中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

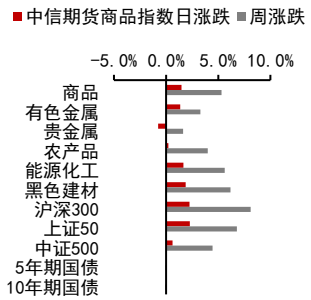
2021-01-08

我国外汇储备增加，外资持续流入

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

12 月我国外汇储备为 32165.22 亿美元，环比增加 380.32 亿美元。从跨境资金流动来看，12 月份境外机构投资者净买入债券 1751 亿元，陆股通净流入 572 亿元，外资仍趋势性流入我国。尽管外汇管理局表示外汇储备增加是非美元货币及主要国家资产价格上涨等因素共同作用的结果，但外资趋势性流入可能也是外汇储备增加的一个原因。



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

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：不锈钢 4.87%、锰硅 3.60%、沪胶 3.42%、原油 3.34%、燃油 3.08%；沪金-0.87%、玻璃-0.76%、塑料-0.66%、纯碱-0.62%、沪银-0.55%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪镍 4.04、螺纹 3.99、原油 3.80、热卷 3.16、铁矿 2.74；沪银-1.96、沪金-1.49、焦炭-1.36、甲醇-1.03、沪铝-0.37

板块沉淀资金流入流出(亿元)：黑色建材 12.18、能源化工 12.16、有色金属 6.28、农产品 2.04、贵金属-3.45

重要新闻及经济数据：

中国 2020 年 12 月外汇储备为 32165.22 亿美元，环比增加 380.32 亿美元。

商务部部长王文涛谈 2021 年商务工作发力点。

央行、外汇局发布通知，决定将企业跨境融资宏观审慎调节参数由 1.25 下调至 1。

石家庄市交通局局长米志奇表示，石家庄加强交通路口管控。

美国至 1 月 2 日当周初请失业金人数为 78.7 万人，预期 80 万人，前值 78.7 万人。

美国国会联席会议确认，拜登赢得 306 张选举人票，当选下一任美国总统。

欧元区 2020 年 12 月 CPI 初值同比降 0.3%，预期降 0.2%，前值降 0.3%。

风险提示：国内政策收紧、中美关系恶化

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		
不锈钢	4.87%	COMEX 黄金	0.26%	上证综指	0.71%	中国 2 年	-6.5	人民币	6.48	-0.24%
锰硅	3.60%	COMEX 白银	0.81%	深圳成指	1.11%	中国 5 年	-0.8	美元	89.83	0.33%
沪胶	3.42%	ICE 布油	0.15%	沪深 300	1.77%	中国 10 年	0.0	欧元	1.23	-0.27%
原油	3.34%	NYMEX 原油	0.40%	上证 50	1.91%	美国 2 年	0.1	英镑	1.35	-0.42%
燃油	3.08%	LME 铜	1.23%	中证 500	0.15%	美国 5 年	3.3	日元	103.88	-0.64%
沪银	-0.55%	LME 铝	-0.17%	标普 500	1.48%	美国 10 年	4.3	澳元	0.77	-0.64%
纯碱	-0.62%	CBOT 大豆	-0.46%	纳斯达克	2.56%	英国 10 年	3.8	加元	1.27	-0.31%
塑料	-0.66%	CBOT 玉米	-0.20%	富时 100	0.22%	德国 10 年	-0.2	卢布	74.76	-1.41%
玻璃	-0.76%	ICE2 号棉花	-0.37%	德国 DAX	0.55%	日本 10 年	1.8	雷亚尔	5.40	-1.83%
沪金	-0.87%	ICE11 号糖	-4.00%	日经 225	1.60%					

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)
合计	55.66
金融	26.46
商品	29.21
黑色建材	12.18
能源化工	12.16
有色金属	6.28
农产品	2.04
贵金属	-3.45

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	178.60
金融	82.45
商品	96.15
能源化工	33.39
农产品	30.45
黑色建材	23.08
有色金属	7.01
贵金属	2.22

板块	沉淀资金(亿)
合计	1982.09
金融	819.44
商品	1162.65
农产品	298.10
黑色建材	268.08
能源化工	262.51
有色金属	198.78
贵金属	135.17

品种	1日沉淀资金变化(亿)
沪镍	4.04
螺纹	3.99
原油	3.80
热卷	3.16
铁矿	2.74
沪铝	-0.37
甲醇	-1.03
焦炭	-1.36
沪金	-1.49
沪银	-1.96

