中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

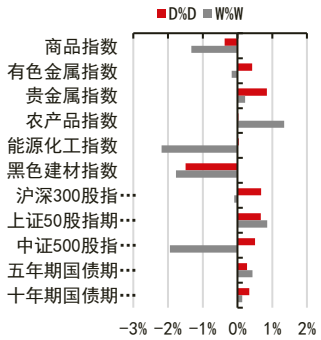
2020-09-16

经济全面改善，央行放量续作 MLF

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

8 月份我国工业增加值、服务业生产、消费、房地产投资、制造业投资、基建投资增速均继续改善。由于国内疫情控制较好，稳增长政策显效，未来国内经济有望继续改善。昨日央行开展 6000 亿元 MLF 操作，利率维持不变。考虑到 9 月 17 日有 2000 亿元 MLF 到期，央行净投放 4000 亿 MLF。这将有效缓解银行间中长线资金的紧张，但也意味着短期降准概率小。当前，央行仍将维护银行间资金利率稳定。



摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：甲醇 2.92%、郑棉 2.31%、连豆 1.92%、鸡蛋 1.77%、沪银 1.42%；纯碱-3.60%、铁矿-2.52%、纸浆-2.03%、玻璃-1.94%、螺纹-1.93%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：甲醇 3.84、焦炭 3.50、螺纹 1.81、沪银 1.24、连豆 1.04；玻璃-1.46、郑棉-1.09、沪镍-1.06、玉米-0.92、焦煤-0.62

板块沉淀资金流入流出(亿元)：能源化工 5.16、黑色建材 3.52、有色金属 2.54、贵金属 0.88、农产品-1.75

重要新闻及经济数据：

国家统计局公布 8 月经济数据，消费、投资以及工业增加值增速继续改善。

央行 9 月 15 日开展 6000 亿元中期借贷便利（MLF）操作。

央行发文称，继续深化 LPR 改革，推动实现利率“两轨合一轨”。

中国疾控中心专家表示，大概 11 月或 12 月，普通人就可以接种新冠疫苗。

8 月份全国生猪存栏环比增长 4.7%，连续 7 个月增长，同比增长 31.3%。

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		
甲醇	2.92%	COMEX 黄金	0.13%	上证综指	0.51%	中国 2 年	-5.0	人民币	6.78	0.41%
郑棉	2.31%	COMEX 白银	0.40%	深圳成指	0.93%	中国 5 年	-6.0	美元	93.05	0.00%
连豆	1.92%	ICE 布油	2.32%	沪深 300	0.80%	中国 10 年	-4.5	欧元	1.19	-0.12%
鸡蛋	1.77%	NYMEX 原油	2.74%	上证 50	0.71%	美国 2 年	0.3	英镑	1.29	0.19%
沪银	1.42%	LME 铜	-0.32%	中证 500	0.58%	美国 5 年	0.8	日元	105.46	0.18%
螺纹	-1.93%	LME 铝	-0.47%	标普 500	0.52%	美国 10 年	0.7	澳元	0.73	0.15%
玻璃	-1.94%	CBOT 大豆	-0.80%	纳斯达克	1.21%	英国 10 年	2.2	加元	1.32	-0.08%
纸浆	-2.03%	CBOT 玉米	-0.95%	富时 100	1.32%	德国 10 年	0.2	卢布	74.91	0.40%
铁矿	-2.52%	ICE2 号棉花	-0.27%	德国 DAX	0.18%	日本 10 年	-0.1	雷亚尔	5.28	-0.09%
纯碱	-3.60%	ICE11 号糖	1.68%	日经 225	-0.44%					

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	12.43
金融	2.08
商品	10.35
能源化工	5.16
黑色建材	3.52
有色金属	2.54
贵金属	0.88
农产品	-1.75

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	-3.24
金融	-11.50
商品	8.26
农产品	12.55
黑色建材	2.07
贵金属	1.08
有色金属	-0.10
能源化工	-7.34

板块	沉淀资金(亿)
合计	1744.81
金融	687.94
商品	1056.87
农产品	271.86
能源化工	226.50
黑色建材	207.03
贵金属	184.50
有色金属	166.97

品种	1日沉淀资金变化(亿)
甲醇	3.84
焦炭	3.50
螺纹	1.81
沪银	1.24
连豆	1.04
焦煤	-0.62
玉米	-0.92
沪镍	-1.06
郑棉	-1.09
玻璃	-1.46

品种	5日沉淀资金变化(亿)
豆粕	7.29
铁矿	4.63
棕榈	3.75
沪银	3.22
甲醇	2.98
苹果	-2.08
沪金	-2.14
塑料	-2.28
郑棉	-2.30
原油	-2.49

