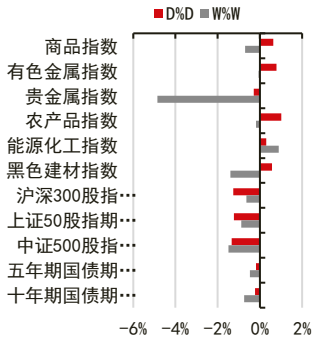
中信期货
CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

2020-08-27

国常会部署灾后重建，地方抓紧落实项目

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号



报告要点

昨日国常会部署防汛救灾和灾后恢复重建工作，支持受灾地区恢复生产保障民生。财政部表示目前特别国债所筹资金已经提前下达地方，地方正抓紧把资金落实到具体项目。自 5 月份以来，特别国债、一般国债、专项债等政府债券发行规模持续处于高位。随着资金落实到具体项目，预计三季度稳增长政策的效果会进一步体现，经济有望继续修复。

摘要：

重要新闻：

国务院常务会议部署防汛救灾和灾后恢复重建工作，支持受灾地区恢复生产保障民生。今明两年安排高标准农田建设补助资金 160 亿元对受灾地区予以倾斜。今年安排 100 亿元自然灾害防治补助资金支持有关省份恢复重建，安排 100 亿元车购税资金支持受灾严重省份公路等建设。

财政部：目前特别国债所筹资金已经提前下达地方，地方正抓紧把资金落实到具体项目，有些资金已经形成实际支出，政策效果正在逐步显现；将进一步加强一般国债、地方政府债券发行管理，平稳顺利完成全年政府债券发行任务。

住建部等推动开展居住社区建设补短板行动。住建部等 13 部门发文，要求以建设安全健康、设施完善、管理有序的完整居住社区为目标，以完善居住社区配套设施为着力点，大力开展居住社区建设补短板行动。

美国 7 月耐用品订单环比增 11.2%，预期增 4.3%，前值增 7.6%。

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、资产表现及经济数据

图表1： 全球资产 1 日表现

股指		国债（BP）		商品（涨跌幅前五）		外汇	
上证综指	-1.30%	中国 2 年	1.9	豆油	2.09%	人民币	0.39%
深圳成指	-1.76%	中国 5 年	3.0	沪镍	1.93%	离岸人民币	0.44%
沪深 300	-1.17%	中国 10 年	0.9	尿素	1.93%	美元指数	-0.01%
上证 50	-1.00%	美国 2 年	0.0	不锈钢	1.51%	欧元	0.17%
中证 500	-1.90%	美国 5 年	-0.8	低硫燃油	1.50%	英镑	0.69%
标普 500	1.02%	美国 10 年	0.5	热卷	-0.37%	日元	0.41%
纳斯达克指数	1.73%	英国 10 年	3.7	沪银	-0.40%	澳元	0.85%
英国富时 100	0.14%	德国 10 年	1.6	沪铅	-0.70%	加元	0.46%
德国 DAX	0.98%	日本 10 年	1.2	苹果	-0.78%	俄罗斯卢布	-0.19%
日经 225	-0.03%	中美 10 年利差	-0.9	苯乙烯	-1.05%	巴西雷亚尔	-1.80%

资料来源：中信期货研究部

图表2： 本周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
2020/8/25	17:00	德国	8 月 IFO 景气指数:季调(2015 年 0)	90.40	92.00	92.60
2020/8/25	22:00	美国	7 月新房销售(千套)	79.1	78.5	90.1
2020/8/26	**20:30**	**美国**	**7 月耐用品除国防外订单(初值):环比:季调(%)**	**9.5**	**9.5**	**9.9**
2020/8/26	**20:30**	**美国**	**7 月耐用品除运输外订单:季调:环比(初值)(%)**	**3.60**	**2**	**2.4**
2020/8/27	9:30	中国	7 月工业企业利润:累计同比(%)	-12.8	--	
2020/8/27	20:30	美国	8 月 22 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	1,106,000	--	
2020/8/27	20:30	美国	第二季度 GDP(预估):环比折年率(%)	-5	--	
2020/8/28	20:30	美国	7 月个人消费支出:季调(十亿美元)	13,851.20	--	
2020/8/28	18:00	欧盟	8 月欧盟:经济景气指数:季调	81.8	--	
2020/8/28	18:00	欧盟	8 月欧元区:服务业信心指数:季调	-26.1	-25	
2020/8/28	18:00	欧盟	8 月欧元区:工业信心指数:季调	-16.2	-17	
2020/8/28	18:00	欧盟	8 月欧元区:经济景气指数:季调	82.3	81	
2020/8/28	18:00	欧盟	8 月欧元区:消费者信心指数:季调	-15	-15	
2020/8/28	20:30	美国	7 月核心 PCE 物价指数:同比(%)	0.95	--	
2020/8/28	20:30	美国	7 月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	53,747.00	--	
2020/8/28	22:00	美国	8 月密歇根大学消费者预期指数	65.9	--	

