中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

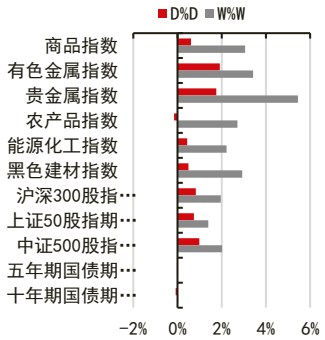
2020-09-02

PMI 指标稳中有升，全球经济修复延续

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

美国 8 月 ISM 制造业 PMI 为 56，显著好于预期值 54.5 和前值 54.2。欧元区 8 月制造业 PMI 为 51.7，与预期值和前值持平，但也明显高于 50 的临界水平。我国财新制造业 PMI 为 53.1，也好于前值 52.8，并创 2011 年 2 月以来最高。总体来看，主要经济体 PMI 指标稳中有升，全球经济修复延续。



摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨幅前五品种：沪锌、沪银、甲醇、沪铅、焦煤

沉淀资金流入前五品种：沪银、沪铜、甲醇、沪镍、焦炭

沉淀资金流入板块排序：有色金属、贵金属、黑色建材、能源化工、农产品

重要新闻及经济数据：

国家主席习近平主持召开中央全面深化改革委员会第十五次会议。

中国 8 月财新制造业 PMI 升至 53.1，创 2011 年 2 月以来最高，且为连续六个月处于扩张区间，预期为 52.6，前值 52.8。

欧菲光发布澄清公告称，传闻中关于公司被美国大客户剔除供应链名单等信息为不实传闻。

美国 8 月 ISM 制造业 PMI 为 56，预期为 54.5，前值为 54.2。

欧元区 8 月制造业 PMI 终值为 51.7，预期为 51.7，初值为 51.7。

香港金管局卖出 96.88 亿港元，以捍卫联系汇率制。

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@citcisf.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		
沪锌	2.60%	COMEX 黄金	0.02%	上证综指	0.44%	中国 2 年	1.1	人民币	6.83	0.30%
沪银	2.58%	COMEX 白银	0.18%	深圳成指	0.66%	中国 5 年	2.6	美元	92.34	0.21%
甲醇	2.51%	ICE 布油	0.66%	沪深 300	0.54%	中国 10 年	3.0	欧元	1.19	-0.08%
沪铅	2.30%	NYMEX 原油	0.35%	上证 50	0.34%	美国 2 年	0.1	英镑	1.34	0.10%
焦煤	1.95%	LME 铜	0.13%	中证 500	0.63%	美国 5 年	-1.4	日元	106.02	-0.19%
纸浆	-0.77%	LME 铝	1.14%	标普 500	0.75%	美国 10 年	-3.6	澳元	0.74	-0.16%
豆二	-0.83%	CBOT 大豆	0.13%	纳斯达克	1.39%	英国 10 年	-1.8	加元	1.31	-0.15%
菜粕	-1.02%	CBOT 玉米	0.07%	富时 100	-1.70%	德国 10 年	-2.3	卢布	73.66	0.87%
豆粕	-1.16%	ICE2 号棉花	0.37%	德国 DAX	0.22%	日本 10 年	-0.5	雷亚尔	5.40	1.82%
玻璃	-2.01%	ICE11 号糖	-0.47%	日经 225	-0.01%					

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	24.37
金融	-1.60
商品	25.97
有色金属	12.53
贵金属	7.16
黑色建材	3.48
能源化工	2.11
农产品	0.70

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	88.50
金融	27.55
商品	60.95
有色金属	20.29
贵金属	15.66
能源化工	13.51
农产品	6.06
黑色建材	5.44

板块	沉淀资金(亿)
合计	1763.53
金融	689.97
商品	1073.56
农产品	244.15
能源化工	232.65
黑色建材	213.31
贵金属	199.71
有色金属	183.75

品种	1日沉淀资金变化(亿)
沪银	5.79
沪铜	5.11
甲醇	3.69
沪镍	3.47
焦炭	1.78
PP	-0.51
郑糖	-0.64
豆粕	-0.86
玻璃	-1.58
原油	-3.49

