中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

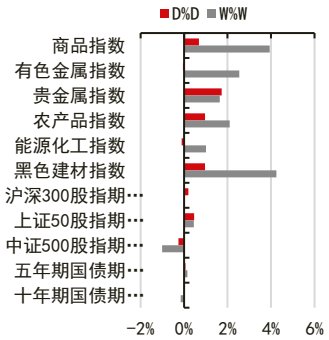
2020-12-17

美联储维持购债规模，美国零售低于预期

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

美联储维持利率不变，并表示每月继续购买 1200 亿美元债券，将继续购买债券，直到朝着就业和通胀目标取得实质性的进一步进展。美国 11 月零售销售环比降 1.1%，预计降 0.3%，前值修正为降 0.1%。11 月份美国零售销售明显下降与疫情扩散有关。疫苗广泛接种需要时间，短期内美国经济存在下行压力。鲍威尔表示未来 4-6 个月经济需要政策支撑，明年下半年经济应该表现强劲。



摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：沪银 3.15%、棕榈 1.74%、菜粕 1.68%、焦煤 1.66%、豆二 1.63%；苯乙烯-2.63%、PVC-1.76%、不锈钢-1.64%、沪胶-1.55%、沪镍-1.53%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪银 4.42、螺纹 2.91、棕榈 2.07、焦煤 1.75、沪胶 1.44；沪镍-3.95、甲醇-1.32、塑料-0.63、郑棉-0.63、原油-0.58

板块沉淀资金流入流出(亿元)：黑色建材 6.39、贵金属 3.89、农产品 1.58、能源化工-2.18、有色金属-4.20

重要新闻及经济数据：

发改委、商务部印发《市场准入负面清单（2020 年版）》，清单事项缩减至 123 项，比 2019 年版清单再减 8 项。

工信部拟修订《水泥玻璃行业产能置换实施办法》并公开征求意见。

天津市住建委负责人回应网传“取消限购”：传言不实，不会取消或放开住房限购。

MSCI 表示，将把 10 只中国公司股票从其“全球可投资市场指数”中删除，2021 年 1 月 5 日股市收盘后生效。

美国 11 月零售销售环比降 1.1%，预计降 0.3%，前值修正为降 0.1%。

美联储公布最新利率决议，将基准利率维持在 0%-0.25%区间不变，将超额准备金率（IOER）维持在 0.1%不变，将继续购买债券，直至目标取得实质性进展。

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

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

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		
沪银	3.15%	COMEX 黄金	0.20%	上证综指	-0.01%	中国 2 年	-4.5	人民币	6.53	0.10%
棕榈	1.74%	COMEX 白银	1.66%	深圳成指	-0.09%	中国 5 年	-1.9	美元	90.45	-0.03%
菜粕	1.68%	ICE 布油	0.63%	沪深 300	0.18%	中国 10 年	-0.2	欧元	1.22	0.07%
焦煤	1.66%	NYMEX 原油	0.42%	上证 50	0.48%	美国 2 年	0.2	英镑	1.35	0.31%
豆二	1.63%	LME 铜	0.09%	中证 500	-0.48%	美国 5 年	0.3	日元	103.63	0.10%
沪镍	-1.53%	LME 铝	-0.05%	标普 500	0.18%	美国 10 年	0.8	澳元	0.76	-0.03%
沪胶	-1.55%	CBOT 大豆	-0.06%	纳斯达克	0.50%	英国 10 年	1.1	加元	1.28	-0.29%
不锈钢	-1.64%	CBOT 玉米	0.59%	富时 100	0.88%	德国 10 年	4.3	卢布	73.36	0.03%
PVC	-1.76%	ICE2 号棉花	0.08%	德国 DAX	1.52%	日本 10 年	0.5	雷亚尔	5.09	-0.06%
苯乙烯	-2.63%	ICE11 号糖	1.97%	日经 225	0.26%					

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	-8.72
金融	-14.21
商品	5.49
黑色建材	6.39
贵金属	3.89
农产品	1.58
能源化工	-2.18
有色金属	-4.20

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	-67.33
金融	-58.07
商品	-9.26
有色金属	2.69
贵金属	1.93
农产品	-2.03
黑色建材	-3.57
能源化工	-8.29

板块	沉淀资金(亿)
合计	1816.16
金融	699.22
商品	1116.94
农产品	271.00
能源化工	262.11
黑色建材	253.51
有色金属	197.77
贵金属	132.55

品种	1日沉淀资金变化(亿)
沪银	4.42
螺纹	2.91
棕榈	2.07
焦煤	1.75
沪胶	1.44
原油	-0.58
郑棉	-0.63
塑料	-0.63
甲醇	-1.32
沪镍	-3.95

品种	5日沉淀资金变化(亿)
沪镍	6.14
郑棉	4.97
棕榈	4.34
沪银	4.13
热卷	2.64
玉米	-2.83
原油	-3.05
动煤	-3.84
豆粕	-4.31
铁矿	-4.38

