中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

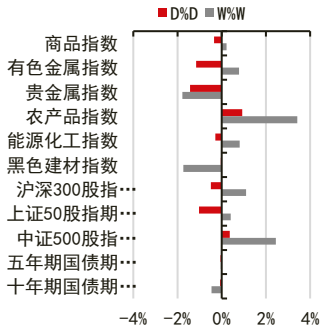
2020-09-18

国常会优化政务服务，支持国企民企发展

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

昨日国务院总理主持召开国务院常务会议，确定政务服务措施，持续优化企业和群众办事创业环境；要求按照“两个毫不动摇”支持国有企业和民营企业改革发展。提升政务服务是从供给侧推动经济效率提高。为了给民营企业发展创造公平竞争环境，国务院推出“推动油气基础设施向各种所有制企业公平开放……加快对民企的国家企业技术中心认定”等措施。这将有利于相关企业的发展。



摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：豆油 1.99%、棕榈 1.78%、菜油 1.56%、豆二 1.37%、PVC1.29%；沪银-2.23%、低硫燃油-1.89%、苹果-1.72%、乙二醇-1.68%、塑料-1.67%

沉淀资金流入流出前五（亿元）：铁矿 4.98、焦炭 2.15、豆油 2.00、棕榈 1.47、玉米 0.84；沪银-5.43、甲醇-2.49、沪镍-2.15、沪铜-2.08、原油-1.75

板块沉淀资金流入流出（亿元）：黑色建材 6.81、农产品 3.56、有色金属-4.10、贵金属-6.34、能源化工-8.16

重要新闻及经济数据：

国务院总理李克强 9 月 17 日主持召开国务院常务会议。

美国至 9 月 12 日当周初请失业金人数为 86 万人，预期 85 万人。

美国 8 月新屋开工总数年化 141.6 万户，预期 147.8 万户。

日本央行按兵不动，重申将不设限购买日本国债。

英国央行按兵不动，称如果市场状况恶化可以提高 QE 规模。

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		
豆油	1.99%	COMEX 黄金	-1.05%	上证综指	-0.41%	中国 2 年	0.8	人民币	6.76	-0.13%
棕榈	1.78%	COMEX 白银	-1.37%	深圳成指	0.03%	中国 5 年	2.1	美元	92.97	-0.26%
菜油	1.56%	ICE 布油	2.56%	沪深 300	-0.53%	中国 10 年	0.7	欧元	1.18	-0.09%
豆二	1.37%	NYMEX 原油	2.02%	上证 50	-0.94%	美国 2 年	-0.2	英镑	1.29	-0.32%
PVC	1.29%	LME 铜	0.04%	中证 500	0.21%	美国 5 年	-0.5	日元	104.83	0.07%
塑料	-1.67%	LME 铝	-0.67%	标普 500	-0.84%	美国 10 年	-0.9	澳元	0.73	-0.51%
乙二醇	-1.68%	CBOT 大豆	1.71%	纳斯达克	-1.27%	英国 10 年	-2.9	加元	1.32	-0.35%
苹果	-1.72%	CBOT 玉米	0.94%	富时 100	-0.47%	德国 10 年	-0.7	卢布	75.22	-0.37%
低硫燃油	-1.89%	ICE2 号棉花	-0.78%	德国 DAX	-0.36%	日本 10 年	-0.4	雷亚尔	5.24	-0.04%
沪银	-2.23%	ICE11 号糖	2.40%	日经 225	-0.67%					

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	-11.22
金融	-2.98
商品	-8.24
黑色建材	6.81
农产品	3.56
有色金属	-4.10
贵金属	-6.34
能源化工	-8.16

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	-18.46
金融	-42.76
商品	24.31
农产品	24.46
黑色建材	7.86
有色金属	0.47
能源化工	-1.85
贵金属	-6.64

板块	沉淀资金(亿)
合计	1723.28
金融	680.61
商品	1042.67
农产品	274.97
能源化工	221.04
黑色建材	209.73
贵金属	177.42
有色金属	159.51

品种	1日沉淀资金变化(亿)
铁矿	4.98
焦炭	2.15
豆油	2.00
棕榈	1.47
玉米	0.84
原油	-1.75
沪铜	-2.08
沪镍	-2.15
甲醇	-2.49
沪银	-5.43

品种	5日沉淀资金变化(亿)
豆粕	8.17
铁矿	6.89
棕榈	6.77
豆油	5.43
玉米	2.99
玻璃	-1.14
郑棉	-1.75
塑料	-1.77
沪金	-3.16
沪银	-3.48

品种	沉淀资金(亿)
沪金	94.24
沪银	83.19
铁矿	82.88
沪铜	79.19
豆粕	61.04
螺纹	53.93
豆油	49.72
原油	37.16
玉米	34.38
棕榈	32.43