品种	5日沉淀资金变化(亿)
原油	9.74
豆粕	8.35
螺纹	7.86
郑棉	7.81
沪镍	6.63
连豆	-0.41
沪锌	-0.51
甲醇	-0.59
焦煤	-0.64
沪铜	-3.32

品种	沉淀资金(亿)
沪铜	91.18
沪银	75.13
铁矿	71.79
豆粕	69.00
焦炭	62.32
螺纹	60.30
沪金	60.05
沪镍	45.45
TA	41.85
郑棉	40.94

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

中国 2020 年 12 月外汇储备为 32165.22 亿美元，环比增加 380.32 亿美元，预期为 31910 亿美元，11 月为 31784.90 亿美元。

商务部部长王文涛谈 2021 年商务工作发力点：四方面着手激发消费潜力，提升传统消费能级，加快培育新型消费，完善消费市场体系，优化消费升级平台；在稳外资方面，商务部将坚定不移扩大开放，持续放宽市场准入，落实新版外资准入负面清单和鼓励外商投资产业目录，推动增设服务业扩大开放综合试点，创新提升国家级经开区。

央行、外汇局发布通知，决定将企业跨境融资宏观审慎调节参数由 1.25 下调至 1。本通知自发布之日起实施。企业因此次参数调整导致跨境融资风险加权余额超出上限的，本通知发布之前的跨境融资合约可持有到期。

石家庄市交通局局长米志奇表示，石家庄加强交通路口管控，自 1 月 6 日凌晨起，市区出租汽车、网约车进一步强化防控措施 282 个测温点，**网约车平台停止市区外派单**;1 月 6 日 0 时至 8 日 24 时,长途汽车客运站及客运车辆暂停运营，火车站采取停止售票；对已售出的车票全额退款，对确需紧急出行的旅客，需持 72 小时有效核酸阴性证明，方可乘车登机。

美国至 1 月 2 日当周初请失业金人数为 78.7 万人，预期为 80 万人，前值为 78.7 万人。

美国国会联席会议确认，拜登赢得 306 张选举人票，特朗普获得 232 张选举人票，拜登当选下一任美国总统。

欧元区 2020 年 12 月 CPI 初值同比降 0.3%，预期降 0.2%，前值降 0.3%；环比升 0.3%，预期升 0.3%，前值降 0.3%；12 月核心 CPI 初值同比升 0.4%，预期升 0.4%，前值升 0.4%。

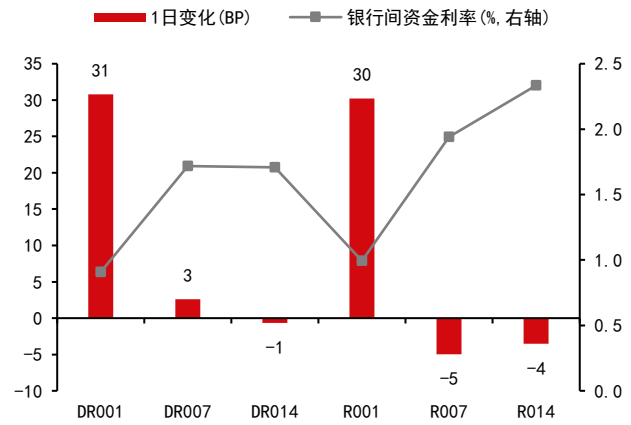
图表3： 重要经济数据及事件

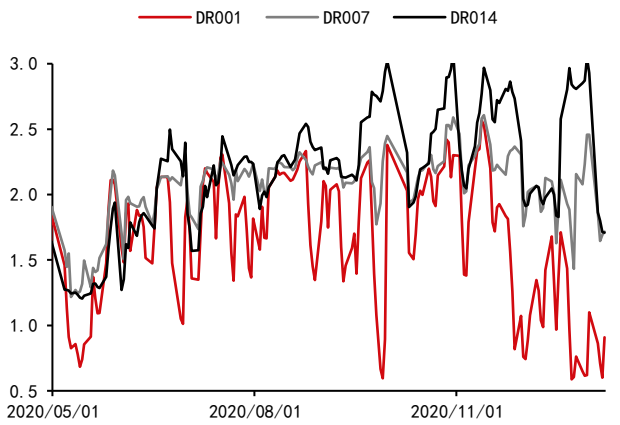
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/1/7	**待定**	**中国**	**12 月外汇储备(亿美元)**	**31784.90**	**31910**	**32165**
2021/1/7	**21:30**	**美国**	**1 月 02 日当周初次申请失业金人数(万人)**	**78.7**	**80**	**78.7**
2021/1/8	18:00	欧盟	11 月欧元区:失业率:季调(%)	8.4	--	--
2021/1/8	21:30	美国	12 月失业率:季调(%)	6.7	--	--
2021/1/8	21:30	美国	12 月新增非农就业人数:季调(千人)	245	--	--

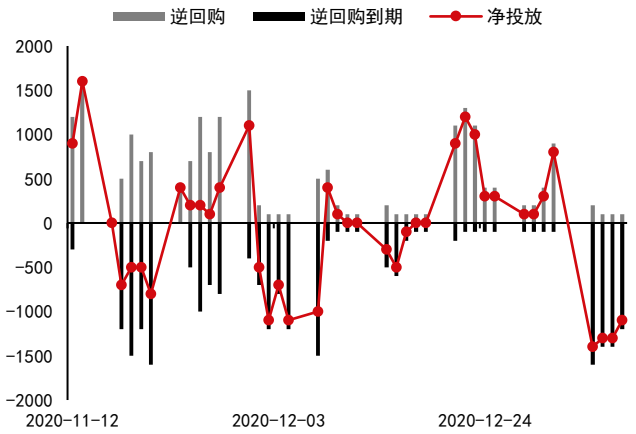
资料来源：Wind 中信期货研究部

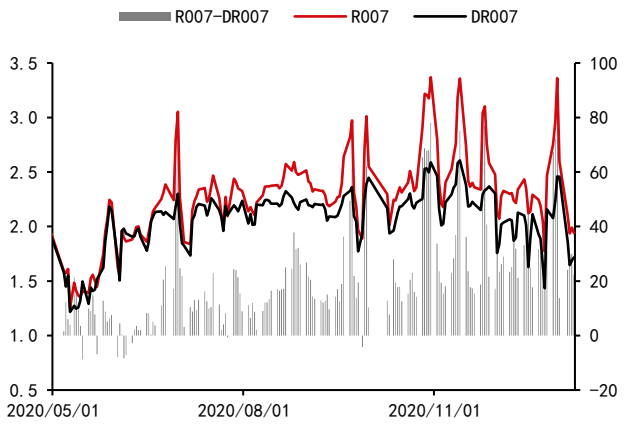
三、流动性跟踪

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

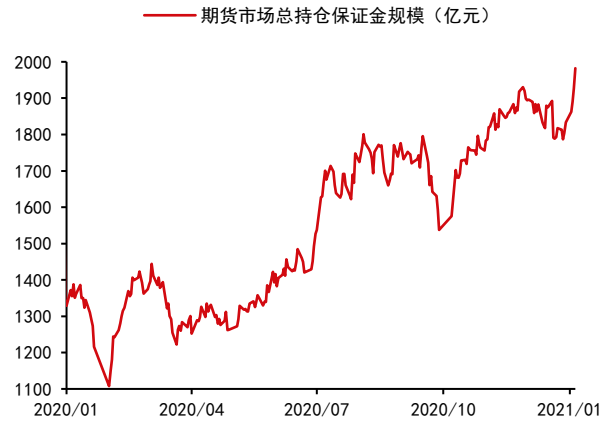
四、期货市场数据跟踪

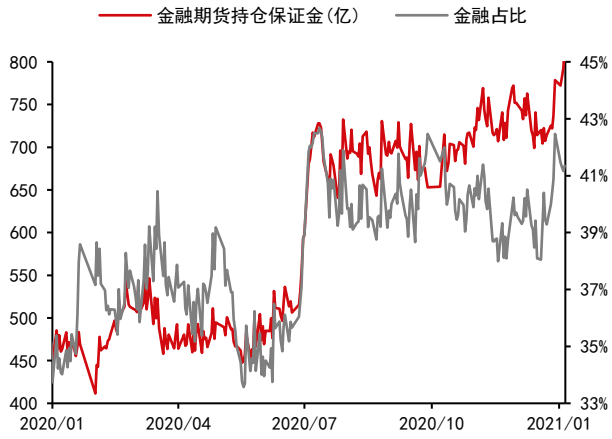
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

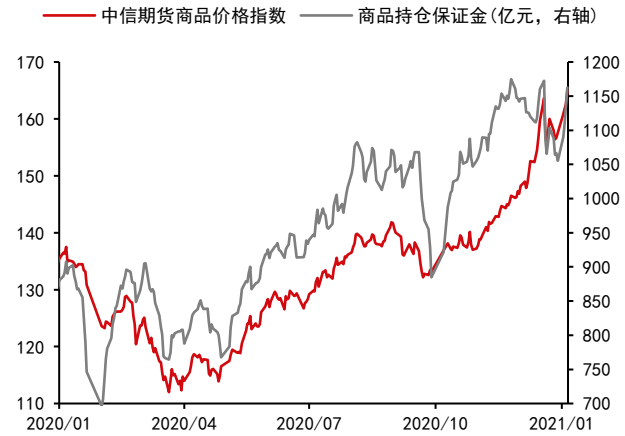
板块	1日涨跌幅	5日涨跌幅	1日沉淀资金变化（亿）	5日沉淀资金变化（亿）	沉淀资金（亿）
合计			55.66	178.60	1982.09
金融			26.46	82.45	819.44
商品			29.21	96.15	1162.65
贵金属	-0.75%	1.65%	-3.45	2.22	135.17
黑色建材	1.87%	3.98%	12.18	30.45	268.08
有色金属	1.37%	5.63%	6.28	33.39	198.78
能源化工	1.67%	6.19%	12.16	23.08	262.51
农产品	0.21%	3.29%	2.04	7.01	298.10

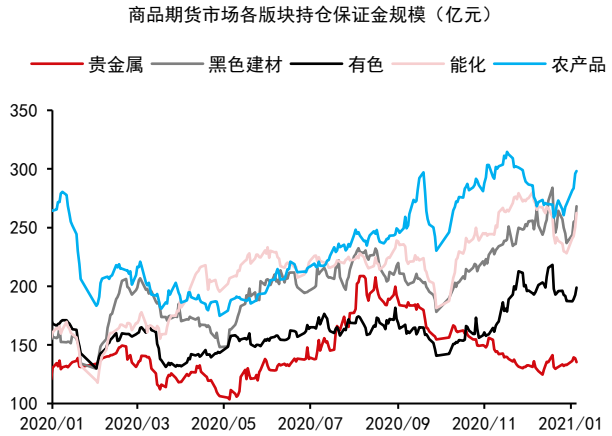
资料来源：Wind 中信期货研究部

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
说明：保证金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

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
不锈钢	4.87%	4.90%	0.92	9.43%
锰硅	3.60%	5.23%	2.47	7.62%
沪胶	3.42%	5.48%	2.56	8.08%
原油	3.34%	5.06%	2.22	9.33%
燃油	3.08%	4.57%	3.67	6.05%
热卷	3.04%	3.53%	1.28	4.86%
TA	2.97%	4.05%	0.82	7.55%
沪镍	2.95%	3.59%	3.30	6.42%
20号胶	2.89%	5.99%	0.72	8.80%
纸浆	2.85%	3.29%	1.61	9.49%
动煤	2.82%	2.81%	2.38	4.11%
铁矿	2.72%	4.06%	0.68	7.44%
尿素	2.44%	2.46%	1.12	4.28%
沥青	2.30%	3.80%	1.11	4.67%
硅铁	1.93%	3.49%	4.20	7.58%
螺纹	1.76%	2.46%	1.36	4.55%
焦煤	1.75%	2.64%	1.39	5.84%
沪铅	1.15%	3.03%	1.50	3.28%
沪锌	1.14%	2.10%	1.28	3.33%
苯乙烯	1.11%	3.55%	2.98	7.39%
鸡蛋	0.97%	4.43%	1.86	4.16%
棉纱	0.89%	1.35%	1.99	3.76%
淀粉	0.86%	0.99%	0.98	2.81%
红枣	0.74%	1.66%	0.87	0.47%
棕榈	0.73%	2.46%	1.65	4.77%
苹果	0.68%	2.71%	1.43	-3.45%
玉米	0.67%	1.03%	0.43	2.72%
郑棉	0.65%	1.44%	0.79	3.26%
沪铜	0.64%	1.34%	0.85	1.54%
粳米	0.61%	1.17%	1.31	0.85%
菜油	0.60%	1.40%	2.26	5.45%
焦炭	0.48%	1.75%	1.26	5.93%
豆油	0.30%	1.76%	1.30	3.75%
LPG	0.22%	1.84%	1.56	5.03%
沪锡	0.01%	1.32%	1.39	4.51%
豆二	-0.15%	1.66%	2.07	4.08%
乙二醇	-0.23%	2.25%	1.33	5.01%
低硫燃油	-0.23%	2.11%	0.60	5.04%
连豆	-0.25%	1.09%	1.09	1.53%
PVC	-0.28%	2.14%	0.80	1.04%
郑糖	-0.30%	1.46%	0.94	1.14%
PP	-0.39%	2.22%	2.20	-0.51%
甲醇	-0.42%	2.52%	1.46	0.28%
沪铝	-0.47%	1.77%	0.83	-0.71%
豆粕	-0.47%	1.76%	0.70	4.55%
菜粕	-0.53%	1.84%	1.48	3.67%
沪银	-0.55%	3.21%	2.63	2.09%
纯碱	-0.62%	2.90%	2.42	3.24%
塑料	-0.66%	2.12%	1.29	0.43%
玻璃	-0.76%	1.54%	1.93	-3.61%
沪金	-0.87%	2.20%	1.49	1.35%

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

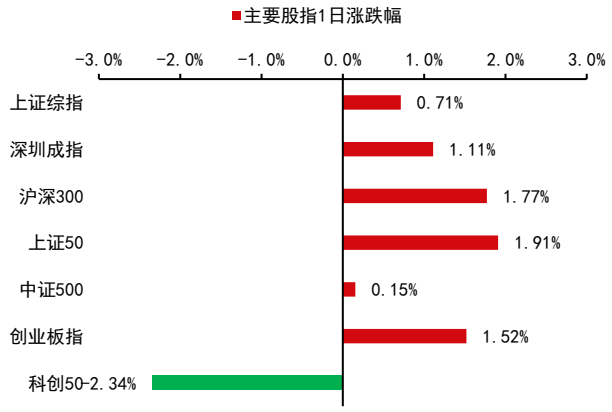
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪镍	4.04	原油	9.74	沪铜	91.18
螺纹	3.99	豆粕	8.35	沪银	75.13
原油	3.80	螺纹	7.86	铁矿	71.79
热卷	3.16	郑棉	7.81	豆粕	69.00
铁矿	2.74	沪镍	6.63	焦炭	62.32
TA	2.47	TA	6.29	螺纹	60.30
沪铜	2.47	不锈钢	4.72	沪金	60.05
不锈钢	2.46	热卷	4.21	沪镍	45.45
沪胶	2.14	郑糖	3.22	TA	41.85
郑棉	1.60	棕榈	2.78	郑棉	40.94
燃油	1.19	豆油	2.73	豆油	40.27
锰硅	0.79	沪锡	2.69	原油	35.46
纸浆	0.75	铁矿	2.56	沪胶	34.24
塑料	0.73	沪铝	2.46	玉米	30.54
沪锌	0.63	沪胶	2.25	棕榈	30.53
豆油	0.54	苹果	2.23	沪铝	27.41
动煤	0.45	燃油	2.20	热卷	27.14
PP	0.44	纸浆	2.08	郑糖	23.26
苯乙烯	0.33	PP	1.74	苹果	20.23
尿素	0.33	沪银	1.71	沪锌	19.19
沪铅	0.29	沥青	1.71	甲醇	18.59
20号胶	0.29	锰硅	1.68	沥青	17.56
沪锡	0.27	乙二醇	1.47	PP	15.68
苹果	0.23	PVC	1.41	PVC	14.40
郑糖	0.22	焦炭	1.29	不锈钢	13.75
低硫燃油	0.22	菜油	1.23	乙二醇	13.52
焦煤	0.22	菜粕	1.13	纸浆	13.10
硅铁	0.15	硅铁	0.99	焦煤	12.46
豆粕	0.09	纯碱	0.99	塑料	12.13
纯碱	0.08	塑料	0.79	燃油	11.80
PVC	0.07	动煤	0.78	玻璃	11.34
沥青	0.06	低硫燃油	0.76	菜油	10.77
红枣	0.06	玉米	0.72	沪锡	10.51
鸡蛋	0.06	20号胶	0.71	鸡蛋	10.10
玻璃	0.04	尿素	0.58	动煤	9.07
粳米	0.03	沪金	0.50	菜粕	8.70
棉纱	0.02	淀粉	0.45	LPG	5.86
LPG	0.01	玻璃	0.40	锰硅	5.56
菜粕	-0.01	LPG	0.40	连豆	5.48
淀粉	-0.02	沪铅	0.26	沪铅	5.03
棕榈	-0.07	鸡蛋	0.26	苯乙烯	4.59
菜油	-0.11	棉纱	0.16	纯碱	4.47
豆二	-0.13	苯乙烯	0.07	低硫燃油	4.42
乙二醇	-0.19	红枣	0.03	淀粉	4.25
玉米	-0.21	豆二	-0.07	20号胶	4.24
连豆	-0.27	粳米	-0.18	硅铁	3.43
沪铝	-0.37	连豆	-0.41	尿素	1.52
甲醇	-1.03	沪锌	-0.51	豆二	1.43
焦炭	-1.36	甲醇	-0.59	红枣	0.98
沪金	-1.49	焦煤	-0.64	粳米	0.83
沪银	-1.96	沪铜	-3.32	棉纱	0.79

资料来源：Wind 中信期货研究部

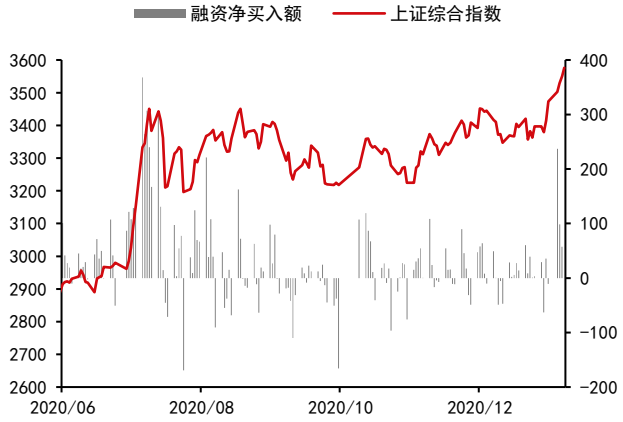
说明：保证金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

五、国内金融市场跟踪

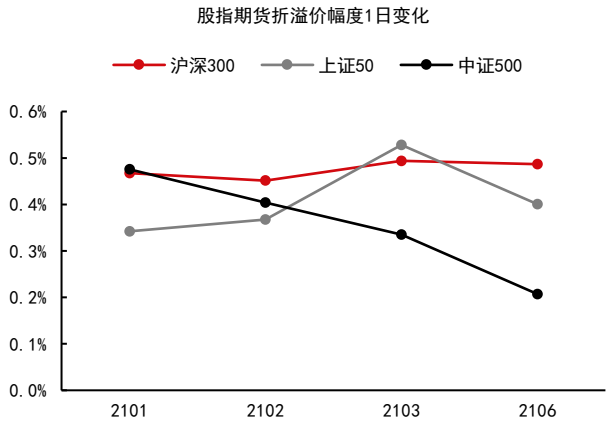
图表9： 国内股票市场

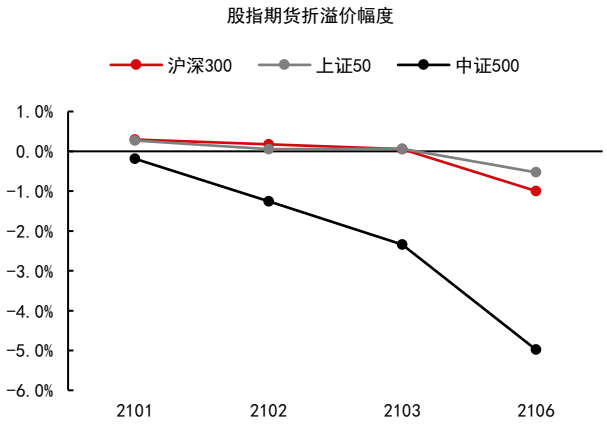






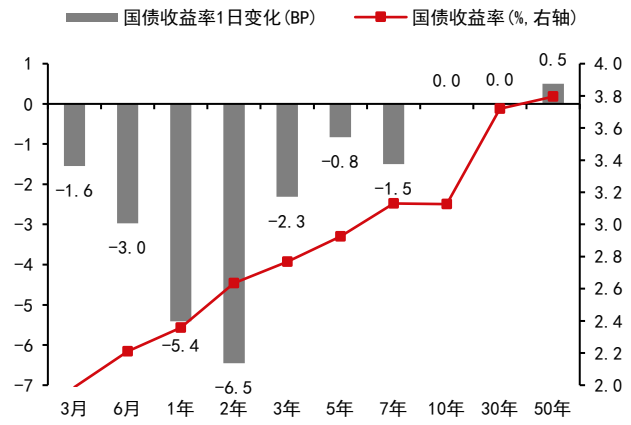


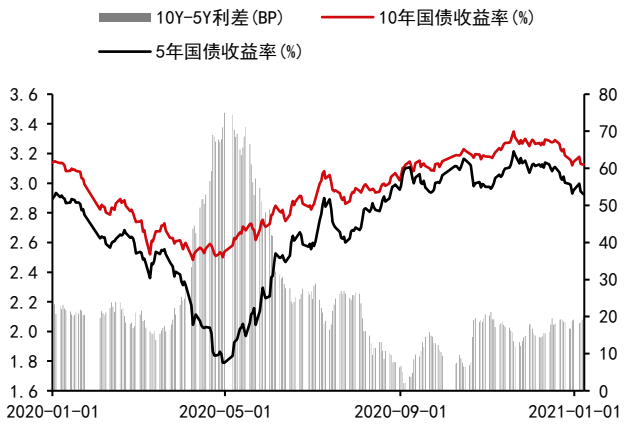


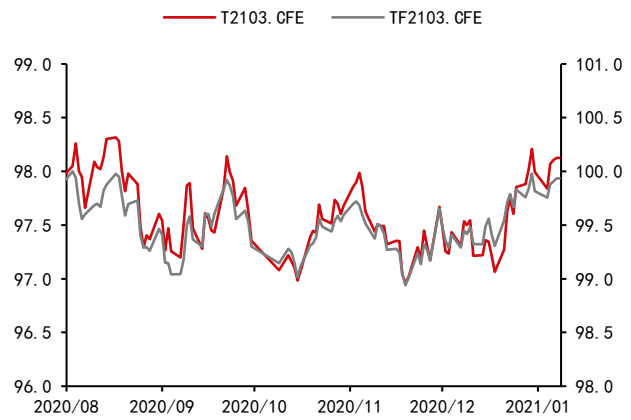


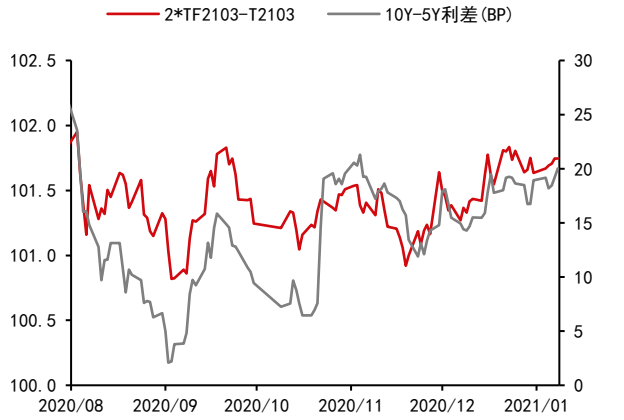
资料来源：Wind 中信期货研究部
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





