动性跟踪

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

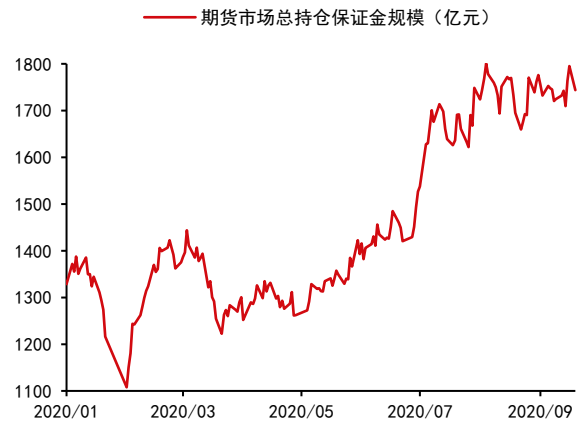
四、期货市场数据跟踪

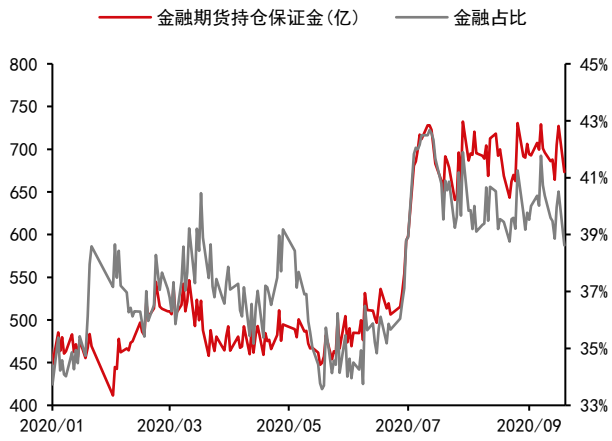
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

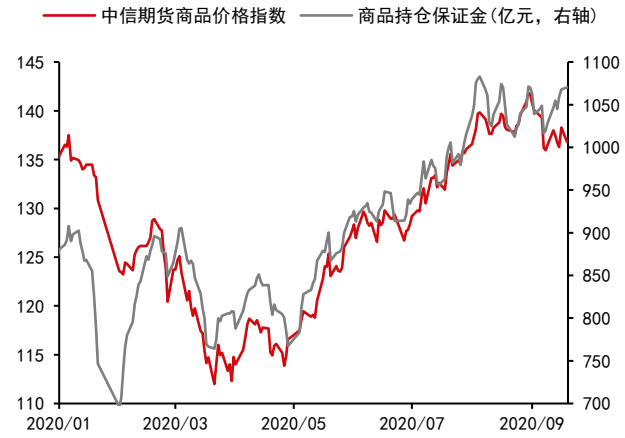
板块	1日涨跌幅	5日涨跌幅	1日沉淀资金变化(亿)	5日沉淀资金变化(亿)	沉淀资金(亿)
合计			-51.75	11.10	1743.48
金融			-54.04	-12.58	673.28
商品			2.29	23.68	1070.19
贵金属	-0.96%	-1.16%	-2.31	-3.94	179.69
黑色建材	-2.07%	3.17%	-3.99	23.54	202.55
有色金属	-0.99%	1.13%	2.05	2.53	166.93
能源化工	-0.48%	-4.04%	1.71	-0.96	223.88
农产品	0.48%	-0.65%	4.83	2.50	297.15

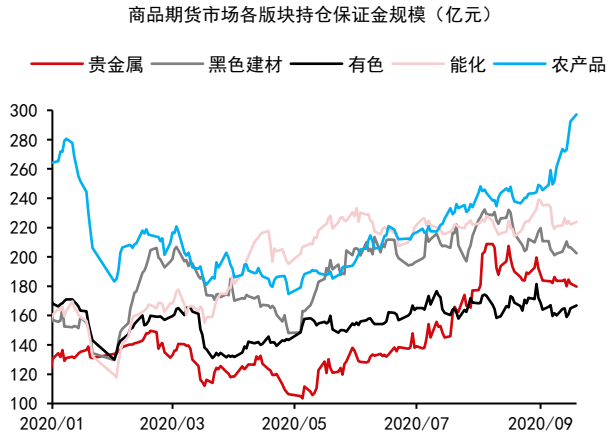
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表6： 国内期货市场板块数据跟踪