资料来源：Wind 中信期货研究部

二、重要新闻

国务院常务会议部署防汛救灾和灾后恢复重建工作，支持受灾地区恢复生产保障民生。今明两年安排高标准农田建设补助资金 160 亿元对受灾地区予以倾斜。今年安排 100 亿元自然灾害防治补助资金支持有关省份恢复重建，安排 100 亿元车购税资金支持受灾严重省份公路等建设。

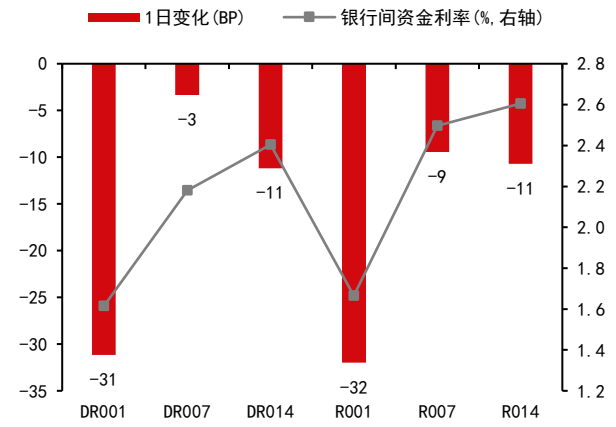
财政部：目前特别国债所筹资金已经提前下达地方，地方正抓紧把资金落实到具体项目，有些资金已经形成实际支出，政策效果正在逐步显现；将进一步加强一般国债、地方政府债券发行管理，平稳顺利完成全年政府债券发行任务。

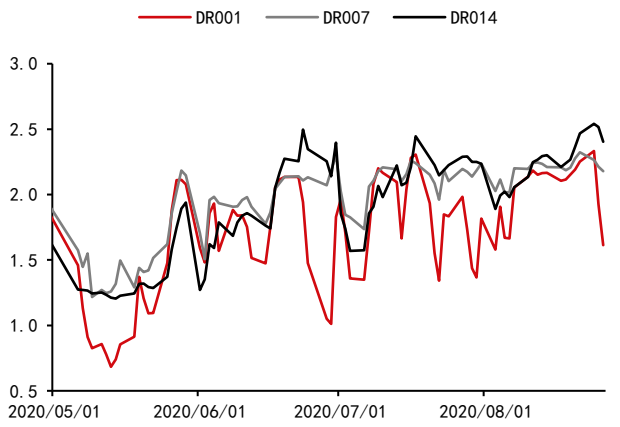
住建部等推动开展居住社区建设补短板行动。住建部等 13 部门发文，要求以建设安全健康、设施完善、管理有序的完整居住社区为目标，以完善居住社区配套设施为着力点，大力开展居住社区建设补短板行动。