品种	沉淀资金(亿)
沪铜	92.51
铁矿	85.23
沪银	72.85
豆粕	60.34
沪金	59.70
螺纹	57.85
焦炭	44.33
沪镍	43.76
豆油	43.02
TA	41.73

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

发改委、商务部印发《市场准入负面清单（2020 年版）》，清单事项缩减至 123 项，比 2019 年版清单再减 8 项。新版清单直接放开“森林资源资产评估项目核准”等措施，删除“证券公司董事、监事、高级管理人员任职资格核准”等措施，新增准入事项“未获得许可或资质，不得超规模流转土地经营权”。

工信部拟修订《水泥玻璃行业产能置换实施办法》并公开征求意见。征求意见稿明确，严禁备案和新建扩大产能的水泥熟料、平板玻璃项目；光伏压延玻璃和汽车玻璃项目可不制定产能置换方案，但新建项目应委托全国性的行业组织或中介机构召开听证会。

天津市住建委负责人回应网传“将取消限购”：传言不实，不会取消或放开住房限购；下一步将积极落实“十四五”规划，以房地产市场平稳健康服务全市经济社会高质量发展，建立多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，实现人民群众住有所居。

MSCI 表示，将把 10 只中国公司股票从其“全球可投资市场指数”中删除，2021 年 1 月 5 日股市收盘后生效，包括中芯国际 H 股、中国交建 A 股和 H 股、中国卫星、中国铁建 A 股和 H 股、中国中车 A 股和 H 股、海康卫视和中科曙光。同时，MSCI 将发布包含上述股票的系列市场指数。

美国 11 月零售销售环比降 1.1%，预计降 0.3%，前值修正为降 0.1%。

美联储公布最新利率决议，将基准利率维持在 0%-0.25%区间不变，将超额准备金率（IOER）维持在 0.1%不变，将贴现利率维持在 0.25%不变，符合市场的普遍预期；委员们一致同意此次的利率决定。美联储表示，将继续购买债券，直至目标取得实质性进展；新冠疫情对中期经济前景构成相当大的风险，致力于使用所有工具支撑美国经济。

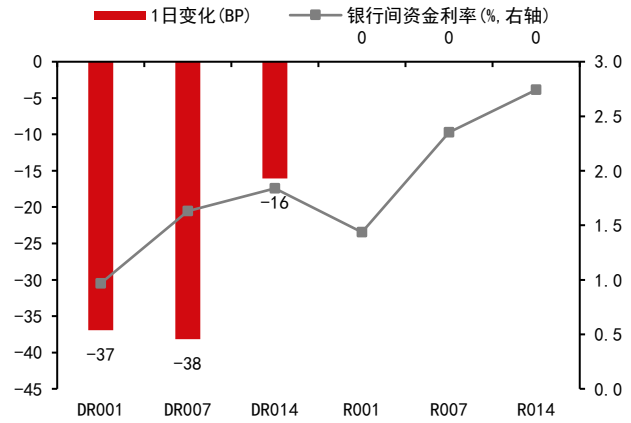
图表3： 重要经济数据及事件

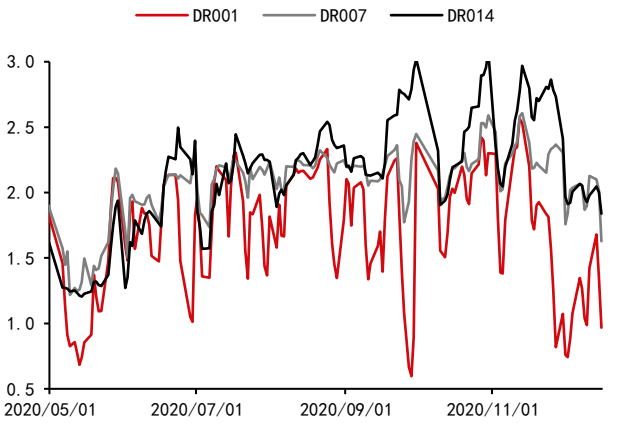
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/12/16	21:30	美国	11 月零售总额:季调:环比(%)	-0.1	-0.3	-1.1
2020/12/17	3:00	美国	联邦基金目标利率	0-0.25	0-0.25	0-0.25
2020/12/17	18:00	欧盟	11 月欧元区:CPI:环比(%)	0.2	--	-0.3
2020/12/17	18:00	欧盟	11 月欧元区:CPI:同比(%)	-0.3	-0.3	-0.3
2020/12/17	21:30	美国	11 月新屋开工:私人住宅(千套)	132	--	--
2020/12/17	21:30	美国	12 月 12 日当周初次申请失业金人数(万人)	85.3	--	--

