中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

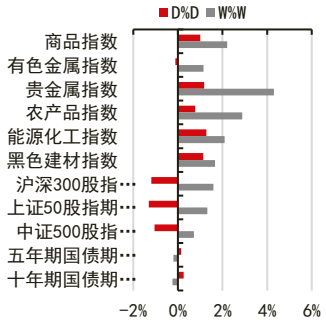
2020-09-01

PMI 显示需求改善，中印摩擦抑制风险偏好

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

8 月份制造业 PMI、建筑业 PMI 和服务业 PMI 新订单指数分别回升 0.2、1.8、0.5 个百分点至 52.0、56.4、51、5，反映需求普遍改善。9 月份是旺季，预计专项债、特别国债发行对经济的带动作用会进一步体现，经济有望保持稳中向好态势。昨日中印摩擦抑制股市风险偏好、提升债市避险情绪，短期需关注该事件进展。



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：

国内商品涨幅前五品种：纸浆、纯碱、乙二醇、红枣、锰硅

沉淀资金流入前五品种：沪银、乙二醇、玻璃、纸浆、原油

沉淀资金流入板块排序：能源化工、贵金属、有色金属、农产品、黑色建材

重要新闻及经济数据：

8 月中国官方制造业 PMI 为 51，前值 51.1；非制造业 PMI 为 55.2，前值 54.2；综合 PMI 为 54.5，前值 54.1。

西部战区新闻发言人就中印边境局势发表谈话称，中国军队正采取必要应对措施，并将密切关注事态发展，坚决维护中国领土主权和边境地区和平稳定。

央行发布《参与国际基准利率改革和健全中国基准利率体系》白皮书称，提出以培育 DR 为重点、健全中国基准利率和市场化利率体系的思路和方案。

中国疾控中心主任高福院士表示，目前新冠疫苗 ADE 没有定论，必须要有经同行评审的数据公布才能说话

商务部要求进一步加强商务领域塑料污染治理。

美联储副主席克拉里达：前瞻指引和购债计划将继续有效；如果情况发生显著变化，收益率曲线上限将是选项之一。

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

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		
纸浆	3.85%	COMEX 黄金	0.19%	上证综指	-0.24%	中国 2 年	-1.3	人民币	6.85	0.25%
纯碱	3.81%	COMEX 白银	2.89%	深圳成指	-0.67%	中国 5 年	-3.5	美元	92.14	-0.25%
乙二醇	2.42%	ICE 布油	-1.16%	沪深 300	-0.58%	中国 10 年	-5.0	欧元	1.19	0.34%
红枣	2.11%	NYMEX 原油	-0.84%	上证 50	-0.73%	美国 2 年	0.4	英镑	1.34	0.19%
锰硅	1.94%	LME 铜	0.00%	中证 500	-0.34%	美国 5 年	-0.2	日元	105.82	-0.43%
沪铝	-0.47%	LME 铝	0.00%	标普 500	-0.22%	美国 10 年	-1.8	澳元	0.74	0.34%
鸡蛋	-0.49%	CBOT 大豆	0.32%	纳斯达克	0.68%	英国 10 年	-0.1	加元	1.30	0.44%
沪锌	-0.75%	CBOT 玉米	-0.42%	富时 100	0.00%	德国 10 年	1.2	卢布	74.31	-0.37%
沪铅	-1.23%	ICE2 号棉花	0.12%	德国 DAX	-0.67%	日本 10 年	-0.7	雷亚尔	5.49	-1.90%
尿素	-3.59%	ICE11 号糖	0.48%	日经 225	1.12%					

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	-29.44
金融	-38.90
商品	9.47
能源化工	6.43
贵金属	4.10
有色金属	1.15
农产品	0.29
黑色建材	-2.49

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	81.53
金融	48.47
商品	33.06
能源化工	13.26
农产品	6.84
有色金属	6.72
贵金属	6.27
黑色建材	-0.02

板块	沉淀资金(亿)
合计	1741.09
金融	691.57
商品	1049.52
农产品	243.45
能源化工	230.54
黑色建材	209.83
贵金属	192.55
有色金属	173.15

品种	1日沉淀资金变化(亿)
沪银	3.25
乙二醇	2.05
玻璃	1.51
纸浆	1.50
原油	1.41
郑糖	-0.61
沪铝	-0.63
沪锌	-1.02
焦炭	-2.71
铁矿	-2.75

