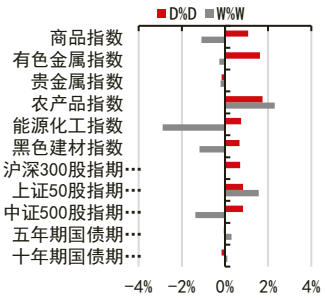
中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

2020-09-15

70 城房价分化，一线偏强二三线偏弱

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号



报告要点

统计局公布 70 个大中城市商品住宅销售价格。一线城市二手住宅销售价格的同比涨幅连续 12 个月趋于扩大，二三线城市新建及二手住宅销售价格同比及环比涨幅连续 16 个月左右趋于回落，一线与二三线城市的房价表现明显分化。由于一线城市房地产投资占比较小，一线城市楼市的回暖对投资的带动作用较小，预计全国房地产投资总体稳定。

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：棕榈 3.74%、乙二醇 2.56%、豆油 2.47%、沪镍 2.30%、豆二 2.09%；玻璃-2.84%、纯碱-2.63%、PVC-1.29%、沪银-0.36%、PP-0.30%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：棕榈 4.47、豆油 3.20、沪镍 2.09、豆粕 2.07、铁矿 2.01；焦炭-1.85、沥青-0.54、纯碱-0.51、沪金-0.43、螺纹-0.32

板块沉淀资金流入流出(亿元)：农产品 11.98、有色金属 6.42、黑色建材 1.28、能源化工 0.41、贵金属 0.04

重要新闻及经济数据：

统计局公布 8 月份 70 个大中城市商品住宅销售价格变动情况。

8 月份，全社会用电量 7294 亿千瓦时，同比增长 7.7%。

成都出台“房产新政 15 条”。

消息人士透露，上海市近期将制定出台专项扶持政策，加大扶持集成电路产业。

微软证实字节跳动不会向其出售 TikTok 美国业务。

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		
棕榈	3.74%	COMEX 黄金	0.81%	上证综指	0.57%	中国 2 年	0.9	人民币	6.81	0.35%
乙二醇	2.56%	COMEX 白银	1.85%	深圳成指	0.61%	中国 5 年	2.4	美元	93.05	-0.30%
豆油	2.47%	ICE 布油	-0.55%	沪深 300	0.51%	中国 10 年	1.9	欧元	1.19	0.18%
沪镍	2.30%	NYMEX 原油	-0.19%	上证 50	0.88%	美国 2 年	0.9	英镑	1.29	0.56%
豆二	2.09%	LME 铜	0.96%	中证 500	0.62%	美国 5 年	1.3	日元	105.65	0.48%
PP	-0.30%	LME 铝	1.52%	标普 500	1.27%	美国 10 年	0.7	澳元	0.73	0.12%
沪银	-0.36%	CBOT 大豆	0.35%	纳斯达克	1.87%	英国 10 年	1.1	加元	1.32	0.02%
PVC	-1.29%	CBOT 玉米	0.27%	富时 100	-0.10%	德国 10 年	0.0	卢布	75.21	-0.39%
纯碱	-2.63%	ICE2 号棉花	2.79%	德国 DAX	-0.07%	日本 10 年	-0.6	雷亚尔	5.27	0.89%
玻璃	-2.84%	ICE11 号糖	-0.79%	日经 225	0.65%					

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	10.04
金融	-10.09
商品	20.12
农产品	11.98
有色金属	6.42
黑色建材	1.28
能源化工	0.41
贵金属	0.04

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	-17.92
金融	-21.56
商品	3.64
农产品	24.38
有色金属	0.42
贵金属	0.27
黑色建材	-7.18
能源化工	-14.26

板块	沉淀资金(亿)
合计	1734.44
金融	685.87
商品	1048.57
农产品	273.61
能源化工	221.34
黑色建材	203.51
贵金属	183.63
有色金属	166.48

品种	1日沉淀资金变化(亿)
棕榈	4.47
豆油	3.20
沪镍	2.09
豆粕	2.07
铁矿	2.01
螺纹	-0.32
沪金	-0.43
纯碱	-0.51
沥青	-0.54
焦炭	-1.85

品种	5日沉淀资金变化(亿)
豆粕	7.62
棕榈	6.24
豆油	5.73
玉米	3.55
沪银	2.47
沥青	-2.00
沪金	-2.20
原油	-2.57
甲醇	-2.98
焦炭	-5.91

品种	沉淀资金(亿)
沪金	95.79
沪银	87.84
沪铜	81.00
铁矿	79.98
豆粕	61.12
螺纹	52.67
豆油	47.10
原油	37.42
玉米	34.34
沪镍	32.84

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

统计局：8 月份，一线、二线、三线城市新建商品住宅销售价格分别环比上涨 0.6%、0.6%、1.0%，同比上涨 3.9%、5.0%、4.5%；二手住宅销售价格环比上涨 1.0%、0.4%、0.6%，同比上涨 6.9%、2.0%、1.8%。

8 月份，全社会用电量 7294 亿千瓦时，同比增长 7.7%。1-8 月，全社会用电量累计 47676 亿千瓦时，同比增长 0.5%，今年首次实现正增长，表明经济向好态势持续发展。

成都出台“房产新政 15 条”：优先保障无房居民家庭购房需求；住宅用地占经营性用地的比重不低于 60%，供需紧张区域不低于 70%；个人住房转让增值税征免年限由 2 年调整到 5 年；严格落实闲置土地处置规定，坚决打击捂地、捂盘行为。

央行副行长潘功胜：对重点房地产企业的资金监测和融资管理规则，旨在增强房地产企业融资管理的市场化、规则化和透明化，有利于房地产企业形成稳定的金融政策预期，目前起步平稳，下一步将不断完善规则，稳步扩大适用范围。

消息人士透露，为加大扶持集成电路装备和材料业发展，上海市近期将制定出台专项扶持政策，简称“珠链计划”，重点支持 6 家本地集成电路装备和材料企业。

微软证实字节跳动不会向其出售 TikTok 美国业务。多方人士透露，字节跳动正多方协商不出售美国业务的解决方案，同时也“不会将源代码交给任何美国买家”；字节跳动创始人张一鸣依然希望公司可以全球化发展。

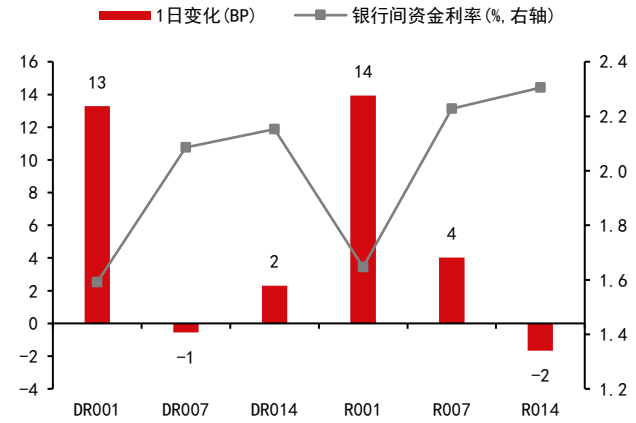
图表3： 重要经济数据及事件

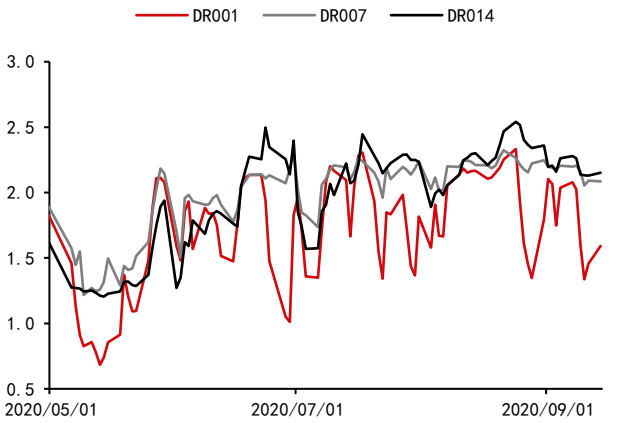
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/9/14	9:30	中国	8 月国家统计局发布大中城市住宅销售价格报告			
2020/9/15	10:00	中国	8 月工业增加值:当月同比(%)	4.8	5.38	--
2020/9/15	10:00	中国	8 月固定资产投资:累计同比(%)	-1.6	-0.3	--
2020/9/15	17:00	欧盟	9 月欧元区:ZEW 经济景气指数	64	--	--