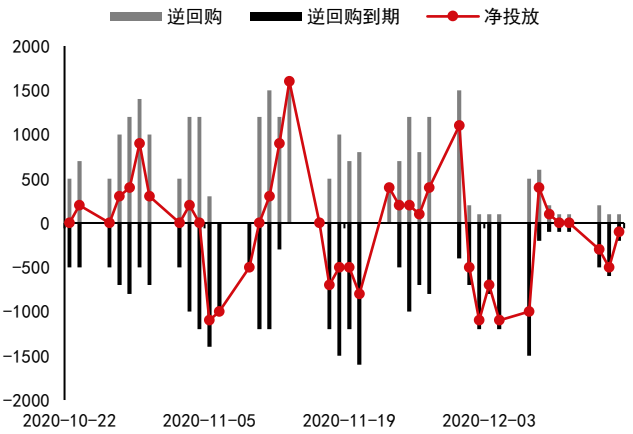
资料来源：Wind 中信期货研究部

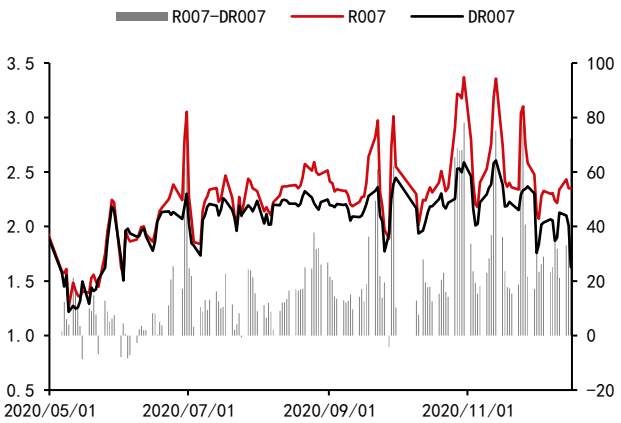
三、流动性跟踪

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

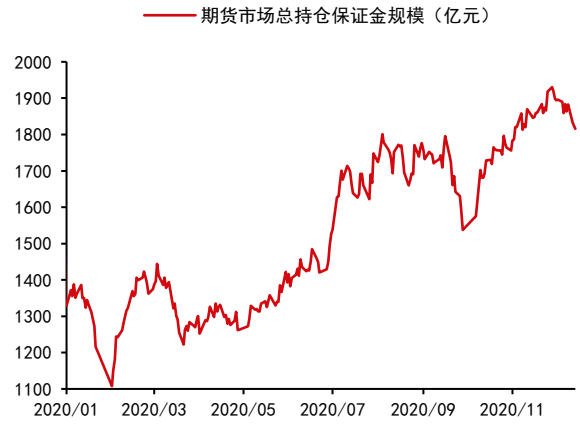
四、期货市场数据跟踪

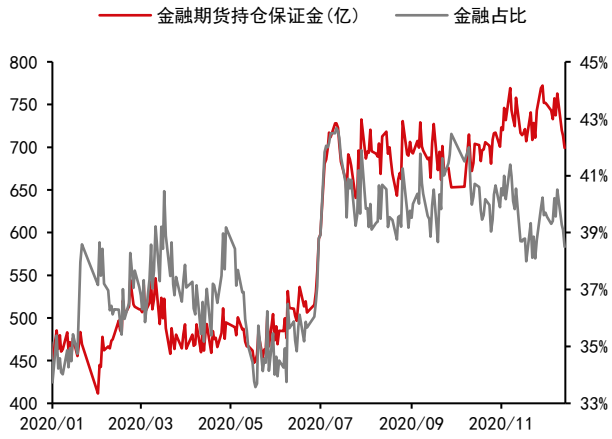
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

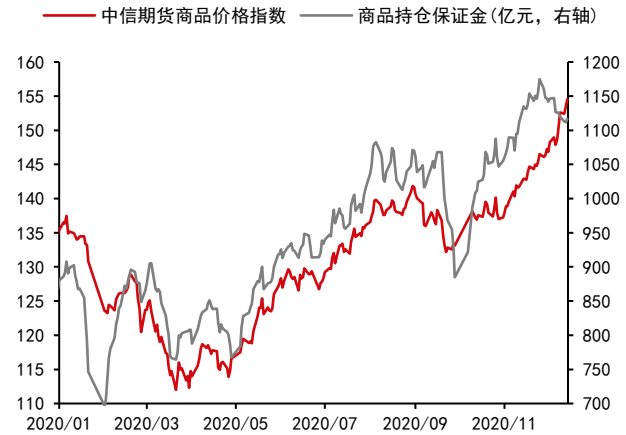
板块	1日涨跌幅	5日涨跌幅	1日沉淀资金变化(亿)	5日沉淀资金变化(亿)	沉淀资金(亿)
合计			-8.72	-67.33	1816.16
金融			-14.21	-58.07	699.22
商品			5.49	-9.26	1116.94
贵金属	1.74%	1.64%	3.89	1.93	132.55
黑色建材	0.97%	2.10%	6.39	-2.03	253.51
有色金属	-0.05%	1.01%	-4.20	-8.29	197.77
能源化工	-0.11%	4.25%	-2.18	-3.57	262.11
农产品	0.97%	2.54%	1.58	2.69	271.00

