中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

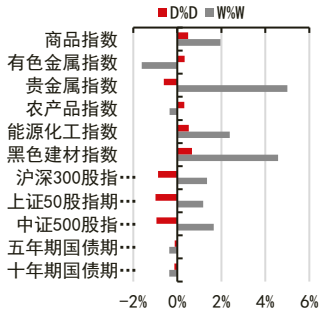
2020-12-08

我国外需强劲顺差扩张，外汇储备大幅增长

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

11 月份我国出口增速提高 11.6 个百分点至 21.1%，外需表现强劲。海外供应恢复需要时间，预计未来几个月我国出口优势有望继续体现。11 月我国贸易顺差环比增加 170 亿美元至 754 亿美元，创历史新高。12 月份欧美进口季节性增长，预计我国贸易顺差再创新高。由于贸易顺差扩张，11 月份我国外汇储备环比增加 505 亿美元至 31785 亿美元，这对人民币汇率构成支撑。



摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：LPG4.78%、苯乙烯 2.87%、纸浆 2.84%、沪镍 2.72%、玻璃 2.52%；沪铝-1.71%、纯碱-1.55%、沪铅-1.49%、淀粉-1.46%、玉米-1.10%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：TA2.12、焦炭 2.11、郑棉 2.03、沪镍 1.77、乙二醇 1.67；沪铜-4.00、铁矿-3.81、沪银-1.66、沪铝-1.04、原油-0.89

板块沉淀资金流入流出(亿元)：能源化工 5.24、黑色建材 0.54、农产品-1.01、贵金属-1.21、有色金属-2.81

重要新闻及经济数据：

中国 11 月(以美元计)出口同比增 21.1%,预期 9.5%,前值 11.4%;进口同比增 4.5%,预期 4.3%，前值 4.7%；贸易顺差 754.2 亿美元，前值 584.4 亿美元。

中国 11 月外汇储备 31785 亿美元,预估为 31500 亿美元,前值为 31279.8 亿美元。

中共中央印发《法治社会建设实施纲要（2020-2025 年）》。

李克强主持召开国家科技领导小组会议，要引导各方面把更多注意力放在加强基础研究，应用基础研究上。

中共中央：完善跨境电商制度，规范跨境电子商务经营者行为。

广东出台推进新型基础设施建设三年实施方案，将推进十大智慧工程。

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		
LPG	4.78%	COMEX 黄金	1.41%	上证综指	-0.81%	中国 2 年	0.9	人民币	6.53	0.03%
苯乙烯	2.87%	COMEX 白银	2.23%	深圳成指	-0.38%	中国 5 年	1.1	美元	90.79	0.10%
纸浆	2.84%	ICE 布油	-0.93%	沪深 300	-0.86%	中国 10 年	0.5	欧元	1.21	0.10%
沪镍	2.72%	NYMEX 原油	-1.08%	上证 50	-0.89%	美国 2 年	-0.9	英镑	1.34	-0.57%
玻璃	2.52%	LME 铜	-0.50%	中证 500	-0.62%	美国 5 年	-3.1	日元	103.99	0.17%
玉米	-1.10%	LME 铝	-1.37%	标普 500	-0.19%	美国 10 年	-4.4	澳元	0.74	0.32%
淀粉	-1.46%	CBOT 大豆	-0.39%	纳斯达克	0.45%	英国 10 年	-7.0	加元	1.28	-0.08%
沪铅	-1.49%	CBOT 玉米	0.83%	富时 100	0.08%	德国 10 年	-3.4	卢布	73.39	0.99%
纯碱	-1.55%	ICE2 号棉花	1.13%	德国 DAX	-0.21%	日本 10 年	0.0	雷亚尔	5.11	0.44%
沪铝	-1.71%	ICE11 号糖	0.07%	日经 225	-0.76%					

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	-6.07
金融	-6.83
商品	0.75
能源化工	5.24
黑色建材	0.54
农产品	-1.01
贵金属	-1.21
有色金属	-2.81

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	-40.35
金融	-26.22
商品	-14.12
能源化工	7.85
黑色建材	7.70
贵金属	1.26
农产品	-13.22
有色金属	-17.72

