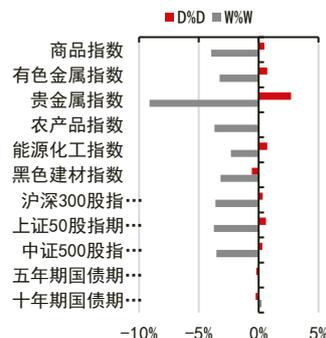


工业利润维持高增，QFII 允许参与期货

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

8月份工业企业利润同比增长19.1%，连续2个月维持高增，收入增长和成本下降共同促进了利润的提升。这印证我国经济供需进一步改善，支持制造业企业扩大投资，预计制造业投资增速将进一步提高。证监会等三部门发布QFII、RQFII新规，放宽准入条件扩大投资范围。这将吸引外资流入我国资本市场。外资的参与使得我国期货市场的参与者结构更加丰富。



摘要：

一、上周经济及市场回顾：

上周欧洲疫情二次爆发导致全球股市和商品普遍下跌。欧元的贬值使得美元升值1.85%，人民币因此承压贬值0.80%。豆油、棕榈油经过前期的大涨之后本周显著回落，黄金和白银在市场对流动性的担忧中也遭到抛售。

国内商品涨跌幅前五：鸡蛋3.00%、动煤2.20%、20号胶1.33%、纯碱1.19%、不锈钢1.17%；沪银-15.22%、棕榈-7.83%、豆油-5.81%、铁矿-4.99%、沪锌-4.86%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：动煤1.09、PP0.45、锰硅0.41、纯碱0.14、TA0.07；沪银-13.64、豆油-9.97、棕榈-7.50、沪金-6.91、原油-6.02

板块沉淀资金流入流出(亿元)：有色金属-7.31、黑色建材-11.36、能源化工-17.72、贵金属-20.55、农产品-39.56

二、本周重点关注：

8月份我国规模以上工业企业利润同比增长19.1%。一方面，我国经济的持续改善推动工业企业营收改善，8月份工业企业营业收入同比增长4.9%，比7月份加快1.6个百分点。另一方面，一揽子减税降费等纾困惠企政策持续显效，8月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本同比减少0.47元。工业利润维持高增印证我国经济供需进一步改善，支持制造业企业扩大投资，预计制造业投资增速将进一步提高。

证监会等三部门发布QFII、RQFII新规，放宽准入条件扩大投资范围。新规自2020年11月1日起施行。修订内容主要涉及两个方面：一是降低准入门槛，便利投资运作。二是稳步有序扩大投资范围。我们认为这将吸引外资流入我国资本市场。外资的参与使得我国期货市场的参与者结构更加丰富。

风险提示：国内政策收紧、中美关系恶化

宏观研究团队

研究员：
刘宾
0755-83212741
liubin@citicfs.com
从业资格号：F0231268
投资咨询号：Z0000038

联系人：
刘道钰
021-60816784
liudaoyu@citicfs.com
从业资格号：F3061482

一、上周经济及市场回顾

上周欧洲疫情二次爆发导致全球股市和商品普遍下跌。欧元的贬值使得美元升值 1.85%，人民币因此承压贬值 0.80%。豆油、棕榈油经过前期的大涨之后本周显著回落，黄金和白银在市场对流动性的担忧中也遭到抛售。

