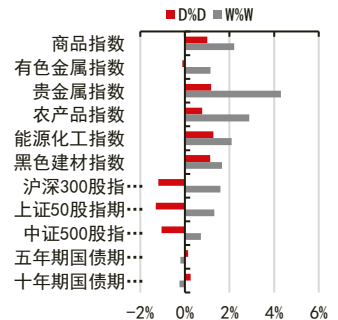


# PMI 显示需求改善, 中印摩擦抑制风险偏好

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。



## 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

## 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	
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)	板块	5日沉淀资金变化(亿)	板块	沉淀资金(亿)
合计	-29.44	合计	81.53	合计	1741.09
金融	-38.90	金融	48.47	金融	691.57
商品	9.47	商品	33.06	商品	1049.52
能源化工	6.43	能源化工	13.26	农产品	243.45
贵金属	4.10	农产品	6.84	能源化工	230.54
有色金属	1.15	有色金属	6.72	黑色建材	209.83
农产品	0.29	贵金属	6.27	贵金属	192.55
黑色建材	-2.49	黑色建材	-0.02	有色金属	173.15

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
郑糖	-0.61	连豆	-0.81	豆粕	52.40
沪铝	-0.63	沪铝	-1.05	原油	39.24
沪锌	-1.02	甲醇	-1.21	豆油	38.64
焦炭	-2.71	沪金	-3.39	沪镍	37.48
铁矿	-2.75	铁矿	-6.81	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次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。下一阶段,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,中国疾病预防控制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。

