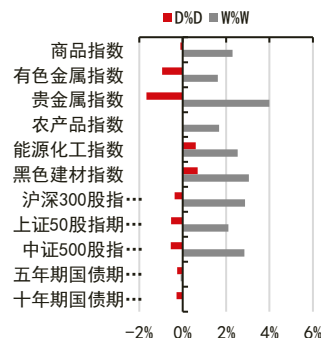


货币政策保持力度，流动性收紧言之尚早

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

昨日国常会要求坚持稳健的货币政策灵活适度，保持政策力度和可持续性。考虑到当前经济增速仍低于潜在增速，我们认为“保持政策力度”意味着货币政策仍需维护流动性合理充裕，从而支持经济修复。因此，流动性收紧言之尚早。最近几天央行公开市场操作回笼资金主要因为月初流动性过于充裕。



摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨幅前五品种：塑料、纯碱、PP、TA、焦炭

沉淀资金流入前五品种：铁矿、塑料、TA、棕榈、焦炭

沉淀资金流入板块排序：能源化工、农产品、黑色建材、有色金属、贵金属

重要新闻及经济数据：

国常会要求坚持稳健的货币政策灵活适度，保持政策力度和可持续性。

中汽协：8月汽车行业销量预估完成218万辆，环比增长3.2%，同比增长11.3%。

8月我国重卡市场预计销售各类车型达到创纪录的12.8万辆，同比增长75%。

美国将部分中国商品的关税豁免期限会再延长4个月至2020年底，

美国8月ADP就业人数新增42.8万，预期100万，前值16.7万。

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 | |
|------|--------|----------|--------|--------|--------|---------|------|-----|---------------|
| 塑料 | 2.34% | COMEX 黄金 | -1.73% | 上证综指 | -0.17% | 中国 2 年 | 5.6 | 人民币 | 6.84 -0.15% |
| 纯碱 | 2.27% | COMEX 白银 | -4.36% | 深圳成指 | 0.27% | 中国 5 年 | 7.1 | 美元 | 92.85 0.55% |
| PP | 1.68% | ICE 布油 | -2.52% | 沪深 300 | 0.04% | 中国 10 年 | 5.5 | 欧元 | 1.18 -0.72% |
| TA | 1.34% | NYMEX 原油 | -2.92% | 上证 50 | -0.23% | 美国 2 年 | 0.1 | 英镑 | 1.33 -0.48% |
| 焦炭 | 1.11% | LME 铜 | 0.07% | 中证 500 | 0.11% | 美国 5 年 | -0.2 | 日元 | 106.17 -0.14% |
| 沪金 | -1.01% | LME 铝 | -1.54% | 标普 500 | 1.54% | 美国 10 年 | -2.1 | 澳元 | 0.73 -0.69% |
| 沪铜 | -1.72% | CBOT 大豆 | 0.76% | 纳斯达克 | 0.98% | 英国 10 年 | -6.5 | 加元 | 1.31 -0.02% |
| 沪银 | -2.38% | CBOT 玉米 | 0.21% | 富时 100 | 1.35% | 德国 10 年 | -5.4 | 卢布 | 75.41 -2.31% |
| 鸡蛋 | -2.53% | ICE2 号棉花 | -0.67% | 德国 DAX | 2.07% | 日本 10 年 | -0.4 | 雷亚尔 | 5.34 0.99% |
| LPG | -2.64% | ICE11 号糖 | -1.27% | 日经 225 | 0.47% | | | | |

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 | 17.32 | 合计 | 86.49 | 合计 | 1778.63 |
| 金融 | 16.34 | 金融 | 36.45 | 金融 | 706.31 |
| 商品 | 0.97 | 商品 | 50.04 | 商品 | 1072.32 |
| 能源化工 | 6.40 | 能源化工 | 15.86 | 农产品 | 249.22 |
| 农产品 | 5.07 | 黑色建材 | 13.25 | 能源化工 | 239.05 |
| 黑色建材 | 4.00 | 农产品 | 8.99 | 黑色建材 | 217.31 |
| 有色金属 | -7.07 | 贵金属 | 8.36 | 贵金属 | 192.29 |
| 贵金属 | -7.42 | 有色金属 | 3.57 | 有色金属 | 174.46 |

