中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

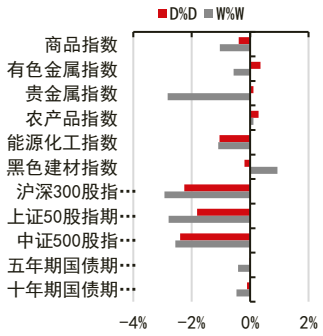
2020-09-08

出口改善延续，外汇供求平衡

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

我国 8 月出口增速略好于预期和前值，反映我国外需继续改善。此前公布的 8 月份摩根大通全球制造业 PMI 为 51.8，明显好于前值 50.6，亦反映全球经济总体逐步修复。随着发达经济体疫情的进一步好转，预计全球经济继续修复，并带动我国出口进一步改善。8 月份我国外汇储备环比增加 102.18 亿美元，主要因为汇率折算和资产价格变化等因素综合作用。8 月份外汇供求基本平衡。



摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：玉米 2.28%、红枣 1.74%、苹果 1.52%、沪铝 1.31%、尿素 1.24%；原油-3.50%、燃油-2.73%、低硫燃油-2.46%、20 号胶-1.46%、沥青-1.23%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：玉米 2.97、沪铜 2.80、豆油 1.46、铁矿 1.40、原油 1.29；沪金-1.40、热卷-1.34、PP-1.01、塑料-0.82、螺纹-0.62

板块沉淀资金流入流出(亿元)：有色金属 4.55、农产品 3.76、能源化工 0.50、黑色建材-0.09、贵金属-0.51

重要新闻及经济数据：

中国 8 月(以美元计)出口同比增 9.5%，预期增 8.3%，前值增 7.2%；进口降 2.1%，预期增 0.4%，前值降 1.4%。贸易顺差 589.3 亿美元，预期 533.4 亿，前值 623.3 亿。

中国 8 月外汇储备 31646.09 亿美元，增加 102.18 亿美元。

国务院：原则同意深化北京市新一轮服务业扩大开放综合试点建设国家服务业扩大开放综合示范区工作方案。

住建部就《住房租赁条例（征求意见稿）》公开征求意见。

欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数为-8，为 2 月以来新高，预期-10.5，前值-13.4。

风险提示：国内政策收紧、中美关系恶化、美国疫情反复导致经济修复受阻

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		
玉米	2.28%	COMEX 黄金	-0.33%	上证综指	-1.87%	中国 2 年	2.5	人民币	6.83	0.18%
红枣	1.74%	COMEX 白银	-0.37%	深圳成指	-2.73%	中国 5 年	0.7	美元	92.72	0.00%
苹果	1.52%	ICE 布油	-1.52%	沪深 300	-2.11%	中国 10 年	2.3	欧元	1.18	-0.19%
沪铝	1.31%	NYMEX 原油	-1.76%	上证 50	-1.69%	美国 2 年	0.0	英镑	1.32	-0.79%
尿素	1.24%	LME 铜	0.18%	中证 500	-2.11%	美国 5 年	0.0	日元	106.30	-0.06%
沥青	-1.23%	LME 铝	0.31%	标普 500	0.00%	美国 10 年	0.0	澳元	0.73	0.00%
20 号胶	-1.46%	CBOT 大豆	0.10%	纳斯达克	0.00%	英国 10 年	-1.5	加元	1.31	-0.24%
低硫燃油	-2.46%	CBOT 玉米	0.07%	富时 100	2.39%	德国 10 年	1.1	卢布	75.71	-0.38%
燃油	-2.73%	ICE2 号棉花	0.00%	德国 DAX	2.01%	日本 10 年	0.5	雷亚尔	5.30	0.00%
原油	-3.50%	ICE11 号糖	0.00%	日经 225	-0.50%					

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	22.77
金融	14.55
商品	8.22
有色金属	4.55
农产品	3.76
能源化工	0.50
黑色建材	-0.09
贵金属	-0.51

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	15.61
金融	15.85
商品	-0.24
农产品	5.78
能源化工	5.06
黑色建材	0.85
有色金属	-2.74
贵金属	-9.19

板块	沉淀资金(亿)
合计	1754.77
金融	707.42
商品	1047.35
农产品	249.22
能源化工	235.60
黑色建材	210.69
贵金属	183.35
有色金属	168.48

品种	1日沉淀资金变化(亿)
玉米	2.97
沪铜	2.80
豆油	1.46
铁矿	1.40
原油	1.29
螺纹	-0.62
塑料	-0.82
PP	-1.01
热卷	-1.34
沪金	-1.40