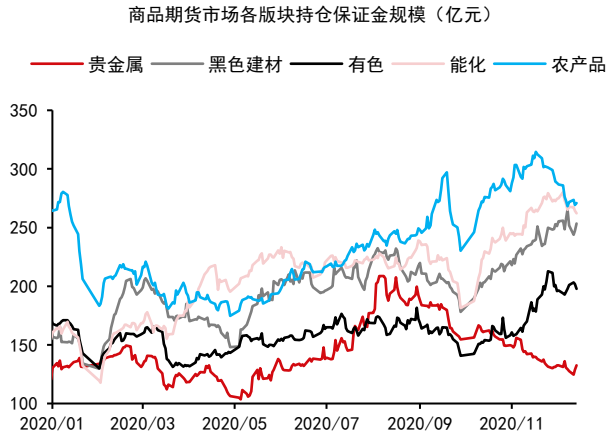
资料来源：Wind 中信期货研究部

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
沪银	3.15%	4.20%	2.18	3.33%
棕榈	1.74%	1.62%	2.25	4.26%
菜粕	1.68%	1.89%	1.58	2.28%
焦煤	1.66%	2.77%	1.48	-3.41%
豆二	1.63%	1.86%	2.41	2.85%
螺纹	1.62%	1.64%	1.36	4.10%
玉米	1.33%	1.45%	0.47	-0.05%
尿素	1.28%	1.98%	1.44	-1.28%
豆油	1.27%	1.25%	1.16	2.98%
沪锡	1.25%	1.66%	1.31	2.54%
豆粕	1.15%	1.48%	0.59	1.47%
淀粉	1.04%	1.14%	1.03	-1.08%
锰硅	1.00%	1.60%	1.60	4.16%
棉纱	0.87%	1.04%	1.11	1.66%
沪铅	0.84%	1.94%	0.94	-2.72%
沪锌	0.82%	1.45%	1.26	0.85%
沪铝	0.78%	1.37%	0.79	2.12%
铁矿	0.76%	2.17%	1.54	8.44%
红枣	0.75%	1.43%	1.34	3.60%
热卷	0.74%	1.16%	0.83	2.89%
菜油	0.73%	0.81%	1.77	1.60%
沪金	0.71%	1.55%	0.96	0.40%
焦炭	0.52%	1.06%	2.19	0.63%
燃油	0.49%	0.88%	2.57	3.46%
玻璃	0.47%	2.65%	3.02	0.36%
沥青	0.38%	0.89%	0.83	3.58%
沪铜	0.33%	1.13%	0.79	1.14%
原油	0.27%	1.70%	1.34	2.34%
纯碱	0.12%	2.52%	2.35	3.75%
郑糖	0.10%	0.44%	0.47	2.22%
TA	0.09%	0.98%	0.50	3.63%
塑料	0.02%	1.51%	1.88	-0.28%
低硫燃油	-0.01%	0.80%	0.46	4.46%
郑棉	-0.06%	0.38%	0.40	1.98%
PP	-0.19%	1.36%	2.01	-1.07%
鸡蛋	-0.22%	1.96%	1.22	10.52%
纸浆	-0.25%	1.68%	0.78	0.43%
粳米	-0.29%	0.40%	1.00	-0.27%
乙二醇	-0.29%	1.07%	1.87	2.86%
LPG	-0.30%	1.15%	1.60	4.38%
硅铁	-0.45%	1.45%	1.68	-2.25%
连豆	-0.50%	1.14%	1.62	-4.02%
苹果	-0.60%	1.39%	1.12	-1.12%
动煤	-0.65%	2.69%	2.90	-3.21%
甲醇	-0.72%	0.97%	1.12	7.38%
20号胶	-1.14%	3.15%	0.40	1.16%
沪镍	-1.53%	4.30%	3.22	6.32%
沪胶	-1.55%	2.93%	1.72	1.00%
不锈钢	-1.64%	3.13%	0.87	1.76%
PVC	-1.76%	2.12%	1.67	-4.22%
苯乙烯	-2.63%	3.00%	3.17	-2.58%