品种	5日沉淀资金变化(亿)
沪银	9.65
玻璃	5.73
沪镍	5.33
纸浆	2.86
原油	2.15
连豆	-0.81
沪铝	-1.05
甲醇	-1.21
沪金	-3.39
铁矿	-6.81

品种	沉淀资金(亿)
沪金	106.35
沪银	86.20
沪铜	81.48
铁矿	74.87
螺纹	56.41
豆粕	52.40
原油	39.24
豆油	38.64
沪镍	37.48
沪胶	30.90

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

8月中国官方制造业PMI为51,前值51.1;非制造业PMI为55.2,前值54.2;综合PMI为54.5，前值54.1。

西部战区新闻发言人就中印边境局势发表谈话称，印军破坏前期双方多层级会谈会晤达成的共识，在班公湖南岸、热钦山口附近再次非法越线占控，公然挑衅，造成边境局势紧张。我们严正要求印方，立即撤回非法越线占控兵力，严格管控和约束一线部队，切实遵守承诺，避免事态进一步升级。中国军队正采取必要应对措施，并将密切关注事态发展，坚决维护中国领土主权和边境地区和平稳定。

央行发布《参与国际基准利率改革和健全中国基准利率体系》白皮书称，提出以培育DR为重点、健全中国基准利率和市场化利率体系的思路和方案。下阶段，中国银行间基准利率体系建设的重点在于推动各类基准利率的广泛运用，通过创新和扩大DR在浮息债、浮息同业存单等金融产品中的运用，将其打造为中国货币政策调控和金融市场定价的关键性参考指标。

针对外界关注的新冠疫苗ADE（抗体依赖增强效应)，以及外界猜测接种疫苗后可能会引发的疾病加重风险，**中国疾控中心主任高福院士表示，目前新冠疫苗ADE没有定论，必须要有经同行评审的数据公布才能说话**。

商务部要求进一步加强商务领域塑料污染治理，引导商场、超市等场所，通过积分奖励等激励手段推广使用环保布袋、纸袋等非塑制品和可降解塑料袋，在餐饮外卖领域推广使用符合性能和食品安全要求的秸秆覆膜餐盒等生物基、可降解塑料袋等替代产品。

美联储副主席克拉里达：前瞻指引和购债计划将继续有效；如果情况发生显著变化，收益率曲线上限将是选项之一；不认为负利率对美国而言是有吸引力的选项。

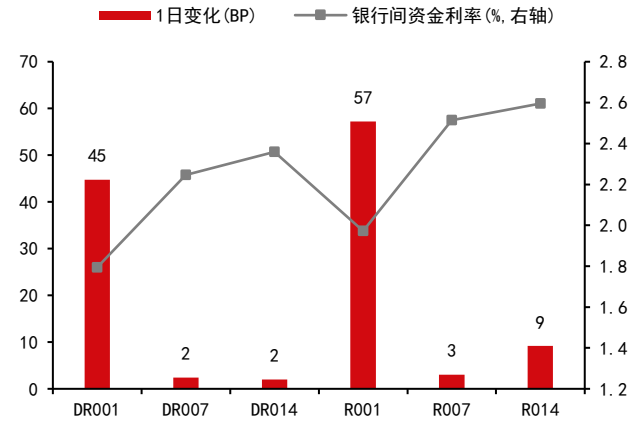
图表3： 重要经济数据及事件

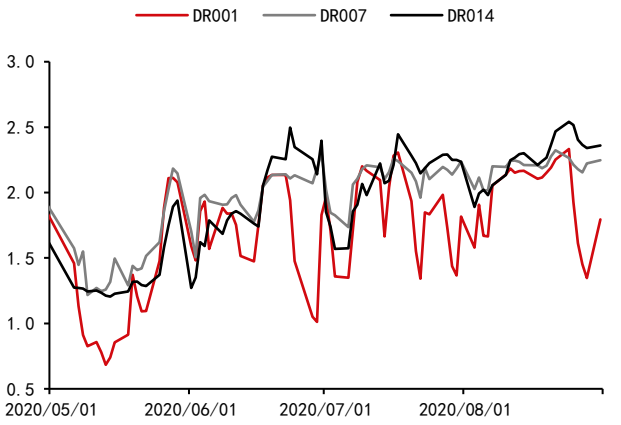
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/8/31	**9:00**	**中国**	**8月官方制造业PMI**	**51.1**	**51.5**	**51.0**
2020/9/1	15:00	德国	7月失业率:季调(%)	4.2	--	--
2020/9/1	15:00	德国	7月失业人数:季调(千人)	1,860	--	--
2020/9/1	16:30	英国	8月制造业PMI	53.3	--	
2020/9/1	16:55	德国	8月制造业PMI	51	50	
2020/9/1	17:00	欧盟	8月欧元区:制造业PMI	51.8	53	
2020/9/1	18:00	欧盟	7月欧盟:失业率(%)	7.1	--	--
2020/9/1	18:00	欧盟	7月欧元区:失业率:季调(%)	7.8	7.7	--
2020/9/1	22:00	美国	8月制造业PMI	54.2	--	--

