

八部委规范供应链金融，支持产业链升级

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

八部委联合发布《关于规范发展供应链金融 支持供应链产业链稳定循环和优化升级的意见》，提出了 23 条政策要求和措施。供应链金融的发展方向是提高供应链产业链运行效率，降低企业成本；支持供应链产业链稳定升级和国家战略布局。意见提出，加大对核心企业的支持力度……发挥核心企业对产业链的资金支持作用。这可能意味着符合国家战略布局的核心企业将更多地受益于该政策。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：纯碱 2.97%、鸡蛋 2.65%、玻璃 1.42%、焦炭 0.91%、锰硅 0.64%；沪银-9.09%、棕榈-4.70%、原油-4.31%、豆油-3.67%、豆二-2.96%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：焦炭 2.38、焦煤 0.81、纯碱 0.42、TA0.19、苹果 0.07；沪银-7.45、豆油-5.99、棕榈-4.92、沪铜-2.89、甲醇-2.62

板块沉淀资金流入流出(亿元)：黑色建材 0.86、有色金属-4.14、贵金属-8.00、能源化工-10.01、农产品-17.03

重要新闻及经济数据：

央行等八部委联合发文，支持供应链产业链稳定循环和优化升级。

财政部牵头明确海南自贸港所得税优惠政策。

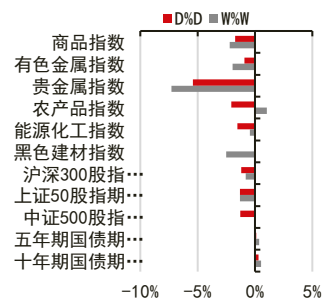
首批四只科创 50ETF 发行火爆，截至 17:00，四只基金累计认购金额近千亿。

美联储埃文斯称，美国经济已恢复到危机前约 90%的水平。

英国央行行长贝利：已经非常认真地研究了进一步降息的空间，包括负利率在内。

澳洲联储副主席德贝尔：负利率的经验证据“好坏参半”，调降收益率目标、TFF 利率是可能的政策选项。

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@citicisf.com
从业资格号：F0231268
投资咨询号：Z0000038

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

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		
纯碱	2.97%	COMEX 黄金	-0.16%	上证综指	-1.29%	中国 2 年	1.4	人民币	6.78	0.37%
鸡蛋	2.65%	COMEX 白银	0.56%	深圳成指	-0.96%	中国 5 年	-0.4	美元	93.99	0.35%
玻璃	1.42%	ICE 布油	0.68%	沪深 300	-1.19%	中国 10 年	-1.4	欧元	1.17	-0.32%
焦炭	0.91%	NYMEX 原油	0.66%	上证 50	-1.24%	美国 2 年	-0.3	英镑	1.27	-0.54%
锰硅	0.64%	LME 铜	1.26%	中证 500	-1.35%	美国 5 年	0.0	日元	105.03	-0.28%
豆二	-2.96%	LME 铝	-0.17%	标普 500	1.05%	美国 10 年	0.5	澳元	0.72	-0.69%
豆油	-3.67%	CBOT 大豆	-0.27%	纳斯达克	1.71%	英国 10 年	4.6	加元	1.33	-0.09%
原油	-4.31%	CBOT 玉米	-0.14%	富时 100	0.43%	德国 10 年	2.4	卢布	76.19	0.21%
棕榈	-4.70%	ICE2 号棉花	0.46%	德国 DAX	0.41%	日本 10 年	0.0	雷亚尔	5.47	-1.05%
沪银	-9.09%	ICE11 号糖	2.13%	日经 225	0.00%					

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)	板块	5日沉淀资金变化(亿)	板块	沉淀资金(亿)
合计	-16.84	合计	-18.33	合计	1724.34
金融	21.48	金融	6.82	金融	694.76
商品	-38.32	商品	-25.15	商品	1029.58
黑色建材	0.86	农产品	8.26	农产品	280.12
有色金属	-4.14	黑色建材	-3.62	能源化工	213.87
贵金属	-8.00	有色金属	-4.34	黑色建材	203.42
能源化工	-10.01	能源化工	-12.64	贵金属	171.69
农产品	-17.03	贵金属	-12.81	有色金属	160.49