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

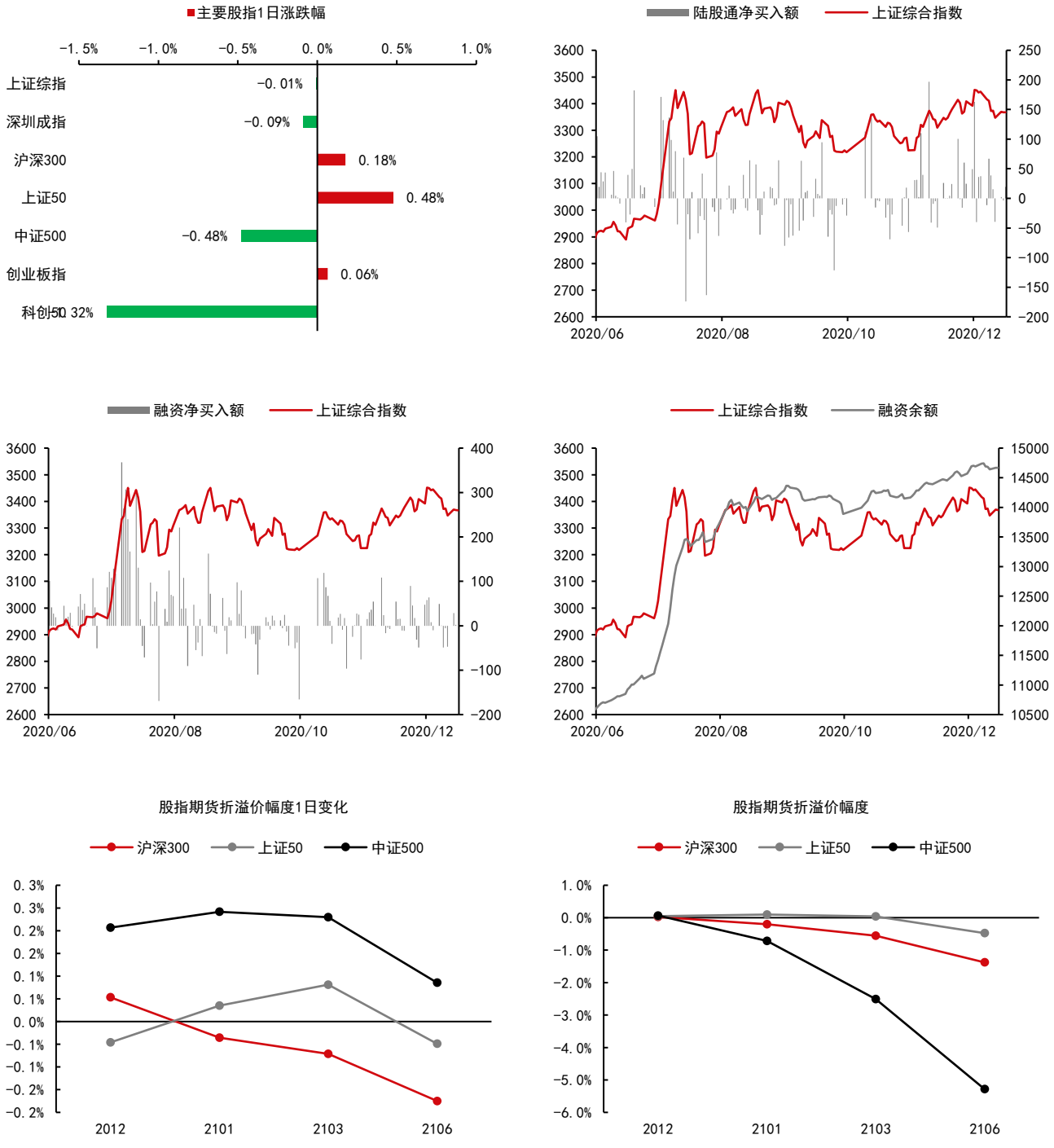
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪银	4.42	沪镍	6.14	沪铜	92.51
螺纹	2.91	郑棉	4.97	铁矿	85.23
棕榈	2.07	棕榈	4.34	沪银	72.85
焦煤	1.75	沪银	4.13	豆粕	60.34
沪胶	1.44	热卷	2.64	沪金	59.70
沪铜	0.88	甲醇	2.36	螺纹	57.85
玻璃	0.84	不锈钢	1.52	焦炭	44.33
铁矿	0.60	TA	1.45	沪镍	43.76
沪锌	0.42	沪胶	1.29	豆油	43.02
热卷	0.35	沥青	1.19	TA	41.73
苹果	0.32	豆油	0.68	沪胶	35.10
燃油	0.31	沪铅	0.64	郑棉	33.71
锰硅	0.26	沪锡	0.63	棕榈	31.69
豆油	0.23	乙二醇	0.48	原油	31.26
沪锡	0.21	低硫燃油	0.42	玉米	28.01
沪铅	0.12	锰硅	0.27	沪铅	26.13
菜粕	0.12	LPG	0.20	热卷	25.06
淀粉	0.12	苹果	0.17	甲醇	23.24
PVC	0.09	玻璃	0.04	沪锌	21.56
豆二	0.09	淀粉	0.00	郑糖	19.35
纯碱	0.09	粳米	0.00	沥青	19.14
焦炭	0.04	棉纱	-0.03	苹果	16.60
苯乙烯	0.03	豆二	-0.05	PP	16.06
尿素	0.02	菜粕	-0.06	玻璃	14.13
粳米	0.02	螺纹	-0.14	乙二醇	13.36
红枣	0.02	红枣	-0.14	塑料	12.60
棉纱	0.02	20号胶	-0.15	PVC	12.42
玉米	-0.02	尿素	-0.24	焦煤	11.64
LPG	-0.04	PP	-0.35	纸浆	11.35
菜油	-0.04	菜油	-0.43	燃油	11.00
动煤	-0.05	纸浆	-0.50	鸡蛋	10.44
鸡蛋	-0.06	连豆	-0.72	菜油	9.59
硅铁	-0.08	硅铁	-0.75	动煤	9.51
连豆	-0.11	燃油	-0.76	不锈钢	9.21
低硫燃油	-0.11	鸡蛋	-0.82	沪锡	8.06
20号胶	-0.13	焦炭	-0.92	菜粕	6.51
纸浆	-0.18	苯乙烯	-1.22	苯乙烯	5.88
郑糖	-0.18	纯碱	-1.23	沪铅	5.75
乙二醇	-0.20	沪锌	-1.24	连豆	5.23
TA	-0.24	沪铅	-1.58	LPG	4.96
沪铅	-0.25	沪铜	-1.64	低硫燃油	4.82
不锈钢	-0.26	塑料	-1.83	纯碱	4.57
沥青	-0.31	焦煤	-1.85	20号胶	4.04
PP	-0.37	沪金	-2.20	锰硅	4.02
豆粕	-0.39	PVC	-2.52	淀粉	3.26
沪金	-0.53	郑糖	-2.80	硅铁	2.06
原油	-0.58	玉米	-2.83	豆二	1.30
郑棉	-0.63	原油	-3.05	尿素	1.08
塑料	-0.63	动煤	-3.84	粳米	0.84
甲醇	-1.32	豆粕	-4.31	棉纱	0.65
沪镍	-3.95	铁矿	-4.38	红枣	0.48