品种	5日沉淀资金变化(亿)
焦炭	4.48
铁矿	3.86
玉米	3.75
豆油	2.73
沥青	2.43
螺纹	-2.80
沪胶	-2.87
沪镍	-3.49
玻璃	-4.81
沪金	-8.36

品种	沉淀资金(亿)
沪金	97.98
沪银	85.37
沪铜	81.96
铁矿	78.72
螺纹	53.61
豆粕	53.50
豆油	41.37
原油	39.99
沪镍	33.99
玉米	30.80

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

中国 8 月（以美元计）出口同比增 9.5%，预期增 8.3%，前值增 7.2%；进口降 2.1%，预期增 0.4%，前值降 1.4%。贸易顺差 589.3 亿美元，预期 533.4 亿，前值 623.3 亿。

中国 8 月外汇储备 31646.09 亿美元，增加 102.18 亿美元，为连续 5 个月上升。8 月末黄金储备 6264 万盎司，连续 12 个月保持不变。

国务院：原则同意深化北京市新一轮服务业扩大开放综合试点建设国家服务业扩大开放综合示范区工作方案，到 2025 年，基本健全以贸易便利、投资便利为重点的服务业扩大开放政策制度体系，市场化、法治化、国际化营商环境进一步优化，产业竞争力显著增强，风险防控有力有效，为全国服务业扩大开放提供更强的示范引领。

住建部就《住房租赁条例（征求意见稿）》公开征求意见。拟明确厨房、卫生间、阳台和地下储藏室等非居住空间不得出租用于居住，住房租赁合同应当网签备案；地方政府应建立住房租赁指导价格发布制度，新建租赁住房要纳入地方发展规划。

欧元区 9 月 Sentix 投资者信心指数为-8，为 2 月以来新高，预期-10.5，前值-13.4。

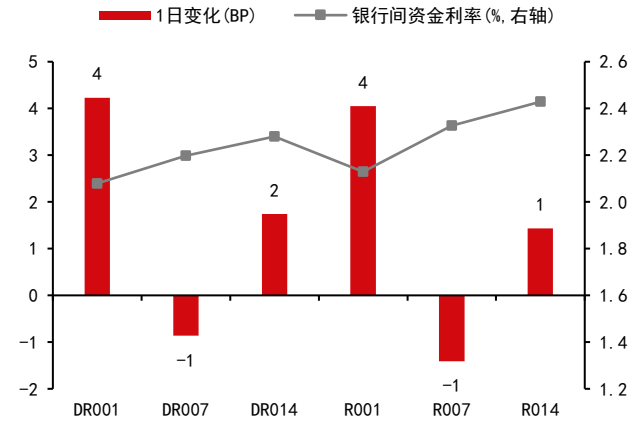
图表3： 重要经济数据及事件

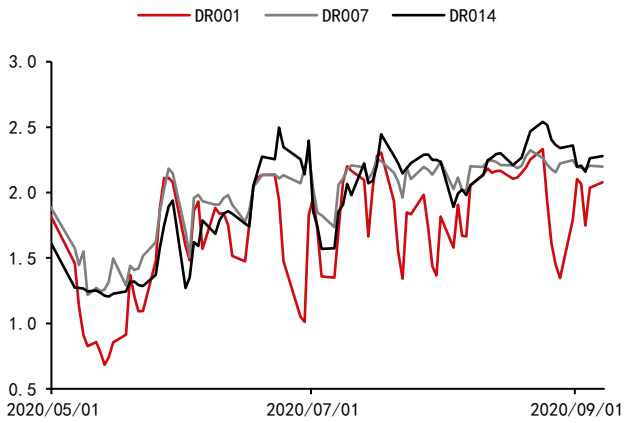
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/9/7	10:00	中国	出口金额(美元):当月同比	7.2	8.3	9.5
2020/9/7	10:00	中国	进口金额(美元):当月同比	-1.4	0.4	-2.1
2020/9/7	16:00	中国	8 月外汇储备(亿美元)	31,543.91	--	31646.09
2020/9/8	7:50	日本	第二季度 GDP(修正):同比(%)	-1.8	--	--
2020/9/8	18:00	欧盟	第二季度 GDP(终值):同比:季调(%)	-3.1	-3.2	--