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)
焦炭	2.38	玉米	5.39	沪金	93.84
焦煤	0.81	豆油	3.29	沪铜	80.11
纯碱	0.42	菜油	2.67	铁矿	79.52
TA	0.19	焦炭	2.51	沪银	77.84
苹果	0.07	TA	1.21	豆粕	62.77
甲醇	-2.62	沪镍	-2.97	螺纹钢	50.92
沪铜	-2.89	甲醇	-3.35	豆油	50.53
棕榈	-4.92	原油	-3.37	玉米	38.82
豆油	-5.99	螺纹	-3.56	原油	34.26
沪银	-7.45	沪银	-11.23	棕榈	30.95

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

央行等八部委联合发文，支持供应链产业链稳定循环和优化升级。央行、工信部、司法部、商务部、国资委、市场监管总局、银保监会、外汇局等八部委联合发布《关于规范发展供应链金融 支持供应链产业链稳定循环和优化升级的意见》。《意见》从准确把握供应链金融的内涵和发展方向、稳步推进供应链金融规范发展和创新、加强供应链金融配套基础设施建设、完善供应链金融政策支持体系、防范供应链金融风险、严格对供应链金融的监管约束等六个方面，提出了 23 条政策要求和措施。

财政部牵头明确海南自贸港所得税优惠政策，自 2020 年 1 月 1 日起至 2024 年 12 月 31 日，对在海南自贸港工作的高端人才和紧缺人才，其个人所得税负超过 15% 的部分予以免征。

首批四只科创 50ETF 发行火爆，截至 17:00，四只基金累计认购金额近千亿，其中华夏基金认购金额超 400 亿元。

美联储埃文斯称，美国经济已恢复到危机前约 90% 的水平，鉴于低通胀率，将宽松政策持续数年是必要的，额外的财政支持也是“根本的，非常重要的”。

英国央行行长贝利：已经非常认真地研究了进一步降息的空间，包括负利率在内；不打算采取任何行动来收紧政策，直到有非常明确的证据表明，在实现可持续 2% 的通胀目标方面取得显著进展；像美联储一样，英国央行可以在使通胀回归目标方面保持灵活性。

澳洲联储副主席德贝尔：负利率的经验证据“好坏参半”，澳洲联储将继续评估其他政策选项，调降收益率目标、TFF 利率是可能的政策选项；仍预计失业率将从目前的 6.8% 水平上升；乐于见到澳元走弱。

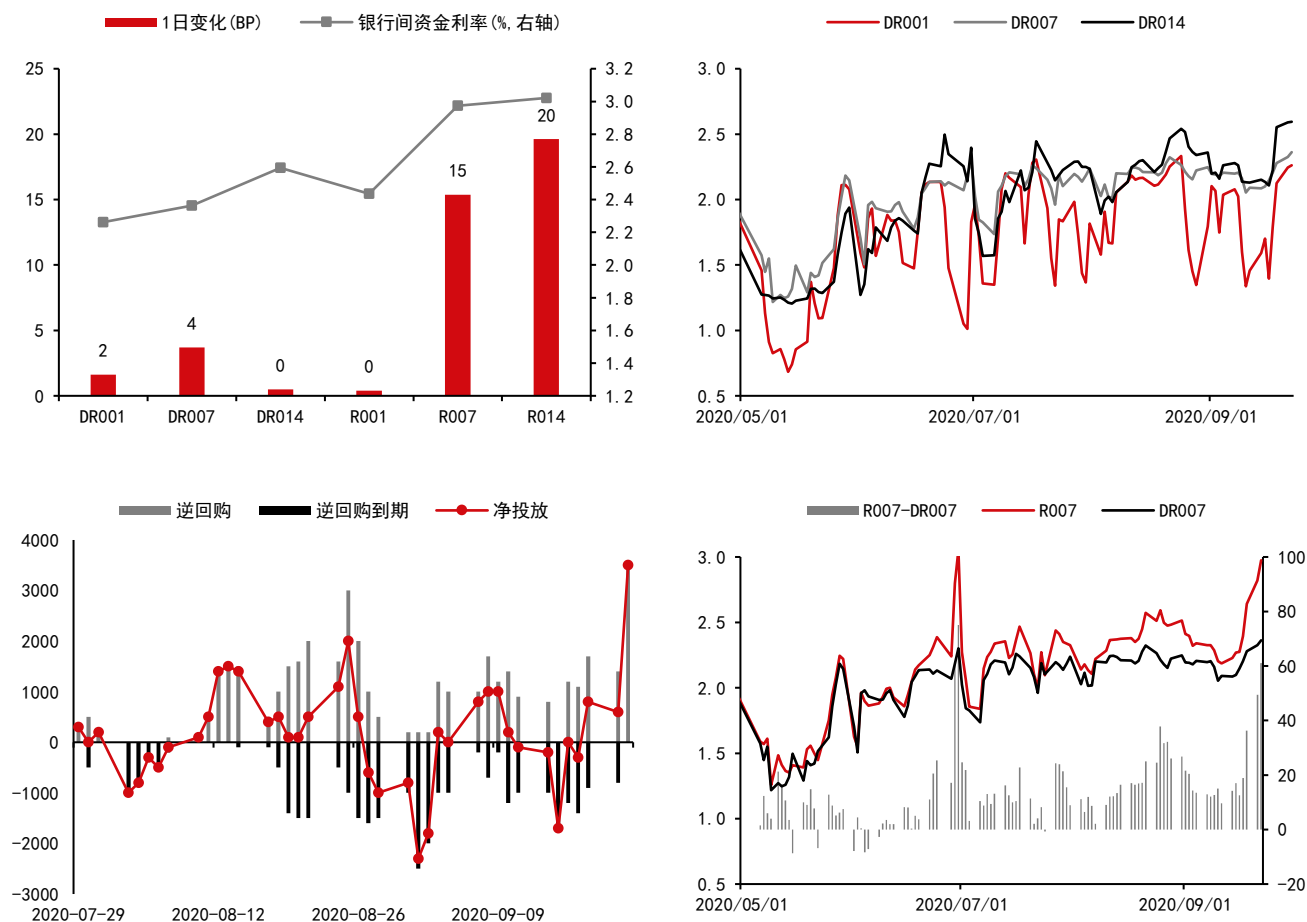
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/9/22	22:00	美国	8 月成屋销售:环比折年率(%)	24.7	2.4	2.4
2020/9/22	22:00	美国	8 月成屋销售折年数(万套)	586	600	600
2020/9/22	22:00	美国	9 月里奇蒙德联储制造业指数:季调	18	12	21
2020/9/23	17:00	欧盟	9 月欧元区:制造业 PMI (初值)	51.7	52.9	--