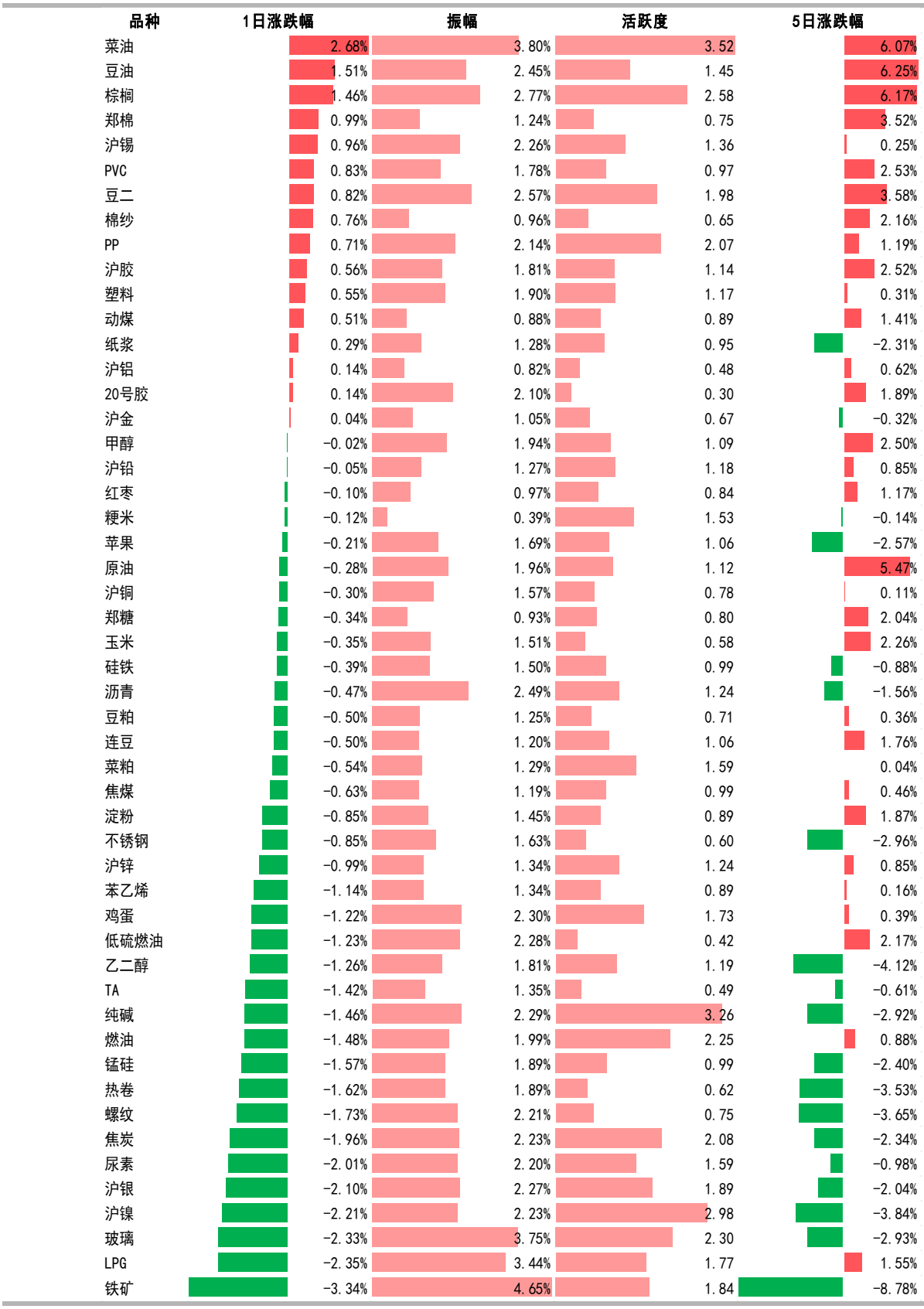






资料来源：Wind 中信期货研究部

图表7： 国内商品期货品种 1 日表现（按价格涨跌幅排序）

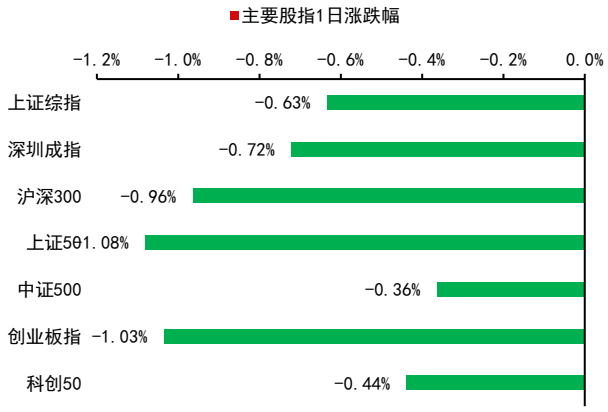


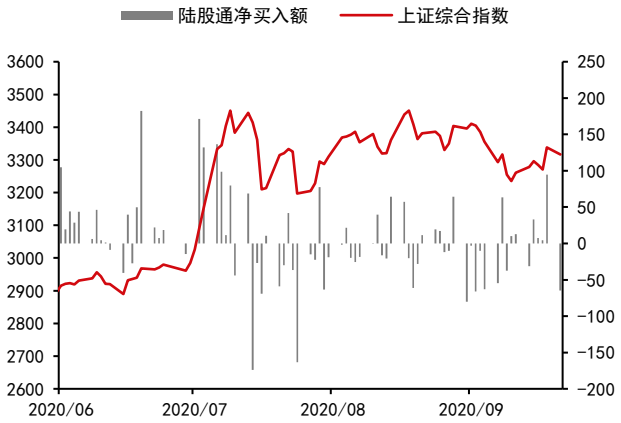
品种	1日涨跌幅	振幅	活跃度	5日涨跌幅
菜油	2.68%	3.80%	3.52	6.07%
豆油	1.51%	2.45%	1.45	6.25%
棕榈	1.46%	2.77%	2.58	6.17%
郑棉	0.99%	1.24%	0.75	3.52%
沪锡	0.96%	2.26%	1.36	0.25%
PVC	0.83%	1.78%	0.97	2.53%
豆二	0.82%	2.57%	1.98	3.58%
棉纱	0.76%	0.96%	0.65	2.16%
PP	0.71%	2.14%	2.07	1.19%
沪胶	0.56%	1.81%	1.14	2.52%
塑料	0.55%	1.90%	1.17	0.31%
动煤	0.51%	0.88%	0.89	1.41%
纸浆	0.29%	1.28%	0.95	-2.31%
沪铝	0.14%	0.82%	0.48	0.62%
20号胶	0.14%	2.10%	0.30	1.89%
沪金	0.04%	1.05%	0.67	-0.32%
甲醇	-0.02%	1.94%	1.09	2.50%
沪铅	-0.05%	1.27%	1.18	0.85%
红枣	-0.10%	0.97%	0.84	1.17%
粳米	-0.12%	0.39%	1.53	-0.14%
苹果	-0.21%	1.69%	1.06	-2.57%
原油	-0.28%	1.96%	1.12	5.47%