| 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) |
|----|-------------|----|-------------|----|---------|
| 铁矿 | 2.19 | 沪银 | 10.37 | 沪金 | 104.70 |
| 塑料 | 1.51 | 棕榈 | 4.71 | 沪银 | 87.58 |
| TA | 1.43 | 玻璃 | 4.56 | 沪铜 | 81.22 |
| 棕榈 | 1.35 | 焦炭 | 3.31 | 铁矿 | 77.92 |
| 焦炭 | 1.30 | TA | 3.16 | 螺纹 | 55.77 |
| 甲醇 | -1.56 | 菜油 | -0.77 | 豆粕 | 52.29 |
| 沪镍 | -2.82 | 郑糖 | -0.88 | 豆油 | 39.59 |
| 沪金 | -3.01 | 原油 | -1.03 | 沪镍 | 38.13 |
| 沪银 | -4.40 | 沪铝 | -1.57 | 原油 | 36.71 |
| 沪铜 | -5.37 | 沪金 | -2.01 | 沪胶 | 30.55 |

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

国务院总理李克强 9 月 2 日主持召开国务院常务会议，要求坚持稳健的货币政策灵活适度，着眼服务实体经济明确金融控股公司准入规范；听取大气重污染成因与治理攻关项目研究成果汇报，部署加强大气污染科学防治、促进绿色发展；核准海南昌江核电二期工程和浙江三澳核电一期工程。会议要求，下一步要坚持稳健的货币政策灵活适度，保持政策力度和可持续性，不搞大水漫灌，引导资金更多流向实体经济，以促进经济金融平稳运行。

中汽协:8月汽车行业销量预估完成 218 万辆, 环比增长 3.2%, 同比增长 11.3%; 细分车型来看, 乘用车同比增长 4.4%, 商用车同比增长 37.5%。

据第一商用车网数据, 8 月我国重卡市场预计销售各类车型达到创纪录的 12.8 万辆, 同比增长 75%。据 CME 工程机械网调查, 8 月挖掘机销量有望达 2.08 万台, 同比增速 50%左右。

美国贸易代表办公室发布文件, 对于智能手表和某些医用口罩在内的部分中国商品, 关税豁免期限会再延长 4 个月至 2020 年底, 此前一年的豁免期已于 9 月 1 日到期。

美国 8 月 ADP 就业人数新增 42.8 万, 创有记录以来的第三大增幅, 预期 100 万, 前值 16.7 万。ADP 就业数据公司副总裁: 8 月份的招聘信息显示出经济复苏放缓。