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

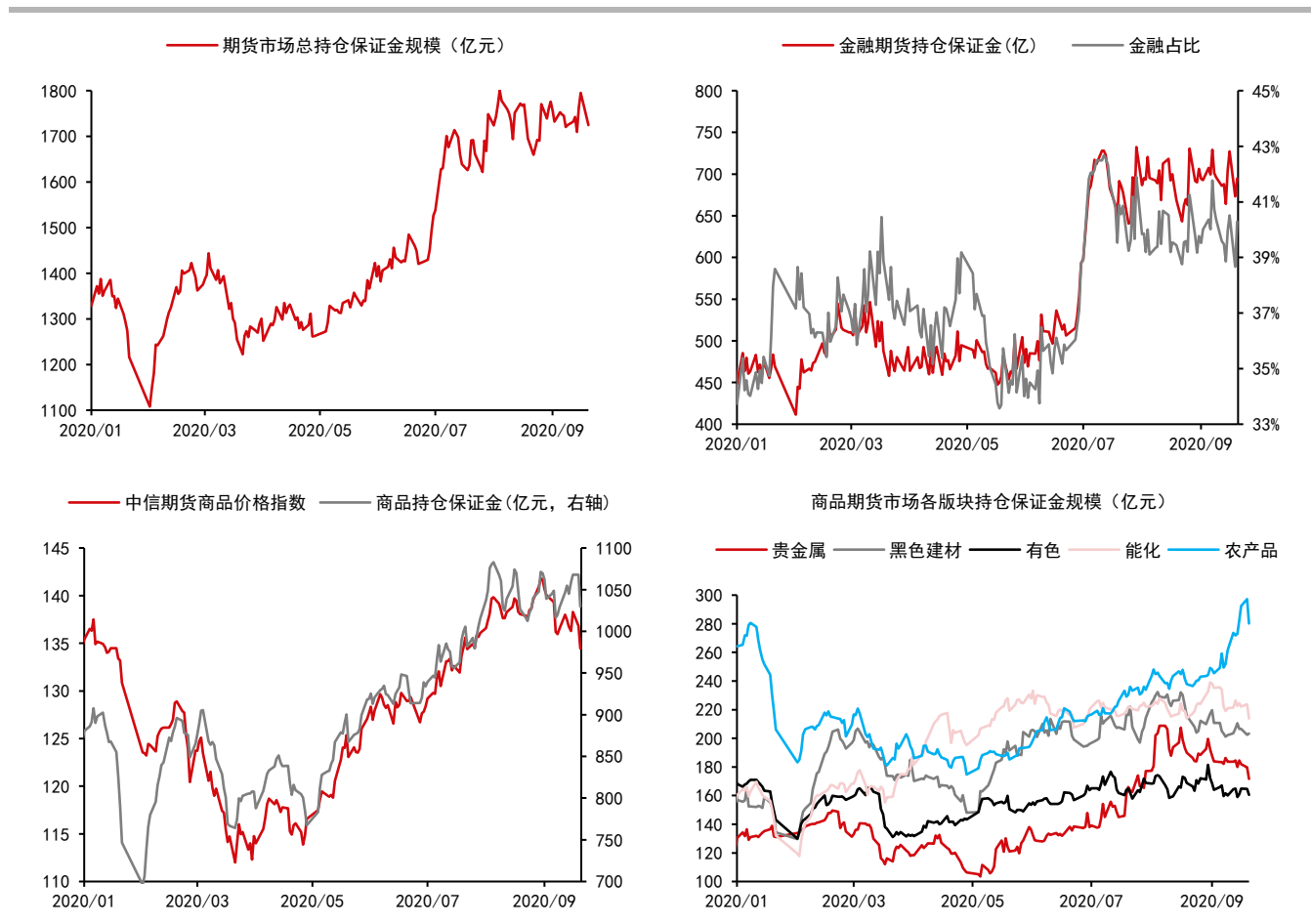
四、期货市场数据跟踪

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			-16.84	-18.33	1724.34
金融			21.48	6.82	694.76
商品			-38.32	-25.15	1029.58
贵金属	-5.42%	-7.29%	-8.00	-12.81	171.69
黑色建材	0.07%	1.02%	0.86	8.26	203.42
有色金属	-0.91%	-0.45%	-4.14	-12.64	160.49
能源化工	-1.53%	-2.52%	-10.01	-3.62	213.87
农产品	-2.05%	-1.96%	-17.03	-4.34	280.12

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
纯碱	2.97%	4.26%	4.31	3.70%
鸡蛋	2.65%	3.59%	1.99	1.26%
玻璃	1.42%	3.69%	2.54	0.40%
焦炭	0.91%	4.20%	2.17	-0.60%
锰硅	0.64%	1.09%	0.96	-2.04%
苹果	0.56%	2.78%	1.55	-1.37%
焦煤	0.19%	1.85%	1.39	1.26%
郑棉	0.16%	2.13%	0.93	1.34%
硅铁	0.11%	1.06%	0.67	-0.81%
棉纱	-0.03%	1.92%	0.97	0.76%
粳米	-0.07%	0.87%	1.54	-0.03%
螺纹钢	-0.12%	1.40%	0.64	-1.88%
沪铅	-0.23%	1.78%	1.08	0.06%
玉米	-0.26%	1.73%	0.73	2.71%
热卷	-0.27%	1.54%	0.58	-2.30%
尿素	-0.39%	1.16%	1.41	-1.87%
不锈钢	-0.45%	2.09%	0.84	-3.09%