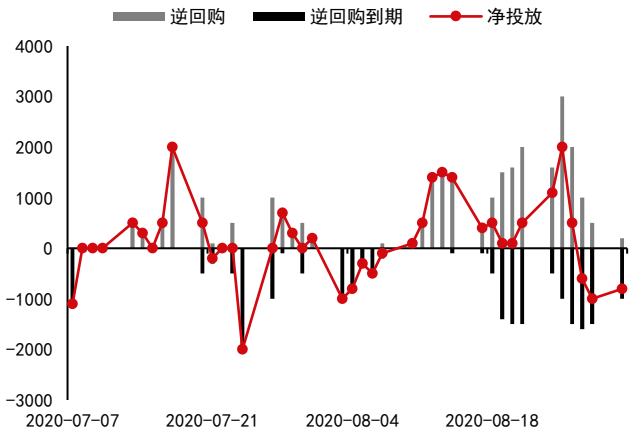
资料来源：Wind 中信期货研究部

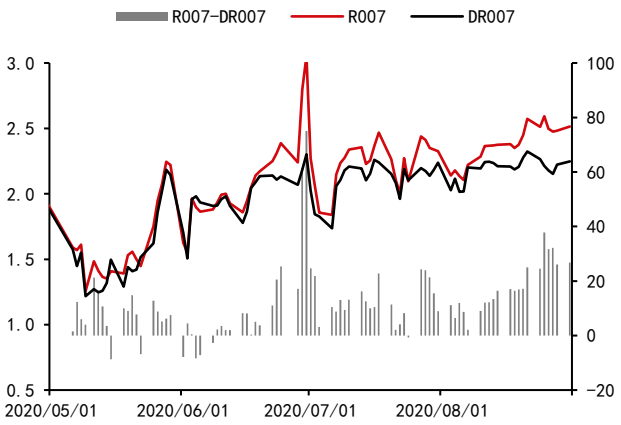
三、流动性跟踪

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

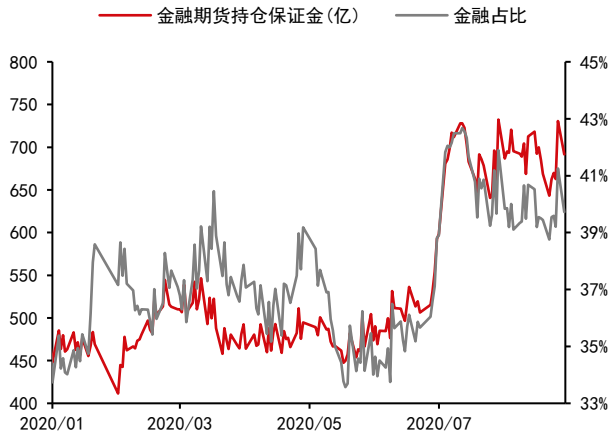
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

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			-29.44	81.53	1741.09
金融			-38.90	48.47	691.57
商品			9.47	33.06	1049.52
贵金属	1.18%	4.30%	4.10	6.27	192.55
黑色建材	1.13%	2.89%	-2.49	6.84	209.83
有色金属	-0.11%	2.09%	1.15	13.26	173.15
能源化工	1.28%	1.66%	6.43	-0.02	230.54
农产品	0.78%	1.15%	0.29	6.72	243.45

