中信期货
CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略周报

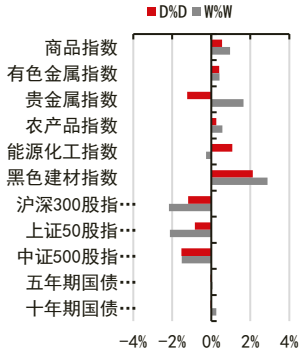
2020-12-14

政治局首提“需求侧改革”，强调战略科技

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

中共中央政治局召开会议分析研究 2021 年经济工作。本次会议有六个特点。第一，强调“构建新发展格局”。第二，更加重视战略科技，可能主要为了增强产业链供应链自主可控能力。第三，宏观政策强调“科学精准实施宏观政策”，预计货币财政政策回归中性。第四、首提“需求侧改革”，强调“需求牵引供给”，预计偏向结构性需求政策。第五，强调“强化反垄断和防止资本无序扩张”。第六，坚持“促进房地产市场平稳健康发展”。



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

摘要：

一、上周经济及市场回顾：

上周铁矿、动力煤等商品价格大幅上涨。美债收益率明显下降，黄金及国内债市总体震荡，看起来资本市场对通胀的担忧并不大。全球股市普遍下跌，国内股市跌幅尤其较大，股票市场对经济的预期似乎并未进一步改善。如此来看，商品价格上涨可能主要是结构性的，并非通胀预期或者经济增长预期提升。

国内商品涨跌幅前五：沪镍 9.58%、甲醇 9.25%、铁矿 7.45%、动煤 7.05%、鸡蛋 6.49%；纯碱-5.95%、硅铁-3.99%、苹果-3.26%、淀粉-2.76%、沪胶-2.51%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪镍 8.97、郑棉 5.00、甲醇 4.31、焦炭 3.81、热卷 2.15；铁矿-8.17、豆油-7.49、原油-6.07、沪银-5.16、沪铜-4.94

板块沉淀资金流入流出(亿元)：有色金属 3.94、黑色建材-3.61、贵金属-4.70、能源化工-7.27、农产品-15.16

二、本周重点关注：

中共中央政治局 12 月 11 日召开会议，分析研究了 2021 年经济工作。与去年 12 月份以及今年 7 月份关于经济工作的表述对比，本次会议有六个特点。

第一，强调“构建新发展格局”。

第二，更加重视战略科技，可能主要是为了增强产业链供应链自主可控能力。

第三，宏观政策强调“科学精准实施宏观政策”，预计货币财政政策回归中性。

第四、首提“需求侧改革”，强调“需求牵引供给”，预计偏向结构性需求政策。

第五，强调“强化反垄断和防止资本无序扩张”。

第六，坚持“促进房地产市场平稳健康发展”。

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、上周经济及市场回顾

上周铁矿、动力煤等商品价格大幅上涨。美债收益率明显下降，黄金及国内债市总体震荡，看起来资本市场对通胀的担忧并不大。全球股市普遍下跌，国内股市跌幅尤其较大，股票市场对经济的预期似乎并未进一步改善。如此来看，商品价格上涨可能主要是结构性的，并非通胀预期或者经济增长预期提升。

图表1： 全球资产 1 周表现

国内商品		海外商品		股指		国债(BP)		外汇		
沪镍	9.58%	COMEX 黄金	0.20%	上证综指	-2.83%	中国 2 年	-3.02	人民币	6.5463	-0.23%
甲醇	9.25%	COMEX 白银	-0.66%	深圳成指	-3.36%	中国 5 年	2.47	美元	90.976	0.30%
铁矿	7.45%	LME 铜	0.14%	沪深 300	-3.48%	中国 10 年	3	欧元	1.2112	-0.07%
动煤	7.05%	LME 铝	-0.44%	上证 50	-3.21%	美国 2 年	-3.3	英镑	1.3224	-1.61%
鸡蛋	6.49%	ICE 布油	1.46%	中证 500	-3.95%	美国 5 年	-5.2	日元	104.04	0.12%
沪胶	-2.51%	NYMEX 原油	0.67%	标普 500	-0.96%	美国 10 年	-7	澳元	0.7533	1.45%
淀粉	-2.76%	CBOT 大豆	0.09%	纳斯达克	-0.69%	英国 10 年	-17.94	加元	1.2769	0.12%
苹果	-3.26%	CBOT 玉米	0.71%	富时 100	-0.05%	德国 10 年	-8.9	卢布	73.02	1.51%
硅铁	-3.99%	ICE2 号棉花	3.51%	德国 DAX	-1.39%	日本 10 年	-0.9	雷亚尔	5.061	1.36%
纯碱	-5.95%	ICE11 号糖	-0.07%	日经 225	-0.37%					

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	5日沉淀资金变化(亿)
合计	-13.88
金融	12.91
商品	-26.80
有色金属	3.94
黑色建材	-3.61
贵金属	-4.70
能源化工	-7.27
农产品	-15.16

板块	20日沉淀资金变化(亿)
合计	12.69
金融	4.82
商品	7.87
有色金属	30.42
黑色建材	17.74
能源化工	4.55
贵金属	-14.30
农产品	-30.55

板块	沉淀资金(亿)
合计	1882.13
金融	762.82
商品	1119.32
农产品	271.71
能源化工	267.65
黑色建材	251.79
有色金属	200.46
贵金属	127.71

品种	5日沉淀资金变化(亿)
沪镍	8.97
郑棉	5.00
甲醇	4.31
焦炭	3.81
热卷	2.15
沪铜	-4.94
沪银	-5.16
原油	-6.07
豆油	-7.49
铁矿	-8.17

品种	20日沉淀资金变化(亿)
沪铜	14.55
沪镍	10.33
铁矿	10.28
郑棉	7.00
热卷	5.81
棕榈	-6.24
螺纹	-6.24
豆粕	-6.33
沪金	-11.50
豆油	-14.00

品种	沉淀资金(亿)
沪铜	93.68
铁矿	90.90
沪银	64.93
豆粕	63.49
沪金	62.79
螺纹	52.60
焦炭	46.90
沪镍	44.93
豆油	42.62
TA	40.13

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、本周重点关注

（一）本周重点关注：

中共中央政治局 12 月 11 日召开会议，分析研究了 2021 年经济工作。与去年 12 月份以及今年 7 月份关于经济工作的表述对比，本次会议有六个特点。

第一，强调“构建新发展格局”。此前两次经济工作会议均表示“坚持新发展理念”。本次会议强调“构建新发展格局”，延续了下半年以来的政策思路。

第二，更加重视战略科技。本次政治局会议在工作原则方面表示“强化科技战略支撑”，之前两次会议均未提及。在表述具体政策时，本次会议表示“强化国家战略科技力量，增强产业链供应链自主可控能力”。这里的战略科技可能主要是为了增强产业链供应链自主可控能力。

第三，宏观政策强调“科学精准实施宏观政策”，预计货币财政政策回归中性。本次政治局会议对宏观政策的表述只有一句话。一般在政治局会议之后 1 周左右会召开中央经济工作会议，届时对政策的表述会更为具体。在年中会议上，对货币财政的表述是“财政政策要更加积极有为、注重实效。货币政策要更加灵活适度、精准导向。”，有明显的扩张性倾向。随着我国经济回归常态，预计货币财政政策回归中性。