品种	沉淀资金(亿)
沪金	95.43
沪银	89.08
沪铜	81.94
铁矿	81.00
豆粕	62.05
螺纹	54.48
豆油	47.24
原油	37.63
玉米	33.42
沪镍	31.78

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

国家统计局公布 8 月经济数据，消费、投资以及工业增加值增速继续改善。中国 8 月规模以上工业增加值当月同比增长 5.6%，预期 5.3%，前值 4.8%；社会消费品零售当月同比增长 0.5%，预期增长 0.5%，前值下降 1.1%；固定资产投资当月同比增长 8.5%，前值增 7.4%。

国务院关税税则委员会：对《国务院关税税则委员会关于第一批对美加征关税商品第一次排除清单的公告》中的 16 项商品，排除期限延长一年，自 2020 年 9 月 17 日至 2021 年 9 月 16 日，继续不加征我为反制美 301 措施所加征的关税。

央行 9 月 15 日开展 6000 亿元中期借贷便利（MLF）操作（含对 9 月 17 日 MLF 到期的续做），中标利率 2.95%；无逆回购操作。Wind 数据显示，今日有 1700 亿元逆回购到期，9 月 17 日有 2000 亿元 MLF 到期。

据农业农村部监测，8 月份全国生猪存栏环比增长 4.7%，连续 7 个月增长，同比增长 31.3%。8 月份能繁母猪存栏环比增长 3.5%，连续 11 个月增长，同比增长 37%。预计四季度猪肉价格将低于去年同期。

中国电影发行放映协会调整放映指南：原则上每场上座率不得超过 75%，自 9 月 25 日起实行。

据一财，近期有银行对部分理财产品实施强制性清退。业内人士称，虽然“资管新规”过渡期延长至 2021 年底，理财净值化正在加速推进，但不合规范的存量理财产品依然很大，银行正在清理。此外，近期市场出现的理财成本收益倒挂也是银行提前终止存量产品的原因之一。

中国疾病预防控制中心生物安全首席专家武桂珍表示，大概 11 月或 12 月，普通人就可以接种新冠疫苗，根据它的三期临床结果来看，目前进展非常顺利。

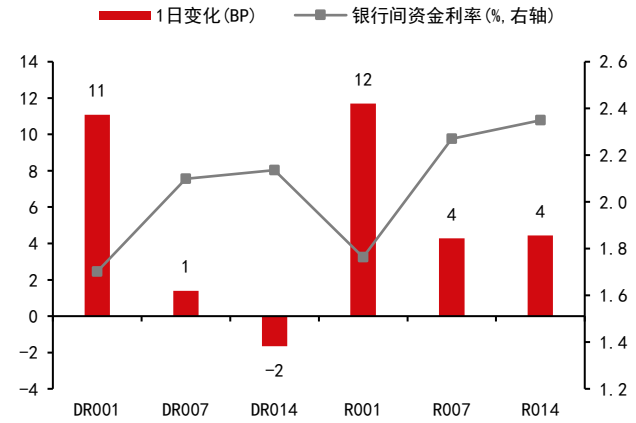
图表3： 重要经济数据及事件

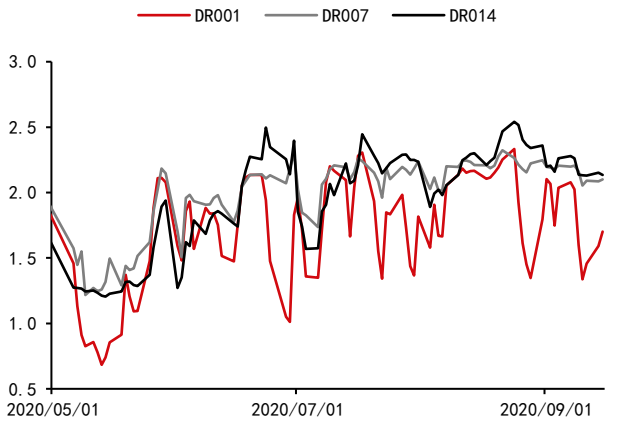
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/9/15	10:00	中国	8 月工业增加值:当月同比(%)	4.8	5.3	5.6
2020/9/15	10:00	中国	8 月固定资产投资:累计同比(%)	-1.6	-0.3	-0.4
2020/9/15	17:00	欧盟	9 月欧元区:ZEW 经济景气指数	64	--	73.9
2020/9/16	20:30	美国	8 月核心零售总额:季调:环比(%)	1.47	--	--
2020/9/16	20:30	美国	8 月零售总额:季调:环比(%)	0.85	--	--

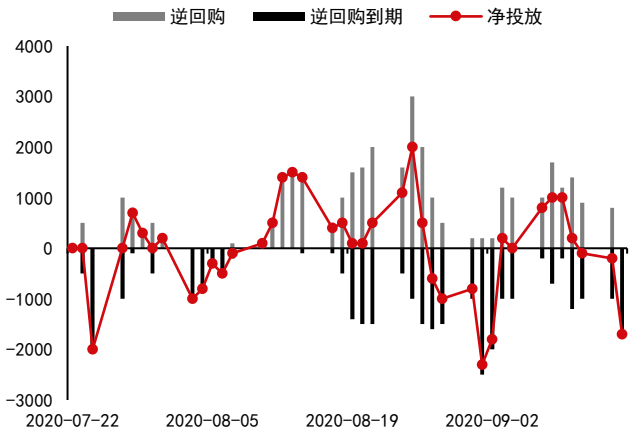
资料来源：Wind 中信期货研究部

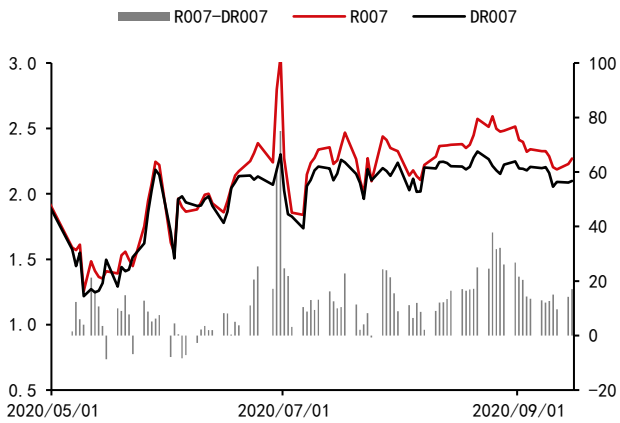
三、流动性跟踪

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

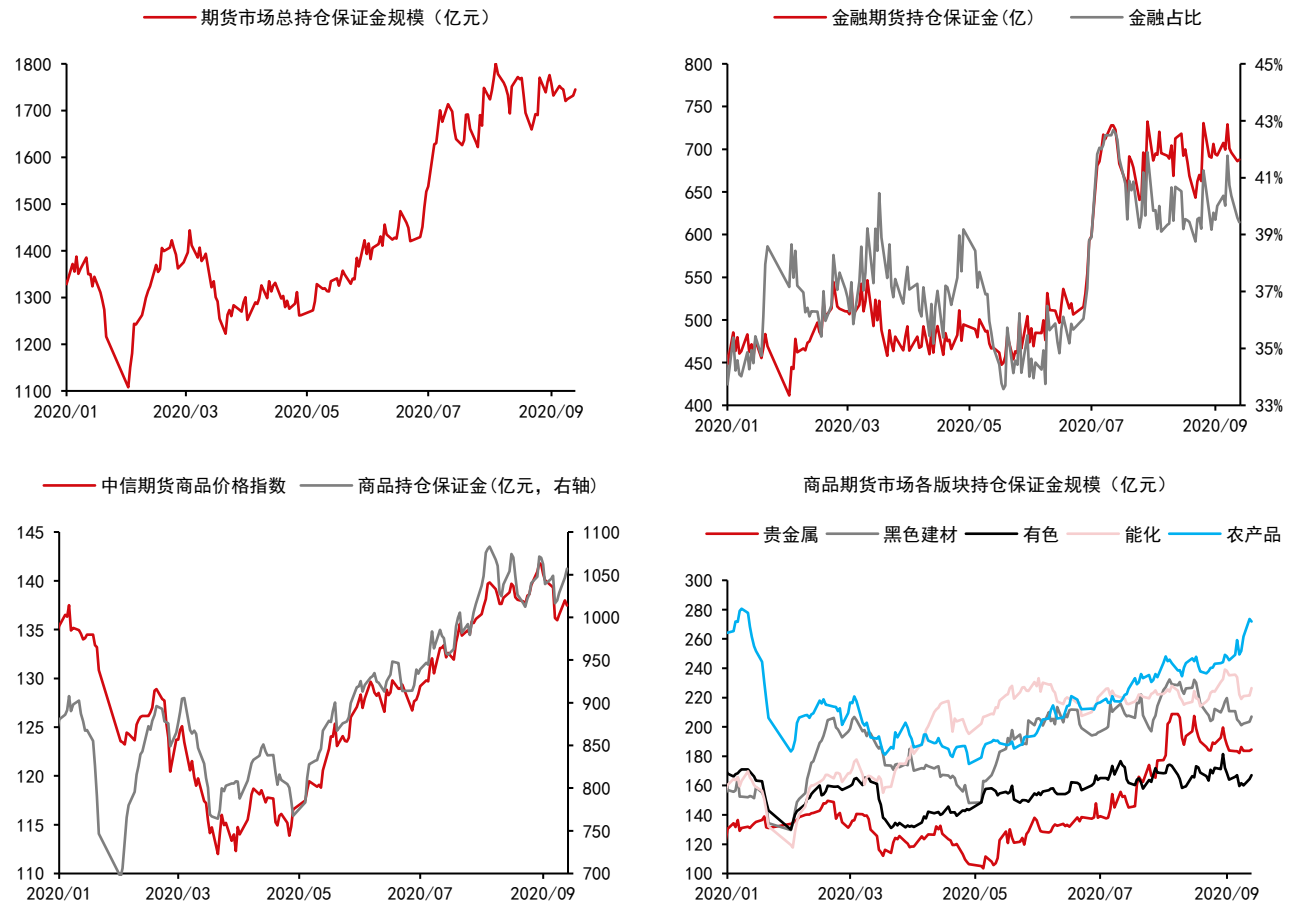
四、期货市场数据跟踪

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			12.43	-3.24	1744.81
金融			2.08	-11.50	687.94
商品			10.35	8.26	1056.87
贵金属	0.84%	0.22%	0.88	1.08	184.50
黑色建材	-1.49%	1.35%	3.52	12.55	207.03
有色金属	0.42%	-2.19%	2.54	-7.34	166.97
能源化工	0.03%	-1.77%	5.16	2.07	226.50
农产品	0.03%	-0.16%	-1.75	-0.10	271.86

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
甲醇	2.92%	4.14%	1.55	3.20%
郑棉	2.31%	1.52%	0.76	-0.30%
连豆	1.92%	2.45%	2.05	2.80%
鸡蛋	1.77%	2.70%	1.30	0.17%
沪银	1.42%	1.63%	1.75	-0.38%
棉纱	1.36%	0.69%	0.86	0.99%
沪锌	1.10%	1.77%	1.14	0.55%
动煤	1.08%	1.36%	0.88	1.61%
TA	0.76%	1.21%	0.44	-1.78%
沪铅	0.55%	1.51%	0.81	-2.82%
尿素	0.51%	1.54%	1.84	2.65%
20号胶	0.42%	1.62%	0.25	-1.05%
沪铝	0.37%	1.07%	0.55	0.19%
沪金	0.33%	0.51%	0.70	0.79%
锰硅	0.28%	0.77%	1.11	-2.42%