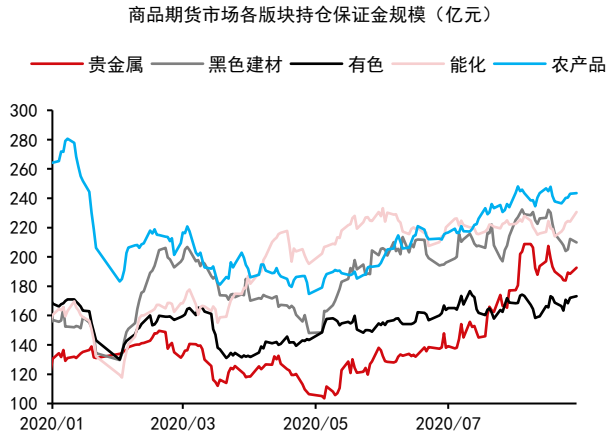
资料来源：Wind 中信期货研究部

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
纸浆	3.85%	5.02%	2.12	7.21%
纯碱	3.81%	4.09%	2.22	7.68%
乙二醇	2.42%	2.60%	1.28	4.37%
红枣	2.11%	2.13%	1.43	2.07%
锰硅	1.94%	2.16%	1.48	2.89%
沪银	1.92%	3.88%	3.05	7.34%
甲醇	1.88%	2.17%	0.86	3.03%
塑料	1.81%	2.68%	1.11	4.74%
20号胶	1.61%	3.12%	0.46	2.37%
原油	1.55%	1.97%	0.80	3.09%
棕榈	1.52%	2.56%	1.72	4.31%
玻璃	1.50%	2.75%	2.19	4.57%
PP	1.48%	2.93%	1.45	3.79%
沪胶	1.34%	2.40%	1.70	1.80%
豆粕	1.34%	1.76%	0.57	3.12%
TA	1.26%	1.43%	0.70	0.68%
沥青	1.26%	1.86%	0.85	1.66%
热卷	1.22%	1.96%	0.62	1.65%
豆二	1.22%	1.91%	1.25	4.70%
苯乙烯	1.14%	1.29%	0.70	1.83%
焦炭	1.10%	3.11%	2.17	1.06%
螺纹	1.08%	1.76%	0.73	0.88%
郑棉	0.88%	1.43%	0.83	1.90%
不锈钢	0.83%	1.70%	0.59	2.25%
低硫燃油	0.78%	0.94%	0.31	1.43%
PVC	0.77%	1.65%	0.81	0.48%
沪镍	0.77%	1.72%	2.71	3.40%
铁矿	0.67%	3.98%	1.31	-0.06%
硅铁	0.65%	0.86%	0.76	0.26%
菜粕	0.58%	1.77%	1.09	3.40%
焦煤	0.58%	1.96%	0.74	1.84%
沪锡	0.57%	1.64%	1.16	2.74%
菜油	0.54%	1.43%	2.27	0.51%
沪金	0.52%	1.24%	1.03	1.69%
豆油	0.51%	1.91%	0.97	4.69%
连豆	0.41%	1.24%	1.45	-0.42%
动煤	0.13%	0.79%	0.98	2.97%
棉纱	0.10%	0.81%	0.79	0.89%
沪铜	0.01%	0.91%	0.56	0.91%
燃油	-0.01%	2.17%	2.68	2.35%
郑糖	-0.05%	0.70%	0.74	2.20%
苹果	-0.09%	1.25%	0.75	-1.75%
玉米	-0.20%	0.67%	0.36	-0.15%
淀粉	-0.21%	0.94%	0.90	0.43%
LPG	-0.24%	3.05%	1.74	1.71%
粳米	-0.41%	1.01%	0.89	-0.28%
沪铝	-0.47%	1.35%	0.54	-0.44%
鸡蛋	-0.49%	1.65%	1.04	-1.26%
沪锌	-0.75%	1.73%	1.16	0.33%
沪铅	-1.23%	1.61%	0.80	-2.13%
尿素	-3.59%	4.56%	2.31	-0.50%

资料来源：Wind 中信期货研究部

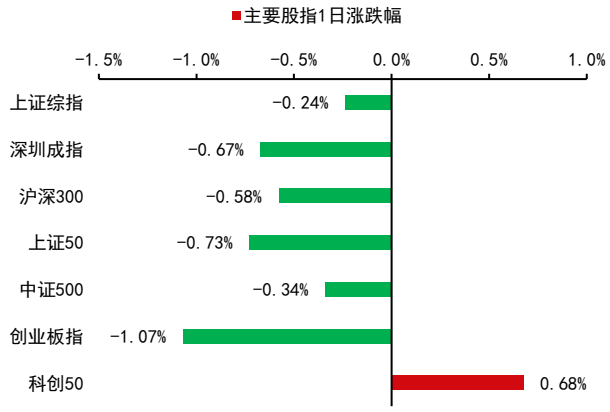
图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