品种	5日沉淀资金变化(亿)
沪银	16.10
沪镍	8.90
沪铜	7.13
玻璃	3.94
甲醇	3.91
菜油	-0.53
螺纹	-0.74
原油	-1.31
铁矿	-1.35
PP	-1.39

品种	沉淀资金(亿)
沪金	107.72
沪银	91.99
沪铜	86.59
铁矿	75.72
螺纹	56.18
豆粕	51.54
沪镍	40.95
豆油	39.13
原油	35.75
沪胶	30.51

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

国家主席习近平主持召开中央全面深化改革委员会第十五次会议。会议审议通过了《关于推进对外贸易创新发展的实施意见》、《关于新时代振兴中西部高等教育的若干意见》、《关于规范民办义务教育发展的实施意见》、《关于进一步规范医疗行为促进合理医疗检查的指导意见》、《关于进一步推进生活垃圾分类工作的若干意见》。会议还听取了党的十八届三中全会以来农村改革进展情况汇报。

中国 8 月财新制造业 PMI 升至 53.1，创 2011 年 2 月以来最高，且为连续六个月处于扩张区间，预期为 52.6，前值 52.8。财新智库高级经济学家王喆表示，疫情后经济复苏仍在持续，供给、需求两侧同步向好，海外需求亦走强。

欧菲光发布澄清公告称，传闻中关于公司被美国大客户剔除供应链名单等信息为不实传闻。多年以来，公司一直在为美国大客户提供产品和服务，公司与美国大客户的合作良好，订单情况持续稳定。

香港金管局卖出 96.88 亿港元，以捍卫联系汇率制。

美国 8 月 ISM 制造业 PMI 为 56，创 2019 年 1 月以来新高，预期为 54.5，前值为 54.2。

欧元区 8 月制造业 PMI 终值为 51.7，预期为 51.7，初值为 51.7。

欧元区 7 月失业率为 7.9%，预期为 8%，前值为 7.8%。欧元区 8 月 CPI 初值同比降 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.4%。

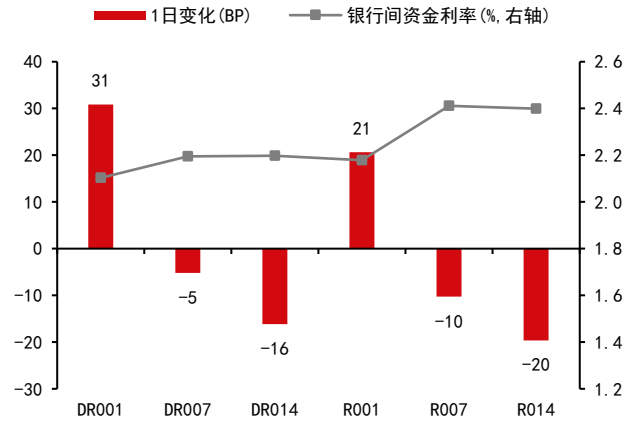
图表3： 重要经济数据及事件

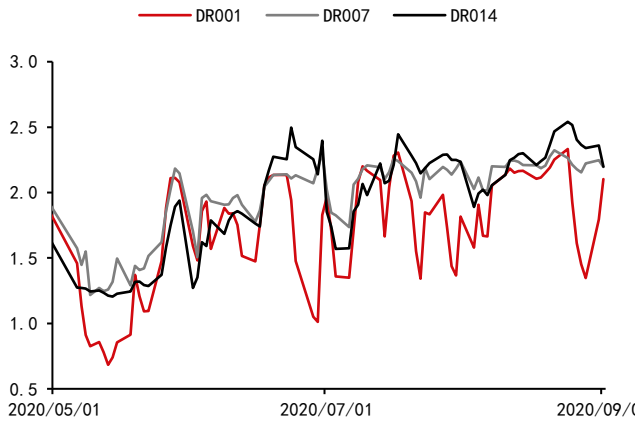
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/9/1	15:00	德国	7 月失业率:季调(%)	4.3	--	4.4
2020/9/1	15:00	德国	7 月失业人数:季调(千人)	1910	--	1940
2020/9/1	16:30	英国	8 月制造业 PMI	53.3	--	55.2
2020/9/1	16:55	德国	8 月制造业 PMI	51	--	52.2
2020/9/1	17:00	欧盟	8 月欧元区:制造业 PMI	51.8	--	51.7
2020/9/1	18:00	欧盟	7 月欧盟:失业率(%)	7.1	--	7.2
2020/9/1	18:00	欧盟	7 月欧元区:失业率:季调(%)	7.7	8.0	7.9
2020/9/1	22:00	美国	8 月制造业 PMI	54.2	--	56
2020/9/2	18:00	欧盟	7 月欧盟:PPI:同比(%)	-3.4	--	--
2020/9/2	20:15	美国	8 月 ADP 就业人数:环比:季调(%)	0.14	--	--