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 9 月 17 日主持召开国务院常务会议，确定政务服务“跨省通办”和提升“获得电力”服务水平的措施，持续优化企业和群众办事创业环境；要求按照“两个毫不动摇”支持国有企业和民营企业改革发展。要进一步为民营企业发展创造公平竞争环境，带动扩大就业。持续放宽市场准入，加快电网企业剥离装备制造等竞争性业务，推动油气基础设施向各种所有制企业公平开放。支持民企参与重大铁路项目建设和客货站场开发经营。

美国至 9 月 12 日当周初请失业金人数为 86 万人，预期 85 万人，前值自 88.4 万人修正至 89.3 万人；四周均值 91.2 万人，前值自 97.075 万人修正至 97.3 万人；至 9 月 5 日当周续请失业金人数 1262.8 万人，预期 1300 万人，前值自 1338.5 万人修正至 1354.4 万人。

美国 8 月新屋开工总数年化 141.6 万户，预期 147.8 万户，前值自 149.6 万户修正至 149.2 万户；年化环比降 5.1%，预期降 0.9%，前值自升 22.6%修正至升 17.9%；营建许可总数 147 万户，预期 151.2 万户，前值自 149.5 万户修正至 148.3 万户；环比降 0.9%，预期升 2%，前值自升 18.8%修正至升 17.9%。

日本央行按兵不动，重申将不设限购买日本国债，预期短期和长期政策利率将维持在当前或更低水平。日本央行行长黑田东彦：首要任务是维持价格稳定，日本经济开始复苏，预计通胀将回升至正区间；将继续支持企业融资，通过宽松货币政策将价格目标维持在 2%的水平；正密切关注疫情的影响，将在必要时加大宽松。

英国央行按兵不动，称如果市场状况恶化可以提高 QE 规模，并讨论了负利率的有效性。经济学家预计，英国央行 QE 规模将在 11 月扩大 500 亿英镑。

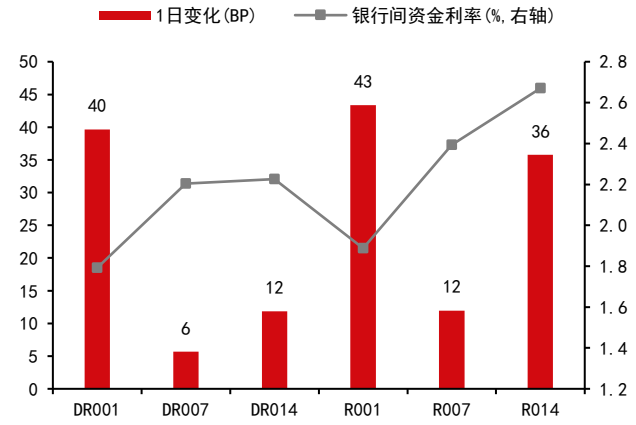
图表3： 重要经济数据及事件

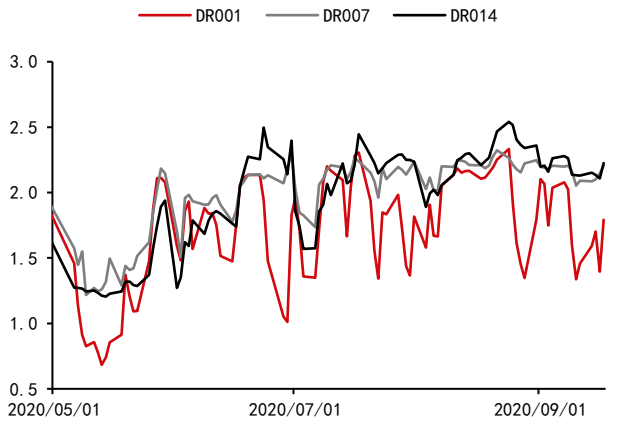
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/9/17	11:00	日本	9 月日本央行公布利率决议	基准利率维持在-0.1%不变		
2020/9/17	19:00	英国	9 月英国央行公布利率决议并发布会议纪要	基准利率维持 0.1%不变		
2020/9/17	20:30	美国	8 月新屋开工折年数(万套)	149.2	147.8	141.6
2020/9/17	20:30	美国	12 日当周初次申请失业金人数:季调(万人)	89.3	85	86