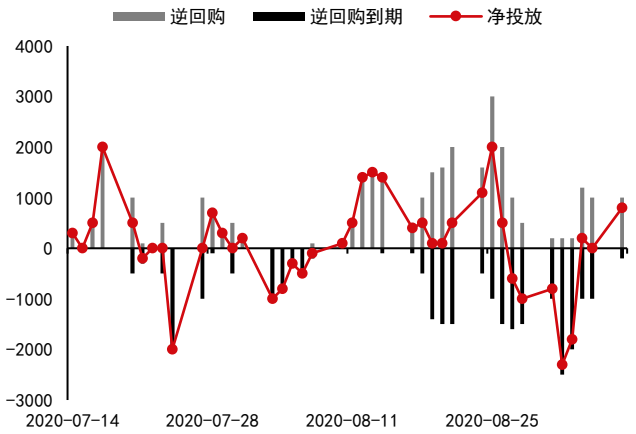
资料来源：Wind 中信期货研究部

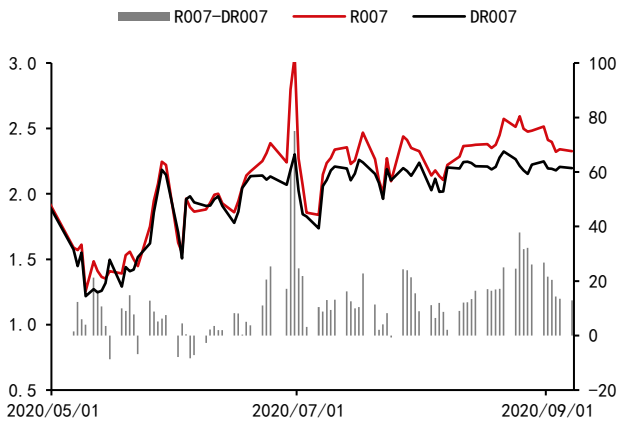
三、流动性跟踪

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

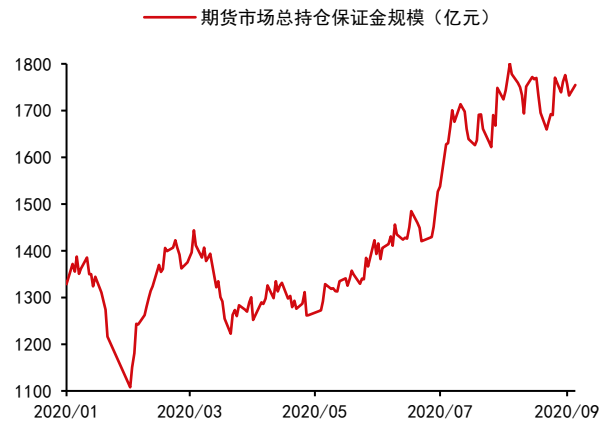
四、期货市场数据跟踪

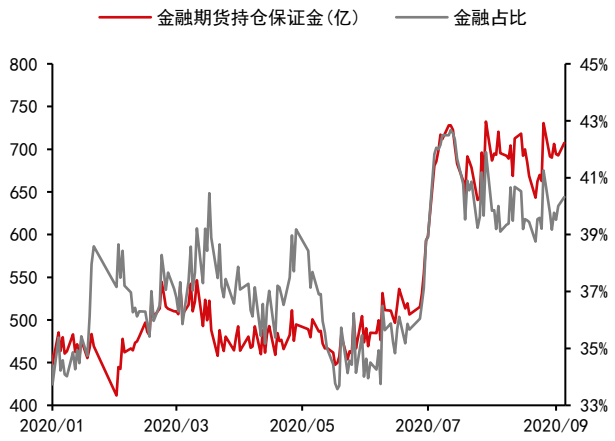
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

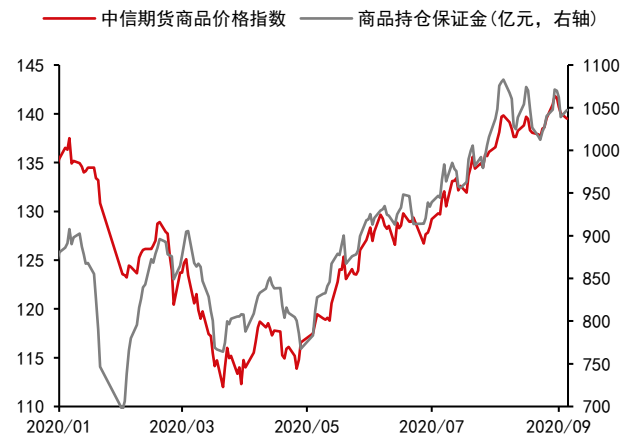
板块	1日涨跌幅	5日涨跌幅	1日沉淀资金变化（亿）	5日沉淀资金变化（亿）	沉淀资金（亿）
合计			22.77	15.61	1754.77
金融			14.55	15.85	707.42
商品			8.22	-0.24	1047.35
贵金属	0.11%	-2.83%	-0.51	-9.19	183.35
黑色建材	-0.19%	0.11%	-0.09	5.78	210.69
有色金属	0.35%	-1.09%	4.55	5.06	168.48
能源化工	-1.05%	0.94%	0.50	0.85	235.60
农产品	0.29%	-0.57%	3.76	-2.74	249.22