板块	沉淀资金(亿)
合计	1889.95
金融	743.08
商品	1146.87
农产品	285.86
能源化工	280.16
黑色建材	255.95
有色金属	193.70
贵金属	131.20

品种	1日沉淀资金变化(亿)
TA	2.12
焦炭	2.11
郑棉	2.03
沪镍	1.77
乙二醇	1.67
原油	-0.89
沪铝	-1.04
沪银	-1.66
铁矿	-3.81
沪铜	-4.00

品种	5日沉淀资金变化(亿)
TA	7.52
沪银	6.63
沥青	2.19
PVC	2.11
铁矿	1.82
连豆	-3.10
沪锌	-3.21
豆粕	-4.44
沪金	-5.37
沪铜	-10.03

品种	沉淀资金(亿)
铁矿	95.26
沪铜	94.62
沪银	68.43
豆粕	65.99
沪金	62.77
螺纹	54.05
豆油	49.31
焦炭	45.20
TA	43.29
原油	38.00

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 11 月(以美元计)出口同比增 21.1%，预期 9.5%，前值 11.4%；进口同比增 4.5%，预期 4.3%，前值 4.7%；贸易顺差 754.2 亿美元，前值 584.4 亿美元。

中国 11 月外汇储备 31785 亿美元，预估为 31500 亿美元，前值为 31279.8 亿美元。国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英表示，11 月，我国外汇市场运行稳健，市场预期保持稳定，跨境资金流动总体均衡。在国际金融市场，美元指数下跌，非美元货币总体上涨，主要国家股票、债券等资产价格上升。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。

中共中央印发《法治社会建设实施纲要（2020-2025 年）》，其中提出，加强对大数据、云计算和人工智能等新技术研发应用的规范引导；健全互联网技术、商业模式、大数据等创新成果的知识产权保护方面的法律法规；完善跨境电商制度，规范跨境电子商务经营者行为；积极参与数字经济、电子商务、信息技术、网络安全等领域国际规则和标准制定。

李克强主持召开国家科技领导小组会议，要引导各方面把更多注意力放在加强基础研究，应用基础研究上；在用好财政资金的同时，鼓励企业等社会力量增加投入，提高基础研究经费占全社会研发经费比重；同时抓好应用研究，拓展创新成果市场，深化科技领域放管服改革；重大科技项目要注重引入社会力量参与。

中共中央：完善跨境电商制度，规范跨境电子商务经营者行为；积极参与数字经济、电子商务、信息技术、网络安全等领域国际规则和标准制定。

广东出台推进新型基础设施建设三年实施方案，将推进十大智慧工程，拟到 2022 年全省建成约 18 万个充电桩，200 个加氢站，并重点建设广州-深圳、广州-珠海氢能运输走廊，规划建设沿海经济带氢能高速运输走廊。