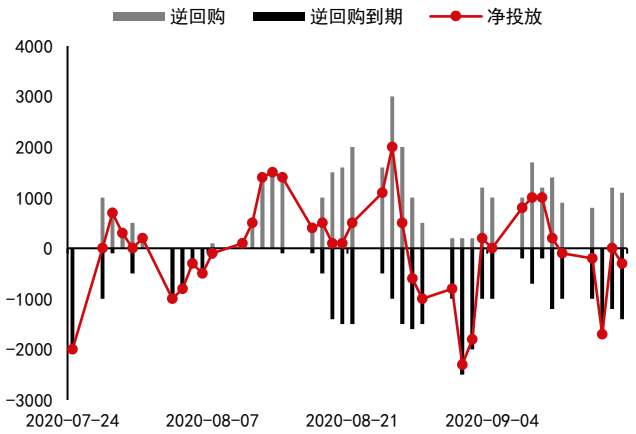
资料来源：Wind 中信期货研究部

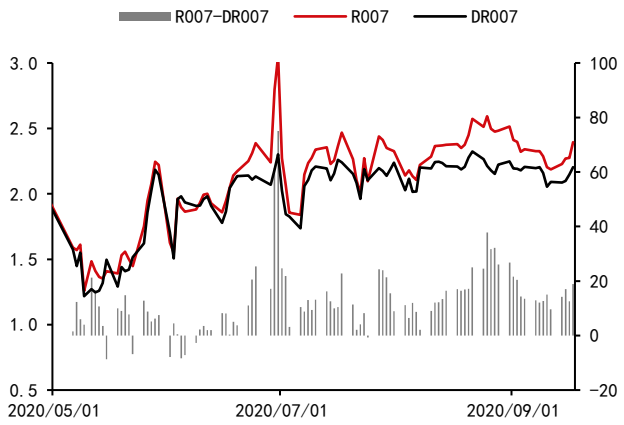
三、流动性跟踪

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

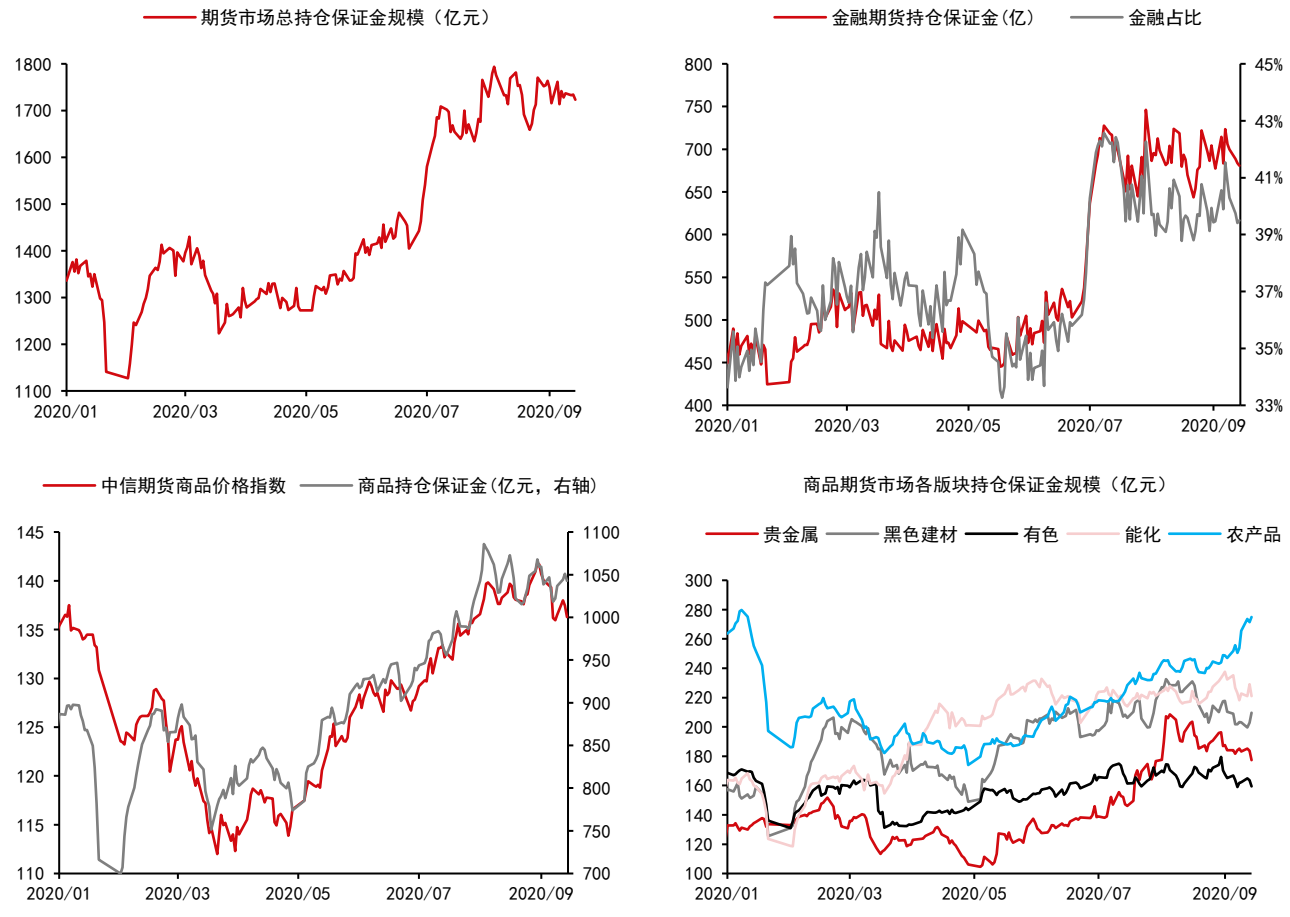
四、期货市场数据跟踪

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			-11.22	-18.46	1723.28
金融			-2.98	-42.76	680.61
商品			-8.24	24.31	1042.67
贵金属	-0.41%	0.74%	-6.34	-6.64	177.42
黑色建材	-1.85%	2.83%	6.81	24.46	209.73
有色金属	-0.69%	0.81%	-4.10	-1.85	159.51
能源化工	0.53%	-2.28%	-8.16	7.86	221.04
农产品	-0.13%	1.47%	3.56	0.47	274.97

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
豆油	1.99%	1.47%	1.48	5.54%
棕榈	1.78%	1.33%	2.16	5.86%
菜油	1.56%	1.11%	2.71	2.88%
豆二	1.37%	1.90%	2.27	4.43%
PVC	1.29%	0.75%	1.41	0.37%
红枣	1.19%	0.97%	1.63	1.84%
郑糖	1.05%	1.59%	1.04	2.89%
焦煤	1.03%	1.89%	0.88	1.08%
连豆	0.83%	1.45%	1.43	3.01%
淀粉	0.81%	1.16%	1.24	1.56%
尿素	0.67%	2.04%	1.06	0.40%
玉米	0.63%	0.82%	0.61	2.38%
焦炭	0.57%	2.37%	1.92	-0.95%
硅铁	0.49%	1.09%	0.60	0.20%
甲醇	0.39%	1.11%	1.31	5.46%
豆粕	0.29%	2.25%	0.91	2.27%
菜粕	0.09%	2.34%	1.66	1.81%
郑棉	0.04%	0.53%	0.47	2.57%
原油	-0.03%	3.83%	1.09	2.69%
螺纹	-0.17%	1.20%	0.65	-2.01%
热卷	-0.17%	1.65%	0.56	-1.66%
LPG	-0.25%	1.69%	1.39	0.85%
纯碱	-0.41%	1.41%	2.24	-3.69%
棉纱	-0.42%	0.79%	0.72	2.03%
沪铝	-0.43%	0.76%	0.50	0.57%
粳米	-0.45%	0.32%	1.66	0.41%
玻璃	-0.58%	1.61%	1.60	-4.15%
沪铅	-0.60%	1.96%	0.80	-0.63%
苯乙烯	-0.62%	1.40%	1.16	0.73%
沪金	-0.72%	0.90%	0.99	-0.92%
不锈钢	-0.72%	3.28%	0.48	-0.71%
沪铜	-0.76%	1.19%	0.68	-0.68%
沥青	-0.78%	1.99%	1.07	-1.02%
纸浆	-0.83%	1.29%	0.77	-1.86%
铁矿	-0.86%	4.47%	1.85	-4.19%
锰硅	-0.87%	0.80%	1.52	-0.36%
沪胶	-0.88%	1.11%	1.00	1.56%
TA	-0.90%	0.89%	0.40	-0.04%
动煤	-1.05%	1.08%	0.87	-0.28%
鸡蛋	-1.41%	1.89%	1.56	0.33%
PP	-1.43%	1.98%	2.05	-0.93%
燃油	-1.44%	2.07%	2.68	0.59%
沪锌	-1.44%	1.24%	1.57	2.75%
沪锡	-1.45%	0.91%	1.19	-1.15%
20号胶	-1.57%	1.80%	0.25	1.40%
沪镍	-1.64%	1.63%	2.98	-0.09%
塑料	-1.67%	1.96%	1.21	-1.74%
乙二醇	-1.68%	1.42%	1.30	-0.83%
苹果	-1.72%	1.13%	1.50	-2.58%
低硫燃油	-1.89%	1.66%	0.37	-0.28%
沪银	-2.23%	1.85%	2.25	-2.70%

资料来源：Wind 中信期货研究部

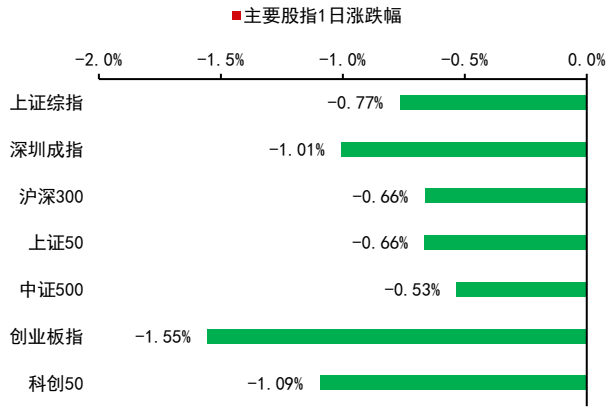
图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