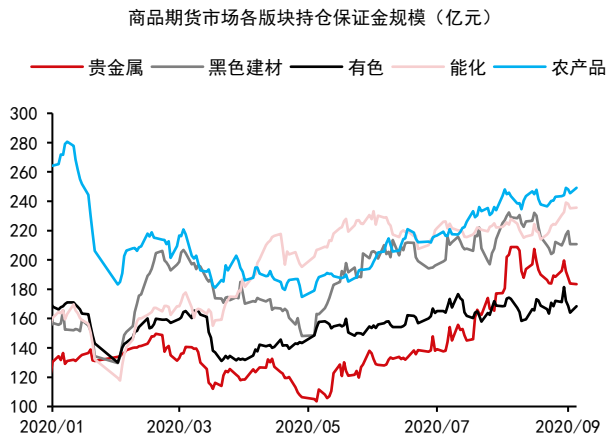
资料来源：Wind 中信期货研究部

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
玉米	2.28%	2.58%	0.92	4.00%
红枣	1.74%	1.95%	1.58	5.34%
苹果	1.52%	1.94%	1.04	1.50%
沪铝	1.31%	1.83%	0.69	-0.40%
尿素	1.24%	2.01%	1.49	-0.17%
纯碱	1.23%	2.07%	4.18	3.36%
沪铜	1.16%	2.75%	1.02	0.49%
淀粉	1.02%	1.75%	1.51	2.95%
沪铅	0.92%	1.44%	0.77	-0.04%
鸡蛋	0.87%	1.70%	1.07	-3.01%
豆粕	0.62%	2.01%	0.69	0.59%
豆油	0.59%	1.49%	0.93	1.40%
玻璃	0.55%	2.85%	2.63	-5.39%
动煤	0.41%	0.99%	0.94	0.82%
硅铁	0.37%	0.80%	0.65	-0.78%
郑棉	0.37%	0.62%	0.44	-1.76%
焦煤	0.34%	1.13%	0.86	3.58%
沪银	0.30%	3.57%	3.79	-4.23%
粳米	0.28%	0.97%	1.10	0.13%
TA	0.21%	0.94%	0.43	-0.64%
菜粕	0.21%	1.92%	1.34	0.80%
不锈钢	0.18%	1.56%	0.54	-3.26%
棉纱	0.05%	0.53%	0.63	-1.16%
铁矿	-0.02%	3.38%	1.50	0.53%
沪金	-0.04%	1.21%	1.14	-1.46%
棕榈	-0.04%	2.12%	2.00	-0.05%
甲醇	-0.06%	1.93%	1.14	3.73%
沪镍	-0.13%	1.45%	3.00	-1.78%
郑糖	-0.19%	0.63%	0.70	-0.41%
沪锡	-0.27%	1.25%	1.26	0.31%
豆二	-0.31%	1.60%	2.17	0.64%
乙二醇	-0.32%	1.68%	1.58	-0.10%
沪锌	-0.33%	1.67%	1.34	-0.66%
菜油	-0.34%	1.21%	1.86	0.00%
焦炭	-0.39%	1.87%	1.54	2.71%
螺纹	-0.46%	1.11%	0.70	-1.02%
PVC	-0.47%	1.24%	0.78	-1.10%
纸浆	-0.55%	1.95%	1.46	-2.91%
LPG	-0.66%	3.80%	2.18	-4.06%
沪胶	-0.84%	1.45%	1.18	-2.55%
苯乙烯	-0.88%	2.41%	1.33	-1.55%
塑料	-0.90%	1.47%	0.88	1.62%
锰硅	-1.00%	1.20%	1.07	0.67%
连豆	-1.12%	1.52%	1.47	1.61%
PP	-1.13%	1.75%	1.65	-0.63%
热卷	-1.15%	2.11%	0.72	-1.35%
沥青	-1.23%	3.60%	1.19	-5.82%
20号胶	-1.46%	2.24%	0.35	-3.80%
低硫燃油	-2.46%	2.47%	0.54	-7.71%
燃油	-2.73%	3.69%	2.68	-4.31%
原油	-3.50%	4.02%	1.32	-5.95%