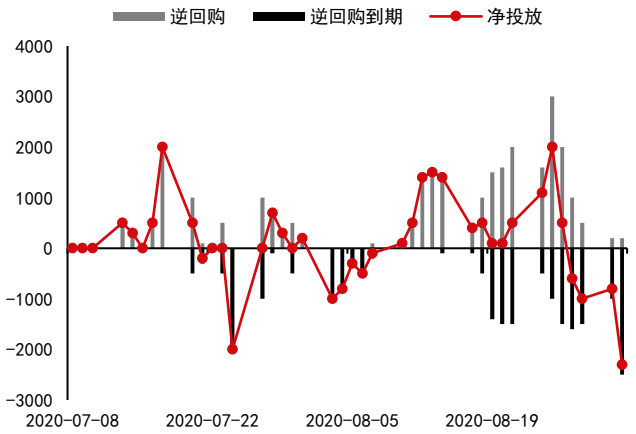
资料来源：Wind 中信期货研究部

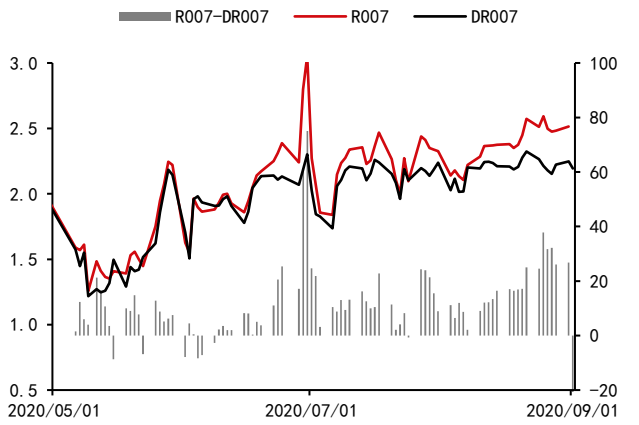
三、流动性跟踪

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

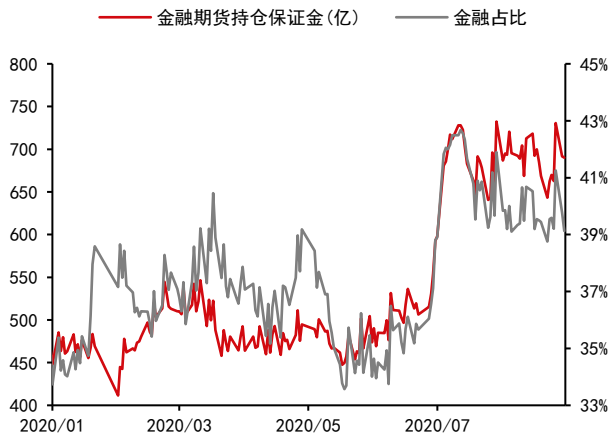
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

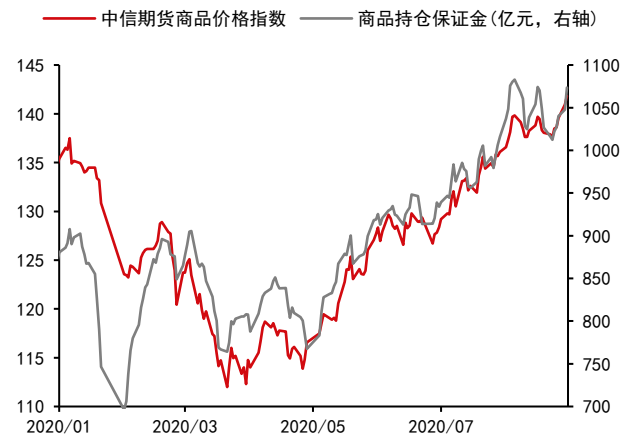
板块	1日涨跌幅	5日涨跌幅	1日沉淀资金变化（亿）	5日沉淀资金变化（亿）	沉淀资金（亿）
合计			24.37	88.50	1763.53
金融			-1.60	27.55	689.97
商品			25.97	60.95	1073.56
贵金属	1.76%	5.45%	7.16	15.66	199.71
黑色建材	0.49%	2.71%	3.48	6.06	213.31
有色金属	1.92%	2.22%	12.53	13.51	183.75
能源化工	0.44%	2.94%	2.11	5.44	232.65
农产品	-0.16%	3.41%	0.70	20.29	244.15