第四、首提“需求侧改革”，强调“需求牵引供给”，预计偏向结构性需求政策。以前常见的说法是“需求侧管理”，本次首次提出“需求侧改革”。“需求侧管理”偏向总量性的需求政策，“需求侧改革”可能偏向结构性需求政策，与供给侧结构性改革相呼应。因此，这并不意味着简单地扩张需求。

第五，强调“强化反垄断和防止资本无序扩张”。近期，蚂蚁科技被暂缓上市，市场监管总局发布《关于平台经济领域的反垄断指南(征求意见稿)》。这一块的反垄断未来会加强。

第六，坚持“促进房地产市场平稳健康发展”。并未提及“房住不炒”应该是受限于篇幅。

图表 中央政治局会议关于经济工作的表述对比

	2020 年 12 月	2020 年 7 月	2019 年 12 月
工作原则	坚持稳中求进工作总基调，立足新发展阶段，坚持新发展理念，构建新发展格局，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，坚持系统观念，巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，更好统筹发展和	要坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，更好统筹疫情防控和经济社会发展工作，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持深化改革开放，牢牢把握扩大内需这个战略基点，大力保护和激发市场主体活力，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，推动经济高质量发展，维护社会	紧扣全面建成小康社会目标任务，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持以改革开放为动力，推动高质量发展，加快建设现代化经济体系，坚决打赢三大攻坚战，全面做好“六稳”工作，

	安全，继续做好“六稳”工作、落实“六保”任务，科学精准实施宏观政策，努力保持经济运行在合理区间，坚持扩大内需战略，强化科技战略支撑，扩大高水平对外开放，确保“十四五”开好局，以优异成绩庆祝中国共产党成立 100 周年。	稳定大局，努力完成全年经济社会发展目标任务。	统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定，保持经济运行在合理区间，确保全面建成小康社会和“十三五”规划圆满收官。
宏观政策	科学精准实施宏观政策	要确保宏观政策落地见效。财政政策要更加积极有为、注重实效。要保障重大项目建设资金，注重质量和效益。货币政策要更加灵活适度、精准导向。要保持货币供应量和社会融资规模合理增长，推动综合融资成本明显下降。要确保新增融资重点流向制造业、中小微企业。宏观经济政策要加强协调配合，促进财政、货币政策同就业、产业、区域等政策形成集成效应。	要坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底的政策框架，坚持问题导向、目标导向、结果导向，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性，运用好逆周期调节工具。
具体政策	要扭住供给侧结构性改革，同时注重需求侧改革，打通堵点，补齐短板，贯通生产、分配、流通、消费各环节，形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡，提升国民经济体系整体效能。要整体推进改革开放，强化国家战略科技力量，增强产业链供应链自主可控能力，形成强大国内市场，夯实农业基础，强化反垄断和防止资本无序扩张，促进房地产市场平稳健康发展，持续改善生态环境质量。要对全面建成小康社会进行系统评估和总结，巩固拓展脱贫攻坚成果，做好同乡村振兴有效衔接。要抓好各种存量风险化解和增量风险防范。	要持续扩大国内需求，克服疫情影响，扩大最终消费，为居民消费升级创造条件。要着眼长远，积极扩大有效投资，鼓励社会资本参与。要加快新型基础设施建设，深入推进重大区域发展战略，加快国家重大战略项目实施步伐。要以新型城镇化带动投资和消费需求，推动城市群、都市圈一体化发展体制机制创新。要提高产业链供应链稳定性和竞争力，更加注重补短板和锻长板。要全力巩固农业基础地位。要更大力度推进改革开放，用深化改革的办法优化营商环境，实施好国有企业改革三年行动方案，继续扩大开放。要推进资本市场基础制度建设，依法从严打击证券违法活动，促进资本市场平稳健康发展。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，促进房地产市场平稳健康发展……	明年要坚决打好三大攻坚战，确保实现脱贫攻坚目标任务，确保实现污染防治攻坚战阶段性目标，确保不发生系统性金融风险。要加快现代化经济体系建设，推动农业、制造业、服务业高质量发展，加强基础设施建设，推动形成优势互补高质量发展的区域经济布局，提升科技实力和创新能力，深化经济体制改革，建设更高水平开放型经济新体制。

资料来源：中信期货研究部

（二）周末要闻

中共中央政治局召开会议，分析研究 2021 年经济工作。会议指出，明年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年，做好经济工作意义重大。要整体推进改革开放，强化国家战略科技力量，增强产业链供应链自主可控能力，形成强大国内市场，夯实农业基础，强化反垄断和防止资本无序扩张，促进房地产市场平稳健康发展，持续改善生态环境质量。

证监会召开新闻发布会，宣布开展上市公司治理专项行动，推动提高上市公司治理水平。针对近期部分企业 IPO 暂缓，证监会表示，这是交易所依法依规作出的界定，不存在刻意收紧 IPO 的情况。针对当前退市中存在的问题，在简化退市程序等六个方面进一步提出改革措施，拟在全市场开展退市制度改革。目前，**交易所正在修订退市相关规则，拟于近期公开征求意见。**

央行副行长刘国强在《中国金融》杂志撰文称，要搞好货币政策跨周期设计，健全结构性货币政策工具体系，设计和创新具有撬动作用的直达工具；**对疫情防控特殊时期出台的政策要适时适度调整，做好政策接续。**

财政部长刘昆在《学习时报》撰文称，**要坚定实施扩大内需战略，强化财税政策支持和引导，促进国内市场实现良性循环，不断释放经济增长的内需潜力**；针对影响经济安全的薄弱环节和短板不足，加大财税政策支持力度；依法构建管理规范、责任清晰、公开透明、风险可控的地方政府举债融资机制，强化地方政府隐性债务风险防范。

美国11月PPI环比升0.1%，升幅创6月以来新低，预期升0.2%，前值升0.3%，同比升 0.8%，预期升 0.8%，前值升 0.5%；11 月核心 PPI 同比升 1.4%，预期升 1.5%，前值升 1.1%，环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.1%。美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值 81.4，创 3 月以来新高，预期 76.5，前值 76.9。