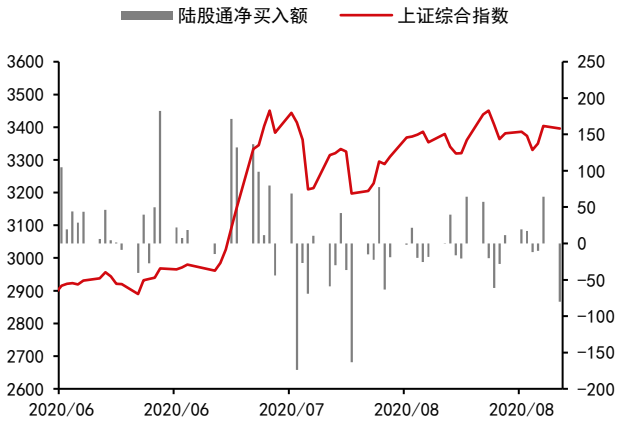
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪银	3.25	沪银	9.65	沪金	106.35
乙二醇	2.05	玻璃	5.73	沪银	86.20
玻璃	1.51	沪镍	5.33	沪铜	81.48
纸浆	1.50	纸浆	2.86	铁矿	74.87
原油	1.41	原油	2.15	螺纹	56.41
棕榈	1.17	乙二醇	2.05	豆粕	52.40
沪金	0.84	鸡蛋	1.92	原油	39.24
螺纹	0.82	棕榈	1.82	豆油	38.64
沪胶	0.82	燃油	1.64	沪镍	37.48
热卷	0.80	TA	1.42	沪胶	30.90
燃油	0.65	PP	1.34	玉米	27.05
沪镍	0.65	苹果	1.12	棕榈	25.24
豆粕	0.57	纯碱	1.07	沪铝	23.54
郑棉	0.57	豆粕	1.02	郑糖	22.62
纯碱	0.34	塑料	0.94	郑棉	22.28
20号胶	0.25	郑棉	0.84	焦炭	22.24
尿素	0.14	焦炭	0.83	玻璃	21.74
沪铜	0.12	动煤	0.78	TA	21.48
沪铅	0.10	尿素	0.52	沪锌	20.99
TA	0.08	菜粕	0.51	热卷	20.45
低硫燃油	0.07	螺纹	0.41	沥青	18.31
锰硅	0.06	低硫燃油	0.41	甲醇	17.79
塑料	0.06	郑糖	0.34	PP	16.13
豆二	0.05	豆二	0.30	苹果	14.22
沪锡	0.04	PVC	0.27	塑料	13.86
菜粕	0.03	沪铜	0.26	乙二醇	12.80
红枣	0.03	不锈钢	0.25	鸡蛋	12.63
硅铁	0.03	玉米	0.20	燃油	11.61
棉纱	0.02	焦煤	0.16	菜油	11.13
PVC	0.02	豆油	0.14	纸浆	9.73
不锈钢	0.00	20号胶	0.07	LPG	9.48
苯乙烯	-0.01	沪铅	0.05	PVC	6.71
LPG	-0.02	棉纱	0.05	动煤	6.22
粳米	-0.02	红枣	-0.02	菜粕	6.09
淀粉	-0.04	粳米	-0.03	沪锡	5.84
动煤	-0.07	沥青	-0.03	连豆	5.73
连豆	-0.09	锰硅	-0.05	焦煤	5.26
沥青	-0.11	沪锌	-0.05	苯乙烯	4.11
鸡蛋	-0.16	苯乙烯	-0.10	不锈钢	3.91
玉米	-0.20	淀粉	-0.12	纯碱	3.86
菜油	-0.25	沪锡	-0.16	沪铅	3.82
焦煤	-0.26	热卷	-0.23	低硫燃油	3.53
苹果	-0.27	硅铁	-0.32	20号胶	3.31
PP	-0.33	菜油	-0.42	锰硅	2.81
甲醇	-0.42	沪胶	-0.46	硅铁	2.15
豆油	-0.52	LPG	-0.46	淀粉	2.05
郑糖	-0.61	连豆	-0.81	尿素	1.47
沪铝	-0.63	沪铝	-1.05	豆二	1.45
沪锌	-1.02	甲醇	-1.21	粳米	0.69
焦炭	-2.71	沪金	-3.39	棉纱	0.68
铁矿	-2.75	铁矿	-6.81	红枣	0.55