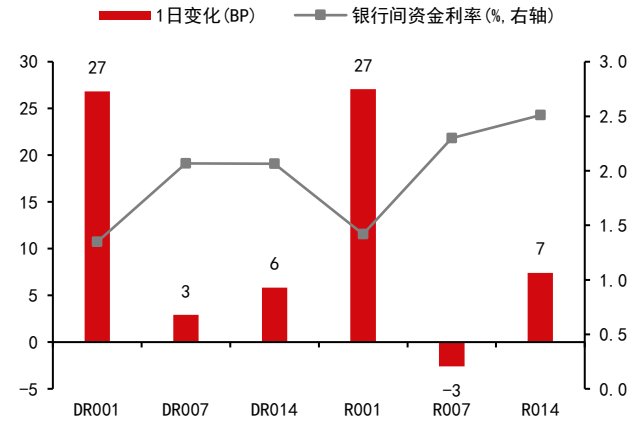
图表3： 重要经济数据及事件

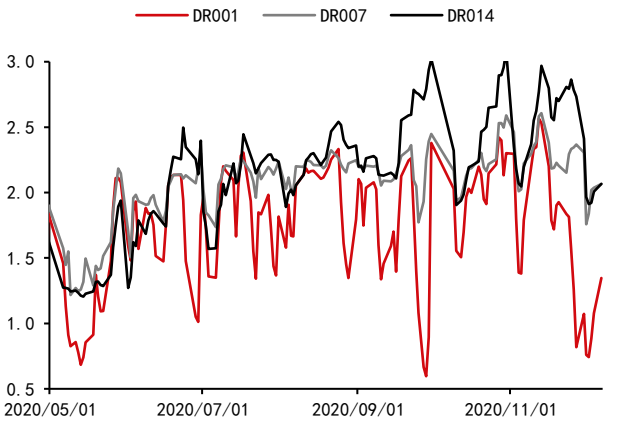
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/12/7	11:00	中国	11 月进口(美元)金额:当月同比(%)	11.4	9.5	21.1
2020/12/7	11:00	中国	11 月出口(美元)金额:当月同比(%)	4.7	4.3	4.5
2020/12/7	11:00	中国	11 月贸易差额(亿美元)	584.43	536.63	754.2
2020/12/7	待定	中国	11 月外汇储备(亿美元)	31280	31500	31785
2020/12/8	7:50	日本	第三季度 GDP(修正):同比(%)	-10.2	--	--
2020/12/8	18:00	欧盟	12 月欧元区:ZEW 经济景气指数	32.8	--	--
2020/12/8	18:00	欧盟	第三季度欧元区:实际 GDP(终值):同比 (%)	-14.8	-15	--