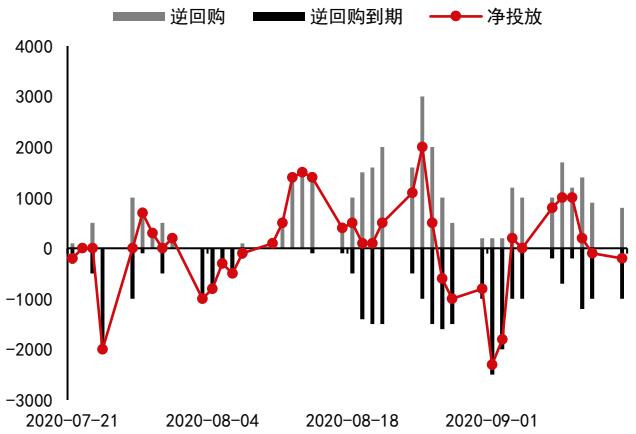
资料来源：Wind 中信期货研究部

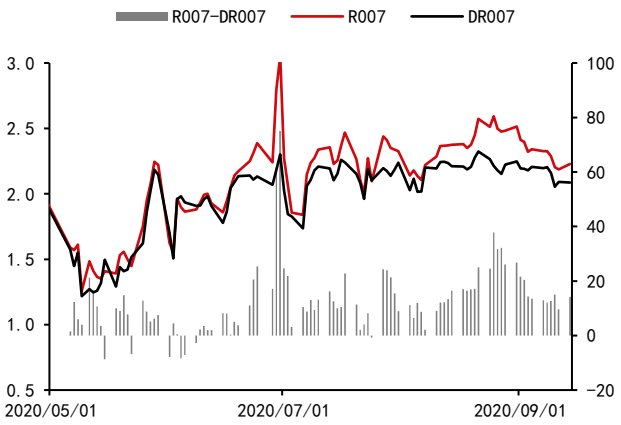
三、流动性跟踪

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

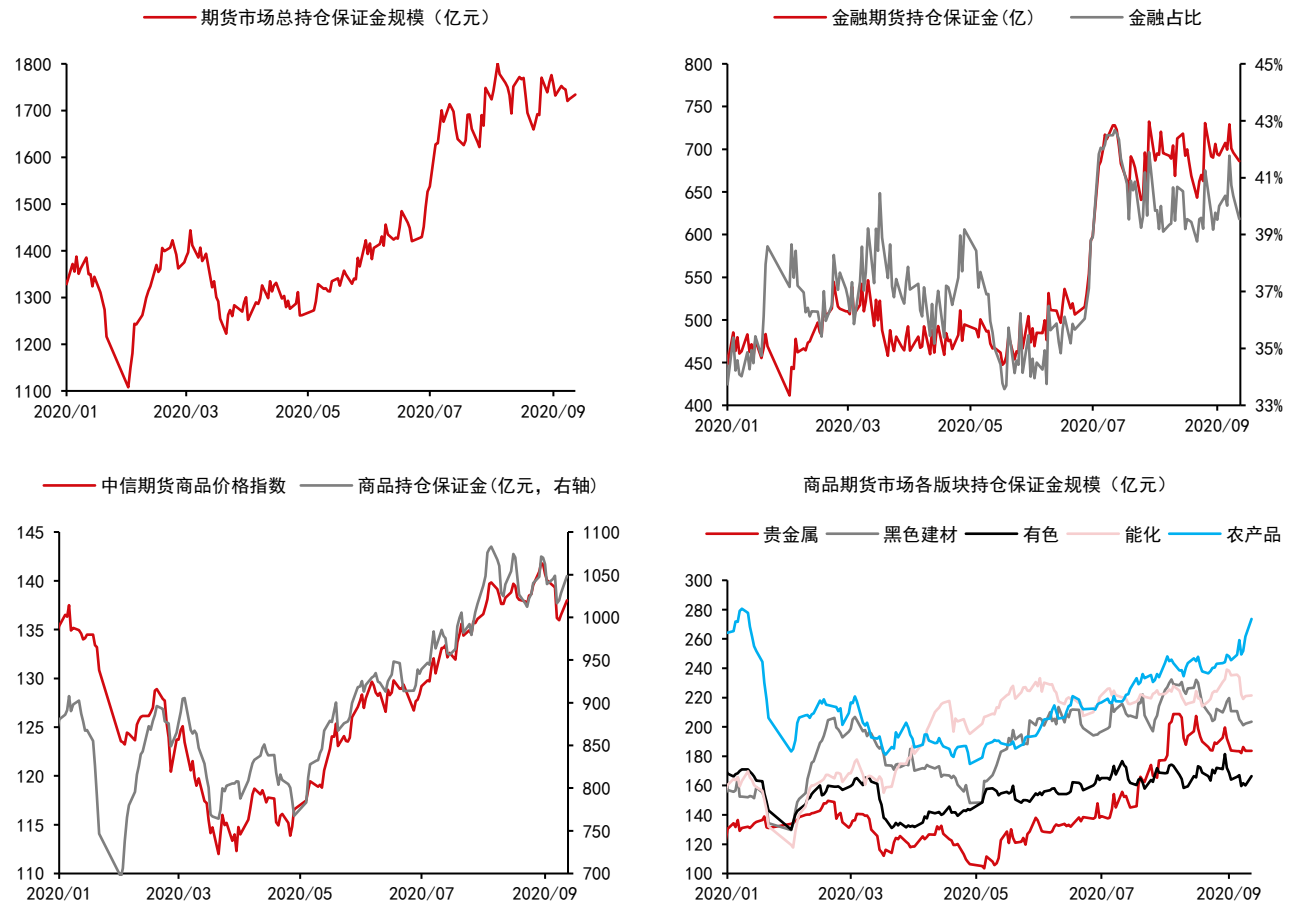
四、期货市场数据跟踪

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			10.04	-17.92	1734.44
金融			-10.09	-21.56	685.87
商品			20.12	3.64	1048.57
贵金属	-0.16%	-0.21%	0.04	0.27	183.63
黑色建材	0.68%	2.31%	1.28	24.38	203.51
有色金属	1.63%	-2.89%	6.42	-14.26	166.48
能源化工	0.75%	-1.17%	0.41	-7.18	221.34
农产品	1.75%	-0.26%	11.98	0.42	273.61

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
棕榈	3.74%	4.22%	1.98	3.94%
乙二醇	2.56%	2.64%	1.35	0.19%
豆油	2.47%	3.43%	0.94	3.08%
沪镍	2.30%	2.60%	2.59	-0.24%
豆二	2.09%	4.00%	2.36	4.75%
沪锡	1.95%	2.02%	1.19	-0.54%
不锈钢	1.69%	1.98%	0.52	-2.42%
沪铝	1.67%	2.33%	0.82	-0.10%
沪锌	1.56%	2.70%	1.43	-0.57%
豆粕	1.50%	3.69%	0.95	3.81%
低硫燃油	1.46%	1.89%	0.41	-2.06%
尿素	1.43%	2.01%	2.55	1.70%
甲醇	1.39%	2.15%	0.87	-1.01%
菜油	1.38%	2.03%	2.70	1.49%
铁矿	1.31%	2.54%	1.36	-0.44%