资料来源：Wind 中信期货研究部

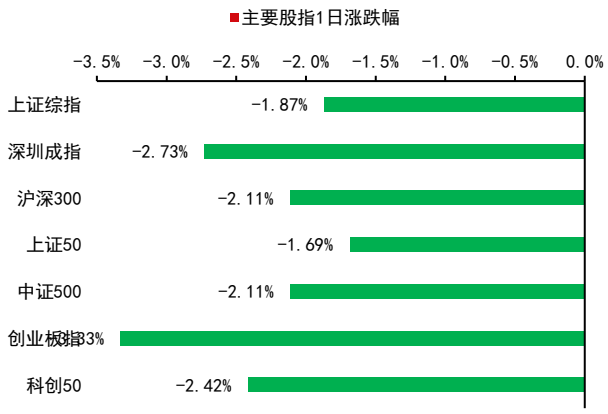
图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

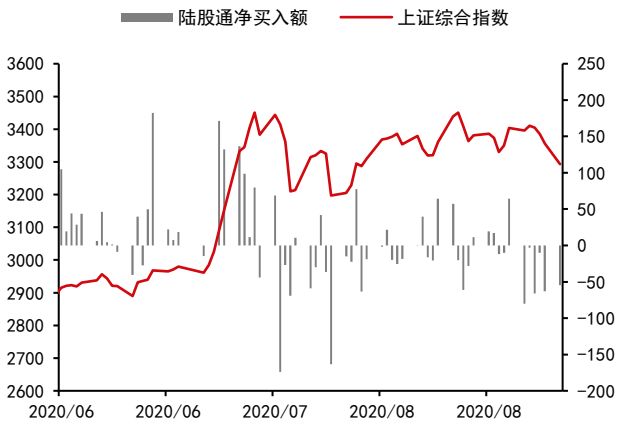
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
玉米	2.97	焦炭	4.48	沪金	97.98
沪铜	2.80	铁矿	3.86	沪银	85.37
豆油	1.46	玉米	3.75	沪铜	81.96
铁矿	1.40	豆油	2.73	铁矿	78.72
原油	1.29	沥青	2.43	螺纹	53.61
燃油	1.09	甲醇	2.24	豆粕	53.50
沪银	0.89	焦煤	1.96	豆油	41.37
豆粕	0.66	豆粕	1.10	原油	39.99
甲醇	0.49	燃油	1.09	沪镍	33.99
焦炭	0.49	低硫燃油	0.95	玉米	30.80
淀粉	0.37	纯碱	0.89	沪胶	28.03
玻璃	0.34	菜粕	0.78	焦炭	26.73
纯碱	0.23	原油	0.76	棕榈	25.10
低硫燃油	0.20	动煤	0.68	沪铝	22.44
LPG	0.15	淀粉	0.67	TA	21.48
红枣	0.11	沪铜	0.48	郑棉	20.92
豆二	0.11	沪锡	0.44	沥青	20.75
尿素	0.04	塑料	0.44	郑糖	20.58
沪锡	0.02	LPG	0.40	甲醇	20.03
苯乙烯	0.02	锰硅	0.39	沪锌	20.03
棉纱	0.01	连豆	0.34	热卷	18.25
沪铅	0.01	乙二醇	0.32	玻璃	16.93
粳米	0.01	PVC	0.30	PP	14.85
菜粕	0.00	红枣	0.28	塑料	14.30
纸浆	-0.01	菜油	0.08	苹果	14.00
PVC	-0.02	20号胶	0.01	乙二醇	13.12
硅铁	-0.02	硅铁	0.01	燃油	12.70
沪铝	-0.04	TA	0.00	鸡蛋	12.51
动煤	-0.05	棉纱	-0.01	菜油	11.22
不锈钢	-0.05	粳米	-0.02	LPG	9.88
20号胶	-0.06	豆二	-0.03	纸浆	9.12
郑糖	-0.09	不锈钢	-0.04	焦煤	7.22
锰硅	-0.09	沪铅	-0.04	PVC	7.01
乙二醇	-0.09	鸡蛋	-0.12	动煤	6.91
沪镍	-0.10	棕榈	-0.15	菜粕	6.88
菜油	-0.11	苹果	-0.22	沪锡	6.28
棕榈	-0.18	尿素	-0.33	连豆	6.08
焦煤	-0.19	苯乙烯	-0.35	纯碱	4.75
沪胶	-0.22	纸浆	-0.61	低硫燃油	4.48
郑棉	-0.28	沪银	-0.83	不锈钢	3.87
连豆	-0.32	沪锌	-0.96	沪铅	3.77
沥青	-0.34	沪铝	-1.09	苯乙烯	3.76
TA	-0.39	PP	-1.29	20号胶	3.32
苹果	-0.44	郑棉	-1.36	锰硅	3.20
沪锌	-0.49	郑糖	-2.05	淀粉	2.72
鸡蛋	-0.51	热卷	-2.20	硅铁	2.16
螺纹	-0.62	螺纹	-2.80	豆二	1.41
塑料	-0.82	沪胶	-2.87	尿素	1.14
PP	-1.01	沪镍	-3.49	红枣	0.82
热卷	-1.34	玻璃	-4.81	粳米	0.67
沪金	-1.40	沪金	-8.36	棉纱	0.66