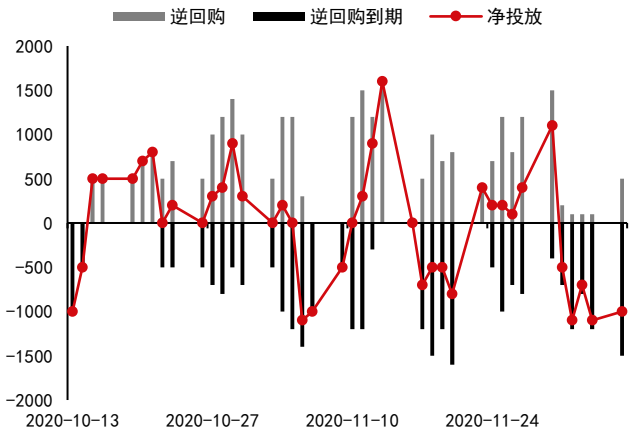
资料来源：Wind 中信期货研究部

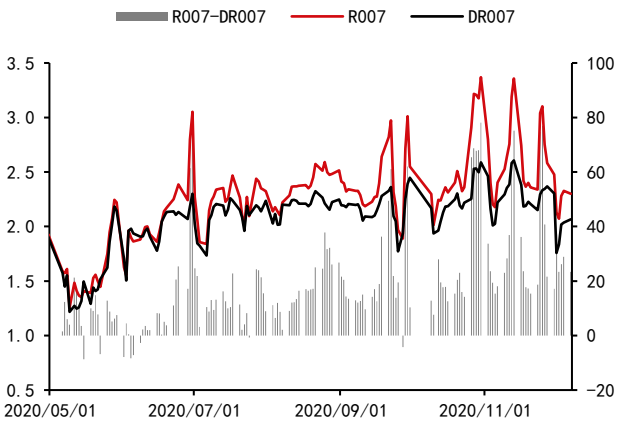
三、流动性跟踪

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

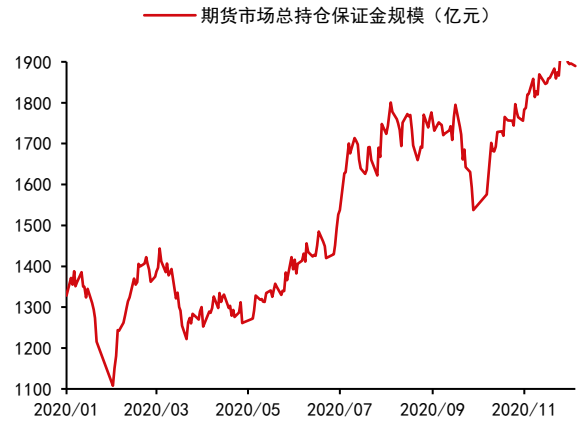
四、期货市场数据跟踪

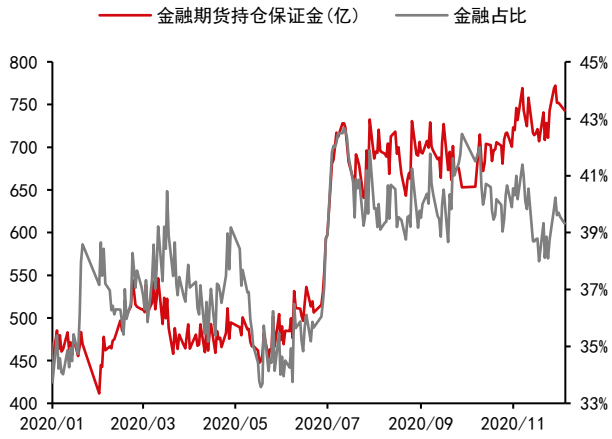
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

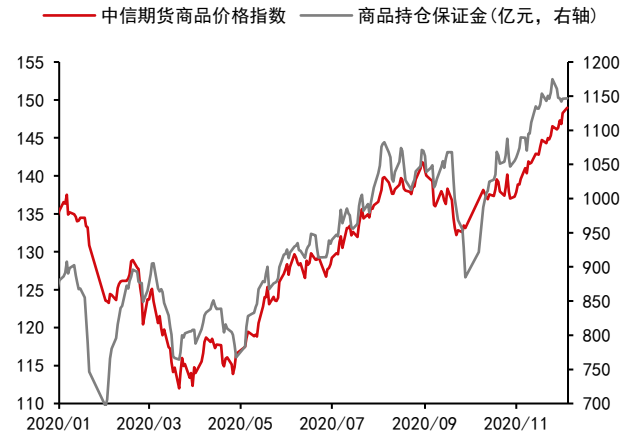
板块	1日涨跌幅	5日涨跌幅	1日沉淀资金变化(亿)	5日沉淀资金变化(亿)	沉淀资金(亿)
合计			-6.07	-40.35	1889.95
金融			-6.83	-26.22	743.08
商品			0.75	-14.12	1146.87
贵金属	-0.61%	5.00%	-1.21	1.26	131.20
黑色建材	0.66%	-0.35%	0.54	-13.22	255.95
有色金属	0.33%	2.39%	-2.81	7.85	193.70
能源化工	0.53%	4.58%	5.24	7.70	280.16
农产品	0.32%	-1.62%	-1.01	-17.72	285.86