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

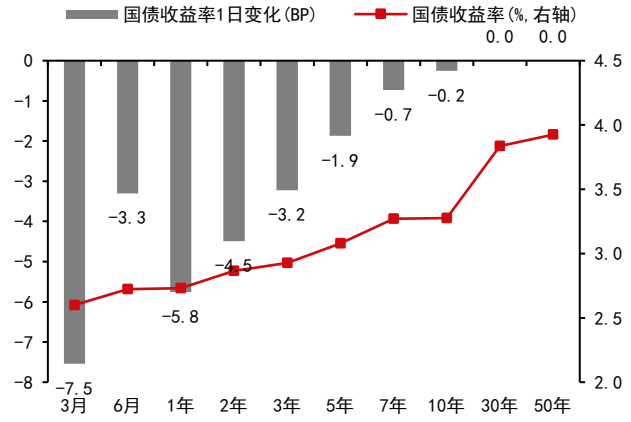
图表9： 国内股票市场

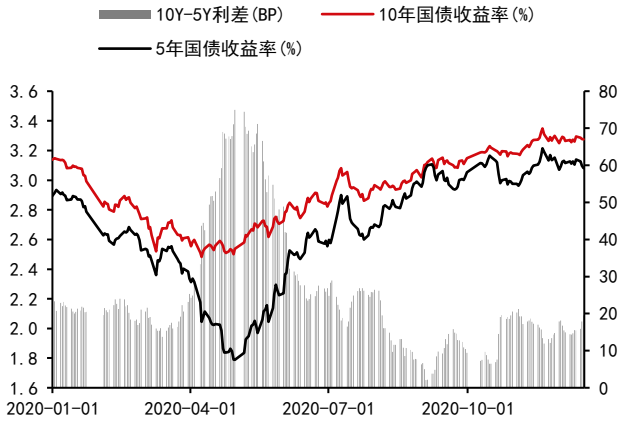


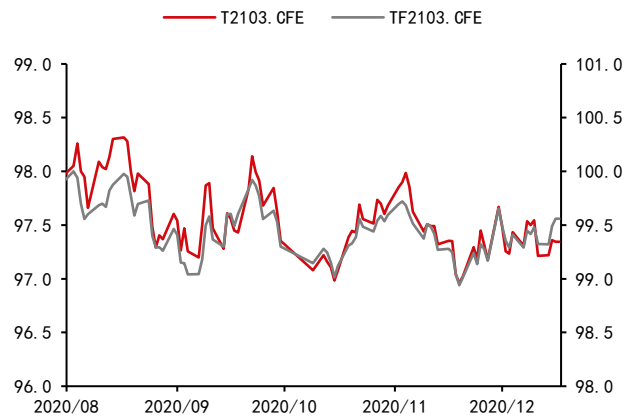
资料来源：Wind 中信期货研究部

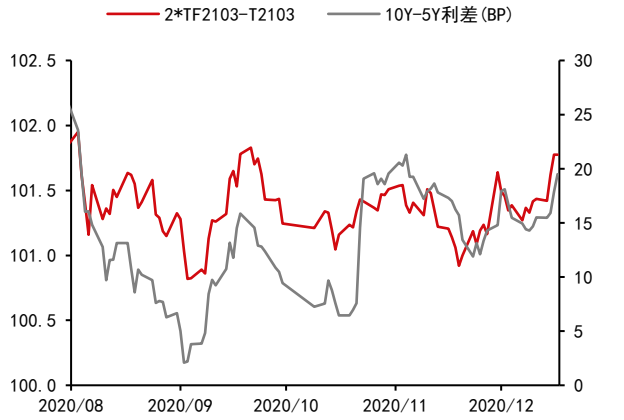
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