TA	-0.47%	1.92%	0.65	-1.82%
动煤	-0.49%	0.56%	0.66	-0.16%
铁矿	-0.52%	4.17%	1.81	-6.91%
淀粉	-0.68%	1.97%	1.16	1.86%
沪铜	-0.70%	2.26%	1.23	-0.70%
沪铝	-0.75%	0.97%	0.66	-0.51%
沪镍	-0.78%	4.31%	3.51	-4.59%
沪锡	-0.84%	1.42%	1.50	0.11%
红枣	-0.94%	1.47%	1.19	0.40%
纸浆	-0.95%	1.78%	1.02	-1.23%
PVC	-1.05%	1.26%	0.90	1.23%
连豆	-1.22%	2.12%	1.43	-1.37%
豆粕	-1.32%	2.20%	0.92	-0.89%
菜粕	-1.39%	2.45%	1.98	-0.84%
沪锌	-1.42%	3.11%	1.65	-1.67%
菜油	-1.56%	2.54%	4.61	4.72%
沪胶	-1.68%	2.99%	1.74	0.66%
郑糖	-1.72%	1.87%	1.06	0.11%
乙二醇	-1.86%	3.65%	1.57	-5.54%
苯乙烯	-1.95%	3.60%	1.24	-1.28%
PP	-2.00%	2.19%	2.04	-0.28%
LPG	-2.04%	5.71%	1.99	0.01%
20号胶	-2.15%	3.89%	0.37	-0.72%
沪金	-2.25%	5.97%	1.85	-2.89%
塑料	-2.45%	2.31%	1.29	-1.59%
低硫燃油	-2.57%	1.23%	0.62	0.34%
沥青	-2.69%	6.16%	1.75	-2.53%
燃油	-2.83%	8.54%	3.70	-0.77%
甲醇	-2.94%	3.61%	1.35	-3.33%
豆二	-2.96%	3.21%	2.47	0.49%
豆油	-3.67%	3.35%	2.10	2.84%
原油	-4.31%	7.02%	1.93	1.27%
棕榈	-4.70%	4.79%	3.51	1.54%
沪银	-9.09%	11.12%	4.95	-12.20%