图表1：全球资产 1 周表现

国内商品		海外商品		股指		国债(BP)		外汇	
鸡蛋	3.00%	COMEX 黄金	-4.88%	上证综指	-3.56%	中国 2 年	1.91	人民币	6.8238 -0.80%
动煤	2.20%	COMEX 白银	-14.88%	深圳成指	-3.25%	中国 5 年	3.05	美元	94.642 1.85%
20 号胶	1.33%	LME 铜	-4.35%	沪深 300	-3.53%	中国 10 年	1.33	欧元	1.1631 -1.77%
纯碱	1.19%	LME 铝	-1.87%	上证 50	-3.52%	美国 2 年	-0.9	英镑	1.2746 -1.32%
不锈钢	1.17%	ICE 布油	-2.85%	中证 500	-3.60%	美国 5 年	-1.5	日元	105.58 -0.96%
沪锌	-4.86%	NYMEX 原油	-2.59%	标普 500	-0.63%	美国 10 年	-3.9	澳元	0.7031 -3.54%
铁矿	-4.99%	CBOT 大豆	-3.93%	纳斯达克	1.11%	英国 10 年	0.48	加元	1.3386 -1.36%
豆油	-5.81%	CBOT 玉米	-3.50%	富时 100	-2.74%	德国 10 年	-4.3	卢布	78.147 -3.24%
棕榈	-7.83%	ICE2 号棉花	0.44%	德国 DAX	-4.93%	日本 10 年	-0.3	雷亚尔	5.5627 -3.11%
沪银	-15.22%	ICE11 号糖	0.97%	日经 225	-0.67%				

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	5日沉淀资金变化(亿)	板块	20日沉淀资金变化(亿)	板块	沉淀资金(亿)
合计	-150.44	合计	-125.74	合计	1644.79
金融	-53.94	金融	-57.09	金融	673.38
商品	-96.50	商品	-68.65	商品	971.41
有色金属	-7.31	农产品	9.60	农产品	252.76
黑色建材	-11.36	有色金属	-14.43	能源化工	204.44
能源化工	-17.72	黑色建材	-17.14	黑色建材	195.18
贵金属	-20.55	能源化工	-19.67	贵金属	161.45
农产品	-39.56	贵金属	-27.00	有色金属	157.57
品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	20日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
动煤	1.09	玉米	7.85	沪金	87.76
PP	0.45	豆粕	6.62	沪铜	80.35
锰硅	0.41	豆油	4.75	铁矿	78.11
纯碱	0.14	棕榈	2.79	沪银	73.70
TA	0.07	动煤	2.72	豆粕	58.45
原油	-6.02	玻璃	-5.91	螺纹	50.02
沪金	-6.91	原油	-7.39	豆油	43.91
棕榈	-7.50	沪银	-9.25	玉米	35.10
豆油	-9.97	沪镍	-10.57	原油	30.44
沪银	-13.64	沪金	-17.75	棕榈	26.87

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、本周重点关注

（一）本周重点关注

8月份我国规模以上工业企业利润同比增长19.1%，连续2个月维持19%以上的高增长。一方面，我国经济的持续改善推动工业企业营收改善，8月份工业企业营业收入同比增长4.9%，比7月份加快1.6个百分点。另一方面，一揽子减税降费纾困惠企政策持续发力显效，8月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本同比减少0.47元。工业企业利润维持高增印证我国经济供需进一步改善，支持制造业企业扩大投资，预计制造业投资增速将进一步提高。

证监会等三部门发布QFII、RQFII新规，放宽准入条件扩大投资范围。新规自2020年11月1日起施行。修订内容主要涉及两个方面：一是降低准入门槛，便利投资运作。将QFII、RQFII资格和制度规则合二为一，放宽准入条件，简化申请文件，缩短审批时限，实施行政许可简易程序；取消委托中介机构数量限制，优化备案事项管理，减少数据报送要求。二是稳步有序扩大投资范围。新增允许QFII、RQFII投资全国中小企业股份转让系统挂牌证券、私募投资基金、金融期货、商品期货、期权等，允许参与债券回购、证券交易所融资融券、转融通证券出借交易。QFII、RQFII可参与金融衍生品等的具体交易品种和交易方式，将本着稳妥有序的原则逐步开放，由中国证监会商中国人民银行、国家外汇管理局同意后公布。我们认为这将吸引外资流入我国资本市场。外资的参与使得我国期货市场的参与者结构更加丰富。

（二）周末要闻

证监会等三部委进一步降低QFII、RQFII准入门槛，新增允许投资新三板、私募基金、金融期货、商品期货、期权等，允许参与债券回购、融资融券、转融通证券出借交易。

8月份，规模以上工业企业实现利润总额6128.1亿元，同比增长19.1%。1—8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额37166.5亿元，同比下降4.4%，降幅比1—7月份收窄3.7个百分点。