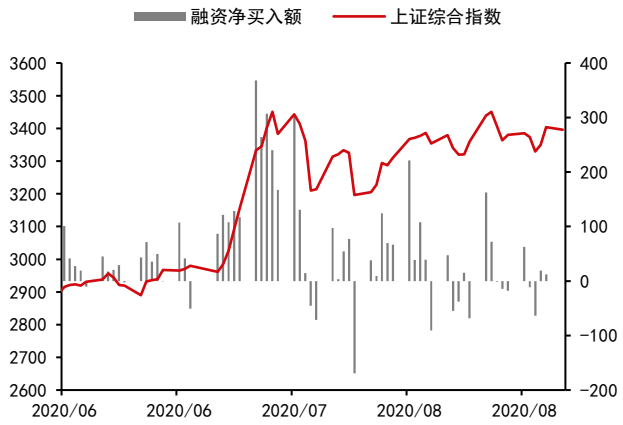
资料来源：Wind 中信期货研究部

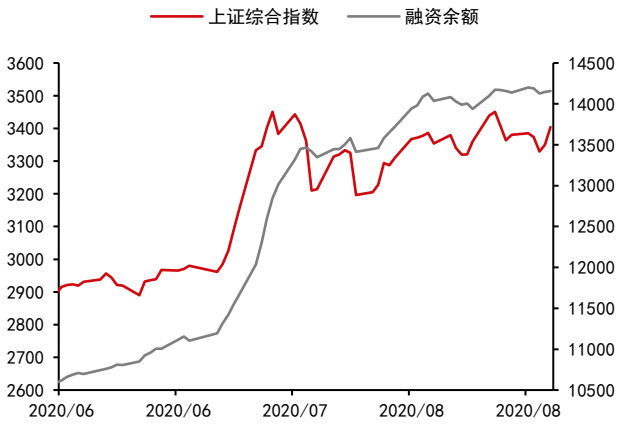
五、国内金融市场跟踪

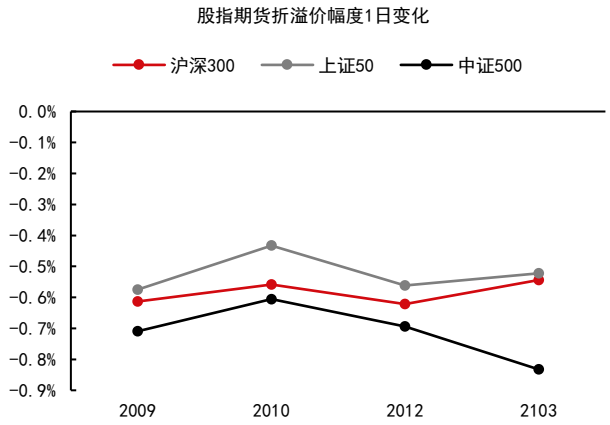
图表9： 国内股票市场

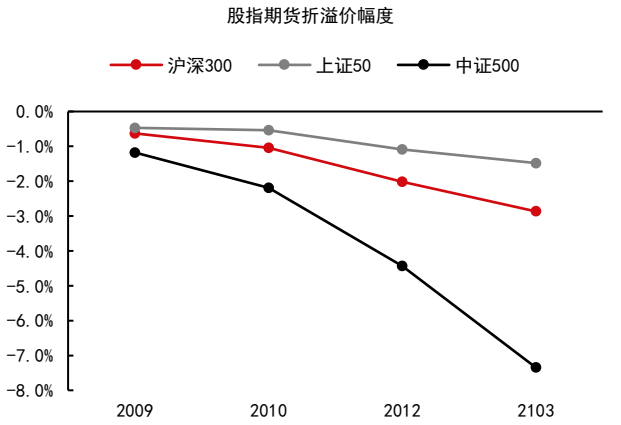