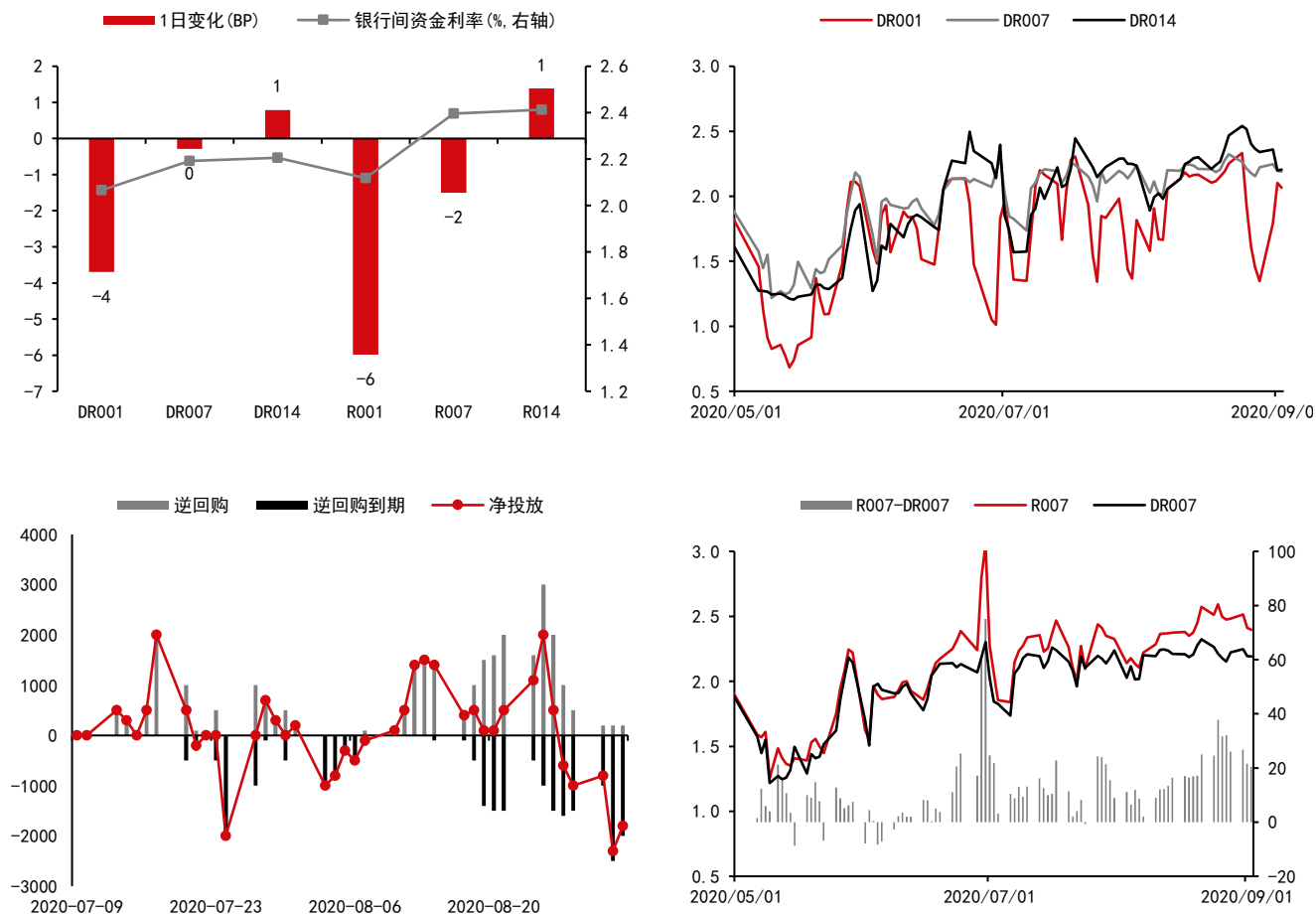
图表3: 重要经济数据及事件

| 日期 | 北京时间 | 国家/地区 | 数据/事件 | 前值 | 预期 | 今值 |
|----------|-------|-------|---------------------------|-----------|------|------|
| 2020/9/2 | 18:00 | 欧元区 | 7 月欧元区:PPI:同比(%) | -3.7 | -3.4 | -3.3 |
| 2020/9/2 | 20:15 | 美国 | 8 月 ADP 就业人数(万人) | 16.7 | 100 | 42.8 |
| 2020/9/3 | 20:30 | 美国 | 8 月 29 日当周初次申请失业金人数:季调(人) | 1,006,000 | -- | -- |
| 2020/9/3 | 22:00 | 美国 | 8 月非制造业 PMI | 58.1 | -- | -- |