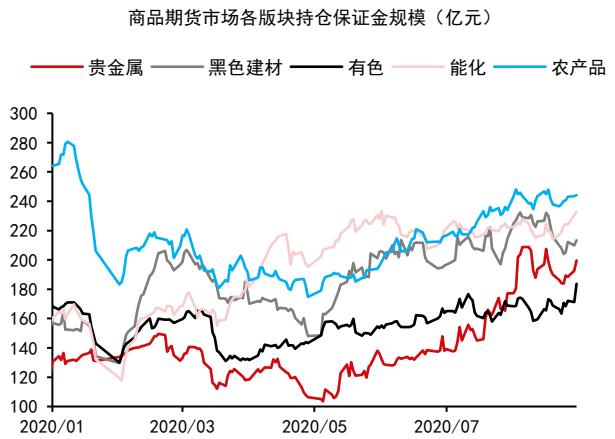
资料来源：Wind 中信期货研究部

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
沪锌	2.60%	2.65%	1.18	2.95%
沪银	2.58%	3.78%	2.62	8.88%
甲醇	2.51%	3.33%	1.03	5.19%
沪铅	2.30%	2.11%	1.09	0.34%
焦煤	1.95%	2.35%	0.81	3.65%
沪铜	1.87%	1.91%	0.70	3.59%
沪镍	1.49%	2.52%	2.51	4.85%
纯碱	1.45%	2.84%	5.14	6.53%
硅铁	1.02%	2.23%	0.91	2.36%
沪金	1.01%	1.25%	0.91	2.51%
焦炭	0.98%	1.80%	1.31	2.93%
乙二醇	0.96%	1.95%	0.92	4.50%
热卷	0.82%	1.51%	0.36	2.57%
沥青	0.68%	2.51%	0.98	1.95%
菜油	0.58%	1.42%	2.36	2.65%
连豆	0.56%	1.44%	1.52	0.84%
锰硅	0.52%	1.68%	0.97	2.60%
棕榈	0.47%	1.90%	1.46	6.16%
玉米	0.47%	0.79%	0.41	-0.08%
豆油	0.40%	2.15%	1.03	5.63%
原油	0.40%	2.08%	0.76	1.81%
沪锡	0.39%	1.01%	1.04	3.21%
铁矿	0.38%	1.19%	0.71	2.75%
红枣	0.26%	1.40%	1.22	2.11%
燃油	0.25%	2.35%	2.54	-0.54%
20号胶	0.23%	1.37%	0.30	3.72%
沪铝	0.21%	0.61%	0.48	0.63%
苹果	0.20%	1.26%	0.84	-1.52%
塑料	0.17%	0.97%	0.58	3.10%
PVC	0.15%	1.10%	0.67	0.63%
LPG	0.13%	2.10%	1.32	1.77%
鸡蛋	0.04%	0.77%	0.70	-1.01%
PP	0.03%	0.81%	0.90	2.24%
淀粉	0.02%	0.82%	0.96	-0.21%
粳米	-0.01%	0.33%	0.58	-0.37%
沪胶	-0.03%	1.09%	0.87	2.66%
螺纹	-0.10%	0.45%	0.35	1.41%
尿素	-0.12%	1.32%	1.53	-1.09%
TA	-0.15%	1.07%	0.35	0.13%
苯乙烯	-0.15%	1.19%	0.75	1.69%
不锈钢	-0.22%	1.55%	0.60	2.13%
动煤	-0.23%	0.77%	0.51	2.84%
郑棉	-0.30%	0.75%	0.46	1.47%
棉纱	-0.43%	1.17%	0.73	0.55%
低硫燃油	-0.51%	1.23%	0.28	-0.36%
郑糖	-0.51%	1.11%	0.72	1.46%
纸浆	-0.77%	2.24%	1.95	6.25%
豆二	-0.83%	2.33%	1.39	2.48%
菜粕	-1.02%	2.08%	1.24	0.46%
豆粕	-1.16%	1.82%	0.55	0.88%
玻璃	-2.01%	2.66%	1.86	6.15%