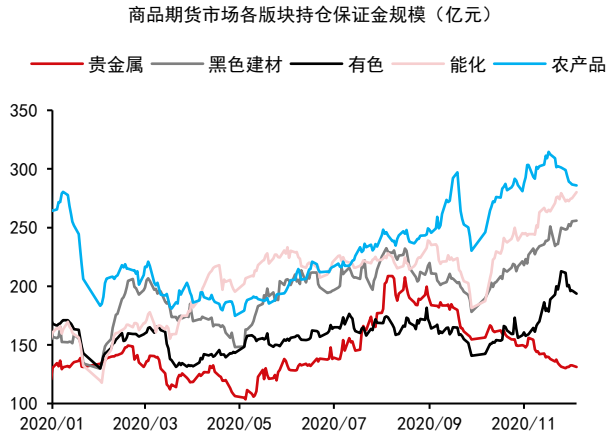
资料来源：Wind 中信期货研究部

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
LPG	4.78%	5.68%	2.26	4.54%
苯乙烯	2.87%	3.79%	1.94	-3.42%
纸浆	2.84%	4.50%	1.04	4.77%
沪镍	2.72%	2.99%	3.06	-0.73%
玻璃	2.52%	3.39%	2.58	4.46%
乙二醇	2.37%	4.14%	2.09	4.15%
螺纹	2.22%	3.24%	1.23	2.82%
棉纱	2.21%	2.34%	1.26	0.93%
郑棉	1.84%	1.77%	0.85	0.21%
TA	1.73%	2.56%	0.80	7.01%
塑料	1.54%	2.89%	1.44	0.89%
沥青	1.50%	3.42%	1.22	5.35%
硅铁	1.47%	2.84%	2.22	9.20%
PVC	1.43%	3.26%	1.20	6.18%
不锈钢	1.34%	1.64%	0.77	1.35%
鸡蛋	1.27%	2.14%	0.98	-0.72%
热卷	1.21%	3.25%	1.13	4.06%
焦炭	1.04%	3.22%	1.79	4.28%
PP	0.94%	2.54%	2.03	-1.65%
甲醇	0.69%	1.89%	1.10	-0.26%
棕榈	0.64%	2.02%	2.30	1.52%
低硫燃油	0.61%	1.96%	0.55	2.58%
沪锡	0.60%	1.37%	0.96	-0.56%
连豆	0.59%	1.20%	1.44	-2.39%
沪胶	0.44%	2.60%	2.20	-2.38%
焦煤	0.42%	3.20%	1.49	6.14%
20号胶	0.28%	2.58%	0.58	-2.27%
尿素	0.25%	1.25%	1.12	0.18%
菜粕	0.17%	1.19%	1.47	-3.64%
豆油	0.11%	1.72%	1.21	1.80%
苹果	0.09%	1.69%	1.03	-2.01%
铁矿	0.08%	4.55%	2.15	5.59%
郑糖	0.01%	0.80%	0.68	-1.93%
沪锌	-0.08%	1.47%	1.55	-2.30%
菜油	-0.12%	1.18%	2.46	-0.40%
豆二	-0.20%	1.19%	1.62	-2.14%
粳米	-0.23%	1.07%	0.79	1.28%
动煤	-0.23%	2.69%	3.12	4.87%
原油	-0.24%	2.11%	1.50	5.23%
沪金	-0.24%	0.93%	1.07	3.24%
红枣	-0.26%	1.00%	0.66	-0.45%
燃油	-0.30%	1.53%	2.24	4.96%
豆粕	-0.34%	1.41%	0.55	-3.53%
锰硅	-0.54%	2.78%	2.05	1.67%
沪铜	-0.71%	1.48%	1.09	-1.13%
沪银	-0.96%	2.00%	2.08	7.82%
玉米	-1.10%	1.27%	0.54	-1.92%
淀粉	-1.46%	1.84%	1.22	-2.06%
沪铅	-1.49%	1.56%	1.02	-4.93%
纯碱	-1.55%	3.13%	1.81	-3.32%
沪铝	-1.71%	3.21%	1.07	-2.51%

资料来源：Wind 中信期货研究部

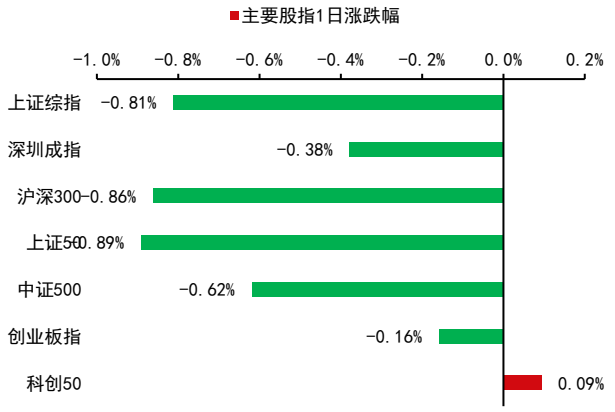
图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