（三）本周重要经济数据及事件

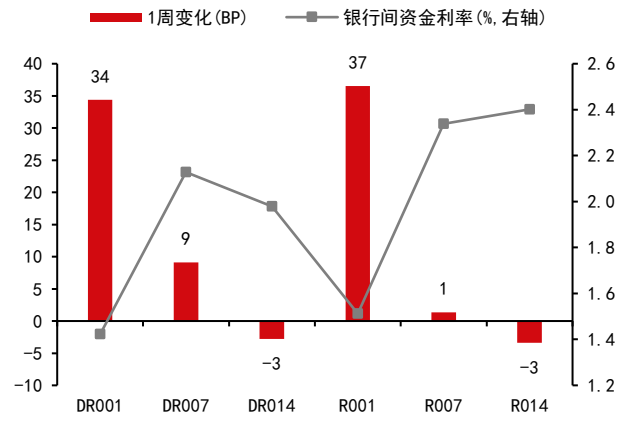
图表3： 重要经济数据及事件

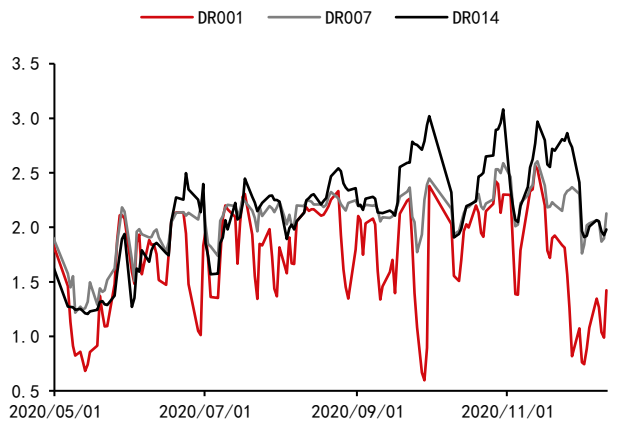
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/12/15	10:00	中国	11 月工业增加值:当月同比(%)	6.9	6.74	--
2020/12/15	10:00	中国	11 月固定资产投资:累计同比(%)	1.8	2.58	--
2020/12/15	10:00	中国	11 月社会消费品零售总额:当月同比(%)	4.3	5.6	--
2020/12/16	21:30	美国	11 月零售和食品服务销售:同比:季调(%)	5.68	--	--
2020/12/16	21:30	美国	11 月零售总额:季调:环比(%)	0.3	--	--
2020/12/16	23:30	美国	12 月 11 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	15,189.00	--	--
2020/12/17	3:00	美国	联邦基金目标利率	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:季调(人)	853,000.00	--	--
2020/12/18	7:50	日本	11 月 CPI:环比(%)	-0.1	--	--
2020/12/18	17:00	德国	12 月 IFO 景气指数:季调(2015 年 0)	90.7	90.1	--

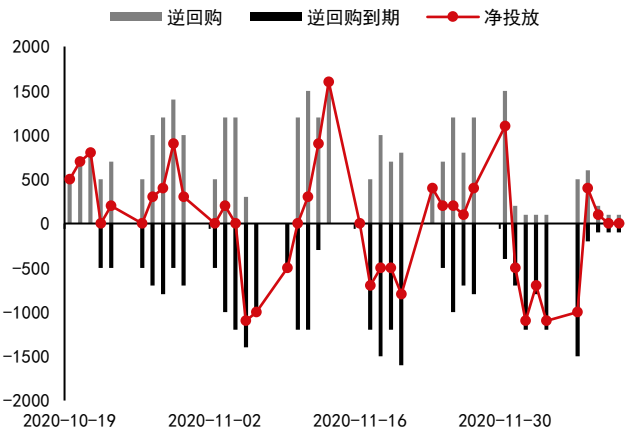
资料来源：Wind 中信期货研究部

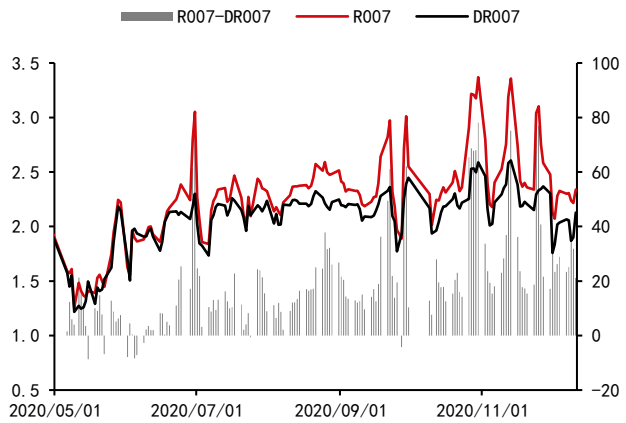
三、流动性跟踪

图表4： 银行间市场流动性跟踪



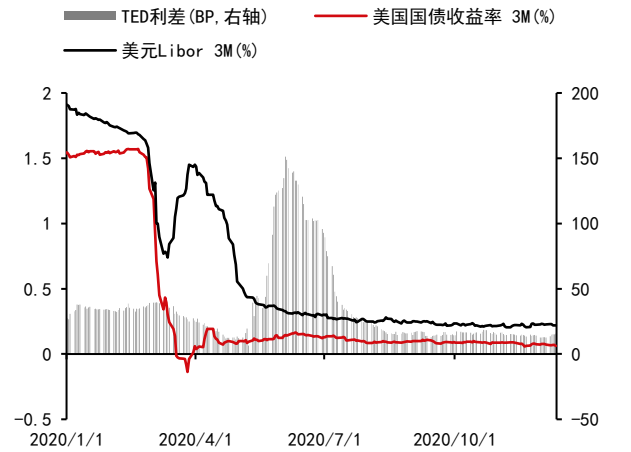






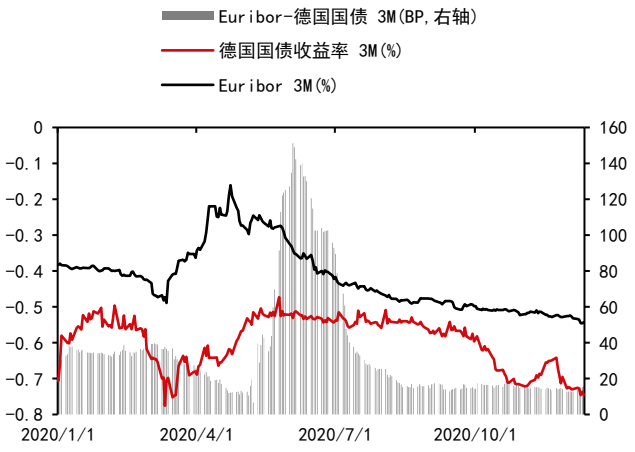
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表5： 美元 Libor 及 TED 利差