PVC	0.23%	1.29%	0.89	0.04%
郑糖	0.18%	0.86%	0.71	-0.48%
沪胶	0.14%	1.28%	0.88	-1.11%
沪铜	0.11%	0.65%	0.52	-0.75%
硅铁	0.03%	0.79%	0.57	-0.32%
豆二	0.02%	1.34%	1.78	3.33%
沪镍	0.00%	1.29%	2.28	-0.68%
豆粕	-0.08%	1.30%	0.60	3.53%
粳米	-0.17%	0.69%	1.35	0.30%
红枣	-0.18%	1.65%	1.13	-1.94%
菜油	-0.30%	0.75%	1.75	0.63%
不锈钢	-0.32%	1.00%	0.41	-3.22%
原油	-0.33%	1.26%	0.67	-5.98%
棕榈	-0.35%	2.79%	1.82	1.70%
乙二醇	-0.37%	1.58%	1.14	-0.76%
豆油	-0.48%	2.03%	0.83	0.85%
菜粕	-0.52%	1.51%	1.23	2.42%
苯乙烯	-0.52%	1.33%	1.12	1.38%
LPG	-0.53%	1.74%	1.27	-3.07%
PP	-0.55%	1.60%	2.06	-2.51%
塑料	-0.57%	1.48%	1.31	-2.69%
焦煤	-0.60%	1.54%	1.03	-0.54%
苹果	-0.66%	1.87%	1.56	-2.19%
淀粉	-0.68%	1.80%	1.02	2.90%
玉米	-0.69%	1.67%	0.57	2.70%
沪锡	-0.71%	0.93%	1.16	-2.31%
低硫燃油	-0.81%	0.89%	0.29	-2.91%
焦炭	-0.85%	2.61%	2.25	-0.81%
燃油	-1.21%	2.07%	1.80	-4.39%
热卷	-1.52%	2.06%	0.53	-3.19%
沥青	-1.72%	2.55%	1.08	-5.11%
螺纹	-1.93%	2.50%	0.78	-3.38%
玻璃	-1.94%	4.20%	3.77	-5.65%
纸浆	-2.03%	2.50%	1.43	-2.80%
铁矿	-2.52%	3.08%	1.47	-2.01%
纯碱	-3.60%	4.48%	4.54	-4.87%