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

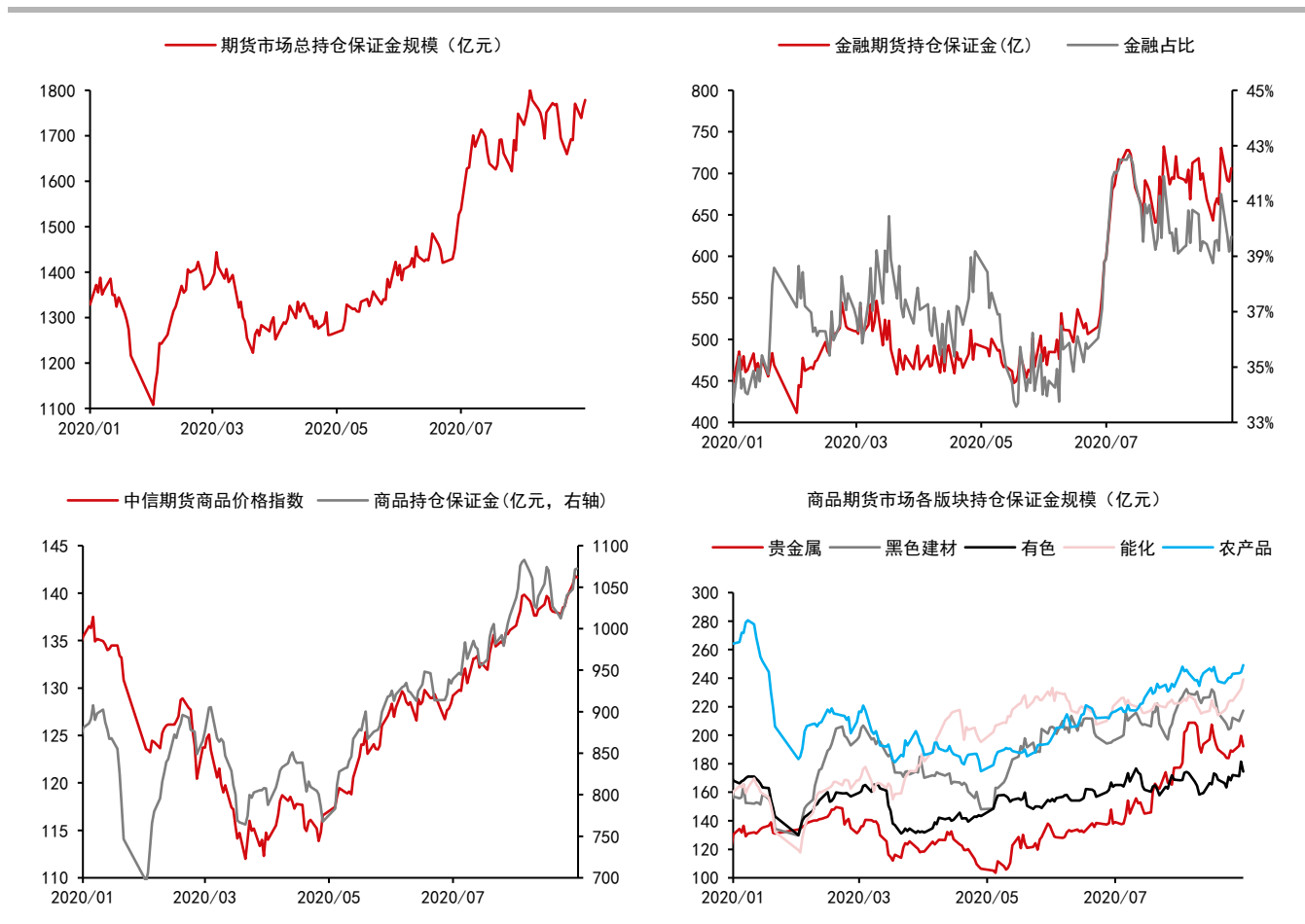
四、期货市场数据跟踪

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 | | | 17.32 | 86.49 | 1778.63 |
| 金融 | | | 16.34 | 36.45 | 706.31 |
| 商品 | | | 0.97 | 50.04 | 1072.32 |
| 贵金属 | -1.68% | 3.99% | -7.42 | 8.36 | 192.29 |
| 黑色建材 | 0.69% | 1.68% | 4.00 | 8.99 | 217.31 |
| 有色金属 | -0.95% | 2.53% | -7.07 | 15.86 | 174.46 |
| 能源化工 | 0.60% | 3.05% | 6.40 | 13.25 | 239.05 |
| 农产品 | -0.01% | 1.63% | 5.07 | 3.57 | 249.22 |