资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表6： Euribor 及其与德国国债利差



资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

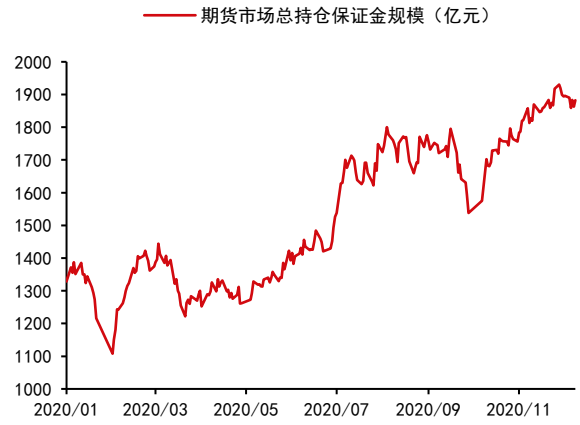
四、期货市场数据跟踪

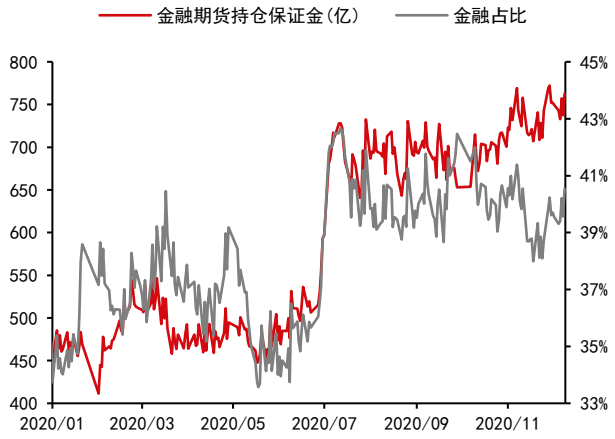
图表7： 国内期货市场板块价格指数及沉淀资金变化

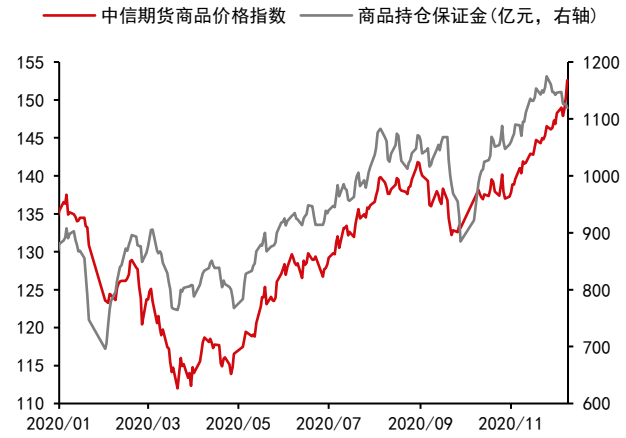
板块	1日涨跌幅	5日涨跌幅	1日沉淀资金变化（亿）	5日沉淀资金变化（亿）	沉淀资金（亿）
合计			19.00	-13.88	1882.13
金融			25.57	12.91	762.82
商品			-6.57	-26.80	1119.32
贵金属	0.23%	-1.04%	-1.60	-4.70	127.71
黑色建材	0.21%	0.70%	-13.70	-15.16	251.79
有色金属	1.47%	1.20%	2.74	-7.27	200.46
能源化工	1.05%	4.70%	2.47	-3.61	267.65
农产品	0.87%	3.41%	3.52	3.94	271.71

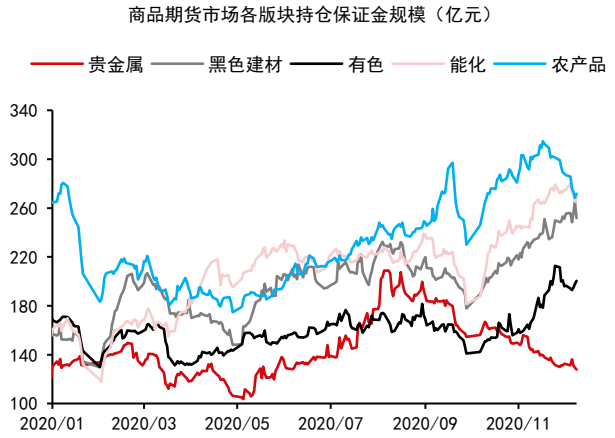
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表8： 国内期货市场板块沉淀资金









资料来源：Wind 中信期货研究部

图表9： 国内商品期货品种表现（按价格涨跌幅排序）

品种	5日涨跌幅	振幅	活跃度	20日涨跌幅
沪镍	9.58%	11.16%	3.19	9.04%
甲醇	9.25%	9.54%	1.39	9.36%
铁矿	7.45%	15.40%	2.16	23.09%
动煤	7.05%	11.68%	3.50	19.74%
鸡蛋	6.49%	6.80%	1.07	3.78%
PVC	6.33%	9.07%	1.25	12.09%
纸浆	5.79%	6.17%	0.80	8.57%
螺纹	5.09%	10.89%	1.28	7.28%
玻璃	5.05%	7.39%	2.34	7.24%
不锈钢	4.28%	6.21%	0.75	2.29%
热卷	3.65%	9.30%	1.14	11.45%
棉纱	2.99%	3.54%	1.16	3.90%
LPG	2.95%	5.92%	1.77	6.78%
郑棉	2.94%	2.89%	0.79	4.15%
尿素	2.65%	4.53%	1.55	1.53%
棕榈	2.51%	5.38%	2.86	2.27%
PP	2.45%	3.90%	2.05	5.32%
沪锌	2.24%	5.84%	1.41	7.54%
连豆	2.17%	3.30%	1.79	4.28%
低硫燃油	2.09%	6.18%	0.64	12.89%
焦煤	1.79%	9.11%	1.97	11.97%
塑料	1.51%	4.48%	1.56	4.98%
乙二醇	1.50%	4.61%	1.82	9.31%
焦炭	1.45%	6.53%	2.22	6.48%
沪锡	1.43%	4.71%	1.06	2.46%
TA	1.17%	4.18%	0.83	8.85%
沪铜	0.80%	4.51%	1.09	10.86%
沥青	0.57%	4.26%	1.37	13.62%
郑糖	0.27%	2.24%	0.72	-1.66%
豆二	0.12%	7.21%	1.94	-2.03%
红枣	0.00%	5.21%	1.22	-2.28%
菜粕	-0.18%	2.85%	1.55	-0.71%
沪金	-0.43%	2.41%	1.01	-3.63%
粳米	-0.48%	1.20%	0.80	0.18%
豆油	-0.67%	4.44%	1.13	1.71%
原油	-1.00%	5.87%	1.92	15.44%
豆粕	-1.01%	2.58%	0.53	-2.28%
沪铅	-1.10%	3.66%	1.18	0.64%
菜油	-1.41%	3.64%	2.49	-2.63%
玉米	-1.65%	2.27%	0.49	0.54%
沪银	-1.70%	5.55%	2.17	-1.83%
沪铝	-1.88%	4.28%	1.09	3.70%
燃油	-2.00%	4.79%	2.85	10.51%
锰硅	-2.15%	5.15%	1.79	0.82%
20号胶	-2.38%	7.43%	0.54	-1.52%
苯乙烯	-2.47%	8.40%	2.16	-11.91%
沪胶	-2.51%	6.41%	2.31	0.54%
淀粉	-2.76%	3.63%	1.11	0.36%
苹果	-3.26%	4.75%	1.04	-10.09%
硅铁	-3.99%	8.14%	2.48	7.50%
纯碱	-5.95%	7.77%	1.97	-10.46%