外管局副局长陆磊称，央行和外管局正深入研究未来五年推动资本项目开放的主要内容和关键环节，要建立与更高水平开放相适应的金融监管体系，稳步审慎推进利率和汇率市场化改革，完善货币调控体系，培育市场基准利率和收益率曲线，逐步形成市场化利率调控体系，增强汇率弹性。

陆磊：资本与金融项目可持续开放进入了机制变革的关键期，境外央行倾向于投资债券市场。截至2020年7月，非居民对我国债券市场投资58%是境外的中央银行持有，20%是境外的银行持有。

银保监会副主席曹宇透露近期银保监会正在制定的相关政策规定。银行理财

方面，正制定销售管理规则和流动性管理规则。保险资管方面，正抓紧修订保险资产管理公司管理暂行办法，取消境内保险公司合计持股不低于 75%的规定，鼓励外资发起和参与设立保险资产管理公司。信托业务方面，正起草资金信托管理暂行办法等规则。

(三) 本周重要经济数据及事件

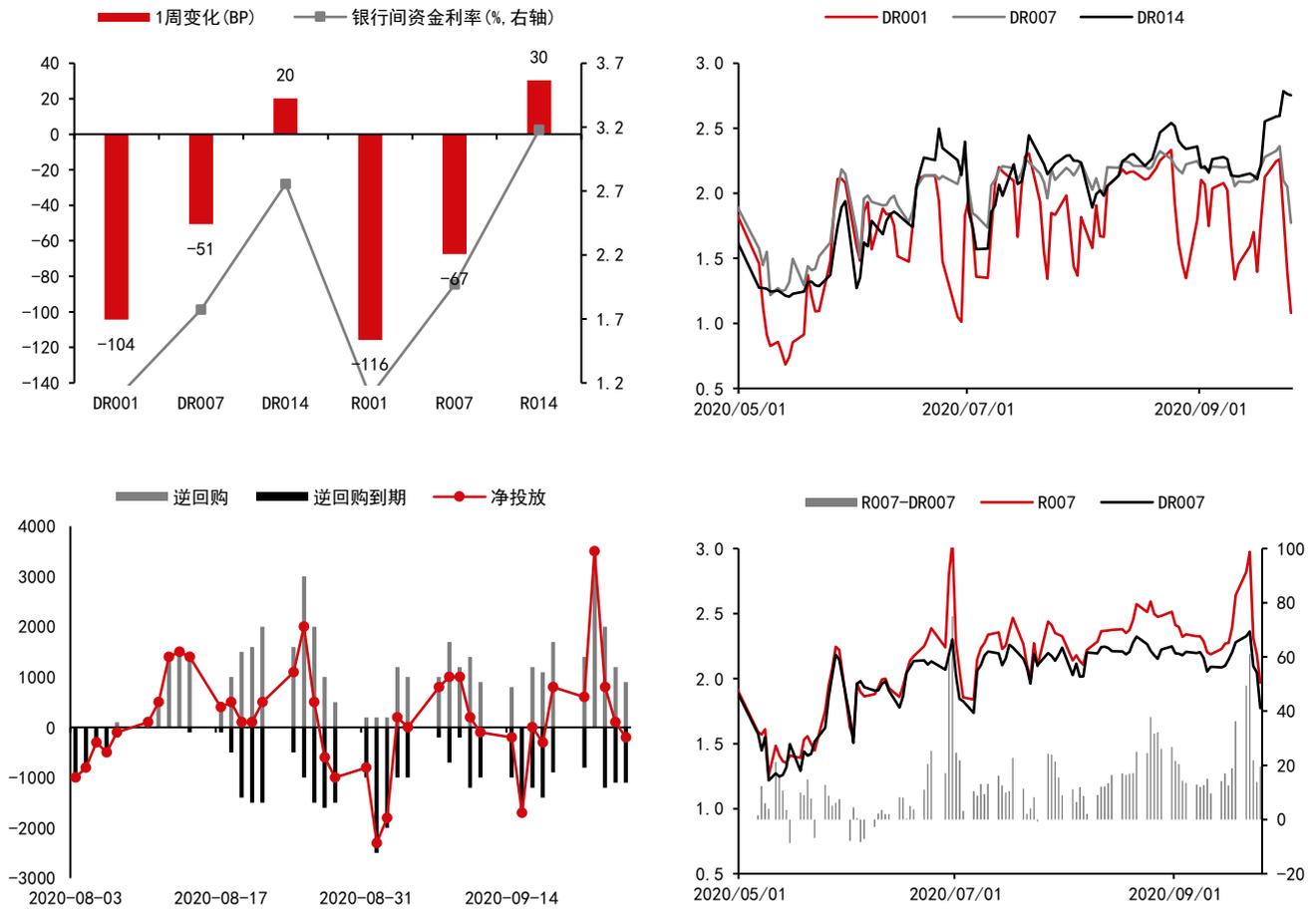
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/9/30	9:00	中国	9月官方制造业 PMI	51	51.1	--
2020/9/30	15:00	德国	8月失业率:季调(%)	4.4	--	--
2020/9/30	15:00	德国	8月失业人数:季调(千人)	1,940.00	--	--
2020/9/30	20:15	美国	9月ADP就业人数:环比:季调(%)	0.36	--	--
2020/9/30	20:30	美国	8月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	54,154.00	--	--
2020/9/30	20:30	美国	第二季度GDP(终值):环比折年率(%)	-5	--	--
2020/9/30	22:30	美国	9月25日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	-1,639.00	--	--
2020/10/1	16:30	英国	9月制造业 PMI	55.2	--	54.3
2020/10/1	16:55	德国	9月制造业 PMI	52.2	52.5	56.6
2020/10/1	17:00	欧盟	9月欧元区:制造业 PMI	51.7	51.7	53.7
2020/10/1	18:00	欧盟	8月欧盟:PPI:同比(%)	-3	--	--
2020/10/1	18:00	欧盟	8月欧盟:失业率(%)	7.2	--	--
2020/10/1	18:00	欧盟	8月欧元区:失业率:季调(%)	7.9	8	--
2020/10/1	20:30	美国	8月个人消费支出:季调(十亿美元)	14,199.50	--	--
2020/10/1	20:30	美国	8月核心PCE物价指数:同比(%)	1.25	--	--
2020/10/1	20:30	美国	9月26日当周初次申请失业金人数:季调(人)	870,000.00	--	--
2020/10/1	22:00	美国	9月制造业 PMI	56	--	--
2020/10/2	20:30	美国	8月耐用品:新增订单(百万美元)	216,816.00	--	232,322.00
2020/10/2	20:30	美国	8月耐用品:新增订单:季调:环比	11.73	--	0.45
2020/10/2	20:30	美国	9月失业率:季调(%)	8.4	--	--
2020/10/2	20:30	美国	9月新增非农就业人数:季调(千人)	1,371.00	--	--
2020/10/2	22:00	美国	8月全部制造业:新增订单(百万美元)	451,897.00	--	--