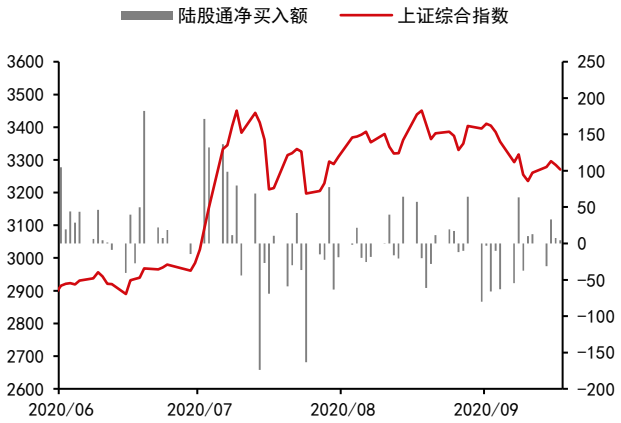
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
铁矿	4.98	豆粕	8.17	沪金	94.24
焦炭	2.15	铁矿	6.89	沪银	83.19
豆油	2.00	棕榈	6.77	铁矿	82.88
棕榈	1.47	豆油	5.43	沪铜	79.19
玉米	0.84	玉米	2.99	豆粕	61.04
郑棉	0.27	螺纹	1.79	螺纹	53.93
PP	0.27	焦炭	1.50	豆油	49.72
焦煤	0.26	动煤	1.31	原油	37.16
菜油	0.17	菜油	0.91	玉米	34.38
郑糖	0.13	菜粕	0.84	棕榈	32.43
苯乙烯	0.12	连豆	0.83	沪镍	29.31
硅铁	0.12	苯乙烯	0.75	沪胶	27.21
淀粉	0.11	淀粉	0.68	焦炭	25.95
动煤	0.08	PP	0.64	沪铝	21.32
粳米	0.03	郑糖	0.58	郑糖	20.73
豆粕	0.02	甲醇	0.52	TA	19.84
尿素	0.00	沪锌	0.47	沪锌	19.78
锰硅	-0.01	沪铅	0.30	沥青	19.54
红枣	-0.01	豆二	0.27	郑棉	18.96
棉纱	-0.01	不锈钢	0.23	甲醇	18.38
豆二	-0.03	沥青	0.18	热卷	16.44
PVC	-0.06	低硫燃油	0.17	PP	15.33
低硫燃油	-0.07	粳米	0.04	玻璃	15.31
热卷	-0.08	20号胶	0.04	苹果	13.22
不锈钢	-0.09	硅铁	0.01	燃油	12.31
20号胶	-0.10	红枣	-0.02	塑料	12.06
沪铅	-0.17	TA	-0.04	菜油	12.05
苹果	-0.18	棉纱	-0.07	鸡蛋	11.22
塑料	-0.19	尿素	-0.10	乙二醇	11.18
玻璃	-0.23	沪锡	-0.13	LPG	9.23
沥青	-0.26	PVC	-0.14	动煤	8.42
菜粕	-0.26	锰硅	-0.20	纸浆	7.41
TA	-0.26	乙二醇	-0.26	菜粕	7.38
螺纹	-0.29	LPG	-0.30	连豆	6.61
沪锡	-0.29	燃油	-0.31	PVC	6.40
纯碱	-0.45	沪胶	-0.33	焦煤	6.31
连豆	-0.46	纯碱	-0.47	沪锡	5.99
LPG	-0.46	焦煤	-0.52	低硫燃油	4.48
鸡蛋	-0.53	沪铝	-0.53	苯乙烯	4.35
纸浆	-0.58	苹果	-0.53	不锈钢	3.97
乙二醇	-0.59	鸡蛋	-0.69	沪铅	3.91
沪胶	-0.60	热卷	-0.71	纯碱	3.58
沪铝	-0.71	纸浆	-0.80	淀粉	3.51
燃油	-0.77	沪铜	-0.90	20号胶	3.22
沪金	-0.91	原油	-0.93	锰硅	2.86
沪锌	-0.92	沪镍	-1.12	硅铁	2.10
原油	-1.75	玻璃	-1.14	豆二	1.69
沪铜	-2.08	郑棉	-1.75	尿素	0.93
沪镍	-2.15	塑料	-1.77	粳米	0.73
甲醇	-2.49	沪金	-3.16	红枣	0.68
沪银	-5.43	沪银	-3.48	棉纱	0.63