沪铜	-0.30%	1.57%	0.78	0.11%
郑糖	-0.34%	0.93%	0.80	2.04%
玉米	-0.35%	1.51%	0.58	2.26%
硅铁	-0.39%	1.50%	0.99	-0.88%
沥青	-0.47%	2.49%	1.24	-1.56%
豆粕	-0.50%	1.25%	0.71	0.36%
连豆	-0.50%	1.20%	1.06	1.76%
菜粕	-0.54%	1.29%	1.59	0.04%
焦煤	-0.63%	1.19%	0.99	0.46%
淀粉	-0.85%	1.45%	0.89	1.87%
不锈钢	-0.85%	1.63%	0.60	-2.96%
沪锌	-0.99%	1.34%	1.24	0.85%
苯乙烯	-1.14%	1.34%	0.89	0.16%
鸡蛋	-1.22%	2.30%	1.73	0.39%
低硫燃油	-1.23%	2.28%	0.42	2.17%
乙二醇	-1.26%	1.81%	1.19	-4.12%
TA	-1.42%	1.35%	0.49	-0.61%
纯碱	-1.46%	2.29%	3.26	-2.92%
燃油	-1.48%	1.99%	2.25	0.88%
锰硅	-1.57%	1.89%	0.99	-2.40%
热卷	-1.62%	1.89%	0.62	-3.53%
螺纹	-1.73%	2.21%	0.75	-3.65%
焦炭	-1.96%	2.23%	2.08	-2.34%
尿素	-2.01%	2.20%	1.59	-0.98%
沪银	-2.10%	2.27%	1.89	-2.04%
沪镍	-2.21%	2.23%	2.98	-3.84%
玻璃	-2.33%	3.75%	2.30	-2.93%
LPG	-2.35%	3.44%	1.77	1.55%
铁矿	-3.34%	4.65%	1.84	-8.78%