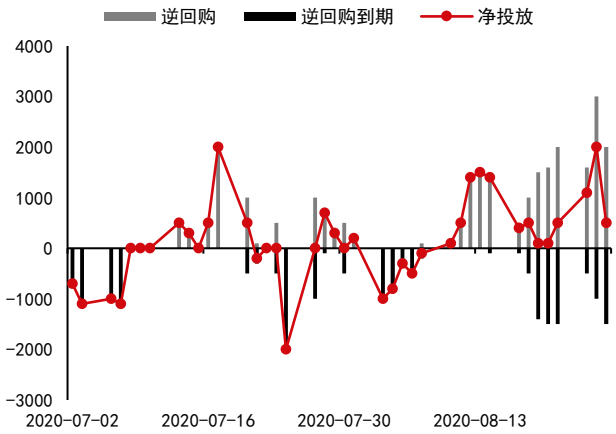
美国 7 月耐用品订单环比增 11.2%，预期增 4.3%，前值增 7.6%。

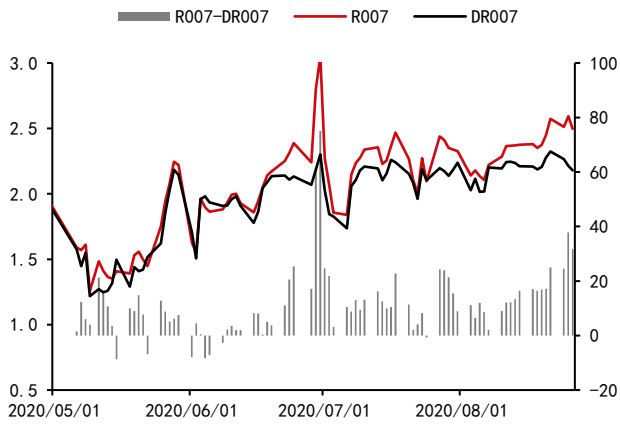
三、流动性跟踪

图表3： 银行间市场流动性跟踪





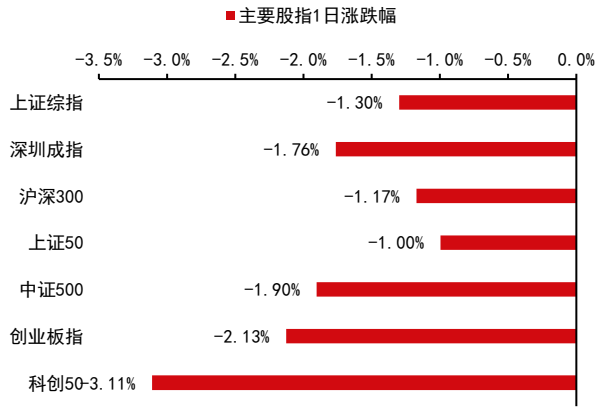


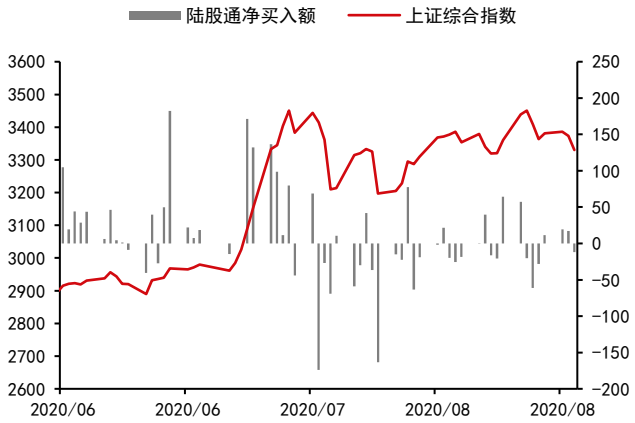


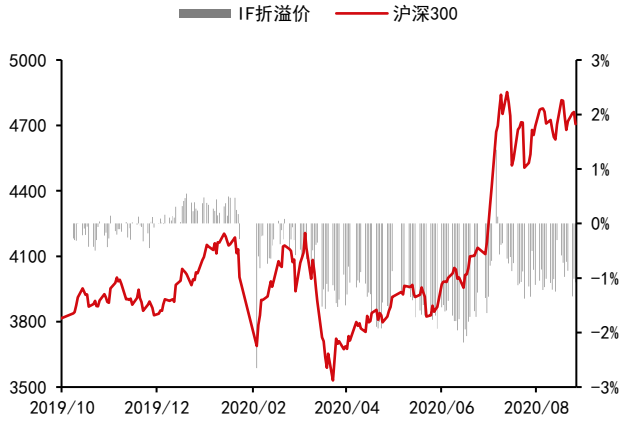
资料来源：Wind 中信期货研究部