资料来源：Wind 中信期货研究部

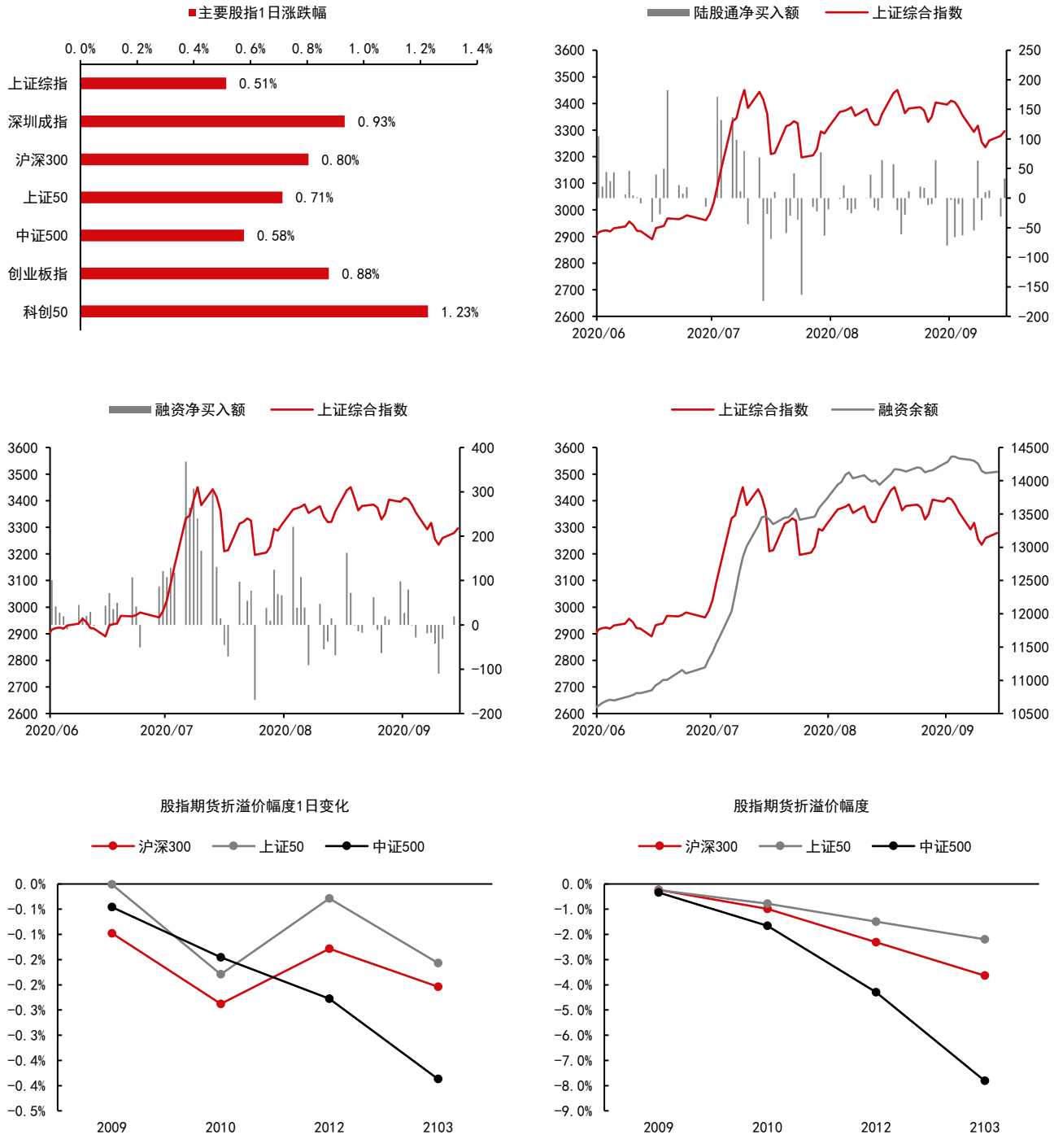
图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