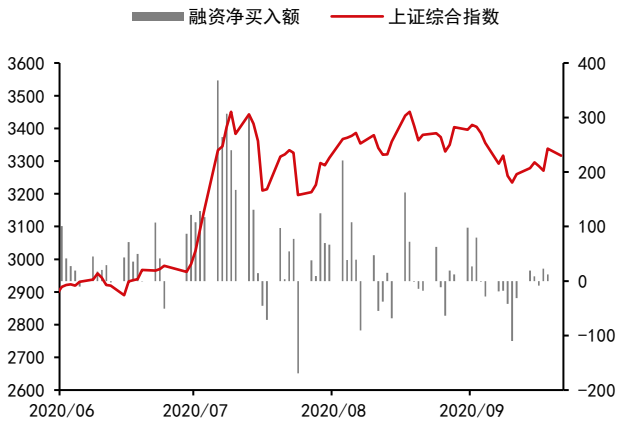
资料来源：Wind 中信期货研究部

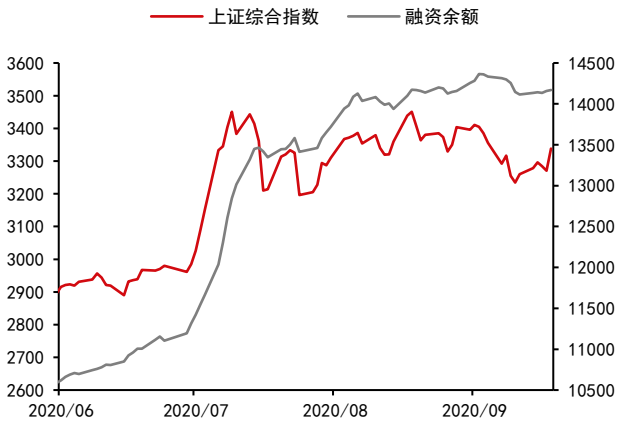
五、国内金融市场跟踪

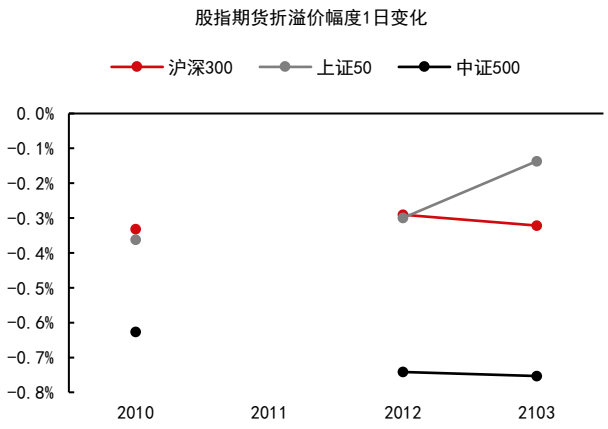
图表8： 国内股票市场

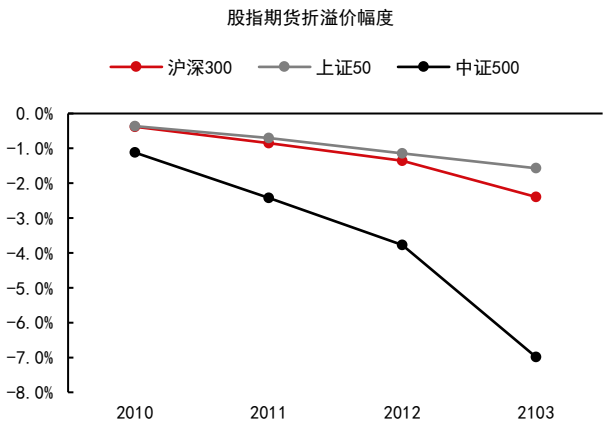