资料来源：Wind 中信期货研究部

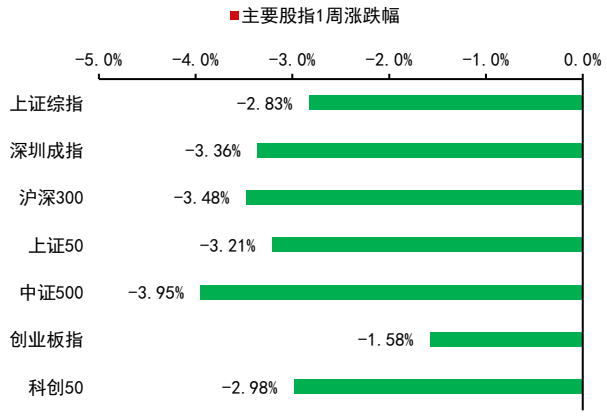
图表10： 国内商品期货沉淀资金及其变化

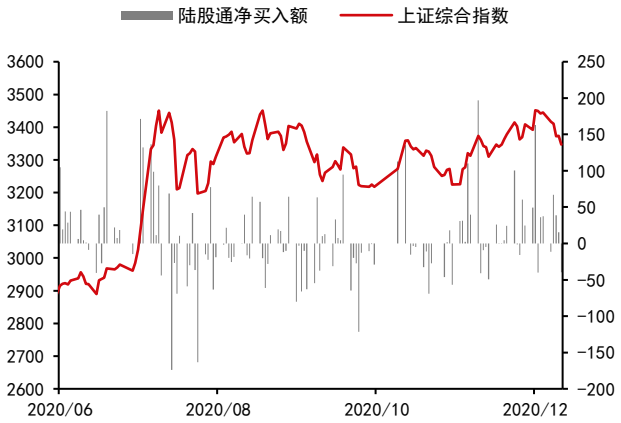
品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	20日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪镍	8.97	沪铜	14.55	沪铜	93.68
郑棉	5.00	沪镍	10.33	铁矿	90.90
甲醇	4.31	铁矿	10.28	沪银	64.93
焦炭	3.81	郑棉	7.00	豆粕	63.49
热卷	2.15	热卷	5.81	沪金	62.79
不锈钢	2.07	TA	5.02	螺纹	52.60
纸浆	1.67	不锈钢	3.54	焦炭	46.90
沪锡	1.08	苹果	3.18	沪镍	44.93
沪锌	1.04	PVC	3.07	豆油	42.62
棕榈	0.82	动煤	2.83	TA	40.13
沪铅	0.63	沪锌	2.68	沪胶	33.57
PP	0.62	焦炭	2.52	郑棉	32.84
沪金	0.46	原油	2.37	原油	32.83
PVC	0.40	纸浆	2.13	棕榈	29.84
玻璃	0.36	沪锡	2.08	玉米	29.29
尿素	0.25	焦煤	1.97	沪铝	26.28
动煤	0.22	沥青	1.49	甲醇	24.25
20号胶	0.21	沪铅	1.22	热卷	22.55
棉纱	0.07	纯碱	0.79	沪锌	21.95
低硫燃油	0.02	塑料	0.59	郑糖	19.97
红枣	-0.04	硅铁	0.44	PP	18.07
粳米	-0.07	鸡蛋	0.05	沥青	17.98
LPG	-0.17	粳米	0.04	苹果	14.84
豆二	-0.17	棉纱	-0.07	塑料	14.42
乙二醇	-0.20	红枣	-0.13	PVC	14.33
淀粉	-0.36	尿素	-0.16	玻璃	13.07
塑料	-0.46	低硫燃油	-0.17	纸浆	11.83
菜粕	-0.52	豆二	-0.19	乙二醇	11.72
焦煤	-0.58	玻璃	-0.20	动煤	11.25
沥青	-0.69	菜粕	-0.30	焦煤	11.22
连豆	-0.75	20号胶	-0.31	燃油	11.18
螺纹	-0.84	乙二醇	-0.36	菜油	9.84
锰硅	-0.84	锰硅	-0.37	鸡蛋	9.75
纯碱	-0.97	淀粉	-0.56	不锈钢	8.58
苹果	-1.02	沪胶	-0.68	沪锡	7.91
TA	-1.04	燃油	-0.94	菜粕	6.63
菜油	-1.28	PP	-1.14	苯乙烯	6.25
燃油	-1.33	沪铝	-1.22	连豆	6.13
硅铁	-1.57	连豆	-1.80	沪铅	5.71
郑糖	-1.67	LPG	-1.90	LPG	4.86
苯乙烯	-1.97	郑糖	-2.09	低硫燃油	4.73
鸡蛋	-2.04	甲醇	-2.51	纯碱	4.69
沪胶	-2.08	沪银	-2.79	20号胶	4.23
玉米	-2.40	玉米	-3.98	锰硅	3.55
沪铝	-3.15	菜油	-5.14	淀粉	3.19
豆粕	-3.25	苯乙烯	-5.57	硅铁	2.43
沪铜	-4.94	棕榈	-6.24	尿素	1.32
沪银	-5.16	螺纹	-6.24	豆二	1.22
原油	-6.07	豆粕	-6.33	粳米	0.81
豆油	-7.49	沪金	-11.50	棉纱	0.67
铁矿	-8.17	豆油	-14.00	红枣	0.57