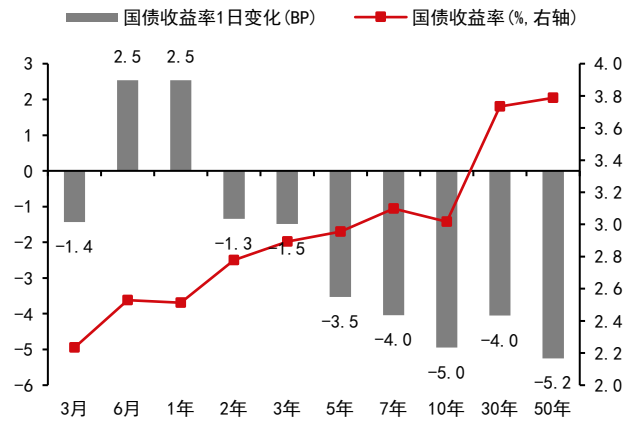


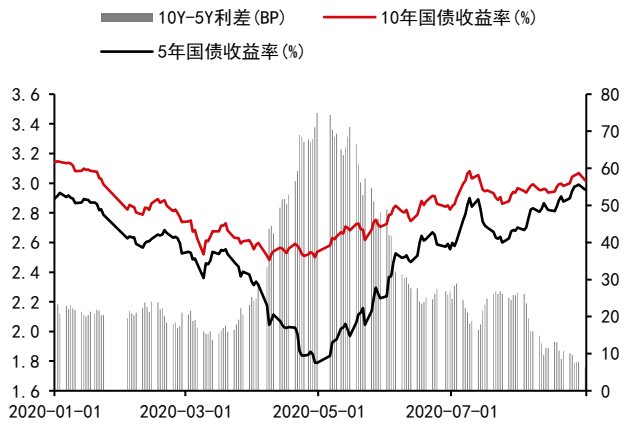


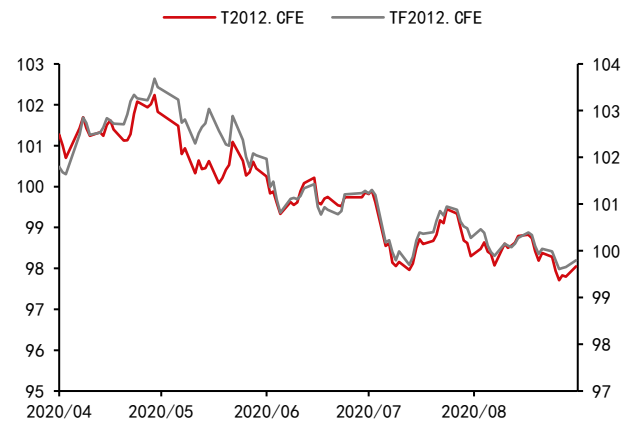


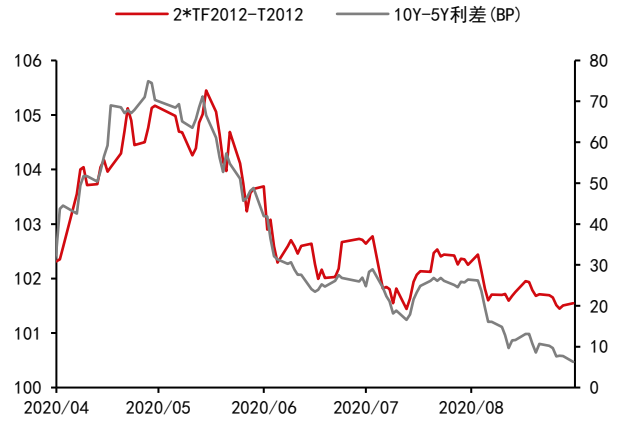
资料来源：Wind 中信期货研究部
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