资料来源: Wind 中信期货研究部

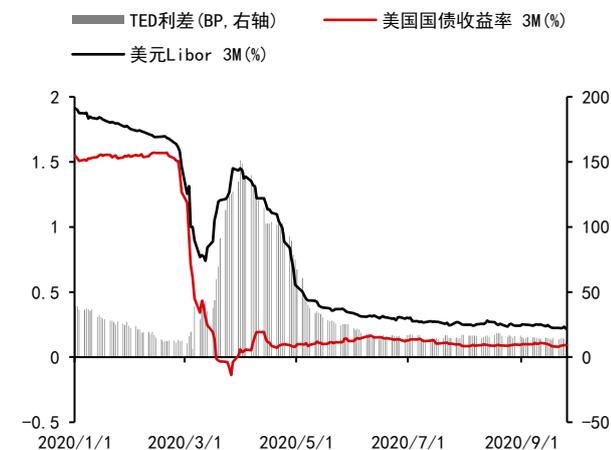
三、流动性跟踪

图表4：银行间市场流动性跟踪



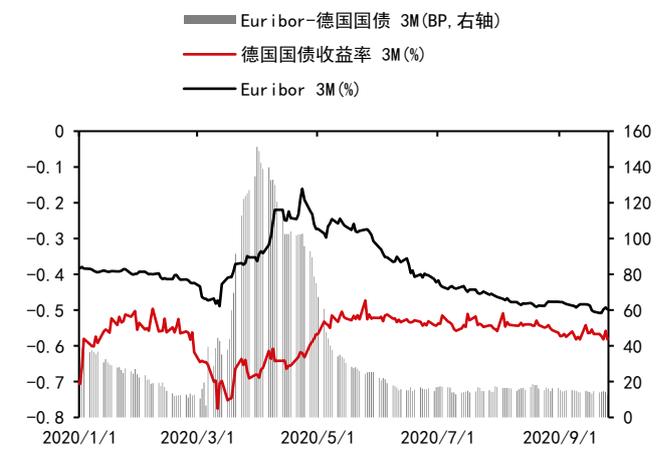
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表5：美元 Libor 及 TED 利差