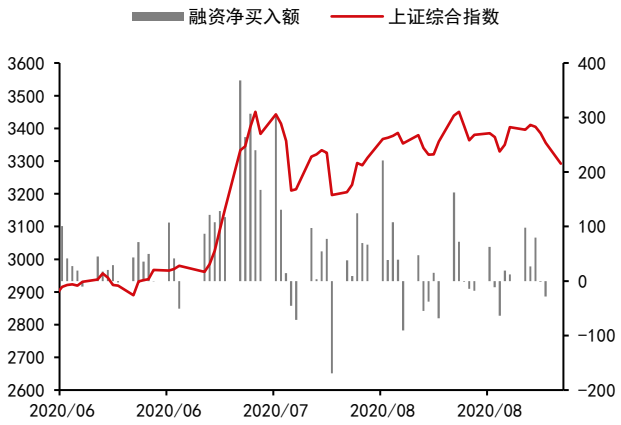
资料来源：Wind 中信期货研究部

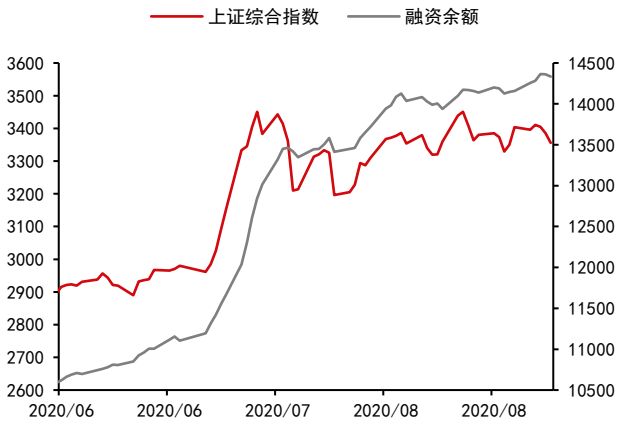
五、国内金融市场跟踪

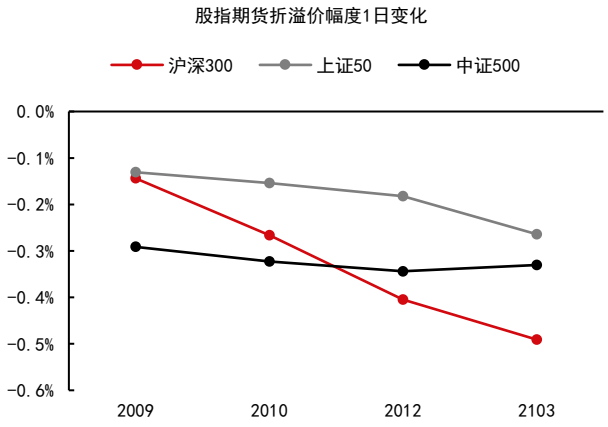
图表9： 国内股票市场

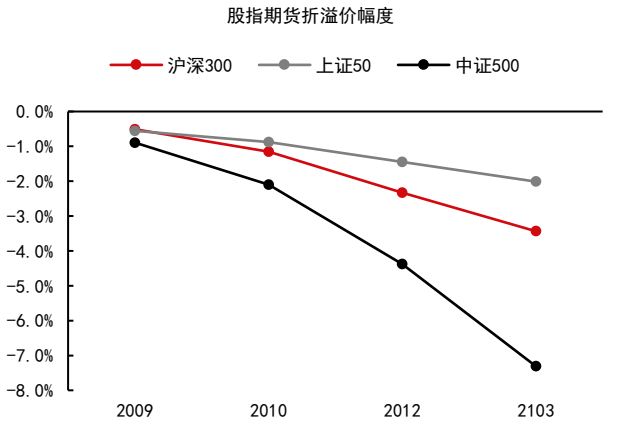