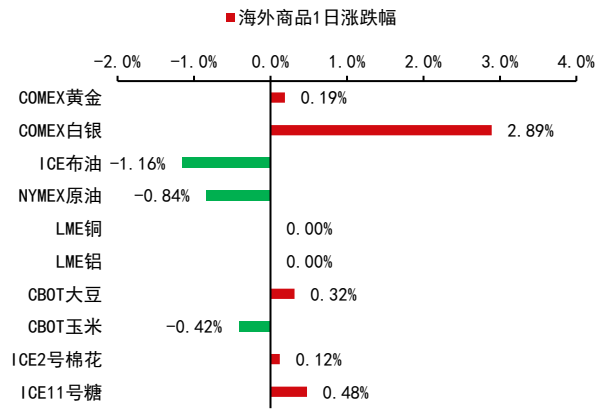


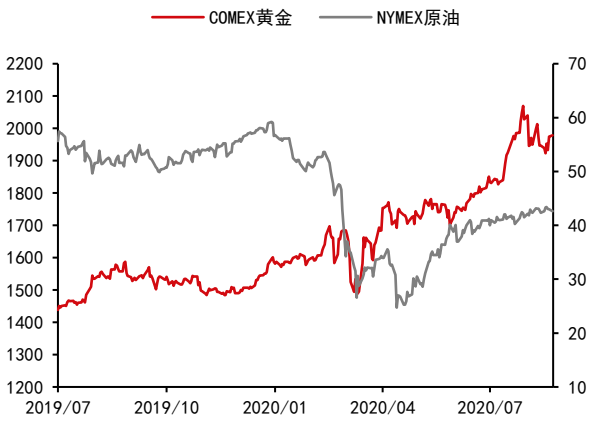


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

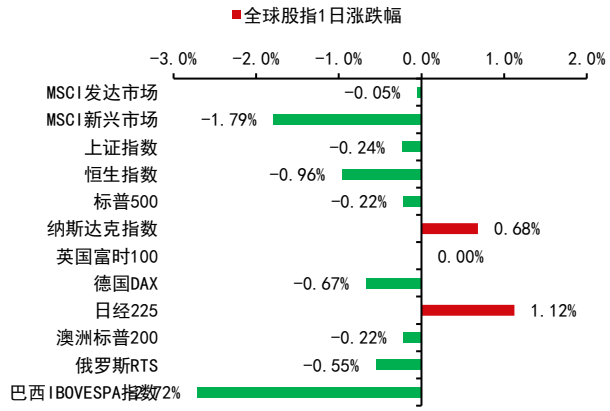
图表11： 海外商品





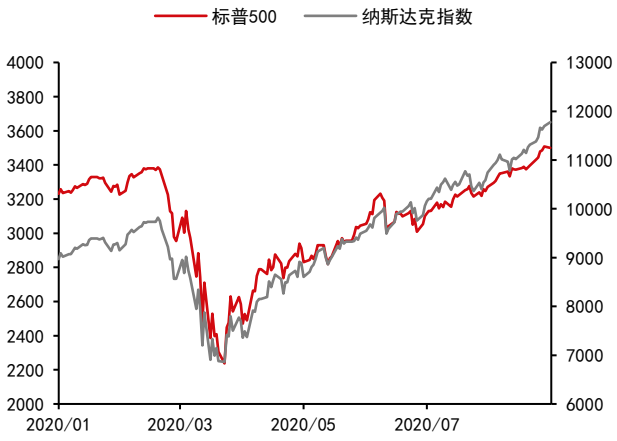
资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



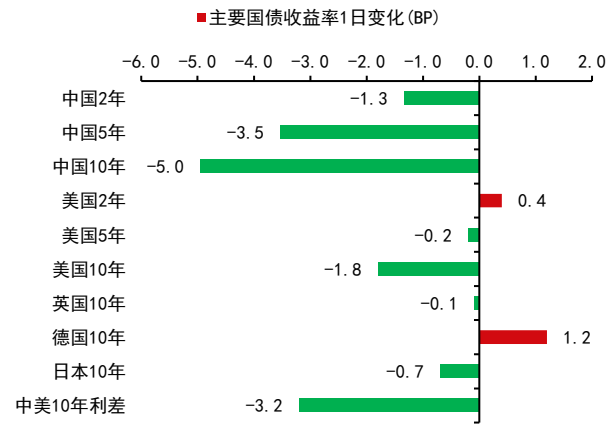


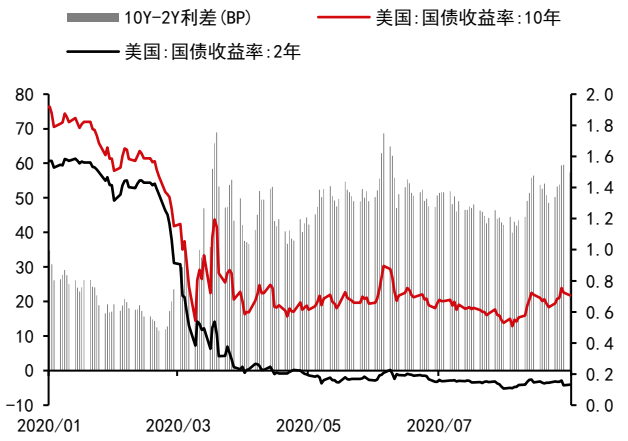




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

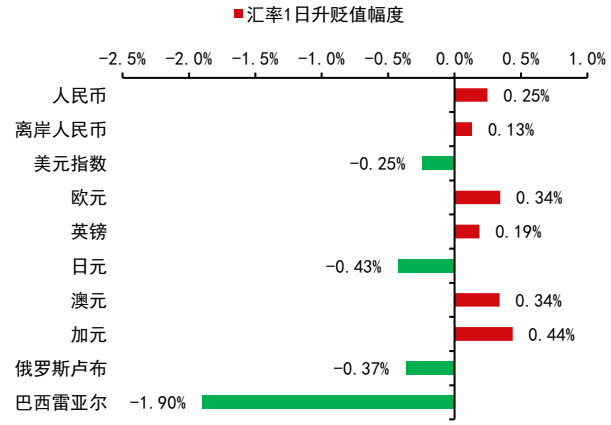
图表13： 全球债券市场





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