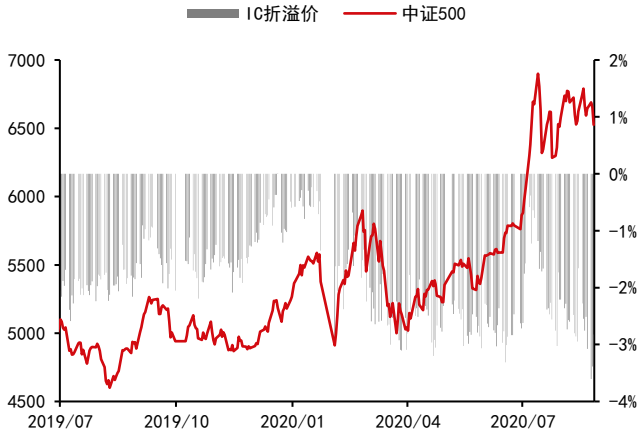
四、国内金融市场跟踪

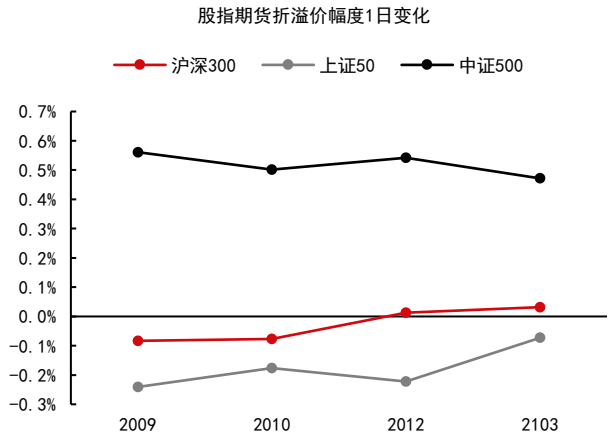
图表4： 国内股票市场

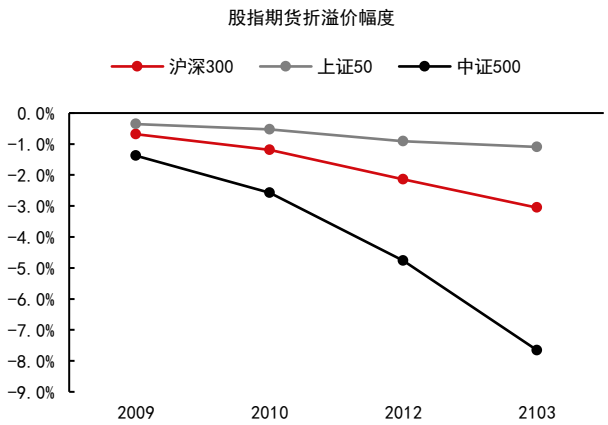






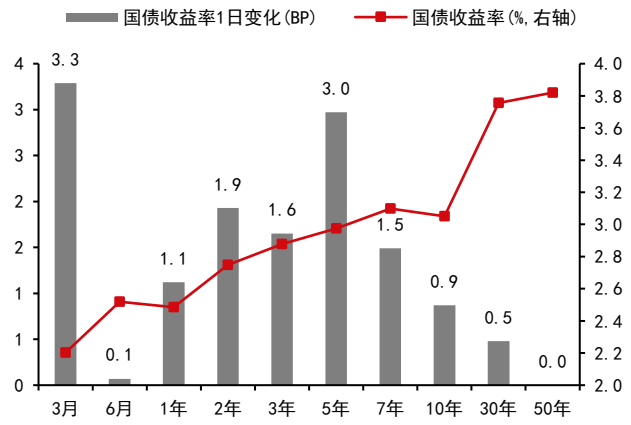


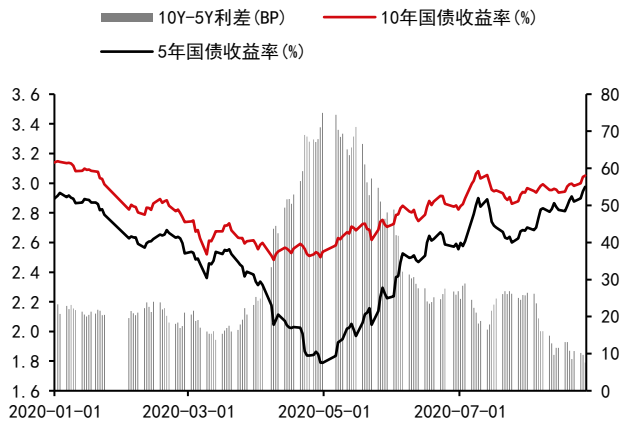




资料来源：Wind 中信期货研究部

图表5： 国内债券市场



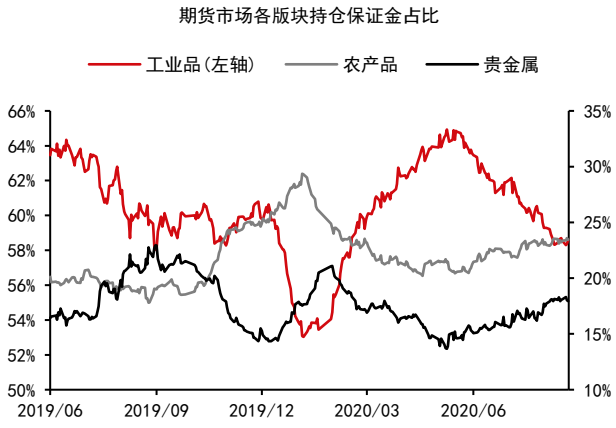


资料来源：Wind 中信期货研究部

图表6： 国内商品板块表现

板块	1日涨跌幅	1日资金流向(亿)	5日涨跌幅	5日资金流向(亿)	沉淀资金(亿)
商品	0.64%	6.81	-0.71%	-33.04	1024.48
农产品	1.01%	0.05	-0.06%	0.32	240.23
有色金属	0.79%	8.26	0.90%	-0.39	173.09
黑色建材	0.58%	-5.07	-0.18%	-7.15	204.05
能源化工	0.30%	3.17	-1.40%	-19.88	223.18
贵金属	-0.30%	0.40	-4.86%	-5.93	183.92