20号胶	1.29%	1.76%	0.20	-1.33%
菜粕	1.29%	2.84%	1.84	3.22%
燃油	1.26%	2.29%	1.87	-3.50%
纸浆	1.25%	2.16%	1.25	0.34%
原油	1.17%	2.72%	0.99	-6.46%
沪胶	1.02%	1.48%	0.87	-0.87%
沥青	1.01%	2.49%	0.87	-3.49%
棉纱	0.98%	1.32%	0.86	0.65%
LPG	0.96%	2.14%	1.17	-2.68%
郑糖	0.92%	1.36%	0.80	0.94%
苯乙烯	0.92%	2.18%	0.96	1.19%
连豆	0.91%	1.90%	1.28	0.09%
玉米	0.90%	2.75%	0.78	2.93%
沪铜	0.86%	1.71%	0.85	-0.19%
动煤	0.81%	1.39%	0.91	1.61%
硅铁	0.78%	0.88%	0.66	-0.83%
苹果	0.68%	1.68%	1.16	3.46%
粳米	0.63%	0.71%	1.29	0.36%
TA	0.61%	1.11%	0.34	-2.00%
焦炭	0.57%	1.40%	1.70	-1.43%
锰硅	0.55%	1.08%	0.98	-2.04%
焦煤	0.51%	1.90%	0.93	-1.64%
淀粉	0.46%	1.77%	1.19	2.98%
红枣	0.46%	1.51%	0.91	-2.13%
沪铅	0.38%	1.42%	1.00	-3.36%
郑棉	0.19%	0.66%	0.39	-2.21%
热卷	0.08%	1.26%	0.49	-2.18%
沪金	0.03%	0.68%	0.64	0.50%
螺纹	-0.08%	0.94%	0.56	-1.88%
塑料	-0.17%	1.17%	0.85	-2.45%
鸡蛋	-0.23%	1.52%	1.03	0.76%
PP	-0.30%	1.01%	1.37	-2.33%
沪银	-0.36%	1.93%	1.84	-0.98%
PVC	-1.29%	1.67%	0.69	-0.71%
纯碱	-2.63%	3.54%	3.35	-2.86%
玻璃	-2.84%	3.34%	2.64	-4.32%