资料来源：Wind 中信期货研究部

说明：振幅=最高价/最低价-1，活跃度=成交量/持仓量

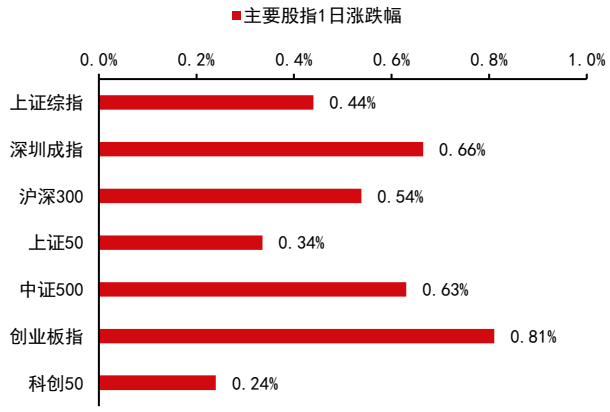
图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

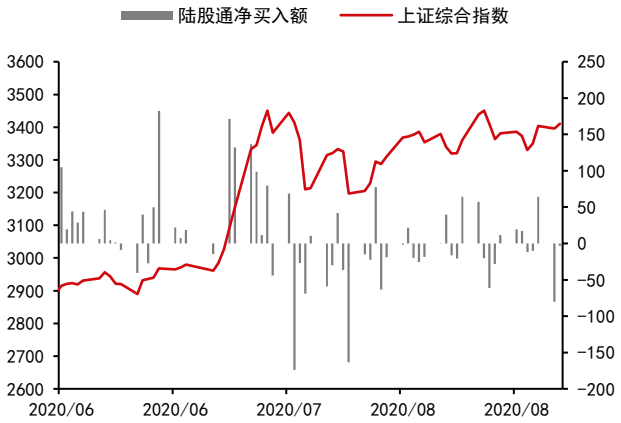
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪银	5.79	沪银	16.10	沪金	107.72
沪铜	5.11	沪镍	8.90	沪银	91.99
甲醇	3.69	沪铜	7.13	沪铜	86.59
沪镍	3.47	玻璃	3.94	铁矿	75.72
焦炭	1.78	甲醇	3.91	螺纹	56.18
焦煤	1.68	纸浆	3.23	豆粕	51.54
沪锌	1.66	乙二醇	3.09	沪镍	40.95
沪金	1.37	棕榈	2.95	豆油	39.13
棕榈	1.18	沪锌	1.97	原油	35.75
乙二醇	0.87	焦煤	1.93	沪胶	30.51
铁矿	0.86	TA	1.78	玉米	27.39
纯碱	0.74	苹果	1.65	棕榈	26.42
沥青	0.63	纯碱	1.05	焦炭	24.02
热卷	0.61	鸡蛋	0.95	沪铝	23.69
豆油	0.49	热卷	0.84	沪锌	22.65
TA	0.46	动煤	0.84	郑棉	22.03
纸浆	0.34	低硫燃油	0.69	郑糖	21.98
玉米	0.34	沪锡	0.58	TA	21.94
菜油	0.34	PVC	0.54	甲醇	21.48
沪锡	0.30	菜粕	0.53	热卷	21.06
苹果	0.27	郑棉	0.49	玻璃	20.15
PVC	0.26	沥青	0.48	沥青	18.94
硅铁	0.20	不锈钢	0.41	PP	15.63
低硫燃油	0.18	尿素	0.34	苹果	14.49
锰硅	0.16	沪胶	0.33	乙二醇	13.67
沪铝	0.15	玉米	0.28	塑料	13.56
红枣	0.06	锰硅	0.22	鸡蛋	12.47
淀粉	0.05	燃油	0.20	燃油	11.60
苯乙烯	0.02	20号胶	0.14	菜油	11.47
不锈钢	0.01	豆二	0.13	纸浆	10.07
粳米	0.01	硅铁	0.10	LPG	9.25
连豆	0.00	红枣	0.09	PVC	6.97
燃油	0.00	豆油	0.08	焦煤	6.93
菜粕	-0.01	焦炭	0.08	动煤	6.19
20号胶	-0.01	塑料	0.07	沪锡	6.14
棉纱	-0.02	豆粕	0.05	菜粕	6.09
动煤	-0.03	棉纱	0.02	连豆	5.74
沪铅	-0.09	苯乙烯	0.00	纯碱	4.60
豆二	-0.10	淀粉	-0.01	苯乙烯	4.13
尿素	-0.11	沪铅	-0.02	不锈钢	3.92
鸡蛋	-0.16	粳米	-0.02	沪铅	3.73
LPG	-0.23	郑糖	-0.08	低硫燃油	3.71
螺纹	-0.23	沪铝	-0.32	20号胶	3.30
郑棉	-0.25	沪金	-0.44	锰硅	2.97
塑料	-0.31	LPG	-0.49	硅铁	2.35
沪胶	-0.38	连豆	-0.51	淀粉	2.10
PP	-0.51	菜油	-0.53	尿素	1.36
郑糖	-0.64	螺纹	-0.74	豆二	1.34
豆粕	-0.86	原油	-1.31	粳米	0.69
玻璃	-1.58	铁矿	-1.35	棉纱	0.66
原油	-3.49	PP	-1.39	红枣	0.61