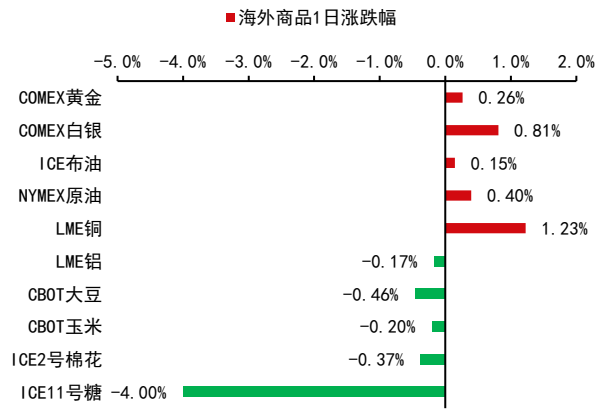


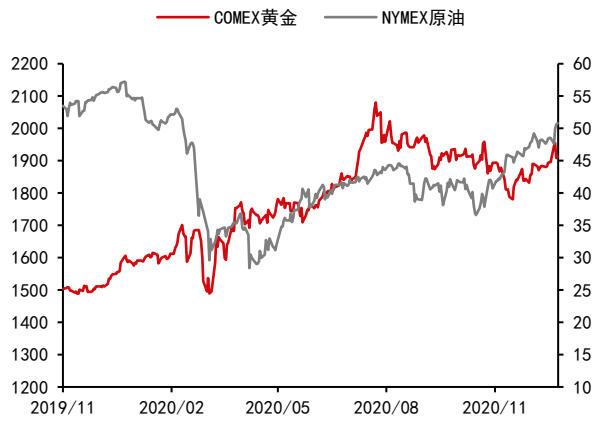


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

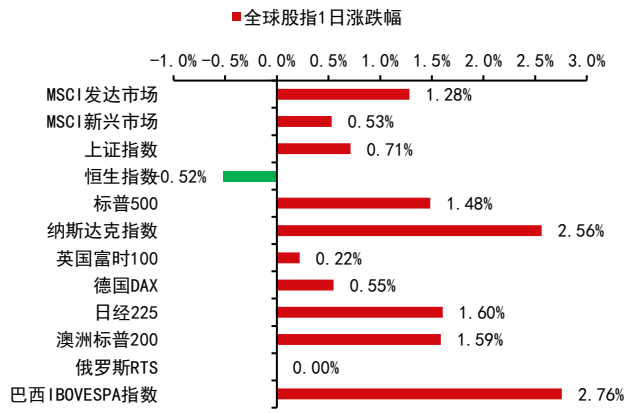
图表11： 海外商品

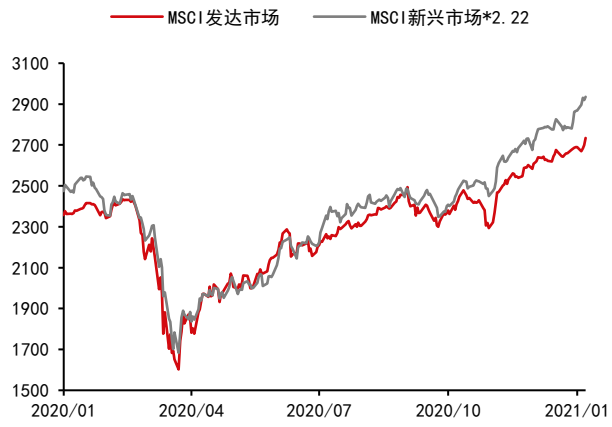




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



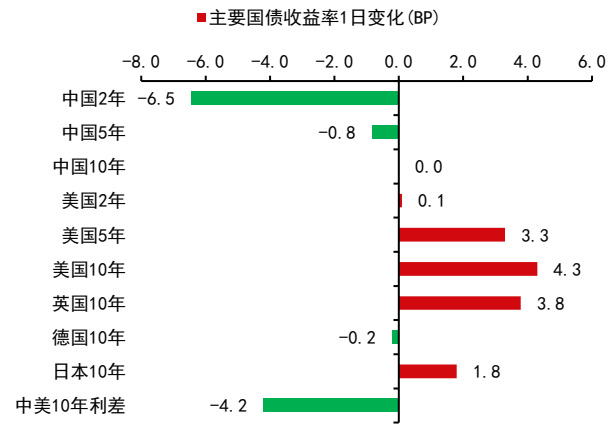


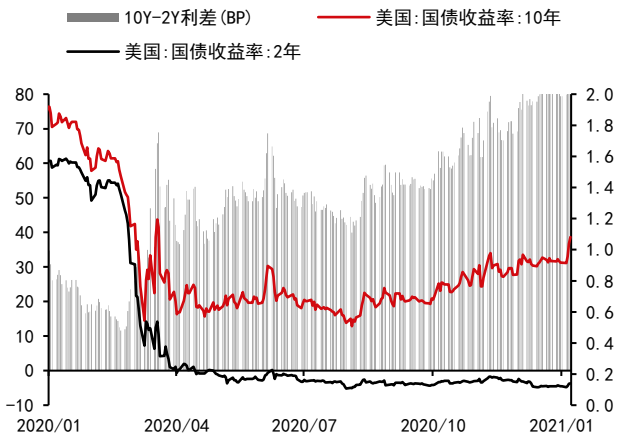




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

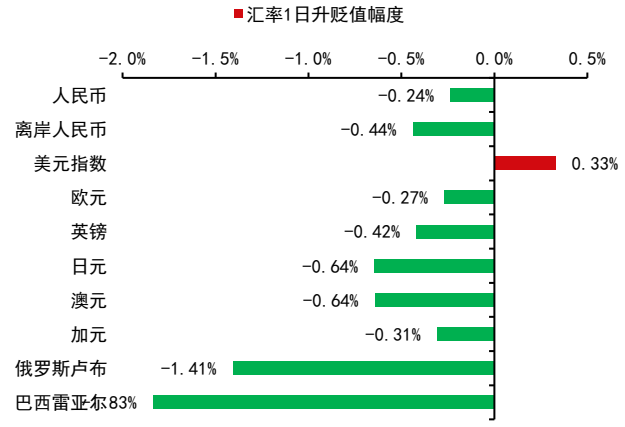
图表13： 全球债券市场



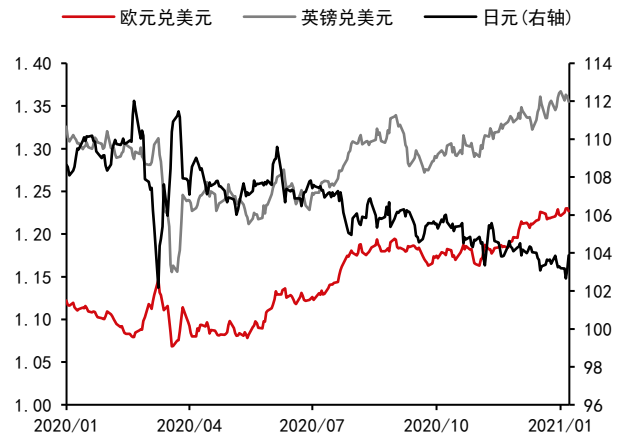


资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

图表14： 全球外汇市场









资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明， 本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所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

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会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且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。本报告不应取代个人的独立判断。本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。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

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