资料来源：Wind 中信期货研究部

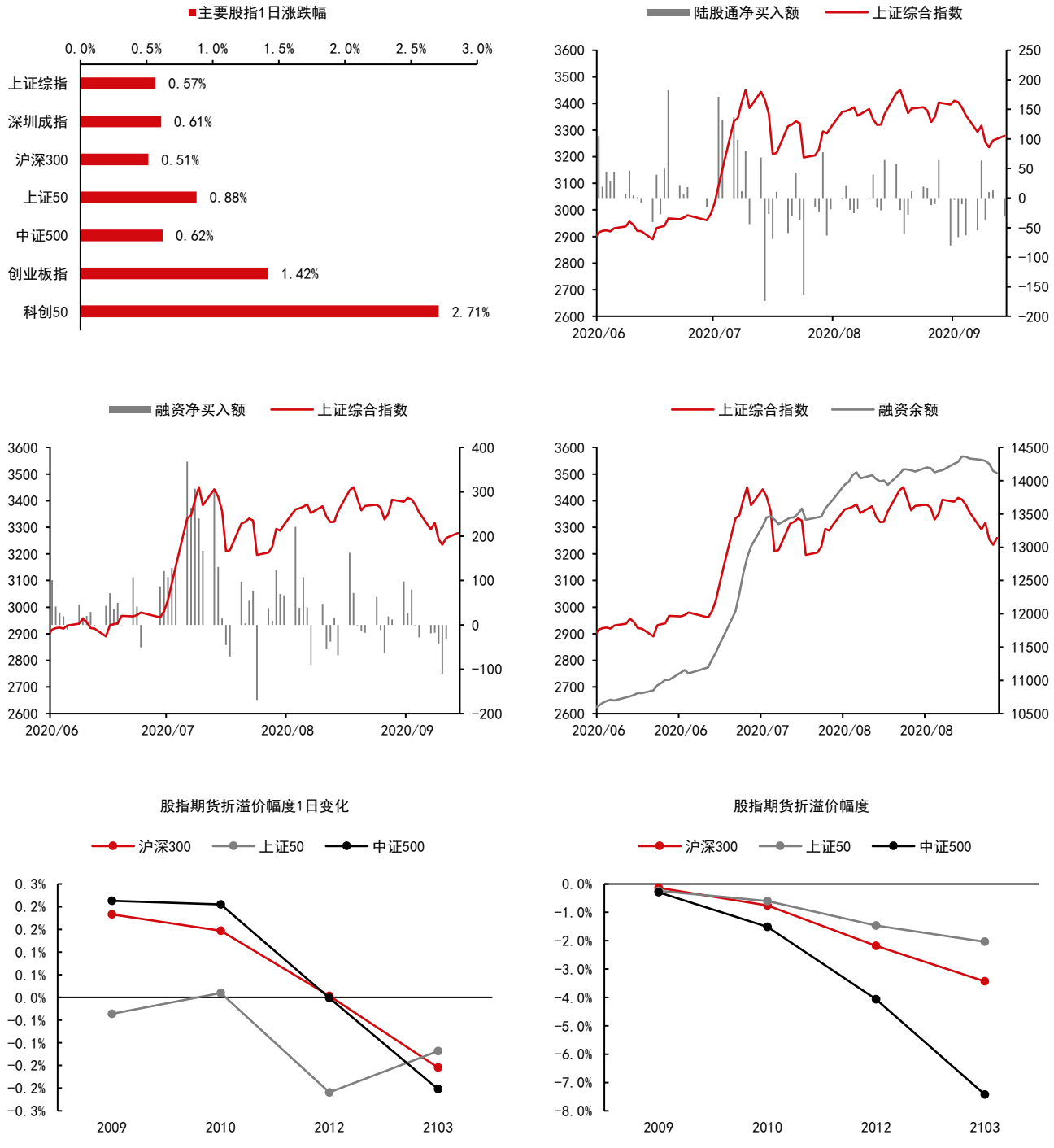
图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