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 |
|------|--------|-------|------|--------|
| 塑料 | 2.34% | 4.45% | 1.49 | 5.61% |
| 纯碱 | 2.27% | 2.69% | 2.73 | 8.41% |
| PP | 1.68% | 3.02% | 1.78 | 4.16% |
| TA | 1.34% | 1.53% | 0.64 | 1.13% |
| 焦炭 | 1.11% | 1.98% | 1.48 | 4.00% |
| 淀粉 | 1.07% | 1.50% | 1.35 | 0.33% |
| 苯乙烯 | 0.97% | 2.06% | 1.18 | 3.77% |
| 焦煤 | 0.88% | 1.84% | 0.82 | 4.52% |
| 锰硅 | 0.85% | 1.42% | 1.11 | 3.79% |
| 玉米 | 0.81% | 1.19% | 0.55 | -0.29% |
| PVC | 0.81% | 1.24% | 0.73 | 0.43% |
| 铁矿 | 0.78% | 1.54% | 0.94 | 2.25% |
| 玻璃 | 0.62% | 1.98% | 1.70 | 6.10% |
| 沪锡 | 0.52% | 1.11% | 1.10 | 3.52% |
| 郑糖 | 0.46% | 0.99% | 0.68 | 0.58% |
| 棕榈 | 0.45% | 2.12% | 1.54 | 5.64% |
| 红枣 | 0.45% | 0.89% | 0.87 | 2.95% |
| 低硫燃油 | 0.44% | 1.28% | 0.38 | -1.41% |
| 甲醇 | 0.36% | 1.07% | 0.95 | 4.27% |
| 动煤 | 0.34% | 0.96% | 0.78 | 2.78% |
| 尿素 | 0.24% | 1.41% | 0.99 | -2.74% |
| 沥青 | 0.23% | 0.96% | 0.60 | 1.54% |
| 燃油 | 0.17% | 2.18% | 2.65 | -1.01% |
| 棉纱 | 0.16% | 0.50% | 0.69 | 0.11% |
| 沪胶 | 0.16% | 1.17% | 1.03 | 2.46% |
| 粳米 | 0.13% | 0.36% | 0.55 | -0.67% |
| 螺纹 | 0.13% | 0.76% | 0.55 | 1.24% |
| 菜油 | -0.02% | 1.01% | 1.81 | 2.28% |
| 郑棉 | -0.03% | 1.33% | 0.52 | 1.06% |
| 豆粕 | -0.06% | 0.62% | 0.28 | 0.31% |
| 菜粕 | -0.06% | 0.63% | 0.67 | -0.49% |
| 乙二醇 | -0.07% | 1.42% | 0.93 | 4.15% |
| 豆二 | -0.08% | 0.88% | 1.16 | 1.32% |
| 硅铁 | -0.19% | 1.35% | 0.98 | 2.27% |
| 豆油 | -0.20% | 1.35% | 0.81 | 3.26% |
| 热卷 | -0.21% | 0.97% | 0.58 | 2.73% |
| 20号胶 | -0.26% | 1.90% | 0.32 | 3.10% |
| 不锈钢 | -0.26% | 0.96% | 0.53 | 0.34% |
| 沪铝 | -0.28% | 1.28% | 0.74 | -0.93% |
| 纸浆 | -0.42% | 2.26% | 1.52 | 4.48% |
| 原油 | -0.61% | 1.10% | 0.65 | 0.83% |
| 沪锌 | -0.62% | 1.29% | 1.15 | 2.46% |
| 沪铅 | -0.69% | 1.45% | 0.79 | 0.36% |
| 沪镍 | -0.74% | 1.59% | 2.55 | 2.11% |
| 连豆 | -0.76% | 1.40% | 1.16 | 0.25% |
| 苹果 | -0.87% | 1.76% | 0.83 | -1.60% |
| 沪金 | -1.01% | 1.43% | 0.98 | 1.68% |
| 沪铜 | -1.72% | 2.09% | 0.88 | 1.25% |
| 沪银 | -2.38% | 2.93% | 2.79 | 6.72% |
| 鸡蛋 | -2.53% | 2.86% | 1.14 | -4.54% |
| LPG | -2.64% | 4.03% | 1.93 | -0.57% |

资料来源：Wind 中信期货研究部

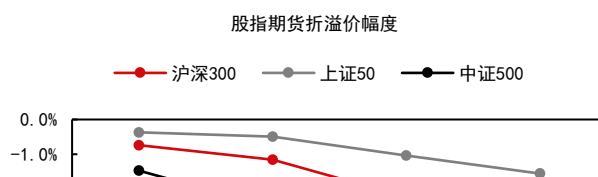
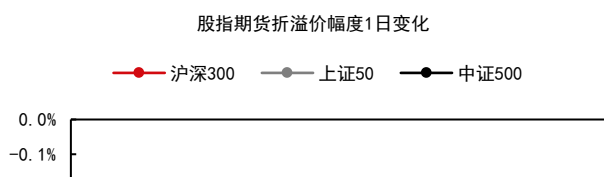
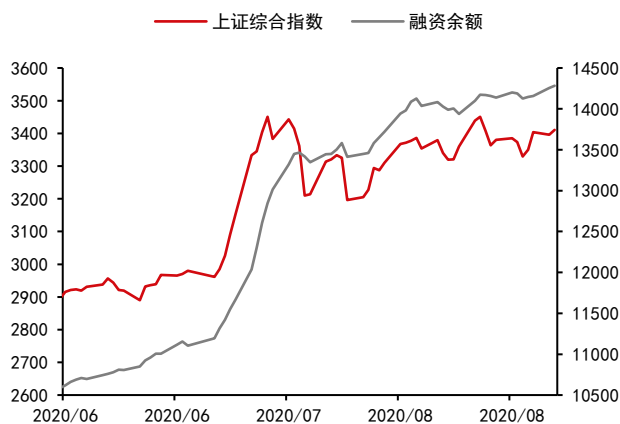
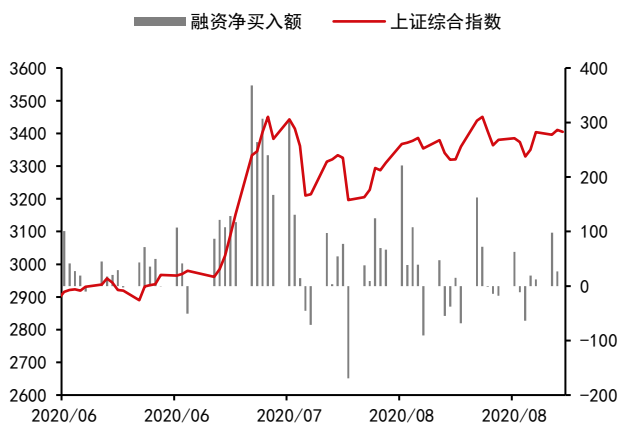
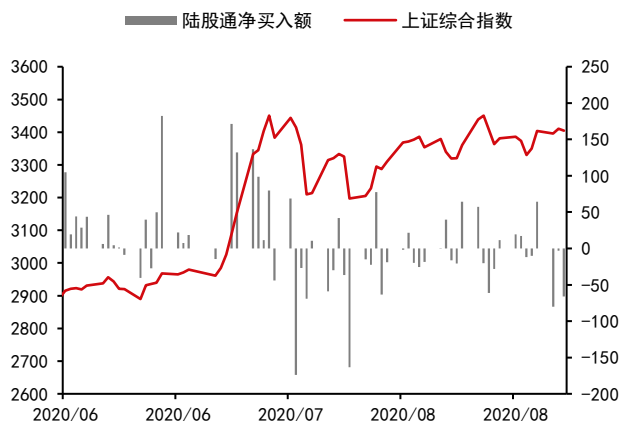
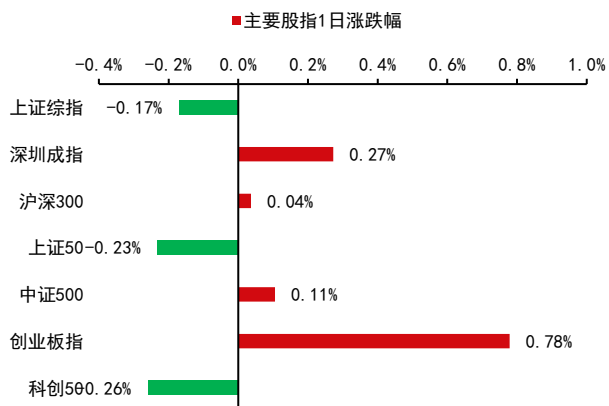
图表8：国内商品期货沉淀资金及其变化

| 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) |
|------|-------------|------|-------------|------|---------|
| 铁矿 | 2.19 | 沪银 | 10.37 | 沪金 | 104.70 |
| 塑料 | 1.51 | 棕榈 | 4.71 | 沪银 | 87.58 |
| TA | 1.43 | 玻璃 | 4.56 | 沪铜 | 81.22 |
| 棕榈 | 1.35 | 焦炭 | 3.31 | 铁矿 | 77.92 |
| 焦炭 | 1.30 | TA | 3.16 | 螺纹钢 | 55.77 |
| PP | 1.18 | 乙二醇 | 2.62 | 豆粕 | 52.29 |
| 鸡蛋 | 1.07 | 纸浆 | 2.48 | 豆油 | 39.59 |
| 原油 | 0.96 | 焦煤 | 2.31 | 沪镍 | 38.13 |
| LPG | 0.90 | 鸡蛋 | 2.16 | 原油 | 36.71 |
| 豆粕 | 0.74 | 沪铜 | 2.08 | 沪胶 | 30.55 |
| 纯碱 | 0.63 | 纯碱 | 1.61 | 玉米 | 28.01 |
| 玻璃 | 0.63 | 塑料 | 1.57 | 棕榈 | 27.78 |
| 玉米 | 0.62 | 热卷 | 1.56 | 焦炭 | 25.32 |
| 动煤 | 0.54 | 动煤 | 1.40 | TA | 23.37 |
| 豆油 | 0.47 | 苹果 | 1.31 | 沪铝 | 23.16 |
| PVC | 0.37 | 铁矿 | 1.18 | 郑糖 | 22.28 |
| 苹果 | 0.36 | 豆油 | 1.14 | 郑棉 | 22.17 |
| 郑糖 | 0.29 | 沪锌 | 0.95 | 沪锌 | 21.80 |
| 沪锡 | 0.27 | 沥青 | 0.93 | 热卷 | 20.83 |
| 沥青 | 0.25 | 郑棉 | 0.65 | 玻璃 | 20.78 |
| 燃油 | 0.24 | 低硫燃油 | 0.64 | 甲醇 | 19.92 |
| 焦煤 | 0.20 | LPG | 0.52 | 沥青 | 19.19 |
| 郑棉 | 0.14 | 沪锡 | 0.52 | PP | 16.81 |
| 不锈钢 | 0.14 | PP | 0.50 | 塑料 | 15.07 |
| 锰硅 | 0.11 | 20号胶 | 0.41 | 苹果 | 14.86 |
| 菜粕 | 0.11 | 不锈钢 | 0.37 | 鸡蛋 | 13.54 |
| 低硫燃油 | 0.09 | 锰硅 | 0.32 | 乙二醇 | 13.28 |
| 纸浆 | 0.09 | 菜粕 | 0.29 | 燃油 | 11.84 |
| 淀粉 | 0.09 | 沪胶 | 0.27 | 菜油 | 11.36 |
| 苯乙烯 | 0.09 | 豆粕 | 0.22 | 纸浆 | 10.16 |
| 硅铁 | 0.06 | 甲醇 | 0.22 | LPG | 10.15 |
| 20号胶 | 0.05 | PVC | 0.20 | PVC | 7.34 |
| 沪胶 | 0.04 | 玉米 | 0.19 | 焦煤 | 7.13 |
| 棉纱 | 0.02 | 硅铁 | 0.18 | 动煤 | 6.72 |
| 沪铅 | 0.01 | 苯乙烯 | 0.16 | 沪锡 | 6.41 |
| 粳米 | 0.01 | 燃油 | 0.14 | 菜粕 | 6.19 |
| 红枣 | 0.00 | 红枣 | 0.09 | 连豆 | 5.72 |
| 连豆 | -0.01 | 淀粉 | 0.05 | 纯碱 | 5.23 |
| 尿素 | -0.03 | 尿素 | 0.05 | 苯乙烯 | 4.22 |
| 豆二 | -0.09 | 棉纱 | 0.03 | 不锈钢 | 4.06 |
| 菜油 | -0.11 | 粳米 | -0.02 | 低硫燃油 | 3.81 |
| 热卷 | -0.23 | 豆二 | -0.06 | 沪铅 | 3.74 |
| 乙二醇 | -0.39 | 沪铅 | -0.09 | 20号胶 | 3.35 |
| 螺纹 | -0.40 | 连豆 | -0.13 | 锰硅 | 3.08 |
| 沪铝 | -0.53 | 沪镍 | -0.52 | 硅铁 | 2.41 |
| 沪锌 | -0.85 | 螺纹 | -0.55 | 淀粉 | 2.18 |
| 甲醇 | -1.56 | 菜油 | -0.77 | 尿素 | 1.33 |
| 沪镍 | -2.82 | 郑糖 | -0.88 | 豆二 | 1.25 |
| 沪金 | -3.01 | 原油 | -1.03 | 粳米 | 0.70 |
| 沪银 | -4.40 | 沪铝 | -1.57 | 棉纱 | 0.67 |
| 沪铜 | -5.37 | 沪金 | -2.01 | 红枣 | 0.62 |

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_2812



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>