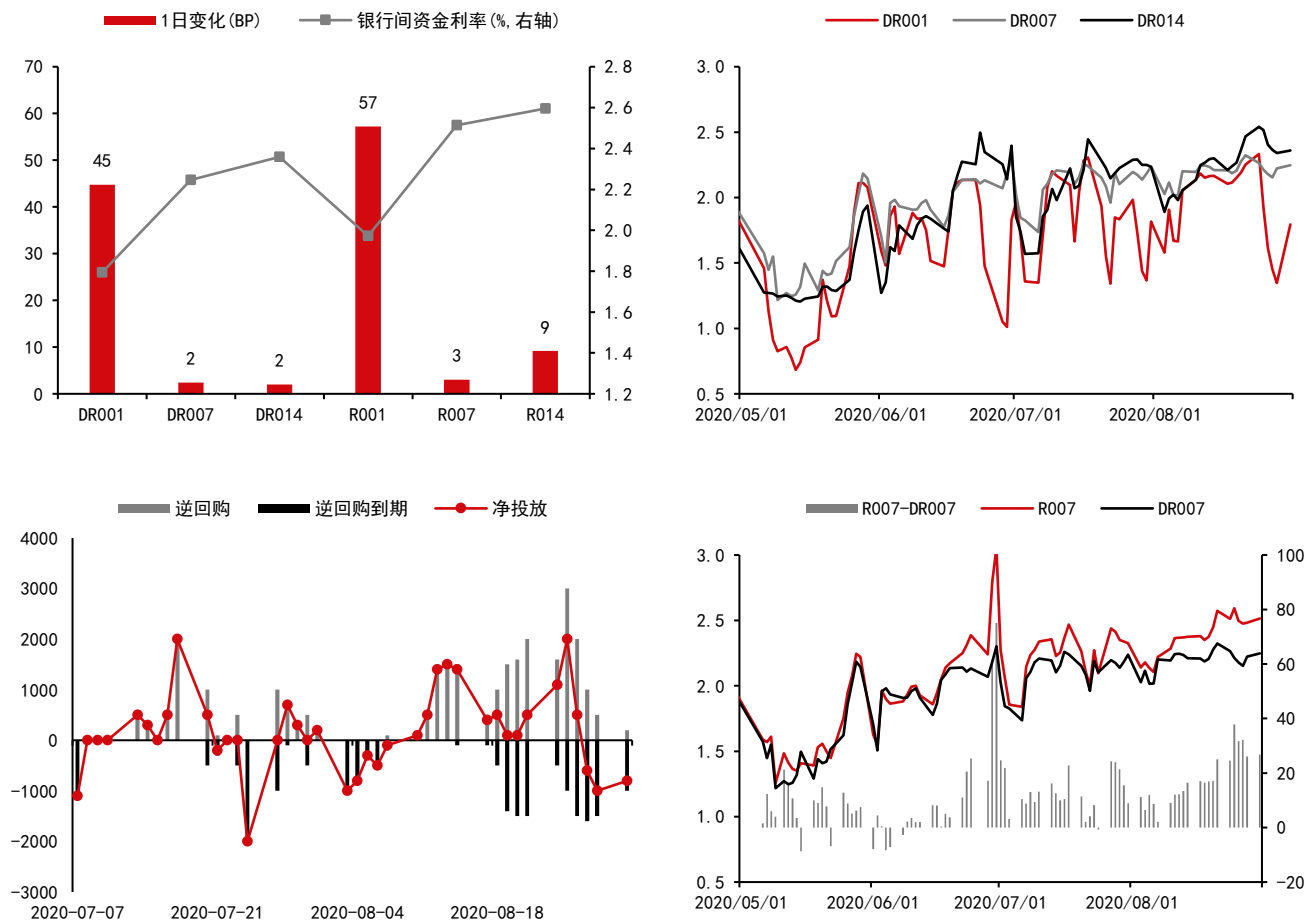
图表3: 重要经济数据及事件

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

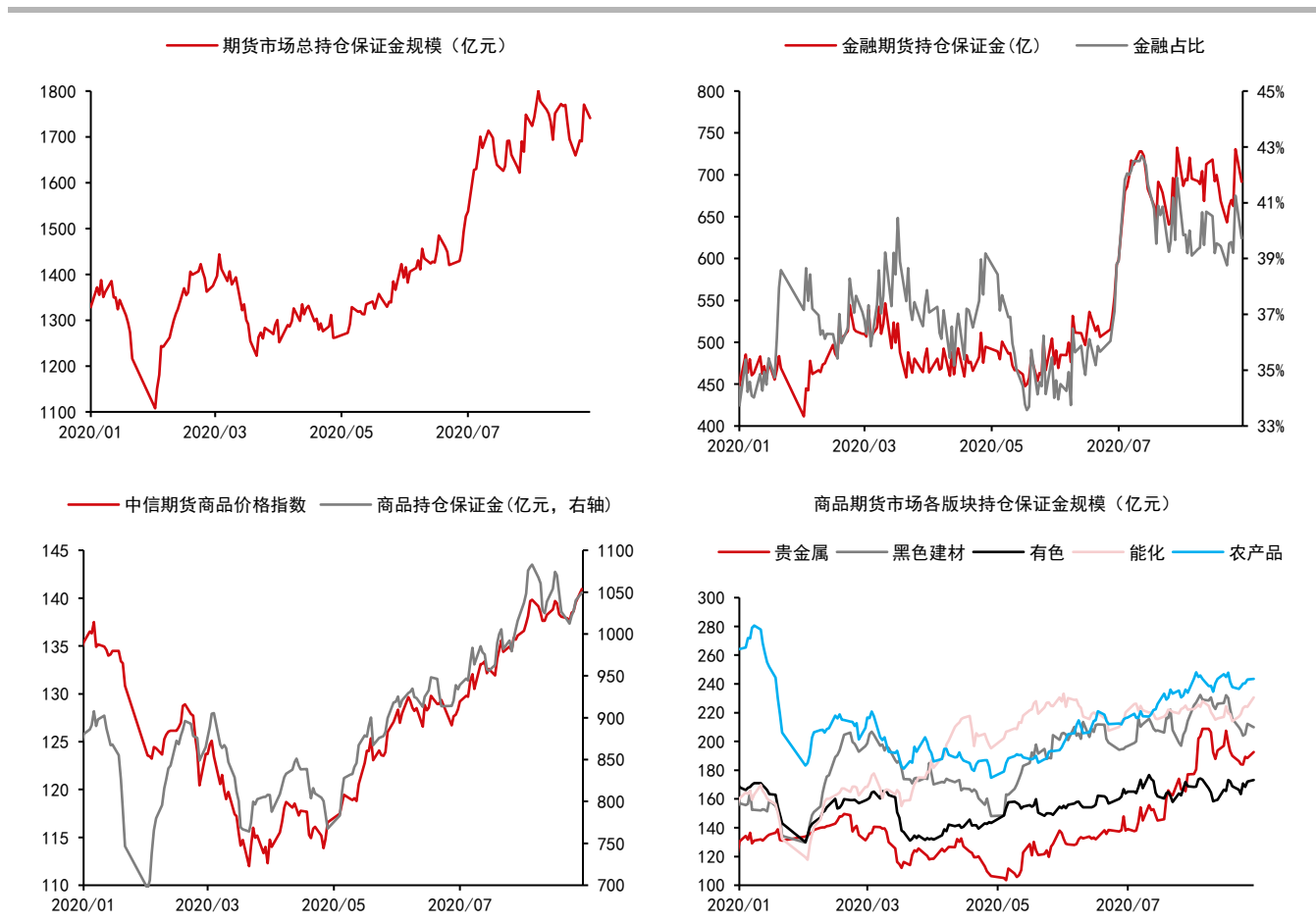
## 四、期货市场数据跟踪

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

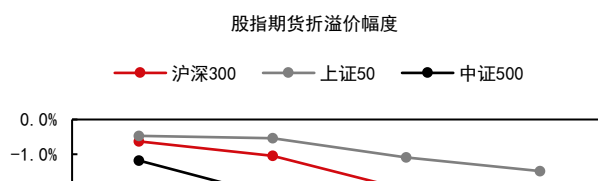
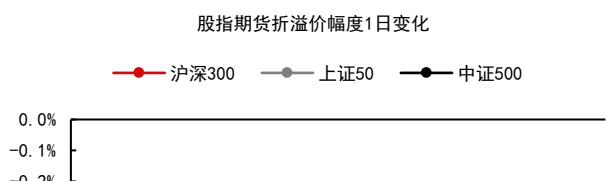
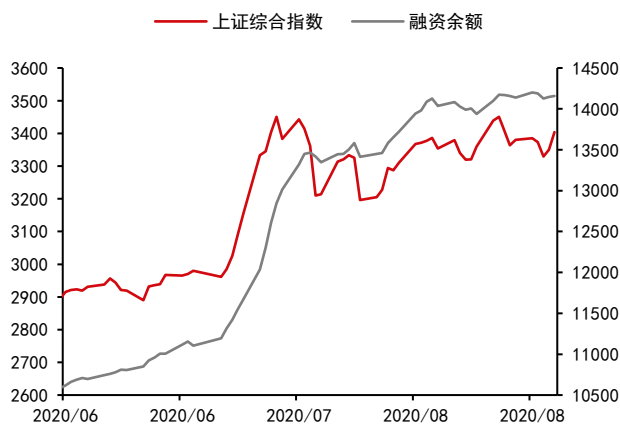
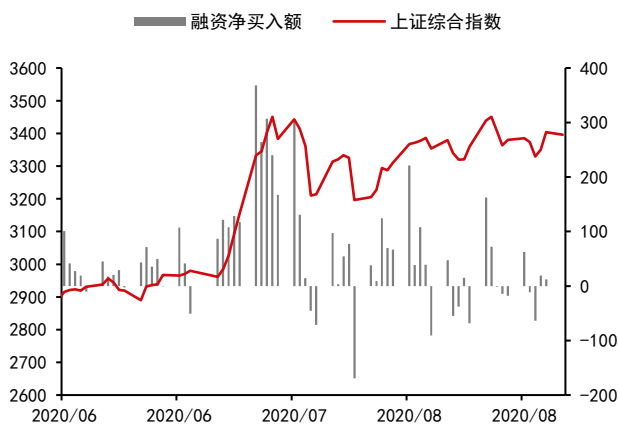
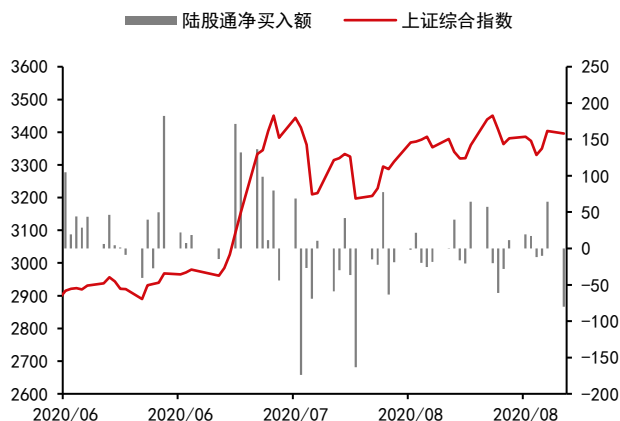
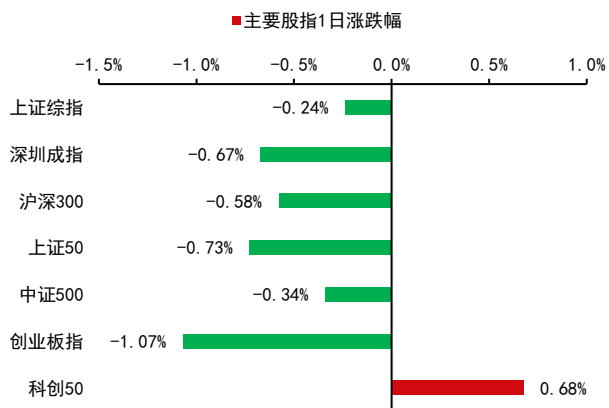
图表8：国内商品期货沉淀资金及其变化

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	螺纹钢	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
螺纹钢	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	螺纹钢	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



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\\_2804](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2804)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn