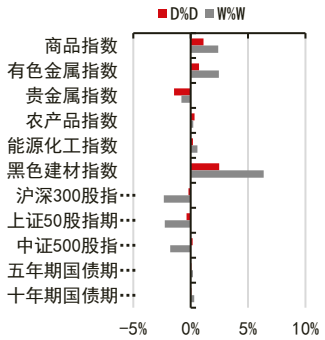
中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

2020-12-11

欧央行扩大购债规模，美国失业有所增加

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号



报告要点

欧央行扩大紧急抗疫购债计划（PEPP）规模 5000 亿欧元至 18500 亿欧元，并延长购债时间。这主要因为疫情对经济造成一些长期性的损害，经济修复到疫情前水平需要较长时间。美联储预期维持零利率至 2023 年。欧美央行持续的货币宽松在中期对海外资产价格构成支持。美国初请失业金人数增加反映了疫情扩散对经济的影响。短期市场可能同时受到疫情扩散现实与疫苗接种导致疫情受控预期的影响。

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：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：铁矿 5.46%、鸡蛋 5.22%、动煤 2.93%、沪铝 2.34%、热卷 1.71%；红枣-3.16%、苯乙烯-2.26%、乙二醇-2.07%、沪银-2.02%、纯碱-1.71%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：铁矿 8.41、沪镍 3.24、热卷 1.83、沪金 1.53、甲醇 1.51；沪银-2.84、动煤-1.94、螺纹-1.45、郑糖-1.43、原油-1.16

板块沉淀资金流入流出(亿元)：黑色建材 8.42、有色金属 2.46、贵金属-1.31、农产品-4.84、能源化工-5.22

重要新闻及经济数据：

监管此前与部分银行以窗口指导形式沟通过部分难消化老资产的解决期限问题。

国企混改基金将重点投向国有企业混合所有制改革及反向混改项目，预计总规模高达 2000 亿元。

上海十四五规划和 2035 远景目标建议发布，提出加大 5G、工业互联网、大数据中心等新型基础设施投资。

世界黄金协会数据显示，11 月全球黄金 ETF 持仓录得一年来首下跌，且为历史上第二高的月度净流出。

欧洲央行维持政策利率不变，但将紧急抗疫购债计划（PEPP）规模增加 5000 亿欧元，期限延长 9 个月至 2022 年 3 月底。

美国 12 月 5 日当周初请失业金人数为 85.3 万人，预期 72.5 万人。

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		
铁矿	5.46%	COMEX 黄金	-0.06%	上证综指	0.04%	中国 2 年	-4.6	人民币	6.54	-0.01%
鸡蛋	5.22%	COMEX 白银	0.43%	深圳成指	0.11%	中国 5 年	-2.1	美元	90.82	-0.29%
动煤	2.93%	ICE 布油	2.84%	沪深 300	-0.04%	中国 10 年	-1.3	欧元	1.21	0.40%
沪铝	2.34%	NYMEX 原油	2.77%	上证 50	-0.27%	美国 2 年	-1.1	英镑	1.33	-0.46%
热卷	1.71%	LME 铜	2.36%	中证 500	0.20%	美国 5 年	-1.7	日元	104.30	0.04%
纯碱	-1.71%	LME 铝	0.54%	标普 500	-0.13%	美国 10 年	-2.9	澳元	0.75	1.16%
沪银	-2.02%	CBOT 大豆	-0.41%	纳斯达克	0.54%	英国 10 年	-6.3	加元	1.27	0.64%
乙二醇	-2.07%	CBOT 玉米	-0.59%	富时 100	0.54%	德国 10 年	0.1	卢布	73.14	0.98%
苯乙烯	-2.26%	ICE2 号棉花	1.66%	德国 DAX	-0.33%	日本 10 年	-0.6	雷亚尔	5.02	2.98%
红枣	-3.16%	ICE11 号糖	-2.07%	日经 225	-0.23%					

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	-20.54
金融	-20.05
商品	-0.49
黑色建材	8.42
有色金属	2.46
贵金属	-1.31
农产品	-4.84
能源化工	-5.22

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	-31.31
金融	-14.76
商品	-16.55
黑色建材	14.18
有色金属	1.67
贵金属	-3.14
能源化工	-9.30
农产品	-19.97

板块	沉淀资金(亿)
合计	1862.96
金融	737.25
商品	1125.71
农产品	268.19
黑色建材	265.49
能源化工	265.18
有色金属	197.54
贵金属	129.31

品种	1日沉淀资金变化(亿)
铁矿	8.41
沪镍	3.24
热卷	1.83
沪金	1.53
甲醇	1.51
原油	-1.16
郑糖	-1.43
螺纹	-1.45
动煤	-1.94
沪银	-2.84