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)
棕榈	4.47	豆粕	7.62	沪金	95.79
豆油	3.20	棕榈	6.24	沪银	87.84
沪镍	2.09	豆油	5.73	沪铜	81.00
豆粕	2.07	玉米	3.55	铁矿	79.98
铁矿	2.01	沪银	2.47	豆粕	61.12
沪铜	1.92	铁矿	1.26	螺纹	52.67
玻璃	0.87	菜粕	1.20	豆油	47.10
焦煤	0.63	菜油	0.99	原油	37.42
菜油	0.55	淀粉	0.77	玉米	34.34
沪银	0.47	动煤	0.55	沪镍	32.84
乙二醇	0.47	豆二	0.45	棕榈	31.33
纸浆	0.42	苯乙烯	0.44	沪胶	27.51
连豆	0.41	沪铅	0.32	沪铝	22.48
鸡蛋	0.40	不锈钢	0.25	焦炭	20.81
郑糖	0.37	沪铝	0.03	TA	20.36
动煤	0.30	连豆	0.03	郑糖	20.18
沪胶	0.30	粳米	0.02	沪锌	19.90
菜粕	0.29	玻璃	0.00	郑棉	19.80
苯乙烯	0.25	棉纱	0.00	沥青	18.74
豆二	0.24	低硫燃油	-0.05	热卷	17.14
玉米	0.15	20号胶	-0.07	甲醇	17.06
沪铅	0.15	硅铁	-0.07	玻璃	16.93
沪锌	0.10	沪锡	-0.11	PP	14.58
锰硅	0.08	红枣	-0.12	苹果	13.82
低硫燃油	0.06	沪锌	-0.13	塑料	12.40
沪铝	0.05	锰硅	-0.15	菜油	12.21
不锈钢	0.05	苹果	-0.19	燃油	12.18
20号胶	0.05	尿素	-0.22	鸡蛋	12.12
PVC	0.04	LPG	-0.24	乙二醇	11.93
郑棉	0.04	PP	-0.27	LPG	9.63
甲醇	0.03	鸡蛋	-0.39	纸浆	8.38
粳米	0.02	郑糖	-0.39	菜粕	8.08
尿素	0.01	PVC	-0.42	动煤	7.46
红枣	0.01	纯碱	-0.47	焦煤	6.71
原油	0.00	焦煤	-0.51	PVC	6.59
棉纱	-0.01	燃油	-0.51	沪锡	6.17
淀粉	-0.03	沪胶	-0.51	连豆	6.11
塑料	-0.04	纸浆	-0.75	低硫燃油	4.44
LPG	-0.06	螺纹	-0.94	纯碱	4.28
PP	-0.08	沪铜	-0.96	苯乙烯	4.20
硅铁	-0.10	热卷	-1.10	不锈钢	4.12
TA	-0.10	TA	-1.11	沪铅	4.10
热卷	-0.11	郑棉	-1.13	淀粉	3.48
沪锡	-0.16	沪镍	-1.15	20号胶	3.26
燃油	-0.18	乙二醇	-1.19	锰硅	3.05
苹果	-0.22	塑料	-1.90	硅铁	2.09
螺纹	-0.32	沥青	-2.00	豆二	1.86
沪金	-0.43	沪金	-2.20	尿素	0.92
纯碱	-0.51	原油	-2.57	红枣	0.71
沥青	-0.54	甲醇	-2.98	粳米	0.69
焦炭	-1.85	焦炭	-5.91	棉纱	0.66