资料来源：Wind 中信期货研究部

五、国内金融市场跟踪

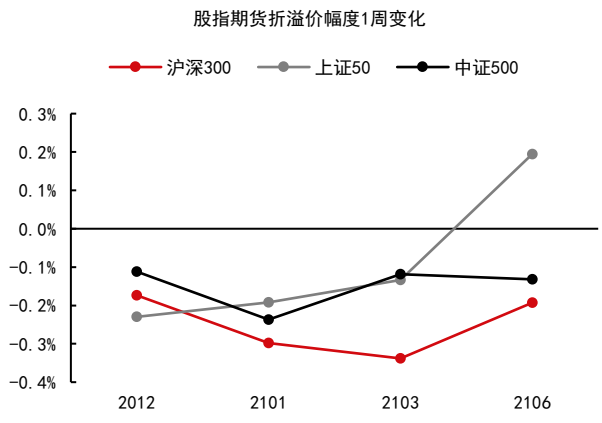
图表11： 国内股票市场

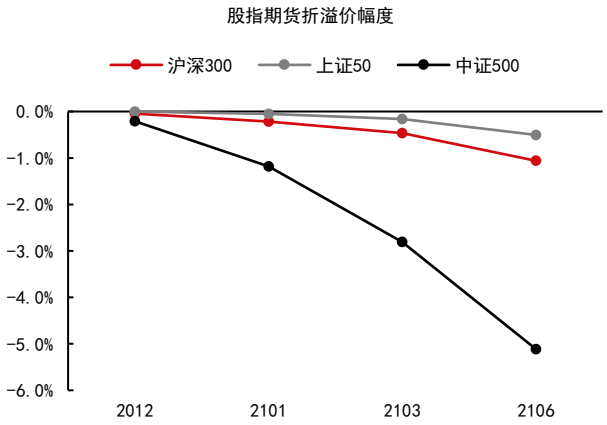








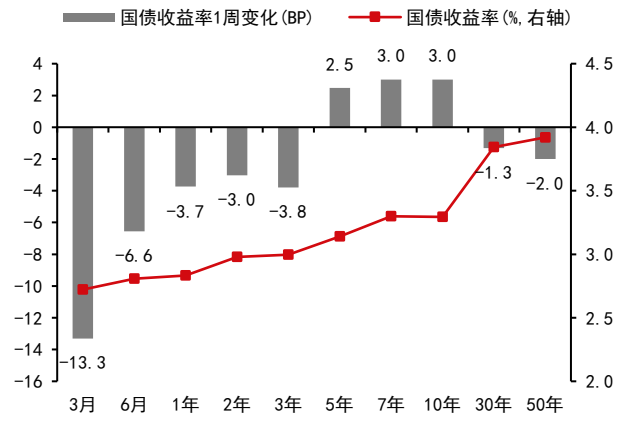


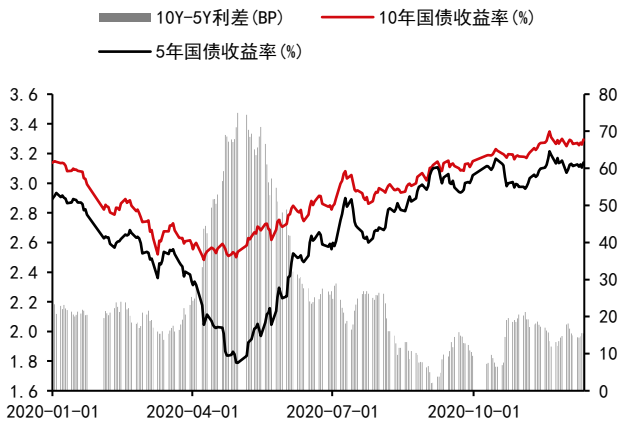


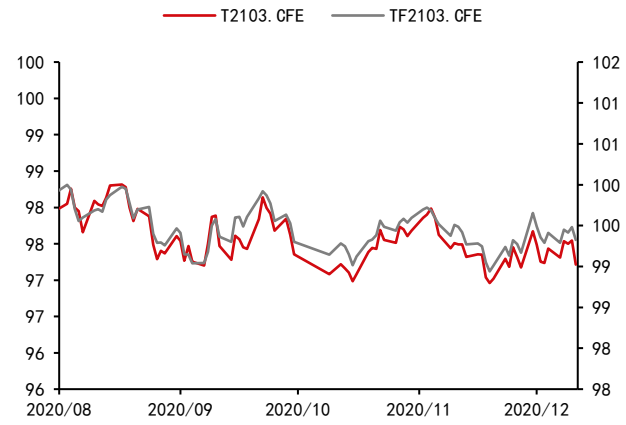
资料来源：Wind 中信期货研究部

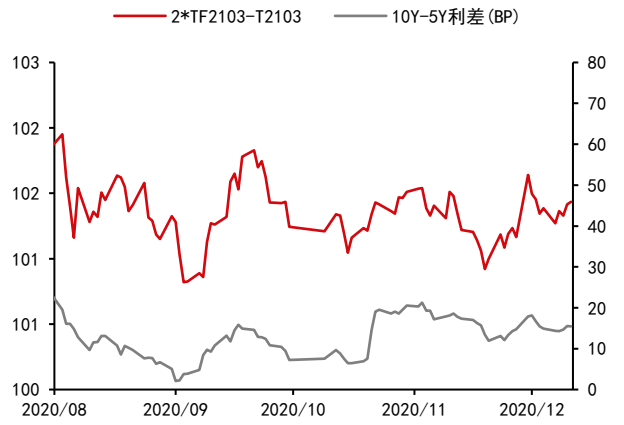
折溢价：期货价格/现货价格-1

图表12： 国内债券市场





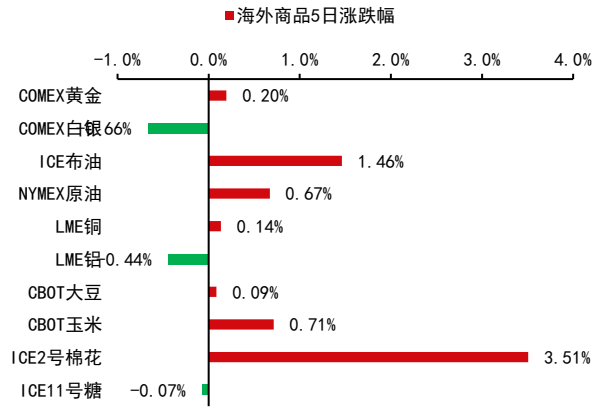


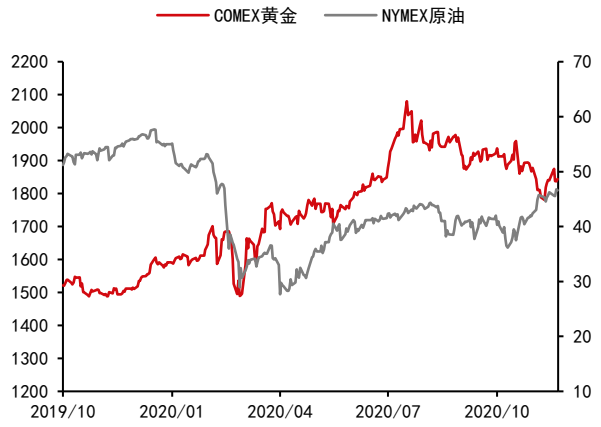


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

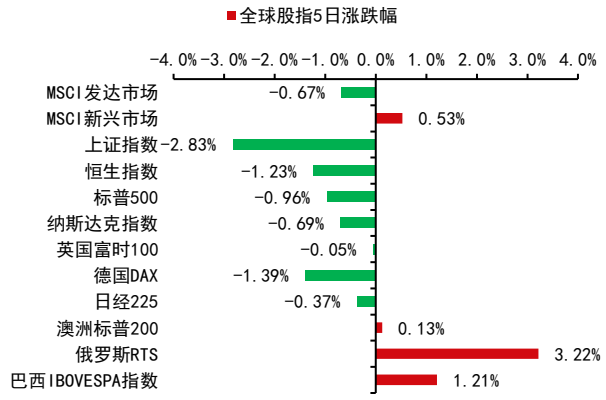