品种	5日沉淀资金变化(亿)
沪镍	3.99
热卷	3.81
焦炭	3.00
螺纹	2.78
铁矿	2.76
棕榈	-2.64
沪铜	-3.51
原油	-3.57
沪胶	-7.06
豆油	-7.59

品种	沉淀资金(亿)
铁矿	98.01
沪铜	93.07
沪银	65.88
豆粕	64.52
沪金	63.43
螺纹	56.53
焦炭	46.14
豆油	41.97
沪镍	40.85
TA	40.02

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

监管此前与部分银行以窗口指导形式沟通过部分难消化老资产的解决期限问题，如果超过 2021 年底资管新规过渡期尚未处置完，可采取一行一策的措施，最晚放宽到 2025 年。

国企混改基金将重点投向国有企业混合所有制改革及反向混改项目，预计总规模高达 2000 亿元，力争在今年内落地运营。

上海十四五规划和 2035 远景目标建议发布，提出加大 5G、工业互联网、大数据中心等新型基础设施投资；推进人民币国际化先行先试，积极争取数字货币运用试点；推动浦东高水平改革开，加快在集成电路、生物医药、人工智能等领域形成世界级产业集群。

世界黄金协会数据显示，11 月全球黄金 ETF 持仓录得一年来首下跌，且为历史上第二高的月度净流出。上月全球黄金 ETF 持仓下降 107 吨（约合 68 亿美元），但今年前 11 个月的净流入达 916 吨（503 亿美元），仍远高于此前任何一年的年度纪录。

欧洲央行维持政策利率不变，但将紧急抗疫购债计划（PEPP）规模增加 5000 亿欧元，期限延长 9 个月至 2022 年 3 月底；将第三轮定向长期再融资操作（TLTRO）优惠利率到期日由此前的 2021 年 6 月延长至 2022 年 6 月；将重新投资到期的 PEPP 债券至少持续至 2023 年底，此前为持续至 2022 年 12 月底。

美国 12 月 5 日当周初请失业金人数为 85.3 万人，预期 72.5 万人，前值由 71.2 万人修正为 71.6 万人。11 月 28 日当周续请失业金人数 575.7 万人，533.5 万人，前值 552 万人。

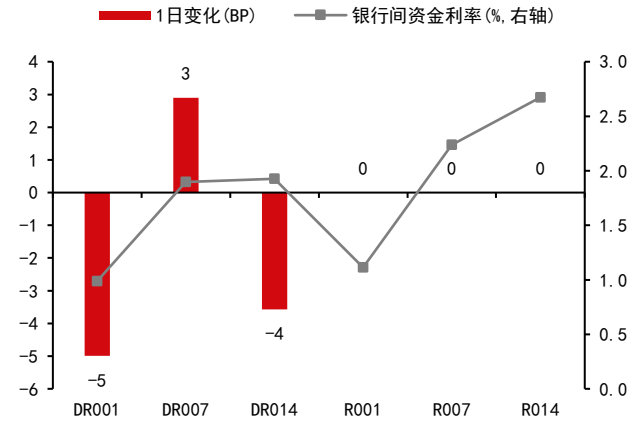
图表3： 重要经济数据及事件

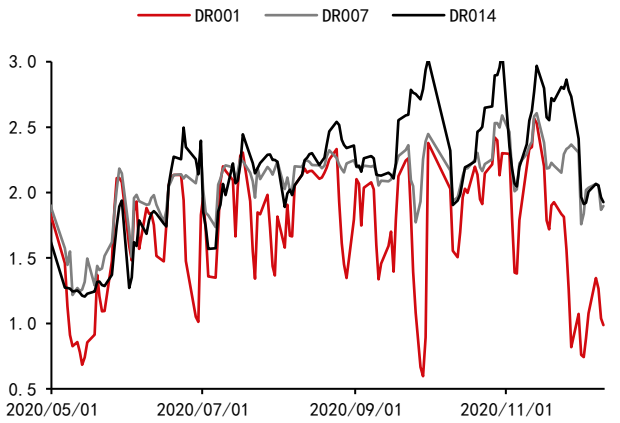
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/12/10	**15:00**	**英国**	**10 月工业生产指数:同比:季调(%)**	**-6.3**	**--**	**-5.6**
2020/12/10	**21:30**	**美国**	**11 月核心 CPI:季调:环比**	**0**	**--**	**0.2**
2020/12/10	**21:30**	**美国**	**11 月核心 CPI:同比(%)**	**1.6**	**--**	**1.6**
2020/12/10	**21:30**	**美国**	**12 月 05 日当周初次申请失业金人数(万人)**	**71.6**	**72.5**	**85.3**
2020/12/11	21:30	美国	11 月核心 PPI:环比:季调(%)	0	--	--
2020/12/11	21:30	美国	11 月核心 PPI:同比:季调(%)	1.2	--	--
2020/12/11	23:00	美国	12 月密歇根大学消费者预期指数	70.5	--	--

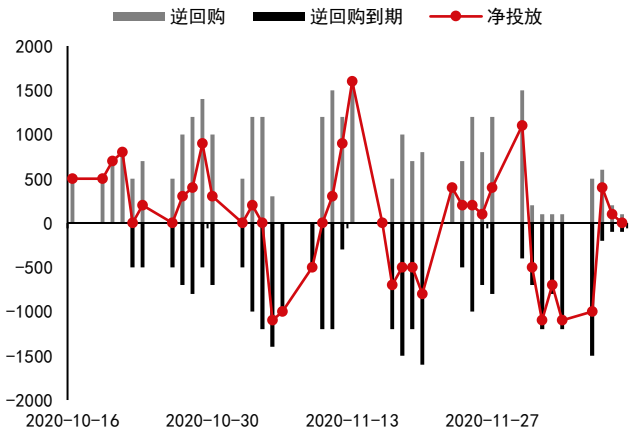
资料来源：Wind 中信期货研究部

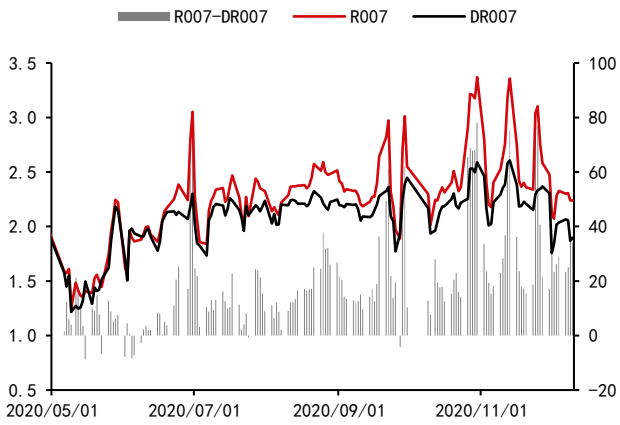
三、流动性跟踪

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

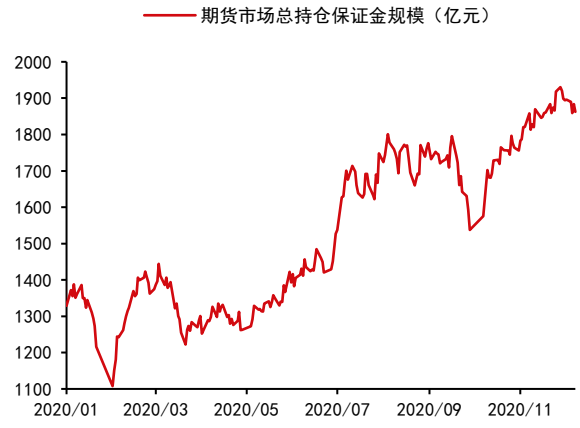
四、期货市场数据跟踪

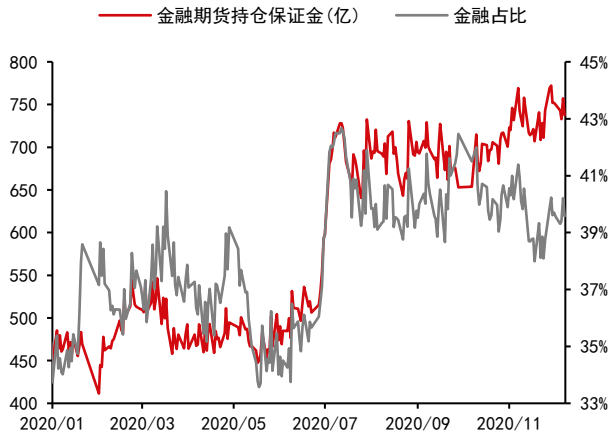
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

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			-20.54	-31.31	1862.96
金融			-20.05	-14.76	737.25
商品			-0.49	-16.55	1125.71
贵金属	-1.44%	-0.81%	-1.31	-3.14	129.31
黑色建材	2.48%	0.22%	8.42	-19.97	265.49
有色金属	0.72%	0.57%	2.46	-9.30	197.54
能源化工	0.19%	6.35%	-5.22	14.18	265.18
农产品	0.34%	2.47%	-4.84	1.67	268.19

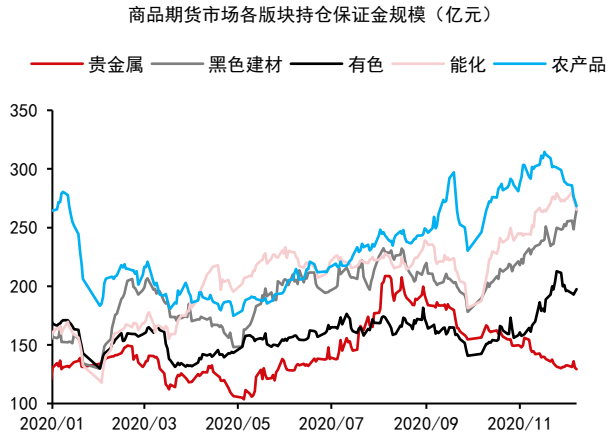
资料来源：Wind 中信期货研究部

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
铁矿	5.46%	6.71%	2.08	8.84%
鸡蛋	5.22%	6.66%	2.53	4.96%
动煤	2.93%	2.23%	4.90	10.24%
沪铝	2.34%	2.42%	1.01	0.56%
热卷	1.71%	2.74%	1.19	5.47%
螺纹	1.61%	2.40%	1.31	6.21%
沪镍	1.56%	2.74%	3.38	5.06%
郑糖	1.55%	1.64%	0.87	0.43%
菜粕	1.55%	1.35%	1.76	2.04%
甲醇	1.41%	2.40%	1.38	3.42%
锰硅	1.34%	2.10%	1.54	2.46%
豆二	1.29%	1.76%	2.31	1.80%
连豆	1.26%	1.49%	1.72	-0.85%
豆粕	1.25%	1.23%	0.59	1.42%
沪锡	1.17%	1.48%	1.00	3.70%
PVC	0.74%	3.89%	1.42	5.94%
纸浆	0.72%	1.57%	0.74	5.22%
PP	0.71%	2.90%	2.28	1.43%
塑料	0.49%	3.55%	2.03	2.56%
焦炭	0.37%	2.33%	2.26	3.38%
沪铜	0.37%	1.18%	0.85	1.10%
LPG	0.33%	1.49%	1.39	1.41%
郑棉	0.29%	1.23%	0.69	0.54%
粳米	0.21%	0.30%	0.56	0.18%
低硫燃油	0.14%	1.37%	0.56	0.00%
玻璃	0.06%	2.95%	2.80	5.54%
玉米	0.03%	0.71%	0.41	-1.31%
沪锌	-0.04%	1.41%	1.26	2.00%
20号胶	-0.12%	1.72%	0.39	-7.57%
淀粉	-0.21%	0.66%	1.04	-1.86%
焦煤	-0.31%	2.16%	2.03	5.51%
沪胶	-0.32%	1.89%	1.62	-8.84%
TA	-0.35%	2.01%	0.71	2.72%
不锈钢	-0.37%	1.91%	0.74	1.06%
豆油	-0.41%	1.19%	0.88	-1.88%
沥青	-0.42%	2.97%	1.56	0.19%
原油	-0.48%	2.51%	1.70	-0.41%
棉纱	-0.49%	1.35%	0.93	0.88%
棕榈	-0.61%	1.95%	2.71	-0.27%
硅铁	-0.71%	1.68%	2.03	3.66%
燃油	-0.74%	2.49%	2.68	-0.38%
沪铅	-0.81%	2.41%	1.18	1.07%
菜油	-0.96%	1.11%	2.38	-3.50%
沪金	-0.97%	1.52%	0.99	-0.18%
苹果	-0.99%	1.90%	1.46	-4.06%
尿素	-1.27%	3.55%	2.50	2.60%
纯碱	-1.71%	3.03%	3.05	-5.31%
沪银	-2.02%	3.35%	2.16	-1.57%
乙二醇	-2.07%	3.82%	1.84	1.88%
苯乙烯	-2.26%	5.24%	2.73	-6.32%
红枣	-3.16%	4.24%	1.89	-4.09%

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

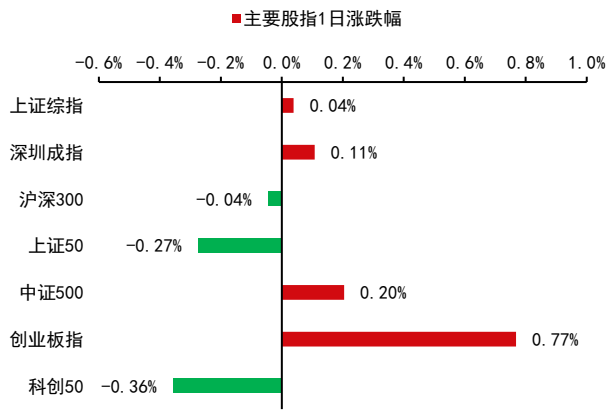
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
铁矿	8.41	沪镍	3.99	铁矿	98.01
沪镍	3.24	热卷	3.81	沪铜	93.07
热卷	1.83	焦炭	3.00	沪银	65.88
沪金	1.53	螺纹	2.78	豆粕	64.52
甲醇	1.51	铁矿	2.76	沪金	63.43
焦炭	0.89	TA	2.69	螺纹	56.53
沪锡	0.59	不锈钢	1.73	焦炭	46.14
沪铝	0.57	纸浆	1.72	豆油	41.97
菜油	0.51	动煤	1.61	沪镍	40.85
不锈钢	0.50	沪锡	1.40	TA	40.02
沥青	0.14	沪锌	1.15	沪胶	33.42
纸浆	0.12	PVC	0.58	原油	33.14
锰硅	0.08	郑棉	0.49	玉米	29.95
红枣	0.08	甲醇	0.46	郑棉	28.78
低硫燃油	0.07	玻璃	0.43	沪铝	28.28
沪铅	0.05	乙二醇	0.40	棕榈	26.47
燃油	0.05	焦煤	0.30	热卷	24.25
郑棉	0.03	锰硅	0.17	甲醇	22.39
菜粕	0.00	塑料	0.15	沪锌	22.15
棉纱	-0.01	棉纱	0.15	郑糖	20.71
粳米	-0.01	尿素	0.12	沥青	18.09
豆二	-0.02	燃油	0.07	PP	16.13
20号胶	-0.06	红枣	0.04	苹果	15.72
塑料	-0.07	20号胶	0.03	塑料	14.36
淀粉	-0.07	粳米	0.03	PVC	14.19
LPG	-0.09	苹果	-0.07	玻璃	13.33
豆粕	-0.13	豆二	-0.08	焦煤	12.61
连豆	-0.15	沪铅	-0.13	乙二醇	11.97
尿素	-0.17	低硫燃油	-0.22	纸浆	11.97
硅铁	-0.21	郑糖	-0.34	燃油	11.81
TA	-0.26	菜粕	-0.46	动煤	11.41
PP	-0.28	沪金	-0.55	菜油	10.53
苯乙烯	-0.30	LPG	-0.60	鸡蛋	10.45
豆油	-0.36	淀粉	-0.68	不锈钢	8.19
沪胶	-0.39	纯碱	-0.75	沪锡	8.02
沪锌	-0.65	硅铁	-0.79	苯乙烯	6.79
苹果	-0.70	菜油	-1.05	菜粕	6.57
纯碱	-0.73	沥青	-1.25	连豆	5.80
PVC	-0.75	沪铝	-1.37	沪铅	5.17
玻璃	-0.75	鸡蛋	-1.44	纯碱	5.07
鸡蛋	-0.80	豆粕	-1.67	LPG	4.66
焦煤	-0.87	苯乙烯	-1.75	低硫燃油	4.48
棕榈	-0.88	PP	-1.92	20号胶	4.13
玉米	-0.89	玉米	-2.20	锰硅	3.83
乙二醇	-0.91	连豆	-2.45	淀粉	3.18
沪铜	-1.08	沪银	-2.58	硅铁	2.60
原油	-1.16	棕榈	-2.64	豆二	1.33
郑糖	-1.43	沪铜	-3.51	尿素	1.15
螺纹	-1.45	原油	-3.57	粳米	0.83
动煤	-1.94	沪胶	-7.06	红枣	0.69
沪银	-2.84	豆油	-7.59	棉纱	0.68

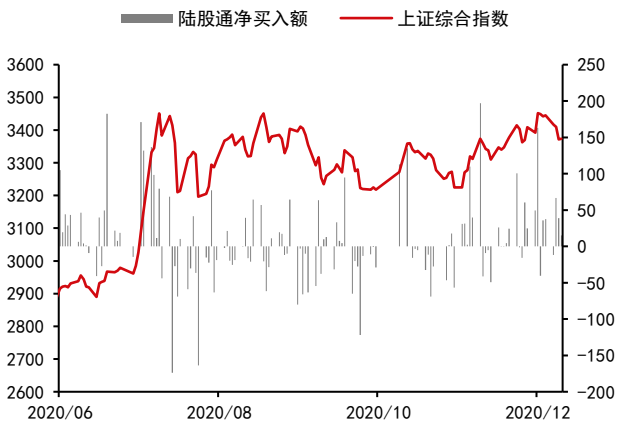
资料来源：Wind 中信期货研究部

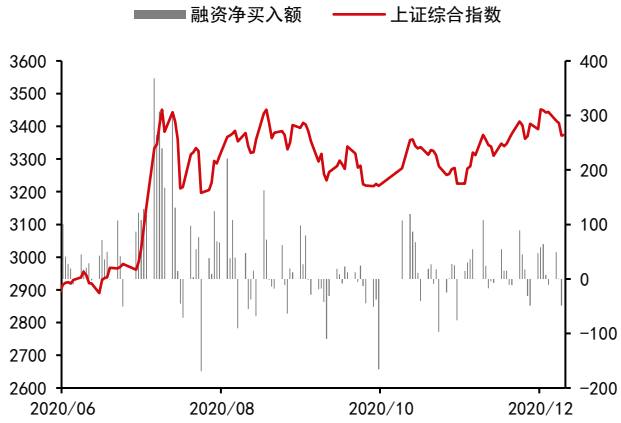
说明：保证金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

五、国内金融市场跟踪

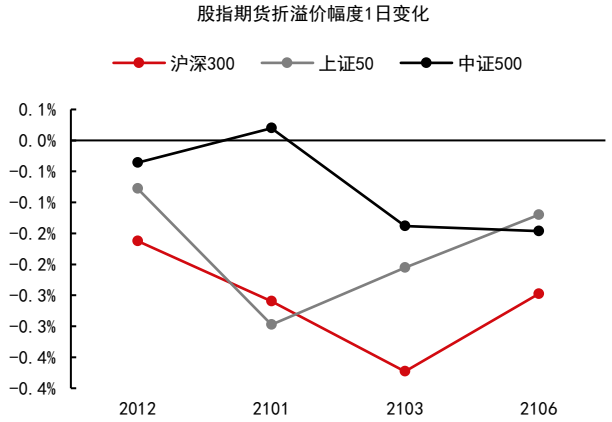
图表9： 国内股票市场

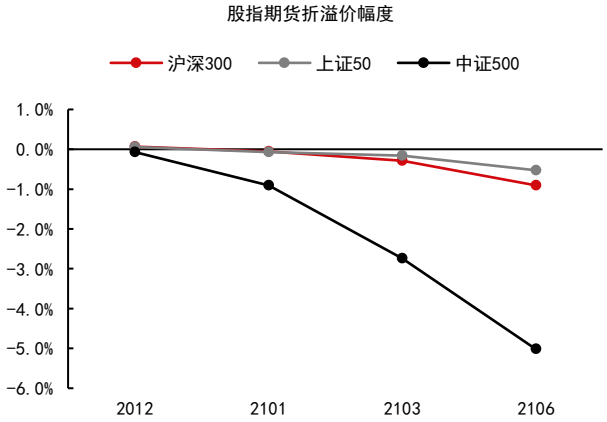








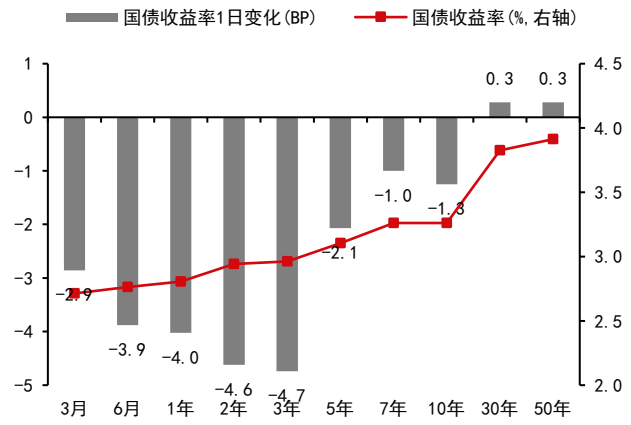


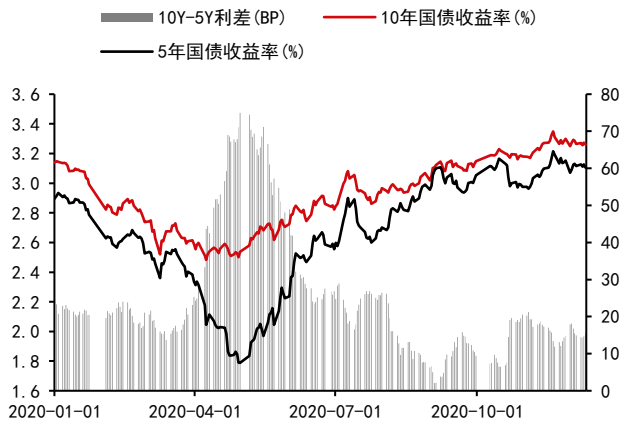


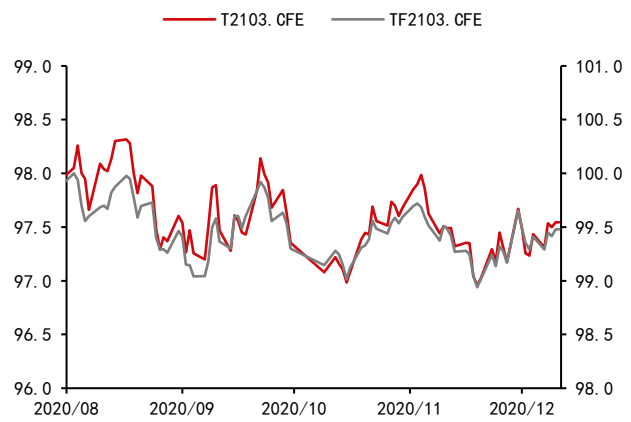
资料来源：Wind 中信期货研究部

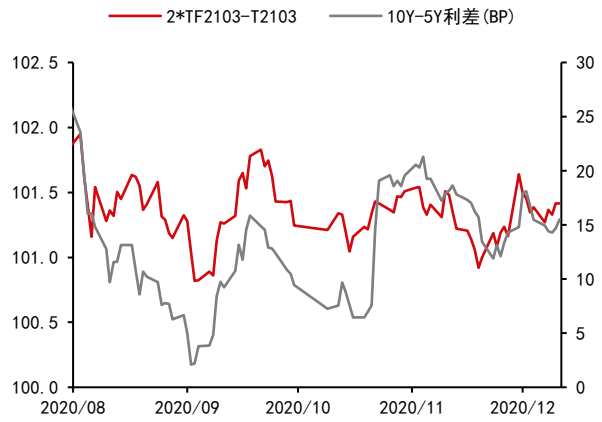
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





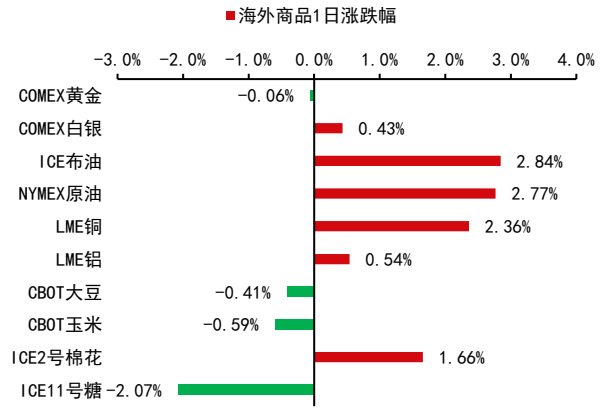


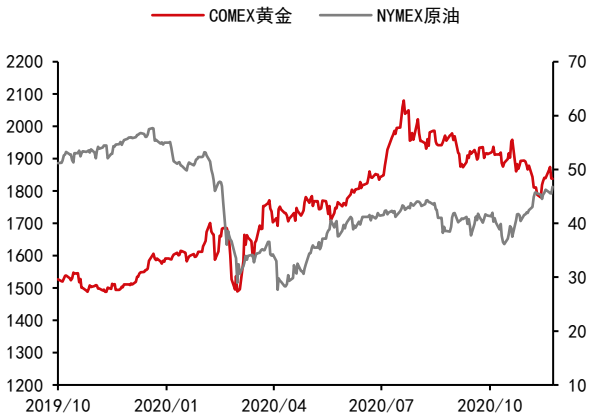


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

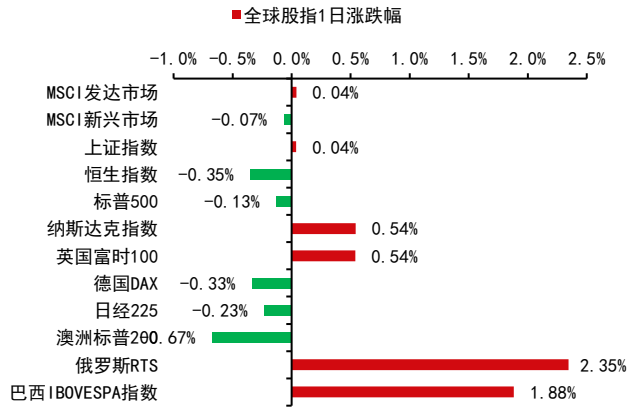
图表11： 海外商品





资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



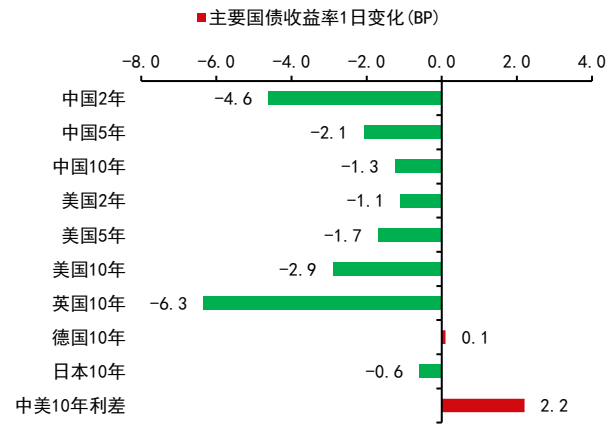


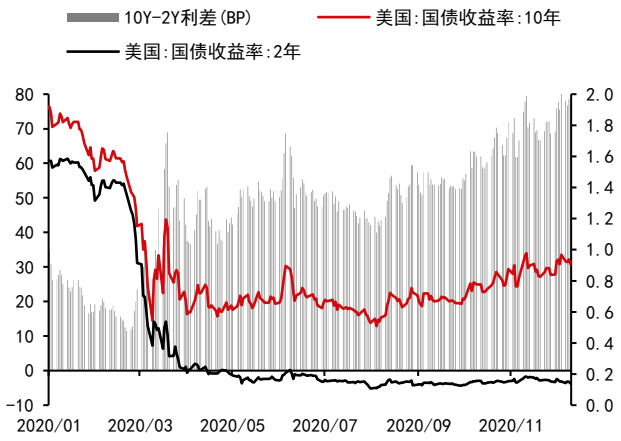