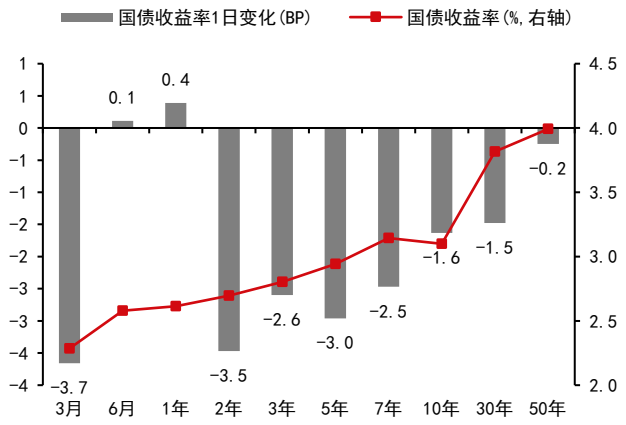


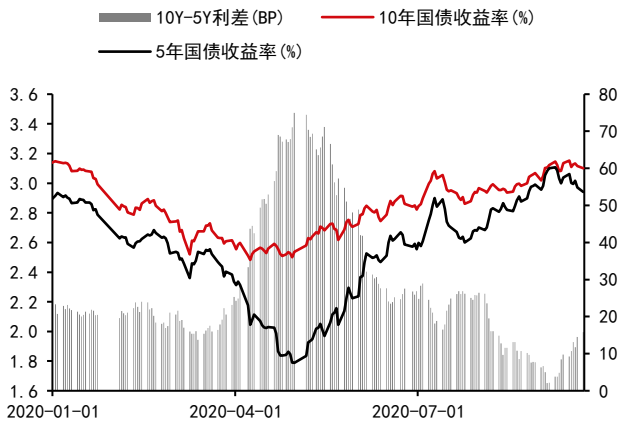


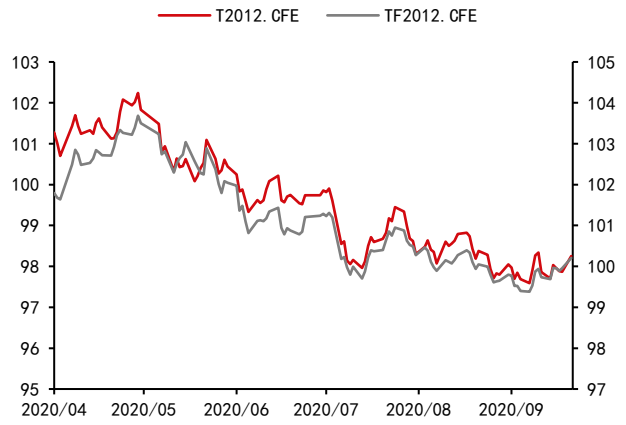


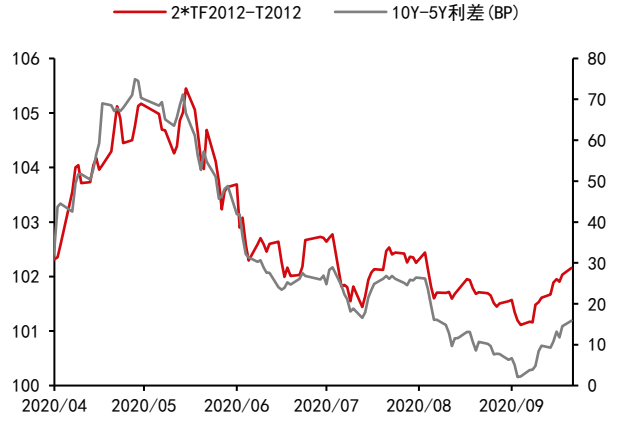
资料来源：Wind 中信期货研究部
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表9： 国内债券市场