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	1日资金流向(亿)	1日成交量变化	1日持仓量变化	5日涨跌幅	5日资金流向(亿)
豆油	2.09%	-1.41	11.53%	-3.54%	-0.81%	-2.80
沪镍	1.93%	5.98	20.50%	18.31%	2.83%	6.70
尿素	1.93%	0.24	6.96%	22.79%	2.82%	0.31
不锈钢	1.51%	0.12	-6.88%	3.44%	3.05%	-0.35
低硫燃油	1.50%	0.12	13.23%	3.31%	2.84%	0.31
郑糖	1.34%	0.80	71.03%	3.59%	2.12%	-1.39
沪铝	1.29%	0.41	21.53%	1.67%	1.05%	-0.86
铁矿	1.28%	-1.32	-20.70%	-1.70%	-3.68%	-12.32
纸浆	1.26%	0.77	65.72%	11.05%	3.56%	2.01
甲醇	1.24%	1.92	26.49%	10.79%	3.81%	2.36
鸡蛋	1.07%	-0.27	107.26%	-2.30%	-2.33%	2.49
豆二	1.06%	0.08	5.89%	6.84%	-0.13%	0.08
玉米	1.03%	0.44	46.39%	1.59%	-0.12%	1.06
PVC	1.00%	0.64	26.84%	9.85%	0.79%	0.25
棕榈	0.94%	-0.63	-7.28%	-2.67%	-3.66%	-2.89
菜粕	0.89%	0.31	-18.73%	5.45%	2.15%	0.03
玻璃	0.67%	-0.10	-16.40%	-0.60%	-6.80%	0.37
燃油	0.64%	0.27	34.04%	1.95%	8.97%	1.28
沥青	0.63%	-0.32	-15.71%	-1.72%	1.22%	-0.72
棉纱	0.60%	0.00	-18.48%	0.30%	0.49%	0.05
沪铜	0.56%	-0.76	0.20%	-0.95%	-1.54%	-6.03
淀粉	0.52%	0.02	17.59%	0.66%	-0.88%	0.10
豆粕	0.51%	0.31	-9.83%	0.59%	1.20%	-2.85
纯碱	0.49%	0.05	-13.69%	1.46%	11.58%	0.84
粳米	0.44%	0.00	75.66%	0.00%	0.66%	-0.05
动煤	0.40%	-0.05	-1.50%	-0.92%	-1.62%	-0.90
郑棉	0.38%	-0.10	-35.02%	-0.48%	1.58%	-0.63
沪胶	0.35%	0.00	-33.95%	-0.01%	2.17%	0.13
原油	0.35%	0.66	-3.14%	1.49%	2.25%	-3.62
菜油	0.34%	0.09	32.34%	0.76%	-3.09%	0.65
TA	0.34%	-0.02	0.09%	-0.08%	0.77%	-0.28
20号胶	0.34%	-0.23	-20.70%	-7.31%	1.36%	-0.28
螺纹	0.29%	-0.76	-14.19%	-1.34%	-1.07%	-1.68
乙二醇	0.26%	0.05	-4.53%	0.48%	0.44%	-0.53
沪锡	0.22%	0.32	12.96%	5.84%	-0.73%	-0.51
焦炭	0.07%	-1.95	-13.87%	-8.13%	-3.86%	-1.57
焦煤	0.05%	-0.19	-13.29%	-3.83%	1.94%	-1.00
塑料	-0.09%	0.03	2.76%	0.23%	1.51%	-0.29
硅铁	-0.10%	-0.01	-55.47%	-0.39%	-1.31%	-0.28
沪锌	-0.14%	0.20	-3.02%	0.97%	-1.47%	-1.88
连豆	-0.17%	-0.39	-4.56%	-6.22%	-2.36%	-1.85
PP	-0.19%	-0.68	-10.85%	-4.01%	1.57%	0.51
沪金	-0.20%	-1.23	-6.57%	-1.14%	-3.16%	-8.09
锰硅	-0.31%	0.04	-0.35%	0.92%	-1.26%	-0.04
LPG	-0.35%	-0.07	-33.61%	-0.75%	-6.66%	-1.10
红枣	-0.37%	0.01	-24.42%	2.47%	-0.17%	0.06
热卷	-0.37%	-0.88	-4.37%	-4.37%	-1.26%	-3.02
沪银	-0.40%	1.62	-27.91%	2.15%	-6.79%	2.16
沪铅	-0.70%	0.10	9.52%	2.74%	-2.32%	0.53
苹果	-0.78%	0.80	25.86%	6.25%	-0.72%	0.81
苯乙烯	-1.05%	-0.03	36.01%	-0.69%	4.75%	-1.02