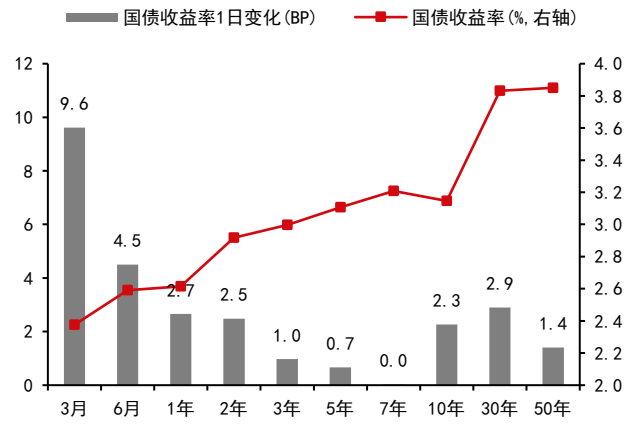


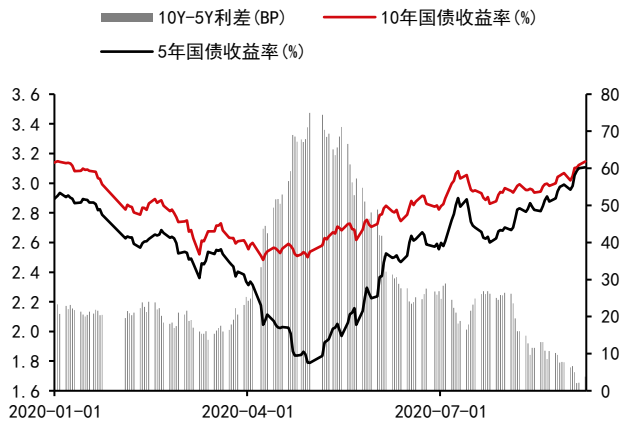


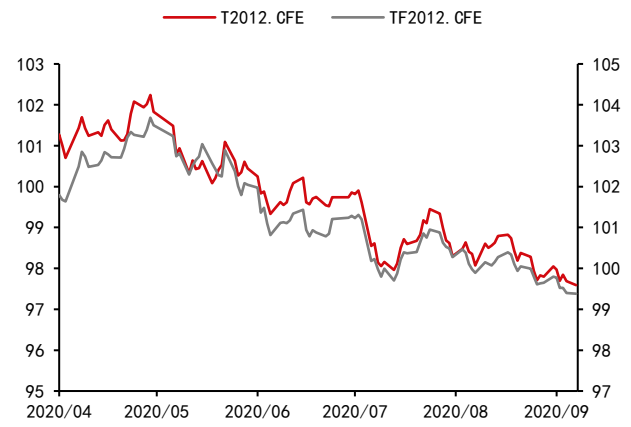


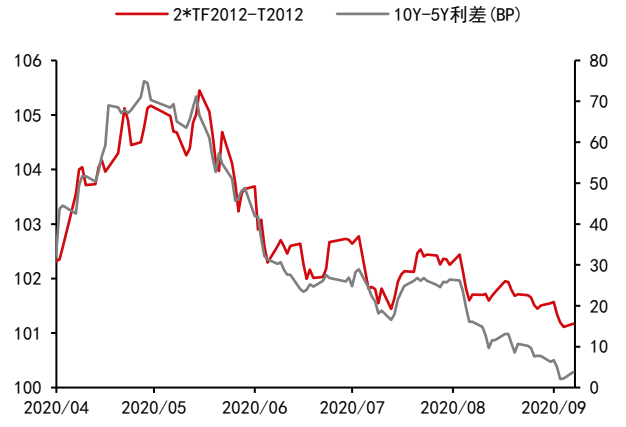
资料来源：Wind 中信期货研究部
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