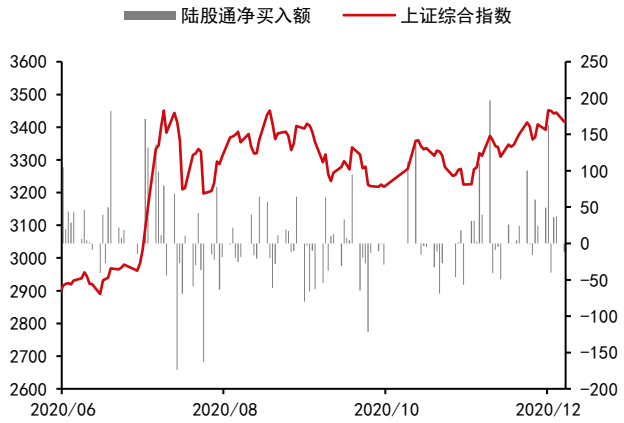
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
TA	2.12	TA	7.52	铁矿	95.26
焦炭	2.11	沪银	6.63	沪铜	94.62
郑棉	2.03	沥青	2.19	沪银	68.43
沪镍	1.77	PVC	2.11	豆粕	65.99
乙二醇	1.67	铁矿	1.82	沪金	62.77
纸浆	1.05	焦炭	1.47	螺纹	54.05
不锈钢	0.82	热卷	1.45	豆油	49.31
塑料	0.74	郑糖	1.40	焦炭	45.20
LPG	0.68	不锈钢	1.28	TA	43.29
玻璃	0.66	燃油	1.24	原油	38.00
螺纹	0.61	动煤	0.99	沪镍	37.73
苹果	0.50	玻璃	0.98	沪胶	35.21
沪金	0.45	乙二醇	0.87	玉米	31.16
热卷	0.44	硅铁	0.86	郑棉	29.86
沥青	0.43	焦煤	0.69	棕榈	29.00
沪锡	0.21	纸浆	0.56	沪铝	28.39
焦煤	0.20	塑料	0.48	郑糖	21.57
PVC	0.17	锰硅	0.43	热卷	20.84
纯碱	0.12	纯碱	0.39	沪锌	20.72
沪铅	0.12	LPG	0.32	甲醇	19.94
PP	0.09	沪锡	0.21	沥青	19.10
燃油	0.06	郑棉	0.15	PP	17.53
棉纱	0.06	棉纱	0.14	苹果	16.35
20号胶	0.04	粳米	0.09	塑料	15.61
低硫燃油	0.01	20号胶	0.03	PVC	14.10
尿素	0.01	低硫燃油	0.00	乙二醇	13.59
甲醇	0.00	鸡蛋	-0.02	玻璃	13.37
红枣	-0.01	红枣	-0.04	燃油	12.57
粳米	-0.01	尿素	-0.06	焦煤	12.00
棕榈	-0.02	豆油	-0.15	鸡蛋	11.40
豆二	-0.04	原油	-0.23	纸浆	11.21
锰硅	-0.06	豆二	-0.26	菜油	10.89
郑糖	-0.06	苹果	-0.32	动煤	10.85
淀粉	-0.11	沪铅	-0.46	苯乙烯	7.79
动煤	-0.19	淀粉	-0.67	不锈钢	7.32
沪锌	-0.19	菜粕	-0.82	沪锡	7.03
菜油	-0.23	菜油	-0.93	菜粕	6.89
菜粕	-0.26	螺纹	-1.27	连豆	6.51
连豆	-0.37	棕榈	-1.36	纯碱	5.78
鸡蛋	-0.39	苯乙烯	-1.54	LPG	5.71
苯乙烯	-0.43	沪胶	-1.73	沪铅	5.20
硅铁	-0.43	沪镍	-1.98	低硫燃油	4.72
沪胶	-0.45	甲醇	-2.38	锰硅	4.32
玉米	-0.53	PP	-2.90	20号胶	4.07
豆粕	-0.75	玉米	-2.91	硅铁	3.58
豆油	-0.81	沪铝	-3.03	淀粉	3.44
原油	-0.89	连豆	-3.10	豆二	1.35
沪铝	-1.04	沪锌	-3.21	尿素	1.08
沪银	-1.66	豆粕	-4.44	粳米	0.87
铁矿	-3.81	沪金	-5.37	棉纱	0.66
沪铜	-4.00	沪铜	-10.03	红枣	0.60