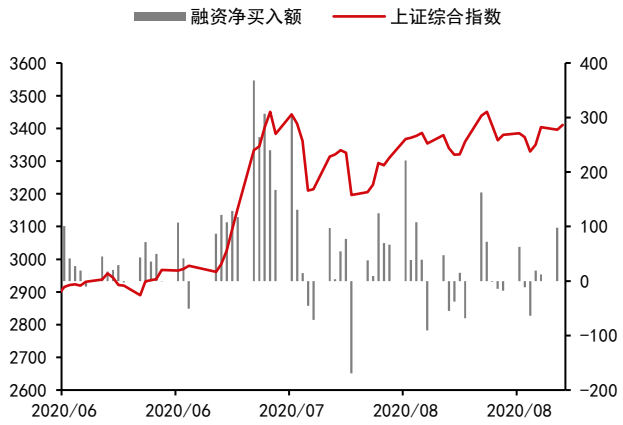
资料来源：Wind 中信期货研究部

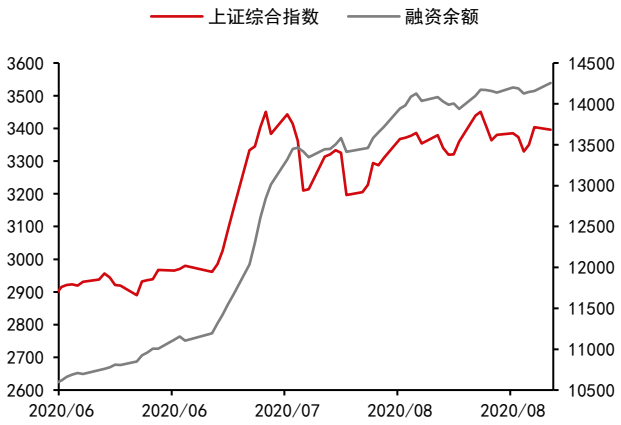
五、国内金融市场跟踪

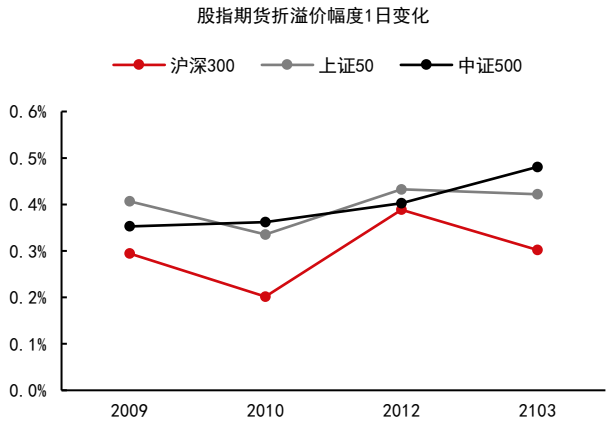
图表9： 国内股票市场

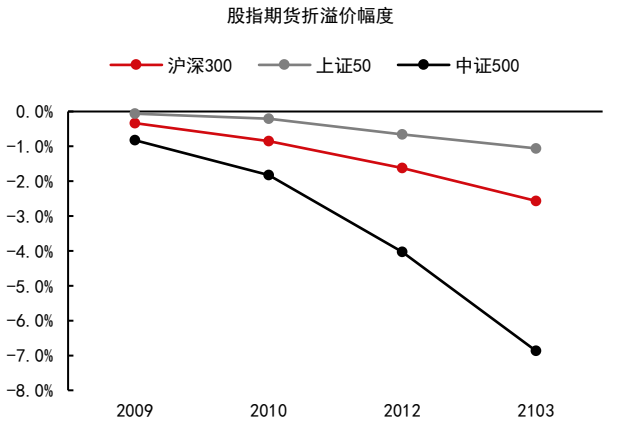






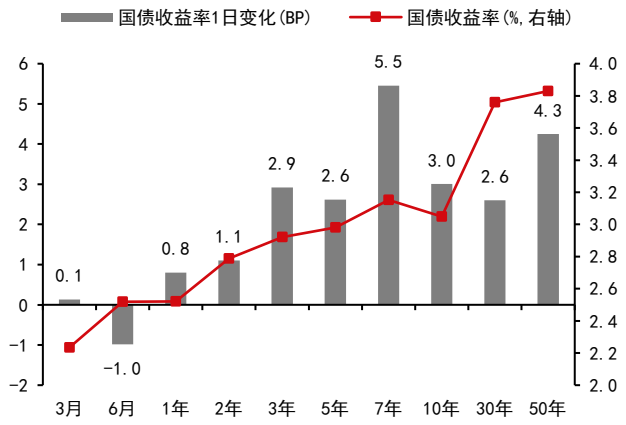