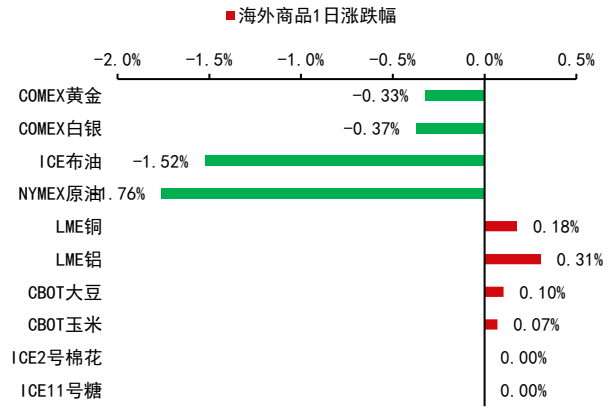


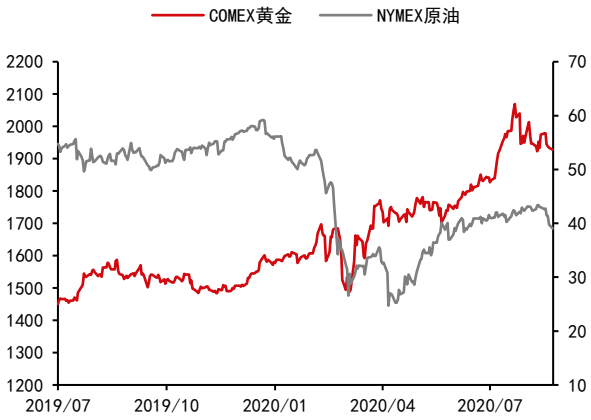


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

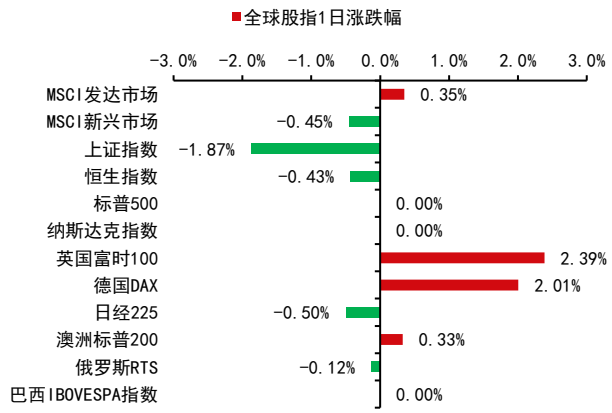
图表11： 海外商品





资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



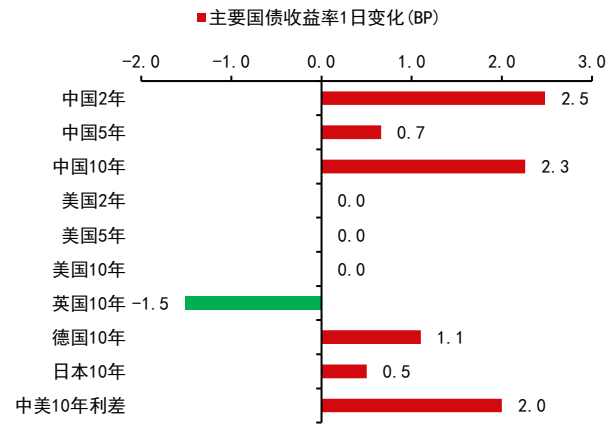


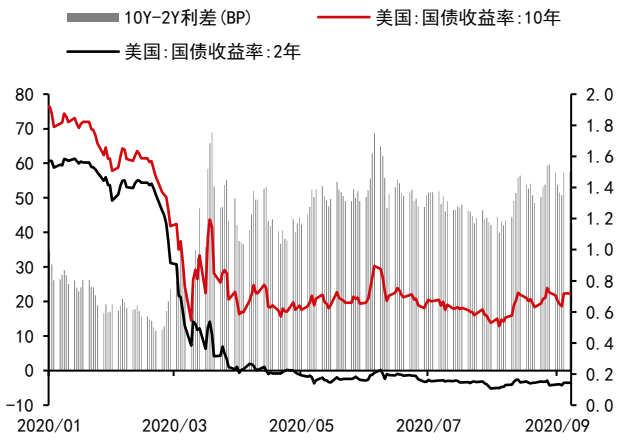




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

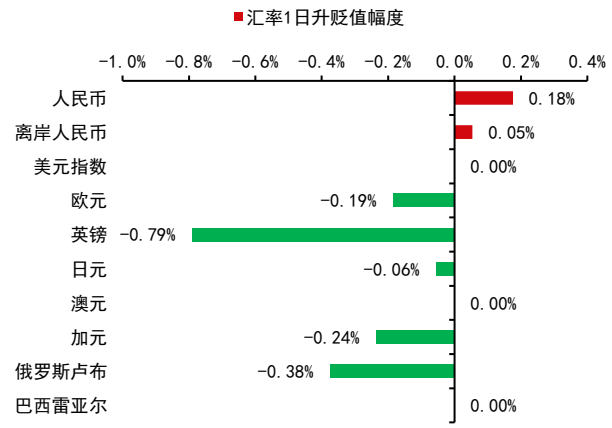
图表13： 全球债券市场



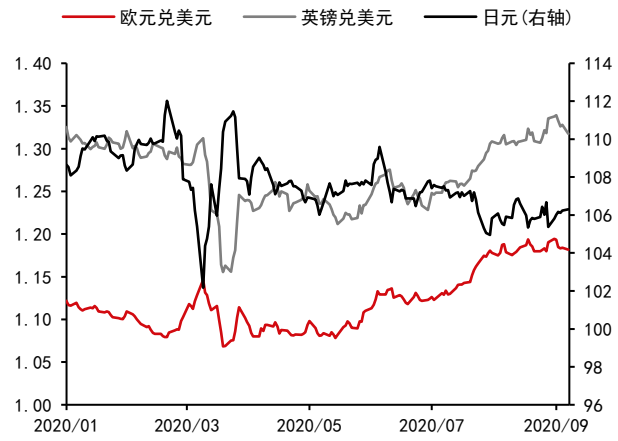


资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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