资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表6：Eur ibor 及其与德国国债利差



资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

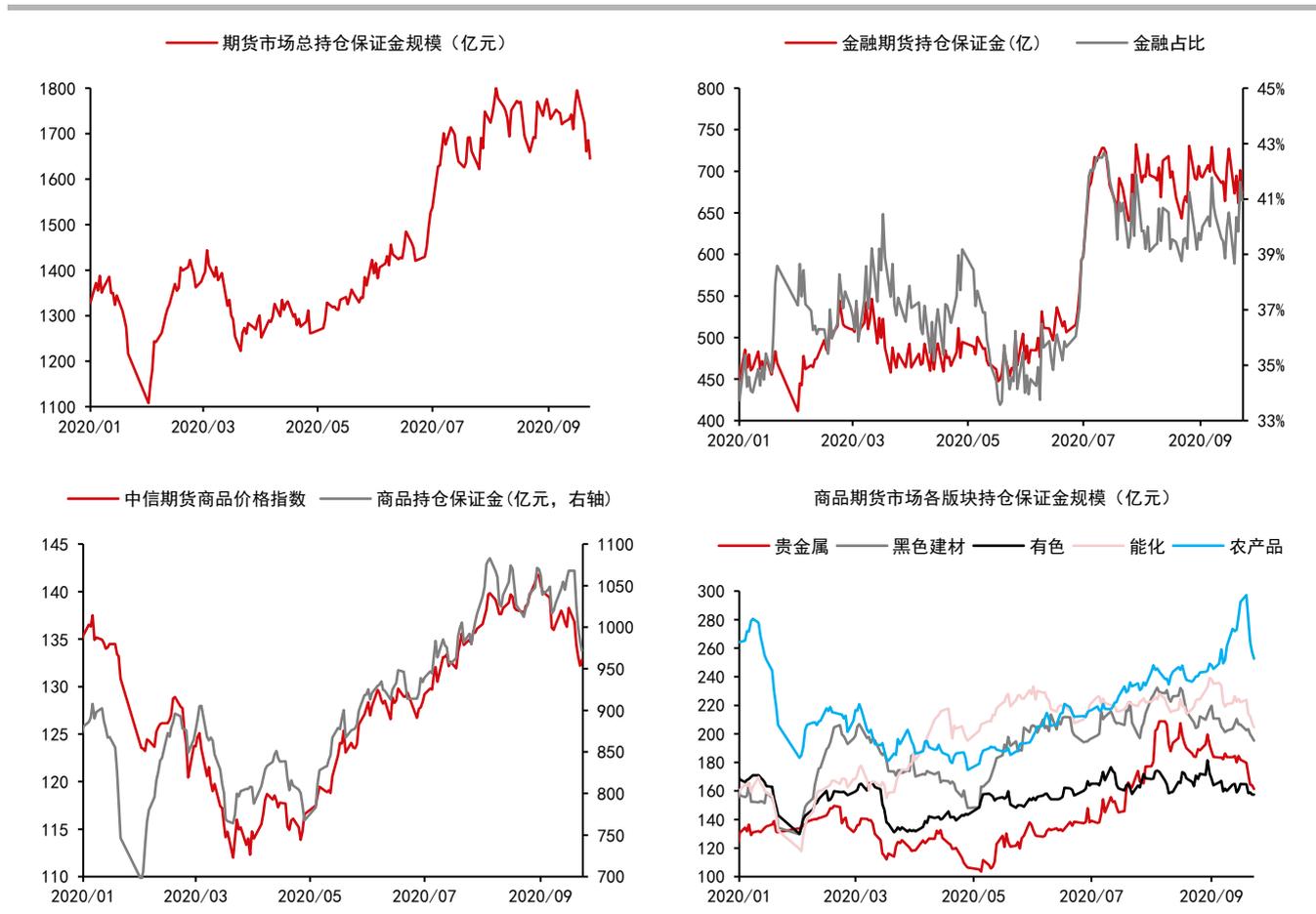
四、期货市场数据跟踪

图表7：国内期货市场板块价格指数及沉淀资金变化

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			-40.73	-150.44	1644.79
金融			-27.98	-53.94	673.38
商品			-12.74	-96.50	971.41
贵金属	2.70%	-9.14%	-2.63	-20.55	161.45
黑色建材	-0.58%	-3.70%	-2.47	-39.56	195.18
有色金属	0.72%	-2.32%	0.16	-17.72	157.57
能源化工	0.73%	-3.19%	-3.29	-11.36	204.44
农产品	-0.03%	-3.27%	-4.51	-7.31	252.76

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表8：国内期货市场板块沉淀资金



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表9：国内商品期货品种表现（按价格涨跌幅排序）

品种	5日涨跌幅	振幅	活跃度	20日涨跌幅
鸡蛋	3.00%	5.55%	1.46	1.79%
动煤	2.20%	3.08%	0.92	5.77%
20号胶	1.33%	8.22%	0.45	-0.55%
纯碱	1.19%	5.54%	3.97	3.90%
不锈钢	1.17%	4.34%	0.81	-5.75%
沪胶	0.79%	4.50%	1.47	0.59%
苹果	0.55%	4.28%	1.26	2.99%
硅铁	0.49%	1.94%	0.80	-0.97%
PP	0.28%	3.95%	2.03	-0.76%
玻璃	0.00%	4.88%	2.62	-8.69%
粳米	-0.29%	0.93%	1.25	-0.22%
纸浆	-0.35%	2.58%	0.95	-1.80%
棉纱	-0.88%	2.39%	0.80	0.07%