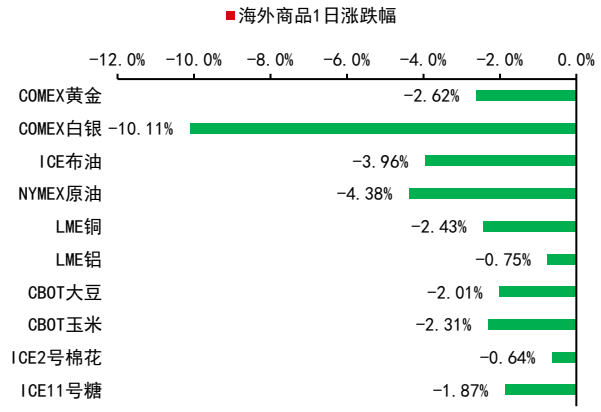


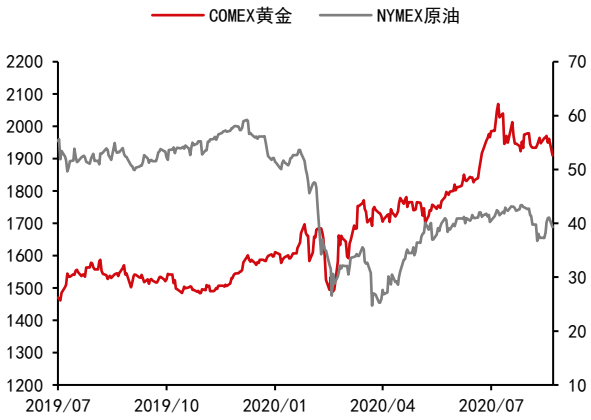


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

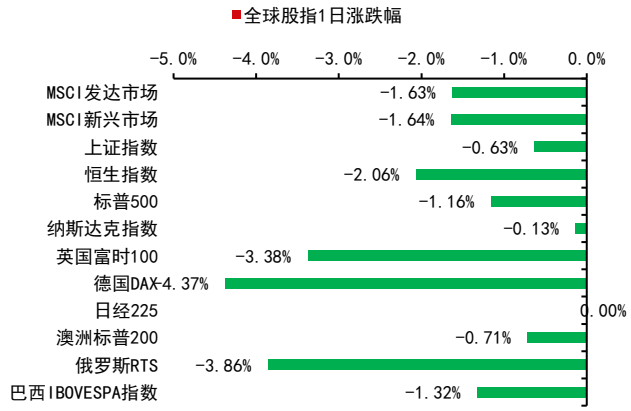
图表10： 海外商品





资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表11： 全球股票市场



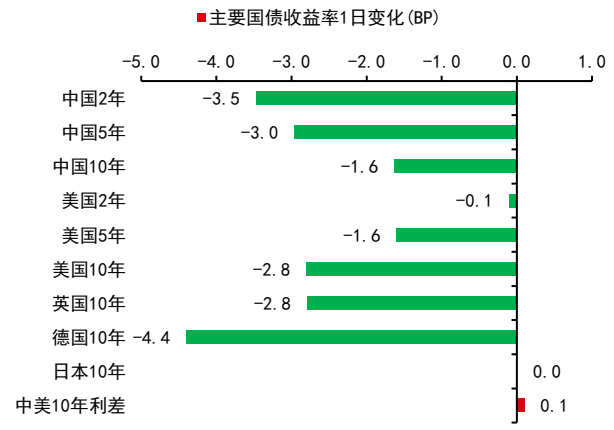