图表13： 海外商品





资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表14： 全球股票市场



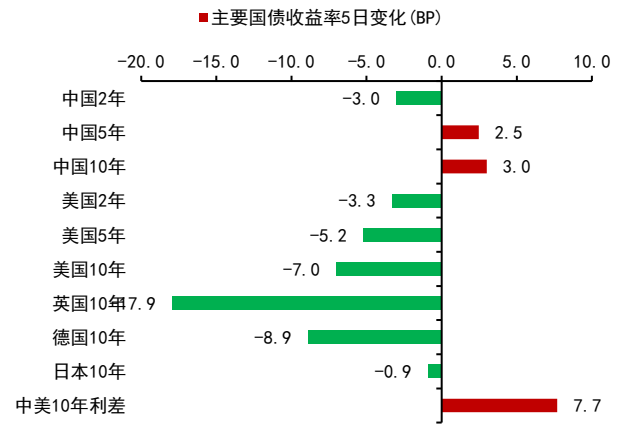


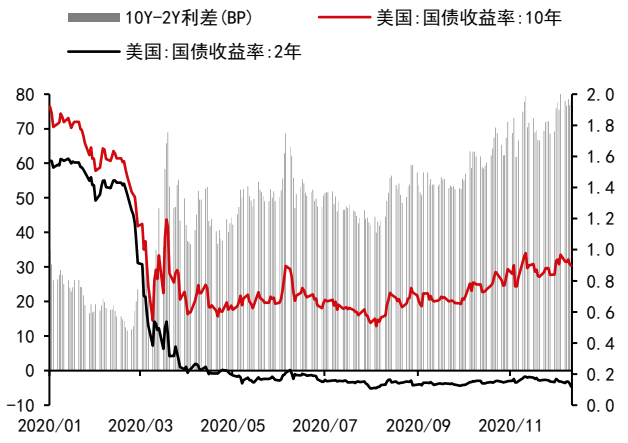




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

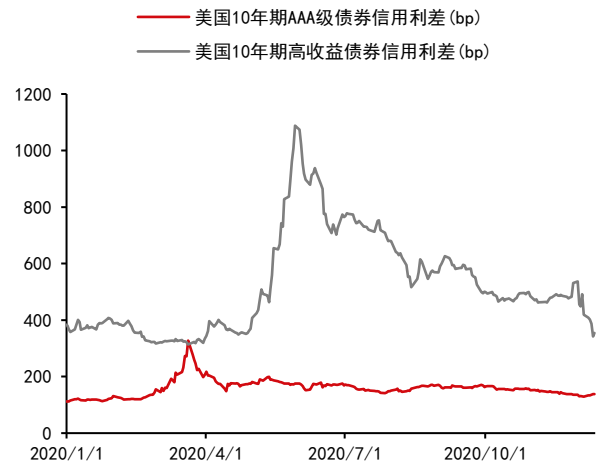
图表15： 全球债券市场





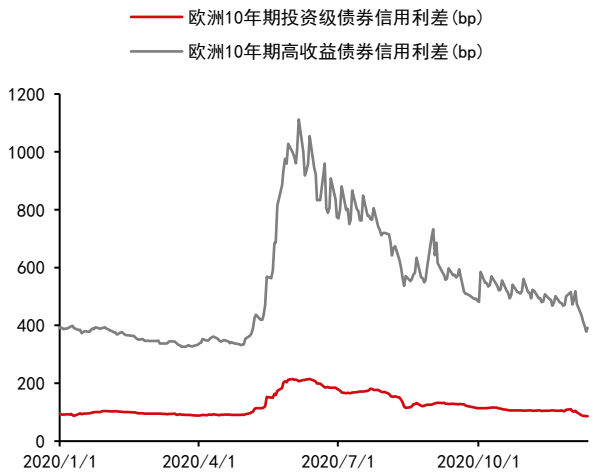
资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

图表16： 美债信用利差



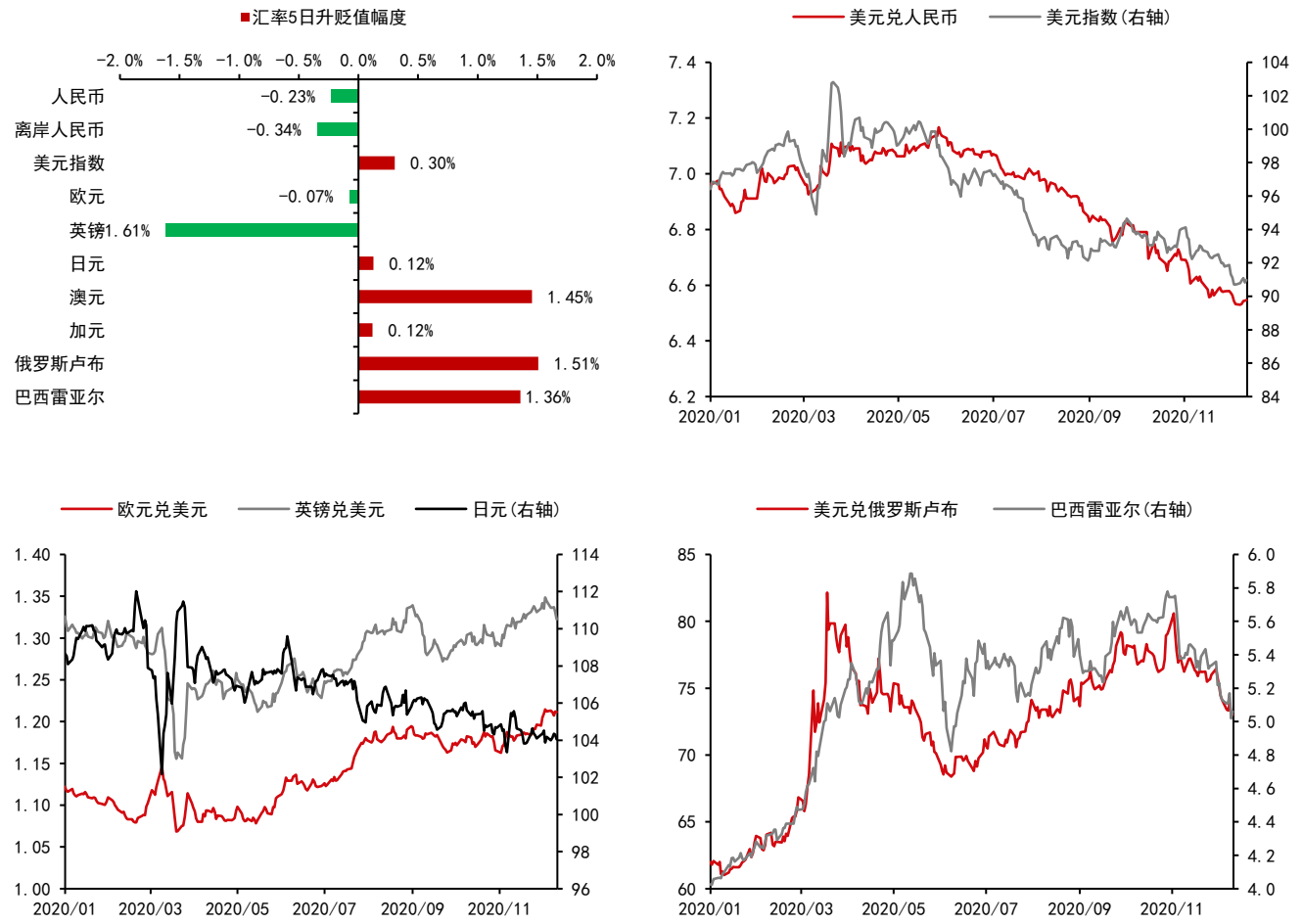
资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表17： 欧洲信用利差