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

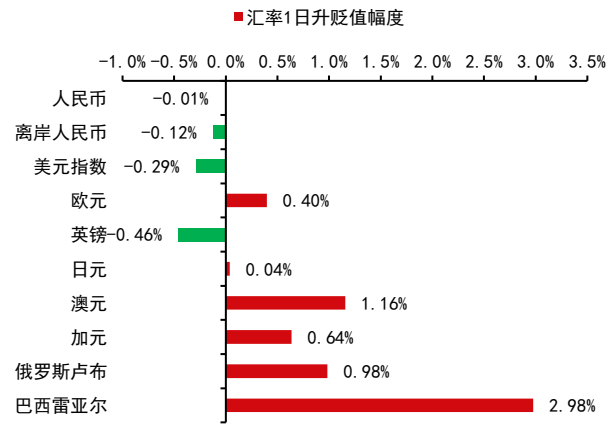
图表13： 全球债券市场

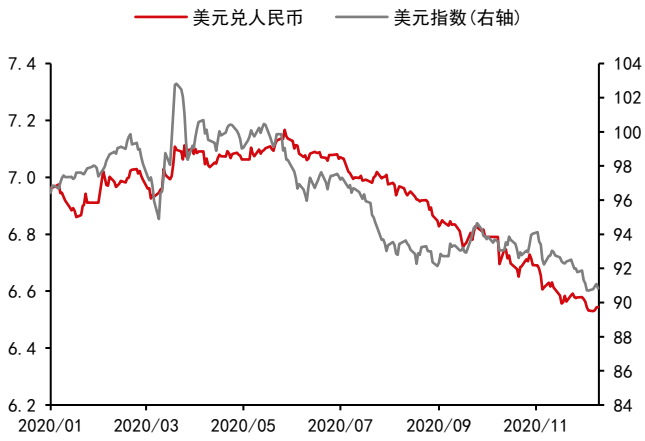


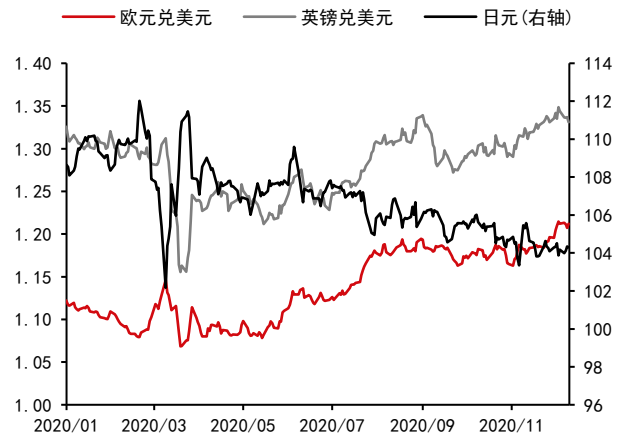


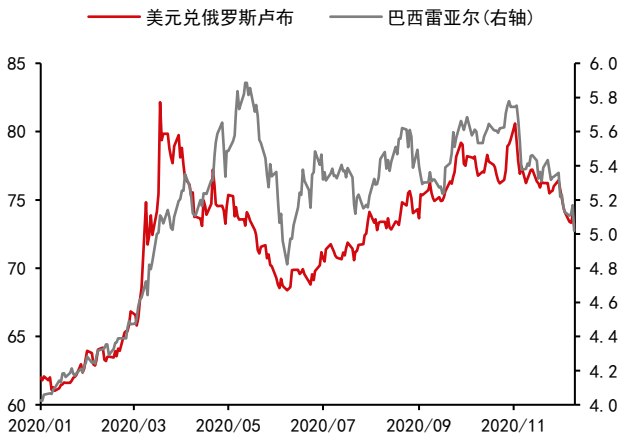
资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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