资料来源：Wind 中信期货研究部

五、国内金融市场跟踪

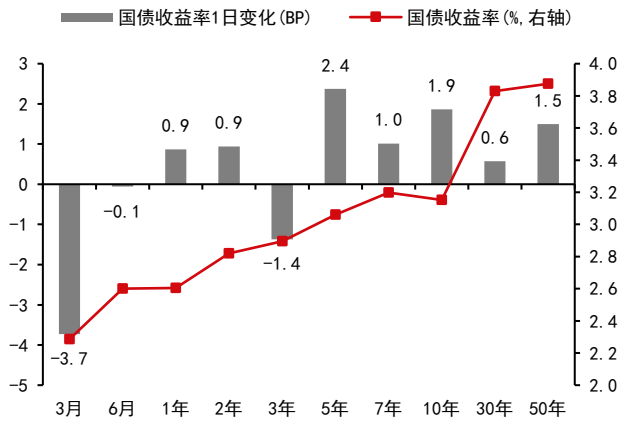
图表9： 国内股票市场

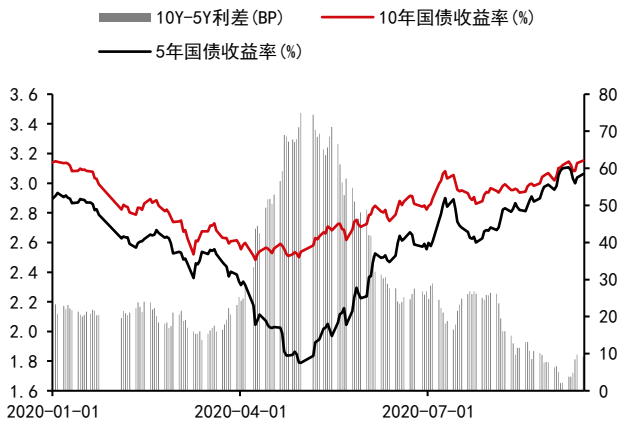


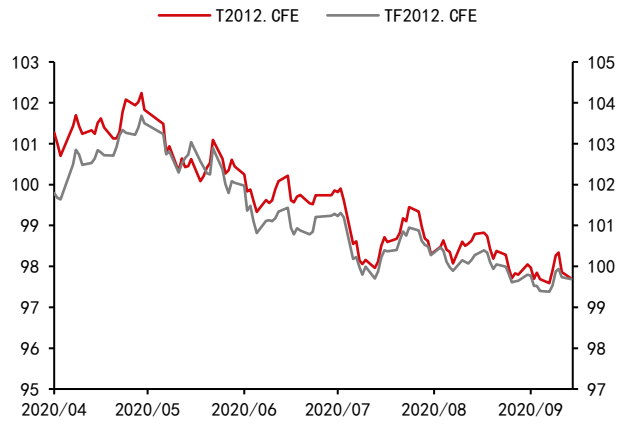
资料来源：Wind 中信期货研究部

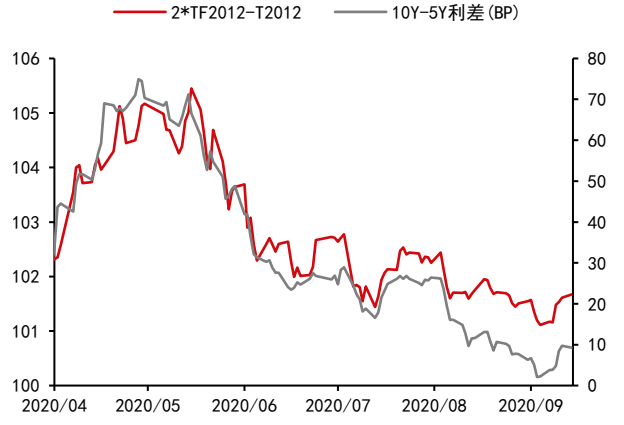
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