郑棉	-1.01%	2.66%	0.73	-1.66%
塑料	-1.23%	4.75%	1.15	-0.55%
PVC	-1.30%	4.56%	0.98	-0.68%
沪锡	-1.79%	5.54%	1.72	-2.15%
连豆	-1.83%	3.68%	1.22	2.52%
热卷	-1.89%	2.82%	0.56	-6.02%
LPG	-1.92%	7.49%	1.94	-4.99%
菜油	-2.07%	6.92%	4.19	3.22%
玉米	-2.16%	3.59%	0.66	7.27%
郑糖	-2.22%	2.95%	0.92	0.59%
螺纹钢	-2.26%	2.95%	0.66	-5.93%
锰硅	-2.27%	3.62%	0.92	-2.59%
沪铜	-2.48%	5.43%	1.12	-1.79%
红枣	-2.50%	4.48%	1.20	3.95%
原油	-2.56%	8.24%	1.38	-7.92%
焦煤	-2.66%	3.49%	1.26	0.83%
尿素	-2.67%	3.21%	1.43	-3.73%
沪镍	-2.79%	5.26%	3.17	-5.61%
豆粕	-2.80%	3.80%	0.90	3.75%
甲醇	-2.81%	5.37%	1.07	4.23%
淀粉	-2.99%	3.92%	0.98	5.44%
苯乙烯	-3.08%	4.29%	1.24	-1.06%
沪铅	-3.08%	4.19%	1.17	-6.70%
TA	-3.31%	3.77%	0.46	-3.87%
燃油	-3.37%	9.51%	2.60	-8.64%
低硫燃油	-3.44%	6.02%	0.49	-9.01%
沪铝	-3.51%	7.39%	0.88	-4.00%
乙二醇	-3.80%	5.02%	1.14	-4.25%
沪金	-3.81%	6.51%	1.17	-4.58%
豆二	-3.81%	6.56%	2.31	5.45%
菜粕	-3.82%	4.29%	1.82	1.24%
焦炭	-4.09%	5.11%	2.01	-2.21%
沥青	-4.32%	8.43%	1.24	-12.90%
沪锌	-4.86%	7.38%	1.63	-5.00%
铁矿	-4.99%	7.62%	1.77	-9.66%
豆油	-5.81%	9.65%	1.79	3.57%
棕榈	-7.83%	12.20%	2.92	1.71%
沪银	-15.22%	25.31%	3.73	-18.01%