资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

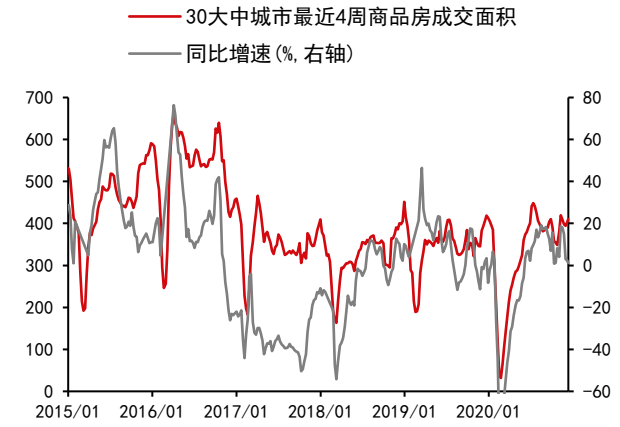
图表18： 全球外汇市场



资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

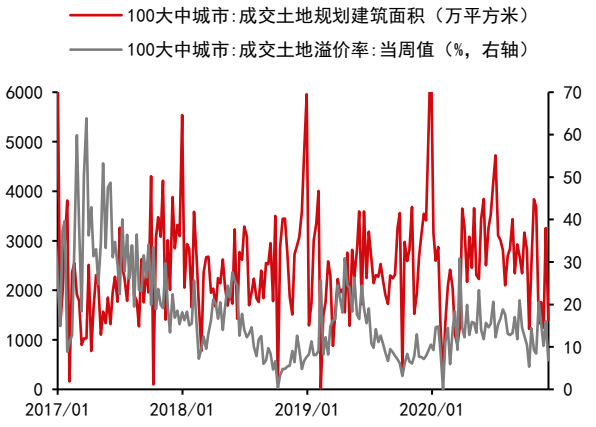
七、宏观高频数据跟踪

图表19： 30 大中城市商品房成交



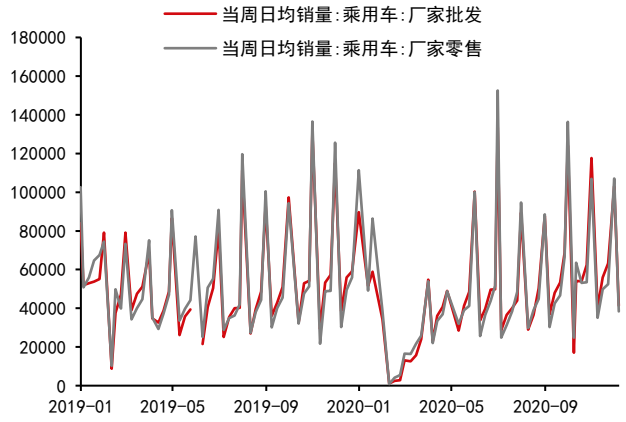
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表20： 100 大中城市土地成交



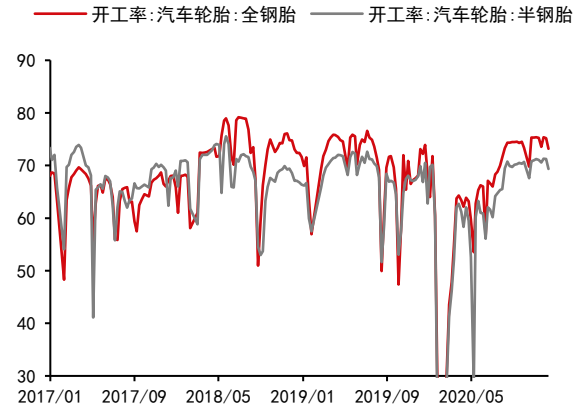
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表21： 乘用车厂家当周日均销量



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表22： 汽车轮胎开工率



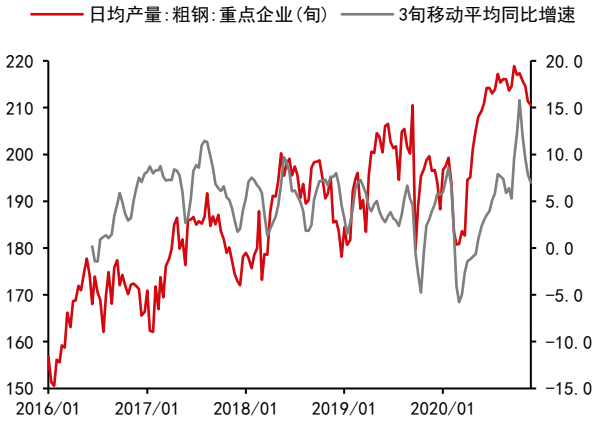
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表23： 全国高炉开工率



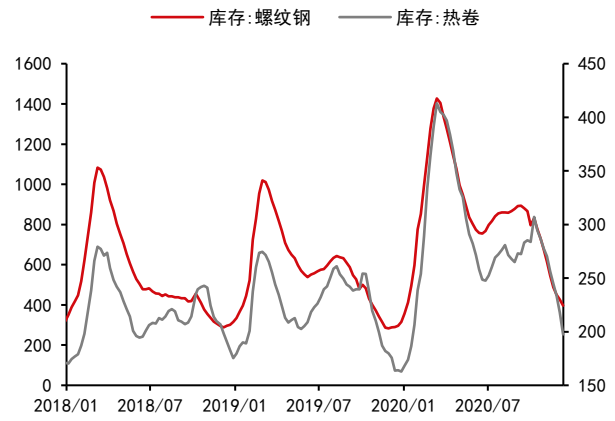
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表24： 重点企业日均粗钢产量



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表25： 螺纹钢和热卷社会库存



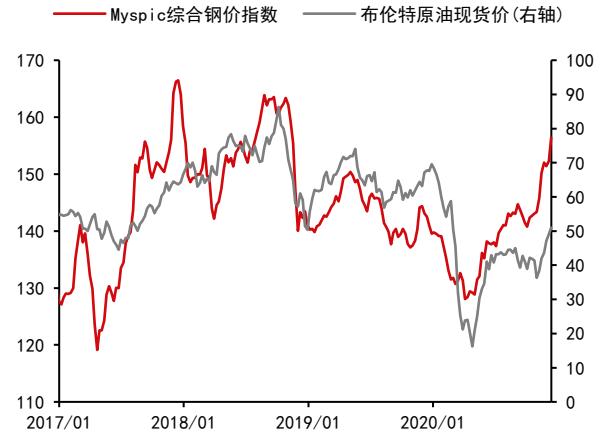
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表26： 水泥价格指数



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表27： 钢材及原油价格



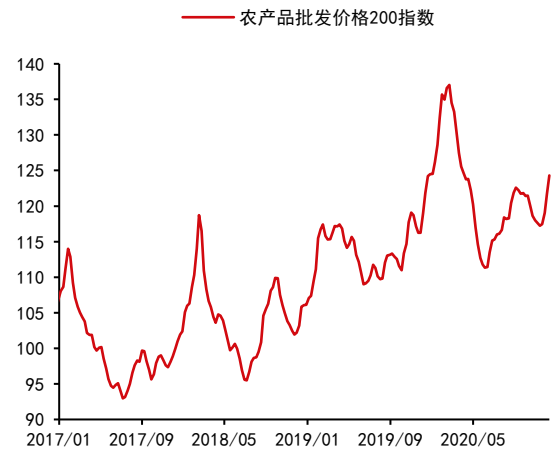
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表28： 生产资料价格指数



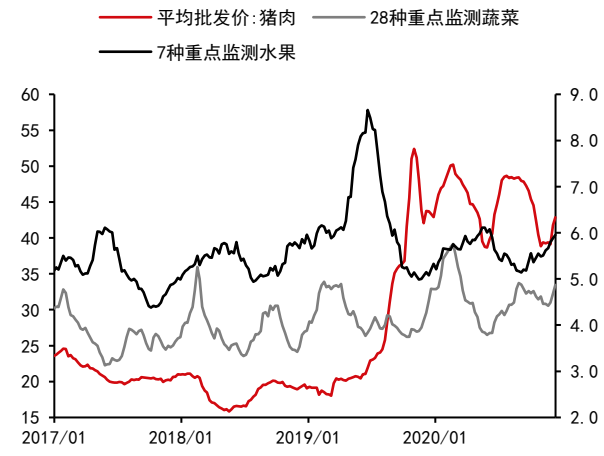
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表29： 农产品批发价格指数



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表30： 主要农产品价格



资料来源：Wind 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