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)
焦炭	2.38	玉米	5.39	沪金	93.84
焦煤	0.81	豆油	3.29	沪铜	80.11
纯碱	0.42	菜油	2.67	铁矿	79.52
TA	0.19	焦炭	2.51	沪银	77.84
苹果	0.07	TA	1.21	豆粕	62.77
塑料	0.05	焦煤	0.85	螺纹钢	50.92
硅铁	0.03	豆粕	0.72	豆油	50.53
锰硅	0.02	淀粉	0.51	玉米	38.82
棉纱	0.00	锰硅	0.44	原油	34.26
不锈钢	-0.01	棕榈	0.22	棕榈	30.95
尿素	-0.01	硅铁	0.16	沪镍	28.81
粳米	-0.02	郑棉	0.15	焦炭	26.82
玻璃	-0.04	粳米	0.07	沪胶	25.32
燃油	-0.04	PVC	0.05	沪铝	21.60
红枣	-0.07	豆二	0.02	TA	21.26
20号胶	-0.09	红枣	0.01	沪锌	20.66
沪铅	-0.11	棉纱	0.00	郑糖	20.12
淀粉	-0.12	低硫燃油	-0.02	沥青	19.53
动煤	-0.13	沥青	-0.03	郑棉	18.86
郑棉	-0.13	20号胶	-0.03	甲醇	17.54
玉米	-0.18	尿素	-0.07	热卷	15.25
低硫燃油	-0.19	沪锌	-0.11	玻璃	14.65
豆二	-0.22	苯乙烯	-0.19	菜油	14.56
沪锡	-0.28	动煤	-0.25	PP	14.46
热卷	-0.34	不锈钢	-0.26	苹果	13.06
纸浆	-0.35	纯碱	-0.26	燃油	11.84
LPG	-0.37	塑料	-0.32	塑料	11.81
菜油	-0.40	沪锡	-0.38	乙二醇	11.47
菜粕	-0.42	郑糖	-0.39	鸡蛋	9.63
PVC	-0.43	PP	-0.40	LPG	8.47
沪锌	-0.44	乙二醇	-0.45	动煤	8.06
苯乙烯	-0.54	沪铝	-0.48	纸浆	7.06
乙二醇	-0.54	苹果	-0.49	焦煤	6.93
沪金	-0.55	沪铅	-0.71	菜粕	6.75
铁矿	-0.55	玻璃	-0.82	PVC	6.49
连豆	-0.74	连豆	-0.83	连豆	6.32
鸡蛋	-0.75	纸浆	-0.94	沪锡	5.90
沪铝	-0.89	燃油	-0.98	低硫燃油	4.46
PP	-0.91	菜粕	-1.02	苯乙烯	3.99
沥青	-1.07	LPG	-1.09	淀粉	3.89
郑糖	-1.30	热卷	-1.45	不锈钢	3.89
螺纹钢	-1.45	铁矿	-1.48	纯碱	3.74
沪胶	-1.64	沪金	-1.58	沪铅	3.42
原油	-1.76	沪铜	-1.84	锰硅	3.29
沪镍	-1.82	鸡蛋	-2.05	20号胶	3.24
豆粕	-1.84	沪胶	-2.17	硅铁	2.15
甲醇	-2.62	沪镍	-2.97	豆二	1.75
沪铜	-2.89	甲醇	-3.35	尿素	0.88
棕榈	-4.92	原油	-3.37	粳米	0.77
豆油	-5.99	螺纹	-3.56	红枣	0.70
沪银	-7.45	沪银	-11.23	棉纱	0.63

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



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_2390