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表10：国内商品期货沉淀资金及其变化

品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	20日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
动煤	1.09	玉米	7.85	沪金	87.76
PP	0.45	豆粕	6.62	沪铜	80.35
锰硅	0.41	豆油	4.75	铁矿	78.11
纯碱	0.14	棕榈	2.79	沪银	73.70
TA	0.07	动煤	2.72	豆粕	58.45
棉纱	-0.02	淀粉	1.40	螺纹钢	50.02
沪铝	-0.03	锰硅	0.70	豆油	43.91
粳米	-0.05	低硫燃油	0.52	玉米	35.10
PVC	-0.07	铁矿	0.49	原油	30.44
尿素	-0.16	乙二醇	0.43	棕榈	26.87
红枣	-0.18	焦煤	0.39	沪胶	26.36
豆二	-0.42	菜油	0.21	沪镍	26.26
硅铁	-0.51	纯碱	0.16	焦炭	24.52
沪铅	-0.52	菜粕	0.11	沪铝	22.37
郑棉	-0.52	红枣	0.07	TA	20.70
20号胶	-0.54	豆二	0.05	沪锌	19.77
淀粉	-0.58	粳米	0.01	郑糖	19.15
苹果	-0.60	连豆	-0.02	郑棉	18.34
低硫燃油	-0.63	棉纱	-0.04	沥青	18.22
塑料	-0.64	沪锡	-0.17	甲醇	16.35
焦炭	-0.73	PVC	-0.17	PP	15.12
乙二醇	-0.74	燃油	-0.18	玻璃	14.31
沪锡	-0.74	沥青	-0.19	热卷	14.07
玻璃	-0.90	20号胶	-0.27	苹果	12.41
不锈钢	-0.91	硅铁	-0.34	菜油	11.60
沪胶	-0.92	苯乙烯	-0.36	乙二醇	11.19
焦煤	-0.92	焦炭	-0.43	塑料	11.16
苯乙烯	-1.03	尿素	-0.51	燃油	10.78
纸浆	-1.08	沪铅	-0.53	动煤	9.01
燃油	-1.20	TA	-0.70	鸡蛋	8.13
菜粕	-1.40	不锈钢	-0.89	LPG	7.39
连豆	-1.41	沪铜	-1.01	PVC	6.51
菜油	-1.75	PP	-1.34	纸浆	6.18
螺纹钢	-1.85	沪铝	-1.80	菜粕	6.17
甲醇	-1.90	甲醇	-1.87	焦煤	5.90
热卷	-1.98	纸浆	-2.04	连豆	5.80
LPG	-1.99	苹果	-2.08	沪锡	5.63
沪锌	-2.11	LPG	-2.10	低硫燃油	3.98

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2326