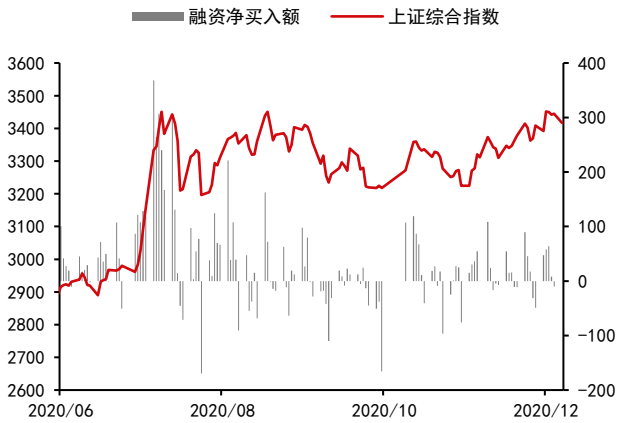
资料来源：Wind 中信期货研究部

五、国内金融市场跟踪

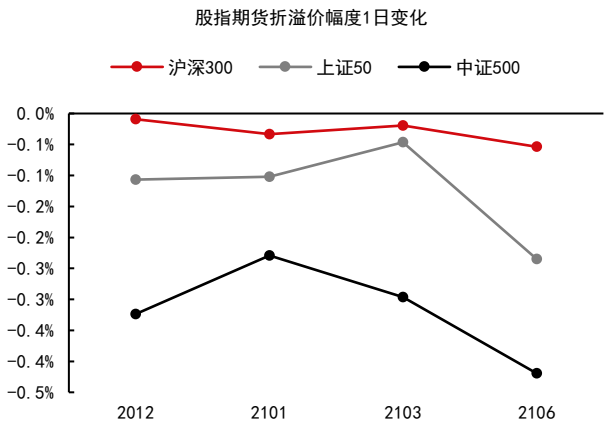
图表9： 国内股票市场

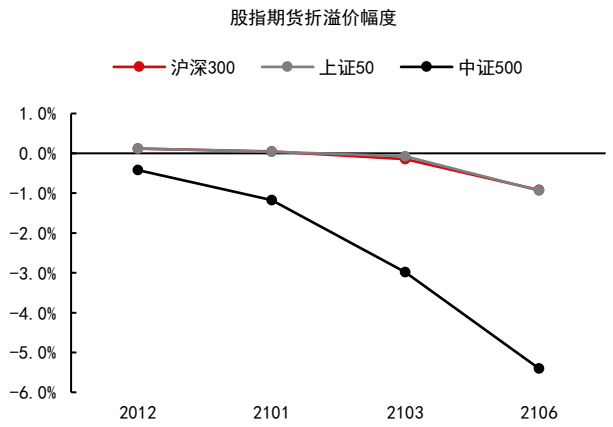






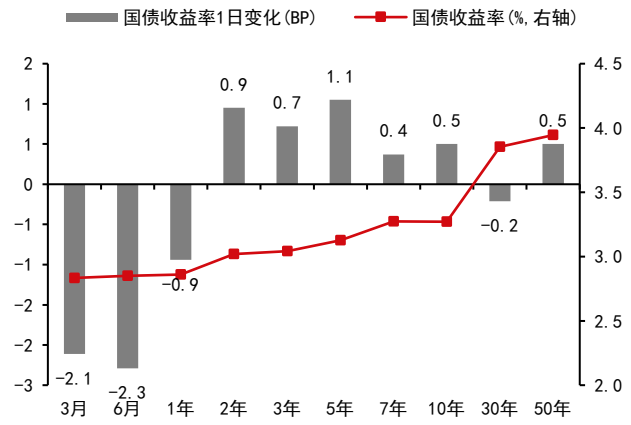


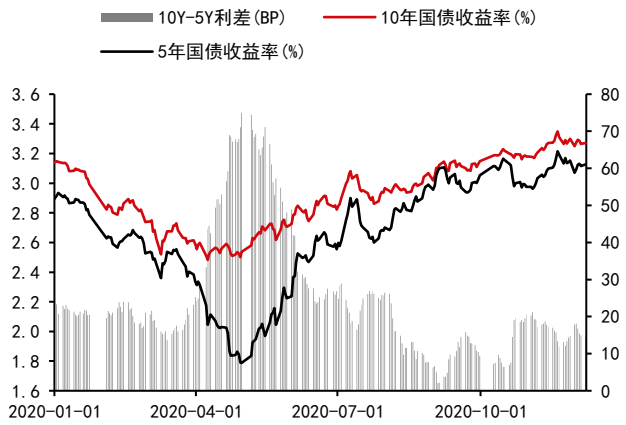