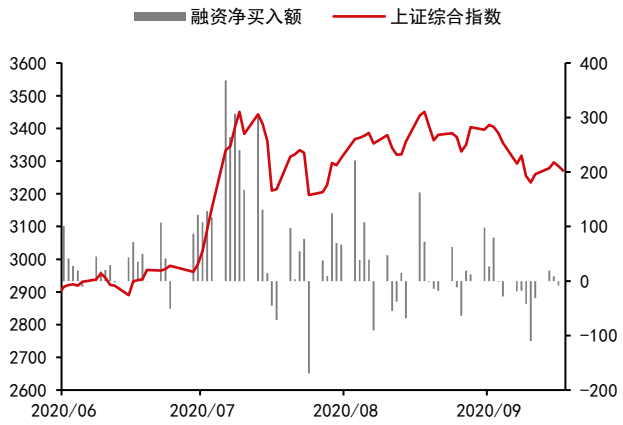
资料来源：Wind 中信期货研究部

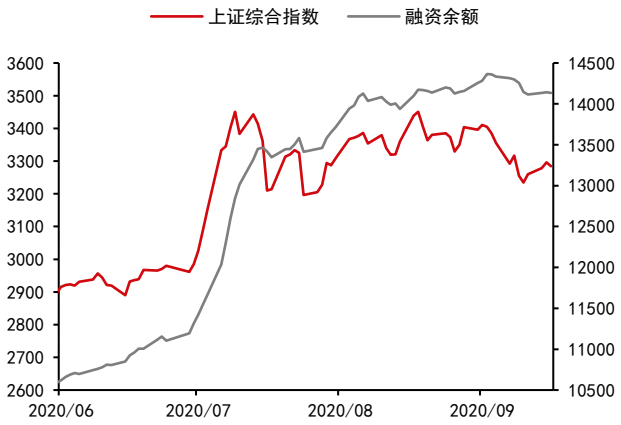
五、国内金融市场跟踪

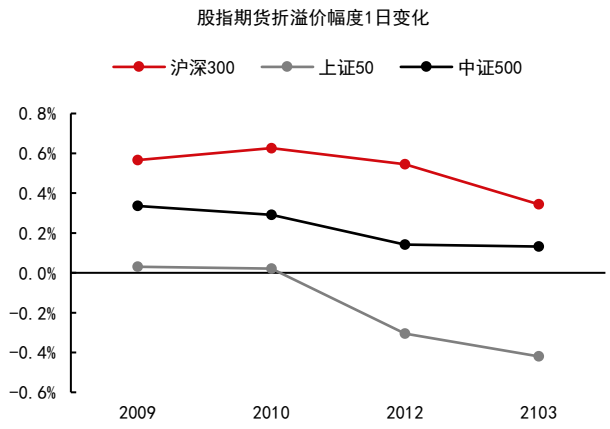
图表9： 国内股票市场

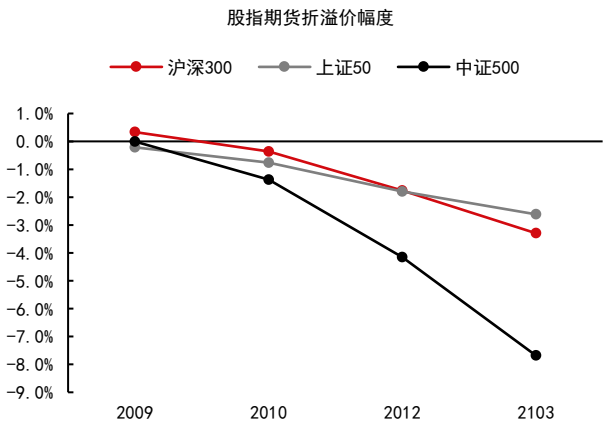