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)
甲醇	3.84	豆粕	7.29	沪金	95.43
焦炭	3.50	铁矿	4.63	沪银	89.08
螺纹	1.81	棕榈	3.75	沪铜	81.94
沪银	1.24	沪银	3.22	铁矿	81.00
连豆	1.04	甲醇	2.98	豆粕	62.05
铁矿	1.01	玉米	2.77	螺纹	54.48
沪铜	0.95	豆油	1.66	豆油	47.24
豆粕	0.93	动煤	1.07	原油	37.63
沪锌	0.87	连豆	1.06	玉米	33.42
动煤	0.85	螺纹	0.95	沪镍	31.78
沥青	0.81	菜粕	0.88	棕榈	30.73
燃油	0.64	沪锌	0.62	沪胶	27.48
郑糖	0.33	淀粉	0.52	焦炭	24.31
PP	0.28	菜油	0.50	沪铝	22.07
原油	0.21	苯乙烯	0.46	甲醇	20.89
豆油	0.14	沪铅	0.43	沪锌	20.77
沪锡	0.11	焦炭	0.38	郑糖	20.51
低硫燃油	0.04	豆二	0.22	TA	20.04
沪铅	0.03	不锈钢	0.18	沥青	19.55
尿素	0.03	鸡蛋	0.06	郑棉	18.71
不锈钢	0.02	粳米	0.01	热卷	16.70
20号胶	0.02	PP	0.01	玻璃	15.47
粳米	0.01	20号胶	-0.01	PP	14.86
乙二醇	-0.01	棉纱	-0.04	苹果	13.55
红枣	-0.02	低硫燃油	-0.04	燃油	12.82
棉纱	-0.02	LPG	-0.06	塑料	12.13
苯乙烯	-0.03	红枣	-0.12	乙二醇	11.92
沪胶	-0.03	硅铁	-0.14	菜油	11.89
LPG	-0.07	尿素	-0.17	鸡蛋	11.68
淀粉	-0.10	沪锡	-0.19	LPG	9.56
硅铁	-0.11	燃油	-0.21	动煤	8.31
豆二	-0.12	沪铝	-0.28	纸浆	8.00
PVC	-0.16	锰硅	-0.33	菜粕	7.78
锰硅	-0.19	PVC	-0.36	连豆	7.15
苹果	-0.26	纯碱	-0.41	PVC	6.44
塑料	-0.27	沪胶	-0.42	沪锡	6.28
纯碱	-0.28	玻璃	-0.98	焦煤	6.09
菜粕	-0.30	沥青	-1.01	低硫燃油	4.47
菜油	-0.31	TA	-1.14	苯乙烯	4.17
TA	-0.32	焦煤	-1.14	不锈钢	4.14
沪金	-0.36	沪铜	-1.32	沪铅	4.13
纸浆	-0.38	纸浆	-1.42	纯碱	4.00
沪铝	-0.41	热卷	-1.48	淀粉	3.38
热卷	-0.44	郑糖	-1.63	20号胶	3.27
鸡蛋	-0.45	沪镍	-1.85	锰硅	2.85
棕榈	-0.60	乙二醇	-1.85	硅铁	1.99
焦煤	-0.62	苹果	-2.08	豆二	1.74
玉米	-0.92	沪金	-2.14	尿素	0.95
沪镍	-1.06	塑料	-2.28	粳米	0.70
郑棉	-1.09	郑棉	-2.30	红枣	0.69
玻璃	-1.46	原油	-2.49	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