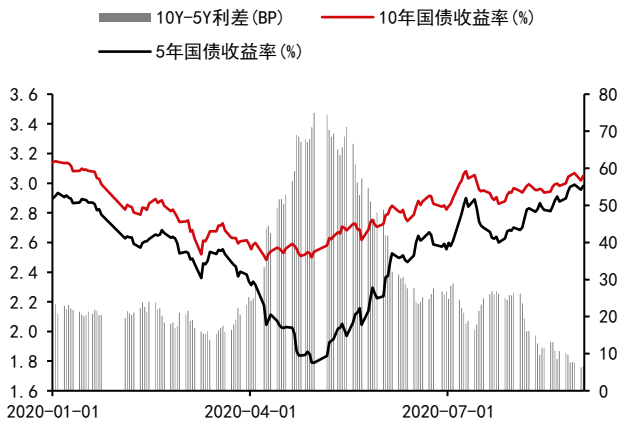


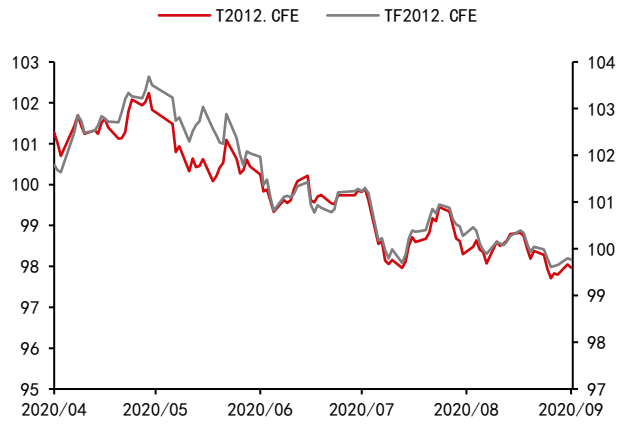


资料来源：Wind 中信期货研究部
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





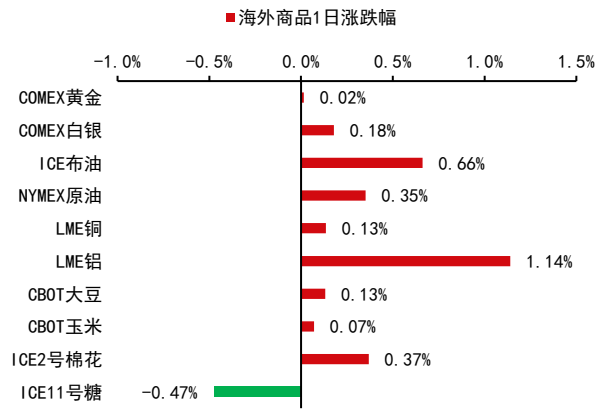


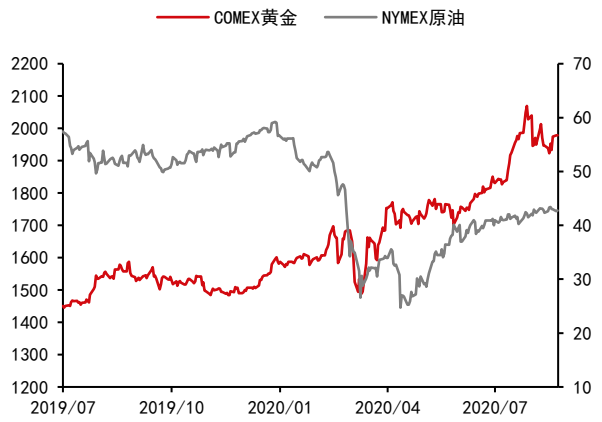


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