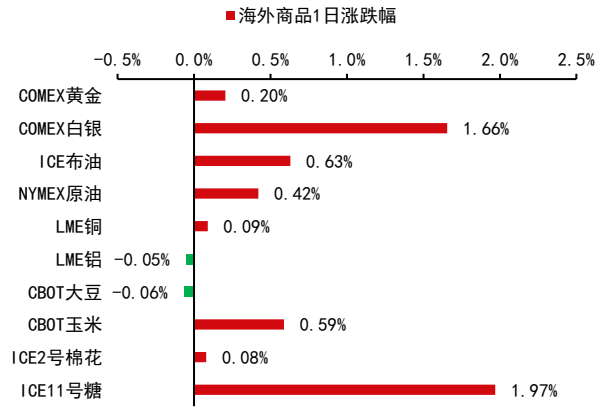


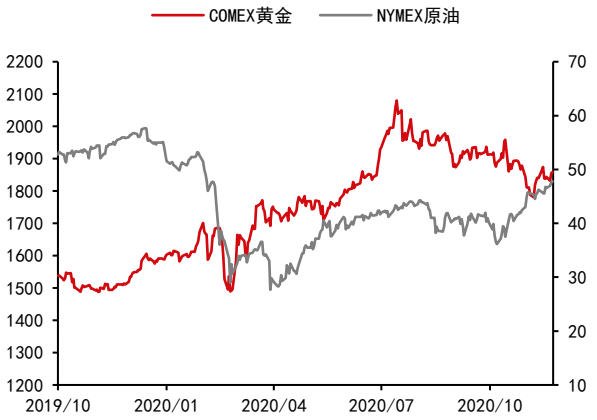


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

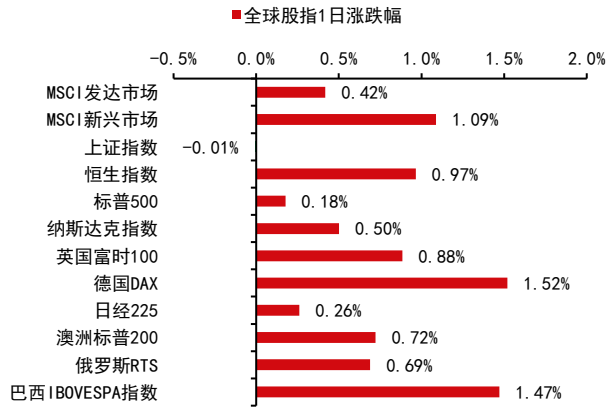
图表11： 海外商品

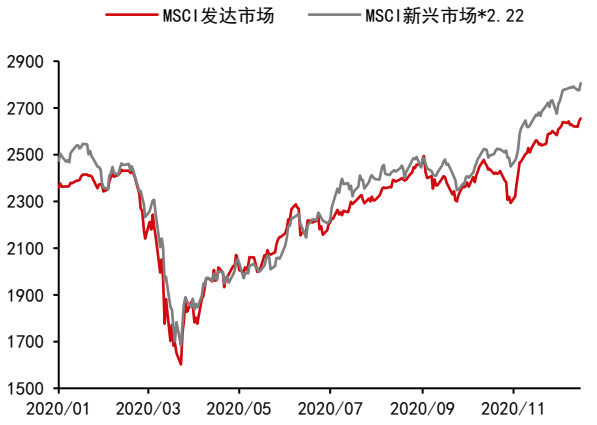




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



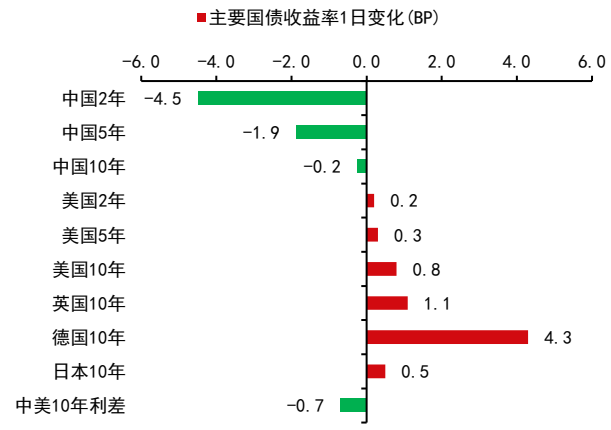


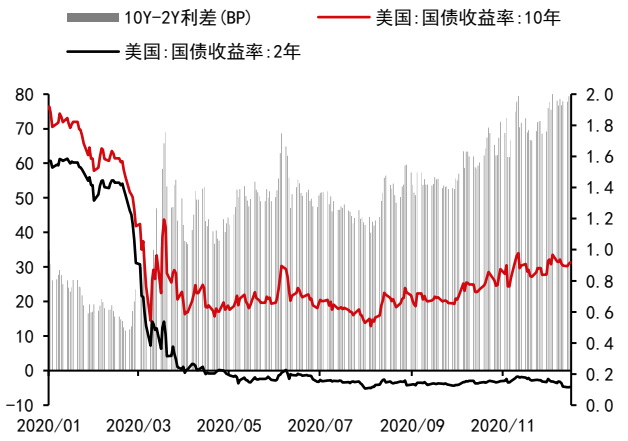




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

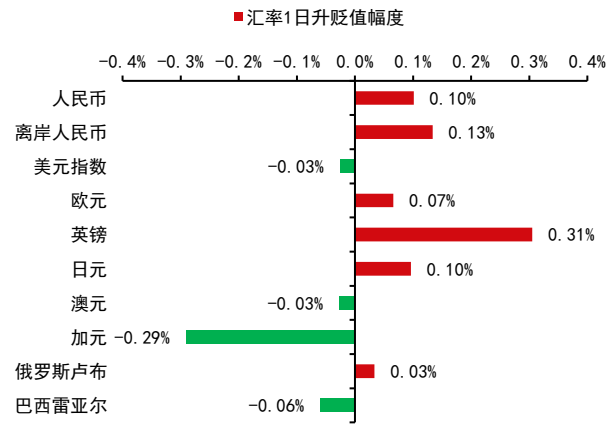
图表13： 全球债券市场

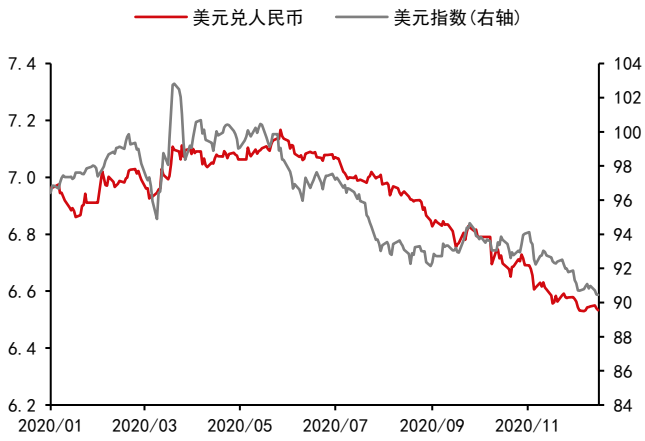


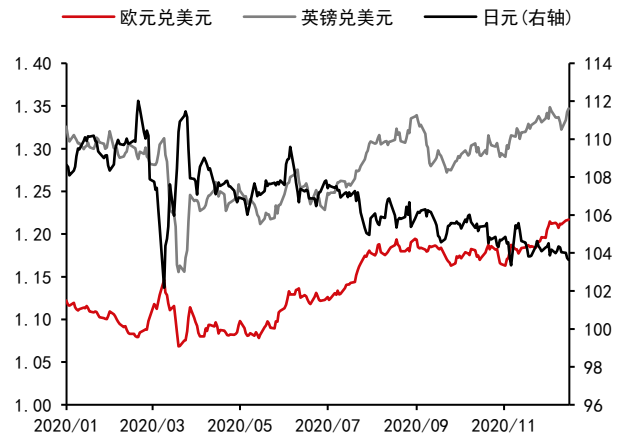


资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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，本报告的著作权属中信期货有限公司。未经中信期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，此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的商标、服务标记及标记。中信期货有限公司不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致中信期货有限公司违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。

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因接收人收到此报告而视其为客户。

中信期货有限公司认为此报告所载资料的来源和观点的出处客观可靠，但中信期货有限公司不担保其准确性或完整性。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。此报告不应取代个人的独立判断。本报告和上述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。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。

中信期货有限公司 2020 版权所有并保留一切权利。

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