资料来源：Wind 中信期货研究部

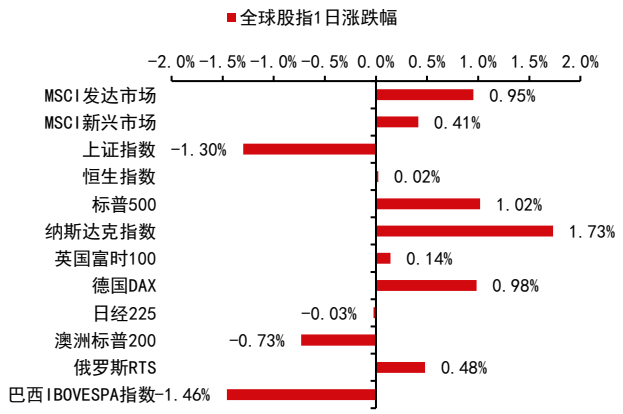
图表8： 国内商品期货品种1日表现（按资金流排序）

品种	1日资金流向(亿)	1日涨跌幅	1日成交量变化	1日持仓量变化	5日涨跌幅	5日资金流向(亿)
沪镍	5.98	1.93%	20.50%	18.31%	2.83%	6.70
甲醇	1.92	1.24%	26.49%	10.79%	3.81%	2.36
沪银	1.62	-0.40%	-27.91%	2.15%	-6.79%	2.16
郑糖	0.80	1.34%	71.03%	3.59%	2.12%	-1.39
苹果	0.80	-0.78%	25.86%	6.25%	-0.72%	0.81
纸浆	0.77	1.26%	65.72%	11.05%	3.56%	2.01
原油	0.66	0.35%	-3.14%	1.49%	2.25%	-3.62
PVC	0.64	1.00%	26.84%	9.85%	0.79%	0.25
玉米	0.44	1.03%	46.39%	1.59%	-0.12%	1.06
沪铝	0.41	1.29%	21.53%	1.67%	1.05%	-0.86
沪锡	0.32	0.22%	12.96%	5.84%	-0.73%	-0.51
豆粕	0.31	0.51%	-9.83%	0.59%	1.20%	-2.85
菜粕	0.31	0.89%	-18.73%	5.45%	2.15%	0.03
燃油	0.27	0.64%	34.04%	1.95%	8.97%	1.28
尿素	0.24	1.93%	6.96%	22.79%	2.82%	0.31
沪锌	0.20	-0.14%	-3.02%	0.97%	-1.47%	-1.88
不锈钢	0.12	1.51%	-6.88%	3.44%	3.05%	-0.35
低硫燃油	0.12	1.50%	13.23%	3.31%	2.84%	0.31
沪铅	0.10	-0.70%	9.52%	2.74%	-2.32%	0.53
菜油	0.09	0.34%	32.34%	0.76%	-3.09%	0.65
豆二	0.08	1.06%	5.89%	6.84%	-0.13%	0.08
纯碱	0.05	0.49%	-13.69%	1.46%	11.58%	0.84
乙二醇	0.05	0.26%	-4.53%	0.48%	0.44%	-0.53
锰硅	0.04	-0.31%	-0.35%	0.92%	-1.26%	-0.04
塑料	0.03	-0.09%	2.76%	0.23%	1.51%	-0.29
淀粉	0.02	0.52%	17.59%	0.66%	-0.88%	0.10
红枣	0.01	-0.37%	-24.42%	2.47%	-0.17%	0.06
棉纱	0.00	0.60%	-18.48%	0.30%	0.49%	0.05
粳米	0.00	0.44%	75.66%	0.00%	0.66%	-0.05
沪胶	0.00	0.35%	-33.95%	-0.01%	2.17%	0.13
硅铁	-0.01	-0.10%	-55.47%	-0.39%	-1.31%	-0.28
TA	-0.02	0.34%	0.09%	-0.08%	0.77%	-0.28
苯乙烯	-0.03	-1.05%	36.01%	-0.69%	4.75%	-1.02
动煤	-0.05	0.40%	-1.50%	-0.92%	-1.62%	-0.90
LPG	-0.07	-0.35%	-33.61%	-0.75%	-6.66%	-1.10
玻璃	-0.10	0.67%	-16.40%	-0.60%	-6.80%	0.37
郑棉	-0.10	0.38%	-35.02%	-0.48%	1.58%	-0.63
焦煤	-0.19	0.05%	-13.29%	-3.83%	1.94%	-1.00
20号胶	-0.23	0.34%	-20.70%	-7.31%	1.36%	-0.28
鸡蛋	-0.27	1.07%	107.26%	-2.30%	-2.33%	2.49
沥青	-0.32	0.63%	-15.71%	-1.72%	1.22%	-0.72
连豆	-0.39	-0.17%	-4.56%	-6.22%	-2.36%	-1.85
棕榈	-0.63	0.94%	-7.28%	-2.67%	-3.66%	-2.89
PP	-0.68	-0.19%	-10.85%	-4.01%	1.57%	0.51
沪铜	-0.76	0.56%	0.20%	-0.95%	-1.54%	-6.03
螺纹	-0.76	0.29%	-14.19%	-1.34%	-1.07%	-1.68
热卷	-0.88	-0.37%	-4.37%	-4.37%	-1.26%	-3.02
沪金	-1.23	-0.20%	-6.57%	-1.14%	-3.16%	-8.09
铁矿	-1.32	1.28%	-20.70%	-1.70%	-3.68%	-12.32
豆油	-1.41	2.09%	11.53%	-3.54%	-0.81%	-2.80
焦炭	-1.95	0.07%	-13.87%	-8.13%	-3.86%	-1.57