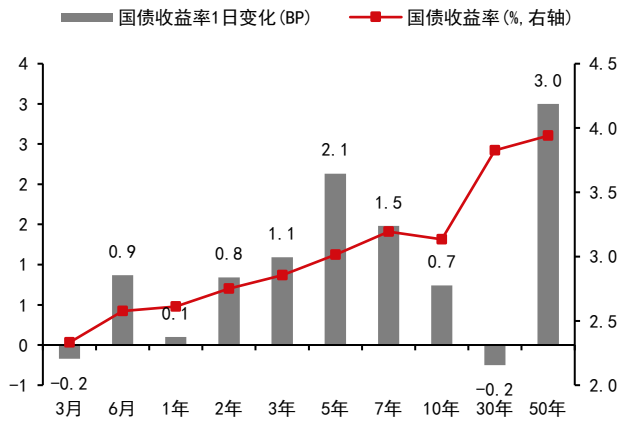


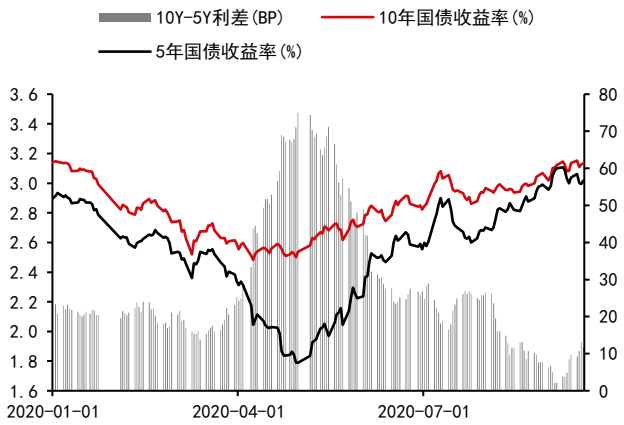


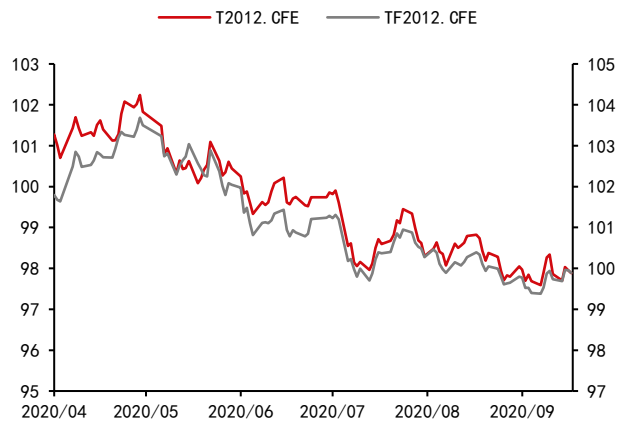


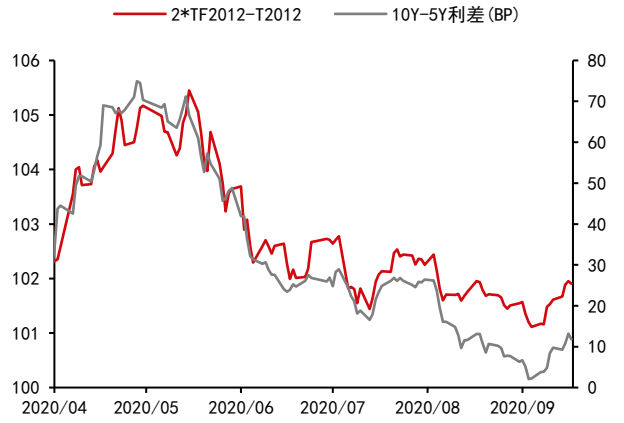
资料来源：Wind 中信期货研究部
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