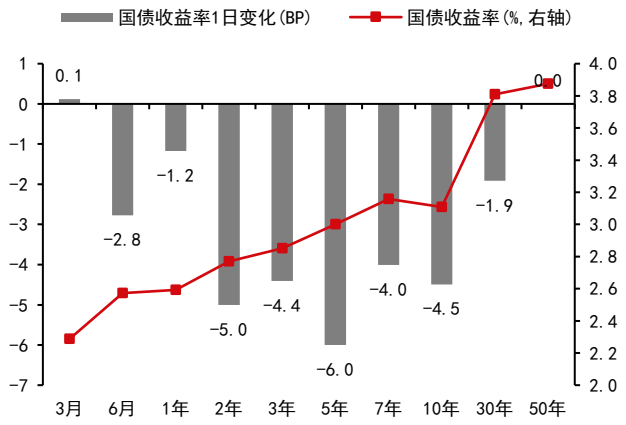
图表9： 国内股票市场

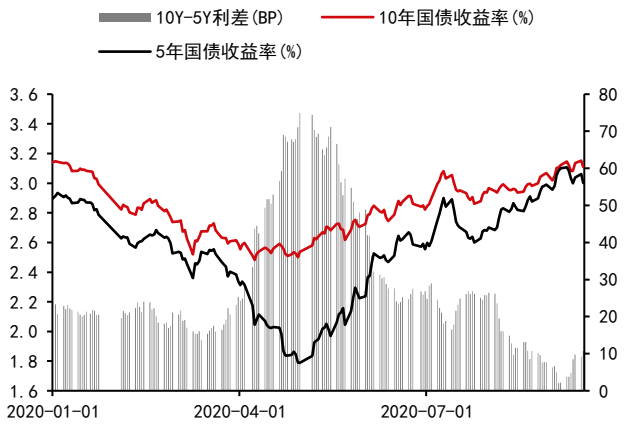


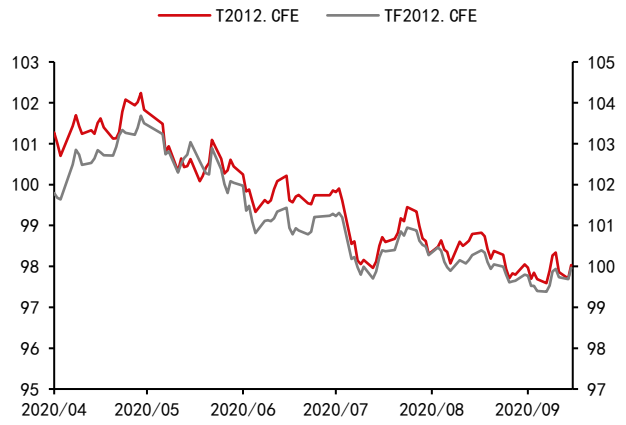
资料来源：Wind 中信期货研究部

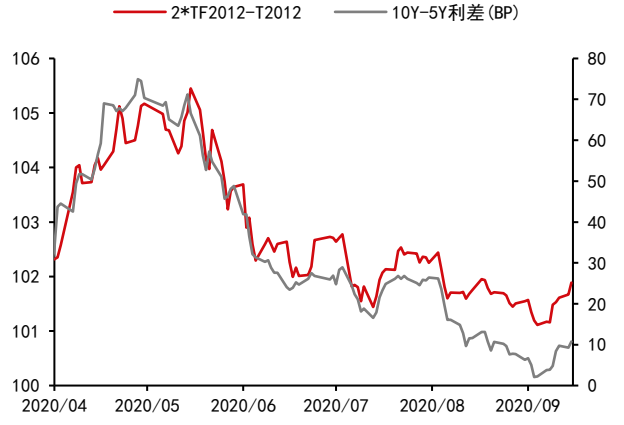
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