资料来源：Wind 中信期货研究部

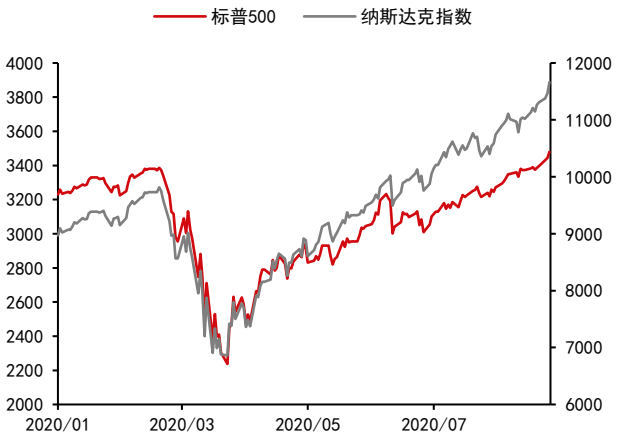
五、全球金融市场跟踪

图表9： 全球股票市场



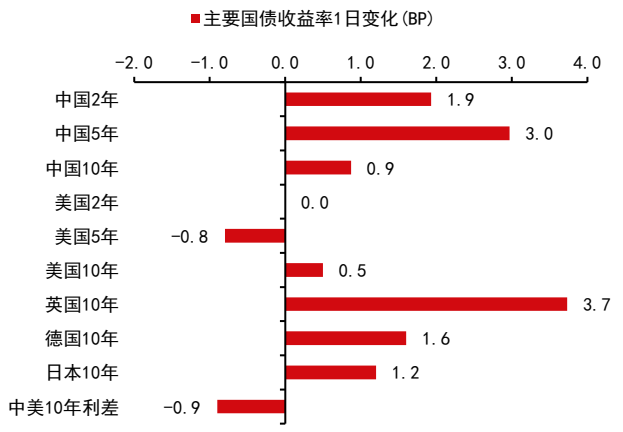


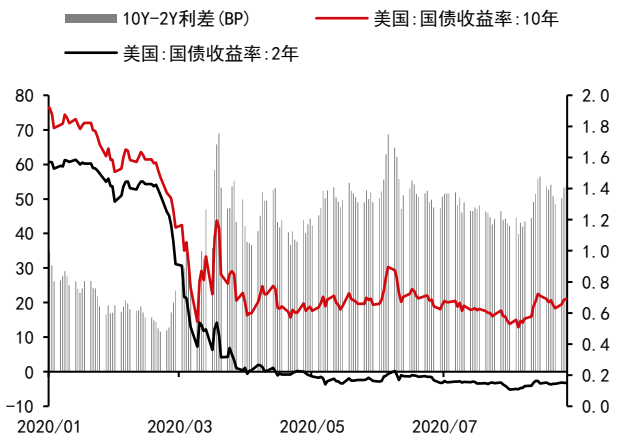




资料来源：Wind 中信期货研究部

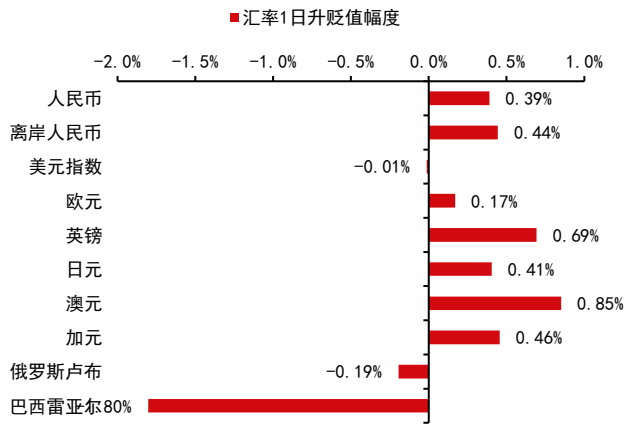
图表10： 全球债券市场





资料来源：Wind 中信期货研究部

图表11： 全球外汇市场









资料来源：Wind 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