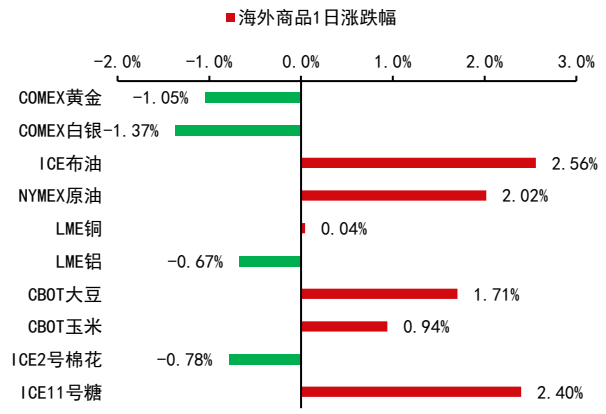


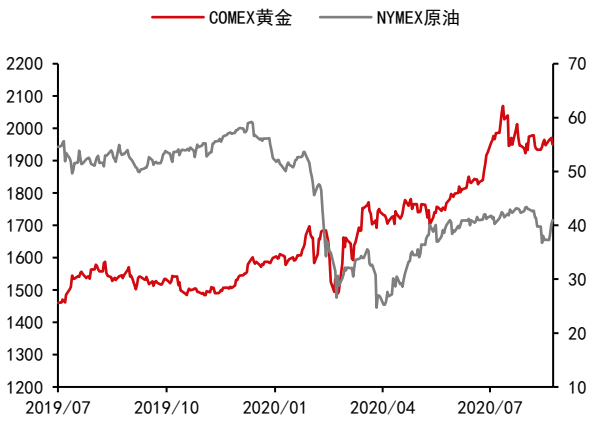


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

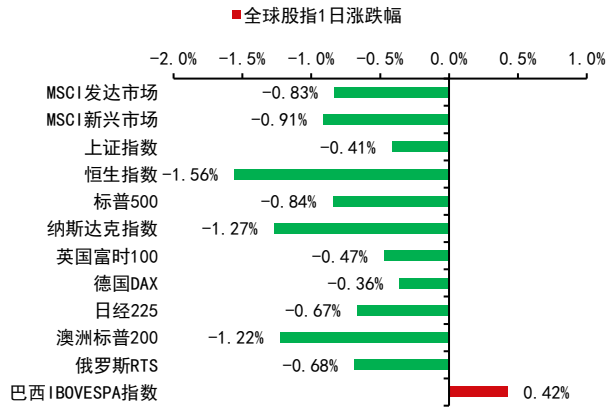
图表11： 海外商品

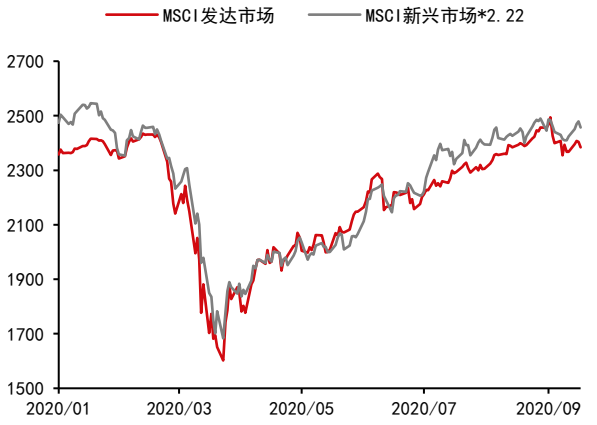




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



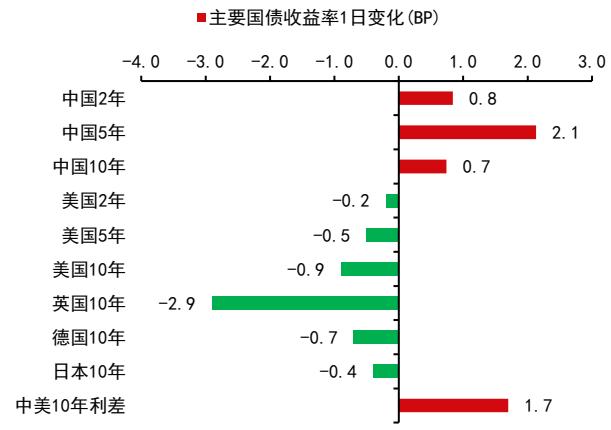


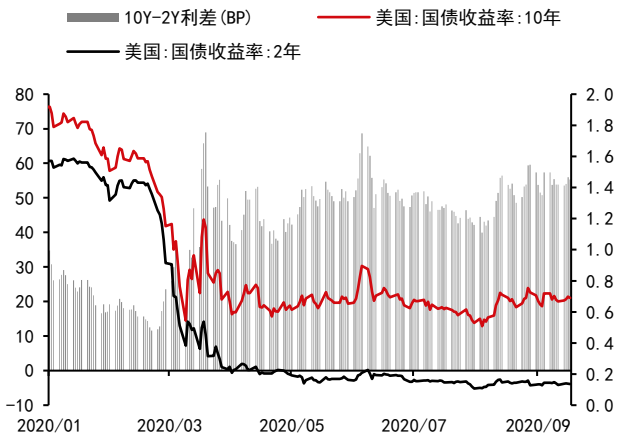




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

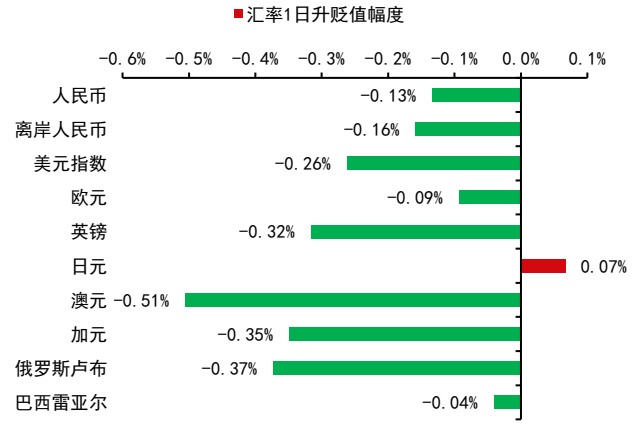
图表13： 全球债券市场



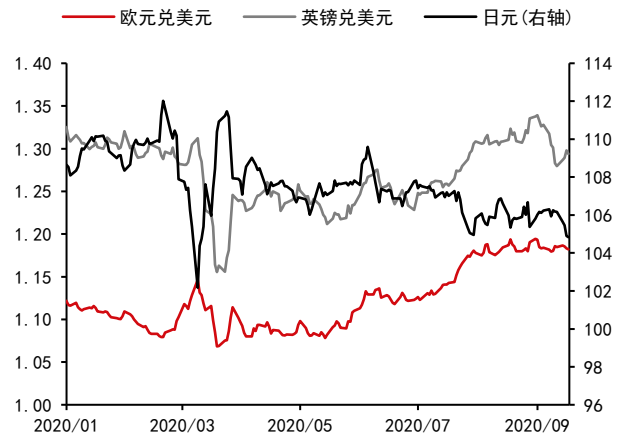


资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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