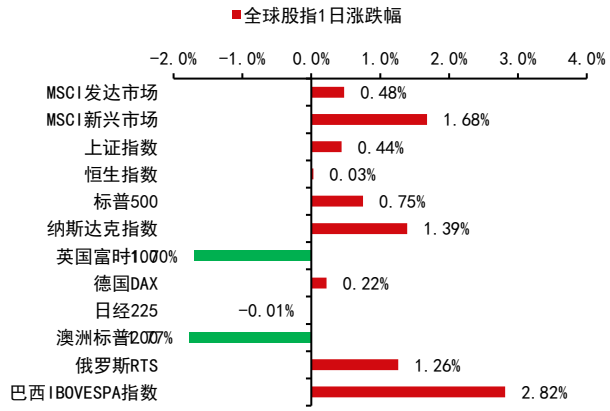
图表11： 海外商品





资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



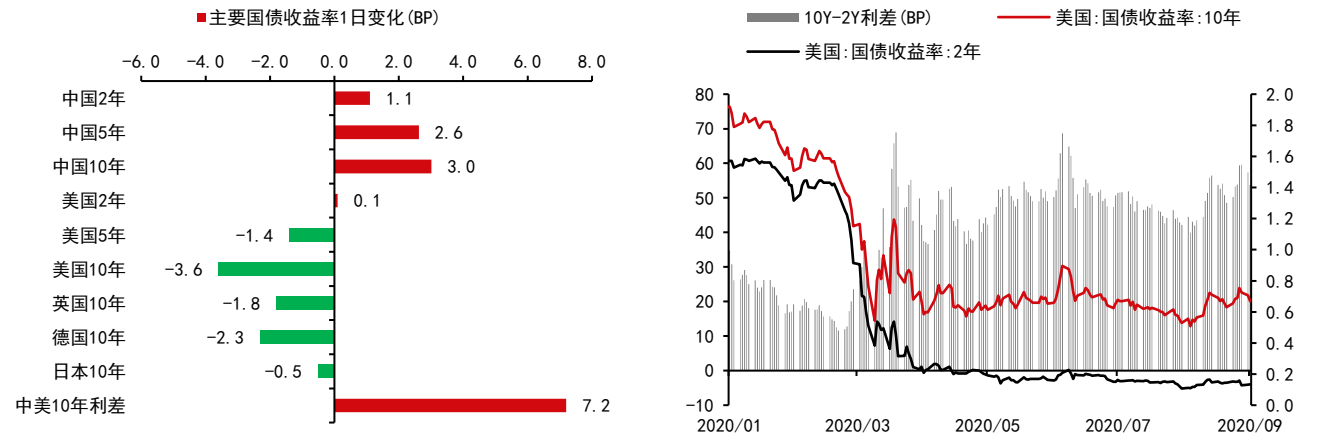






资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

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