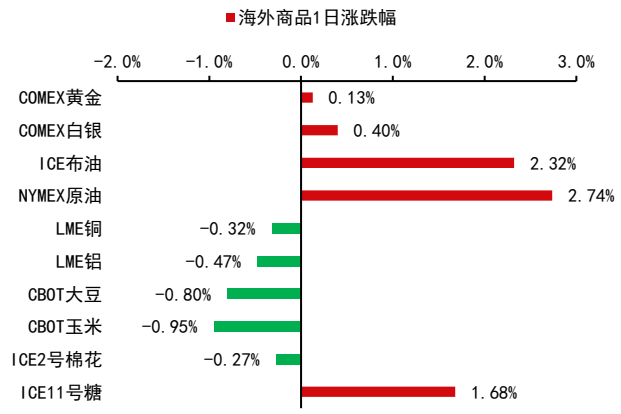


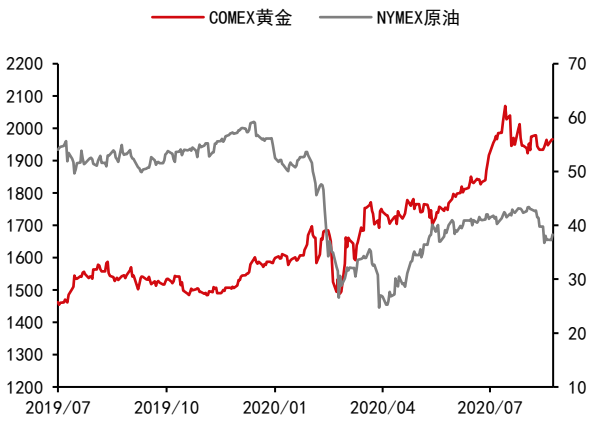


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

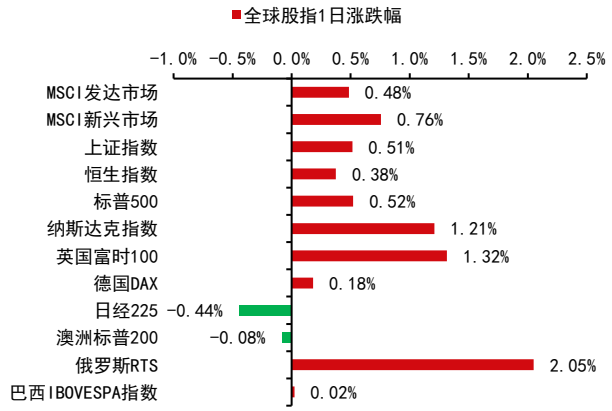
图表11： 海外商品





资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



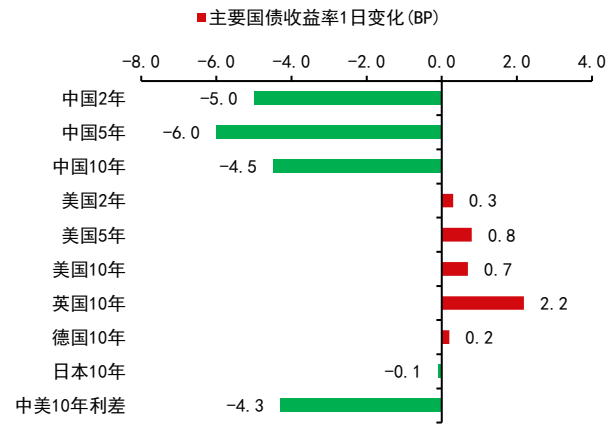


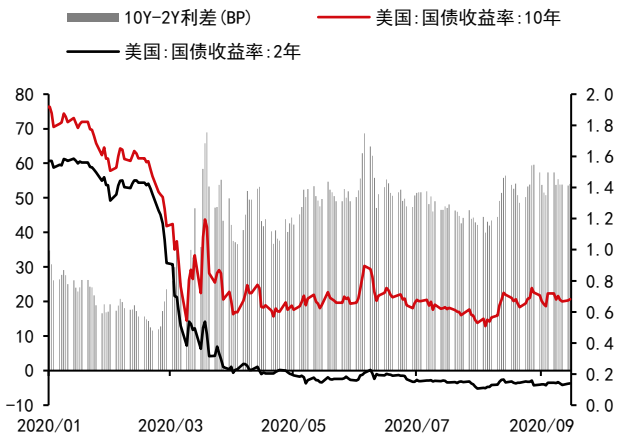




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

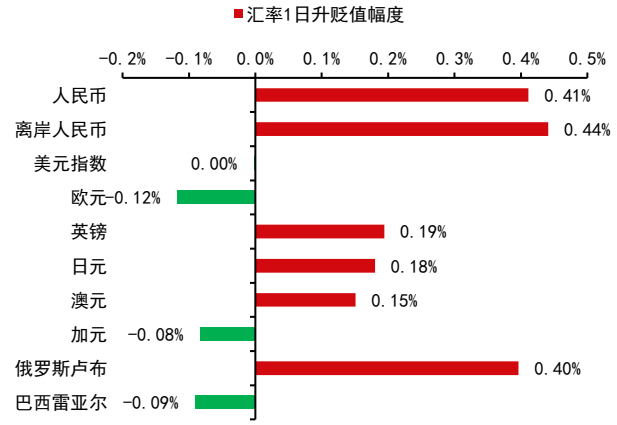
图表13： 全球债券市场



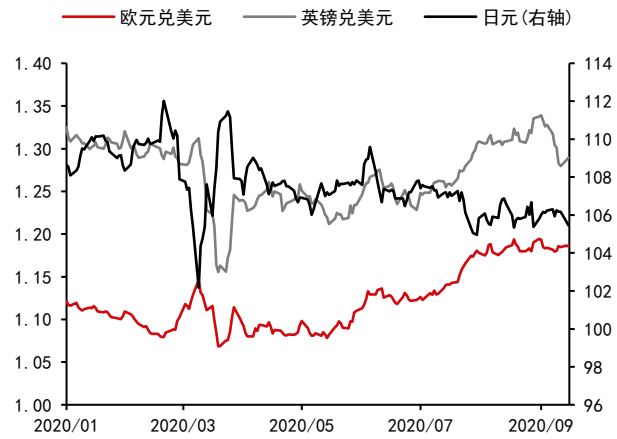


资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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