资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

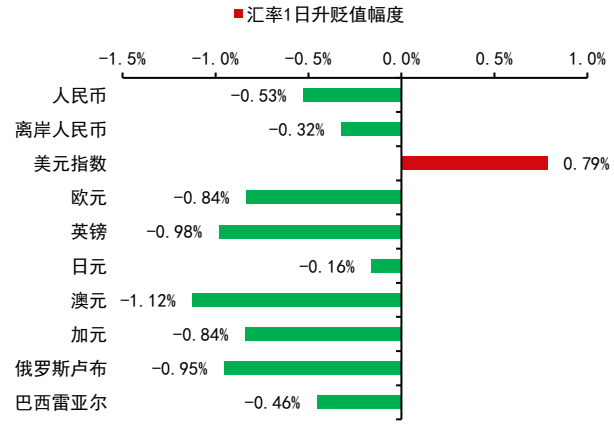
图表12： 全球债券市场

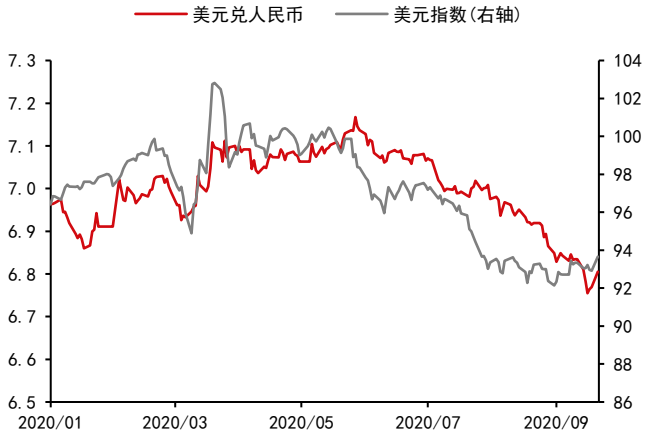


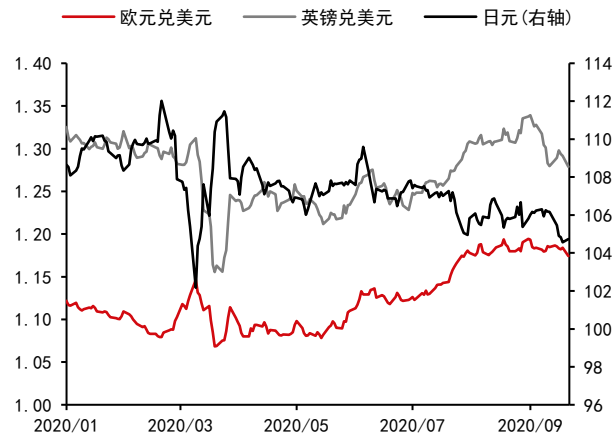


资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

图表13： 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