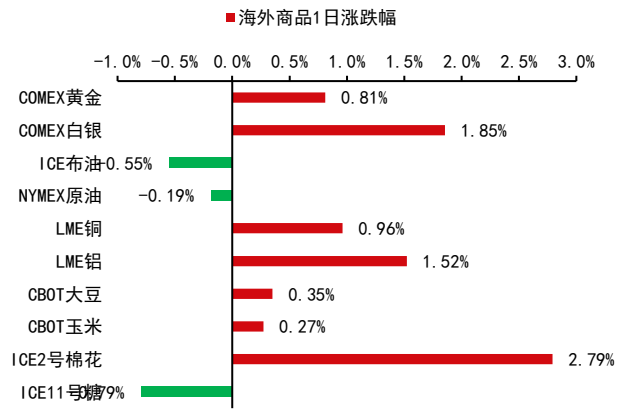


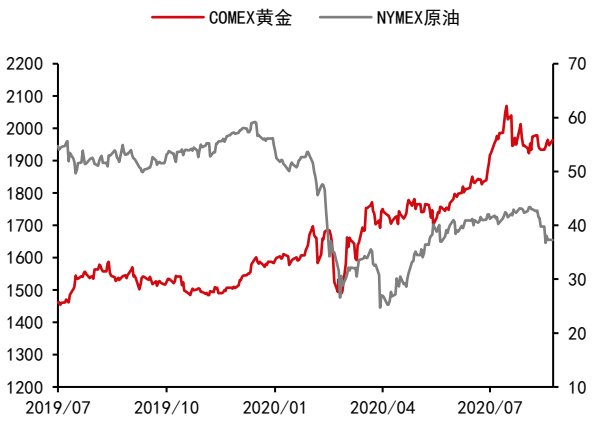


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

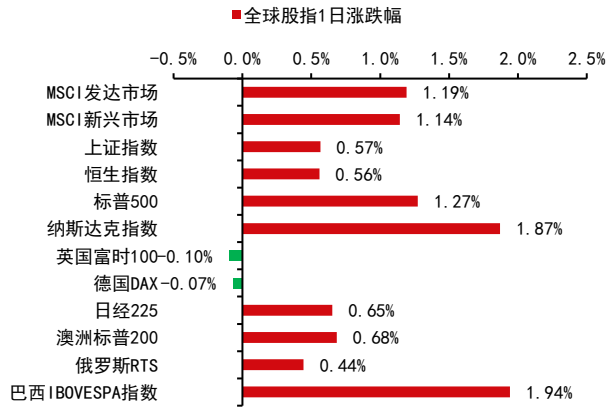
图表11： 海外商品





资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



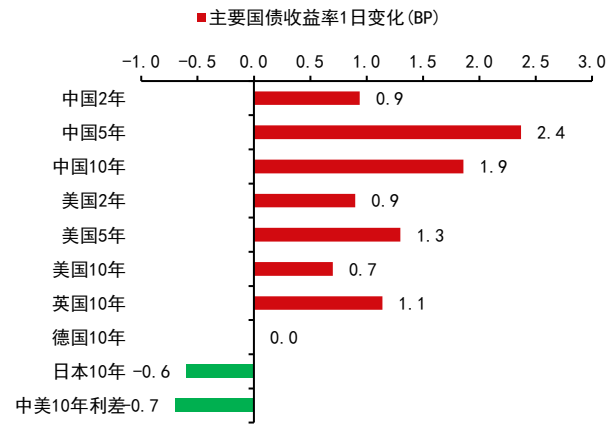


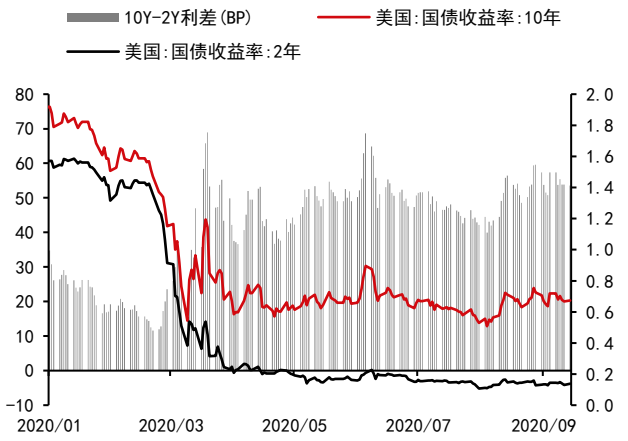




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

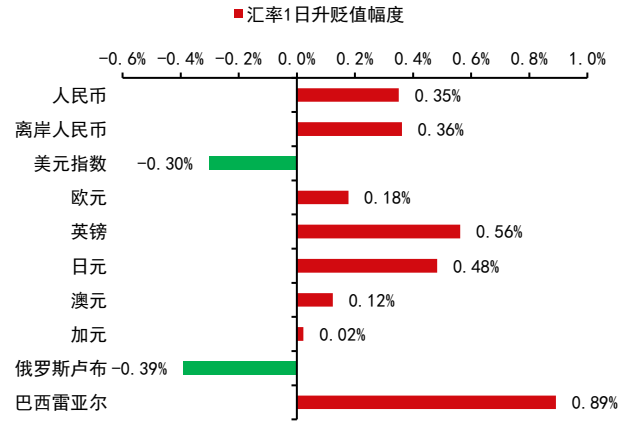
图表13： 全球债券市场



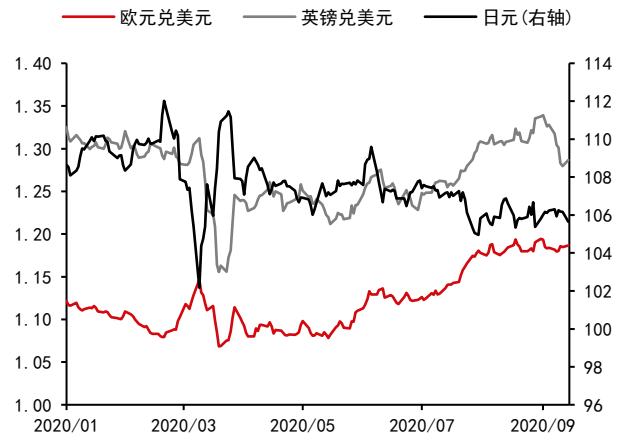


资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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