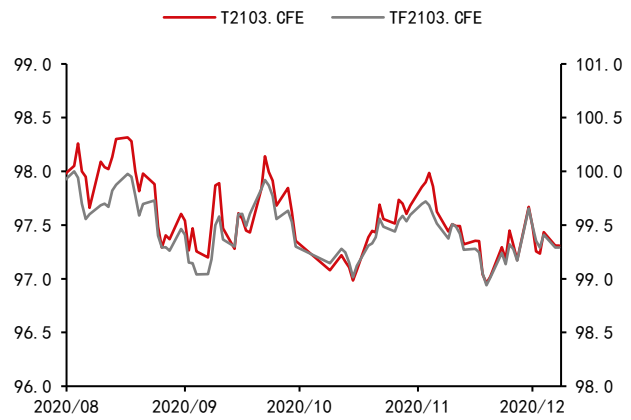


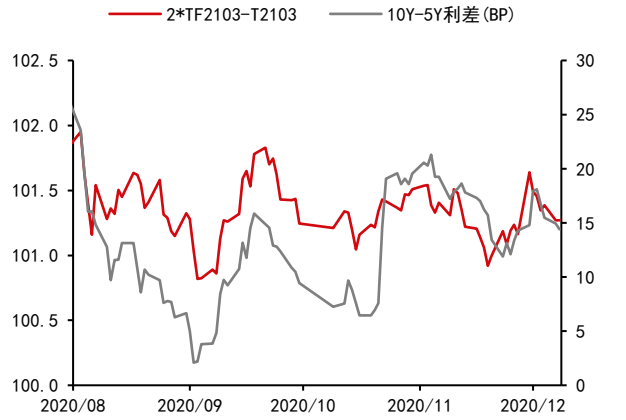
资料来源：Wind 中信期货研究部
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





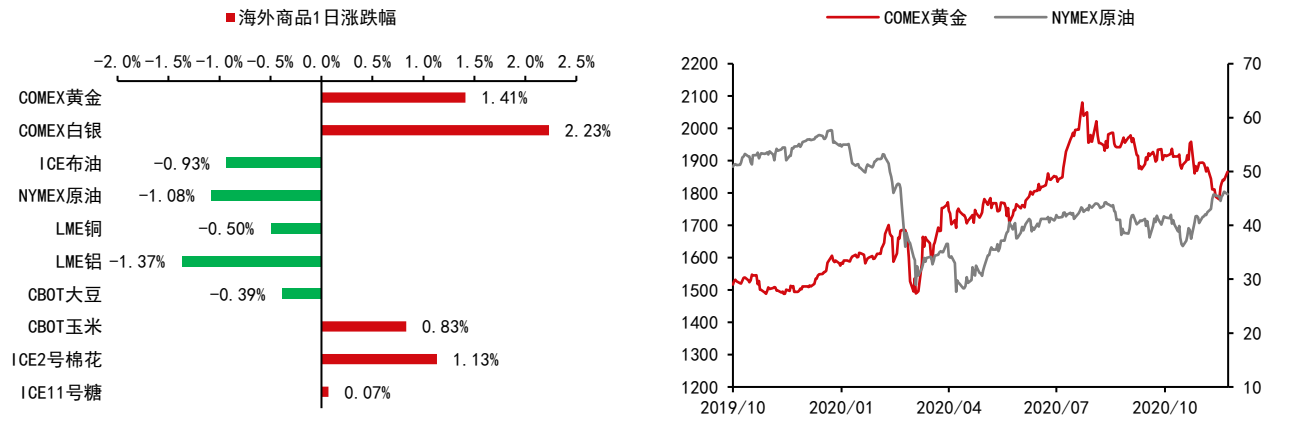




资料来源：Wind 中信期货研究部

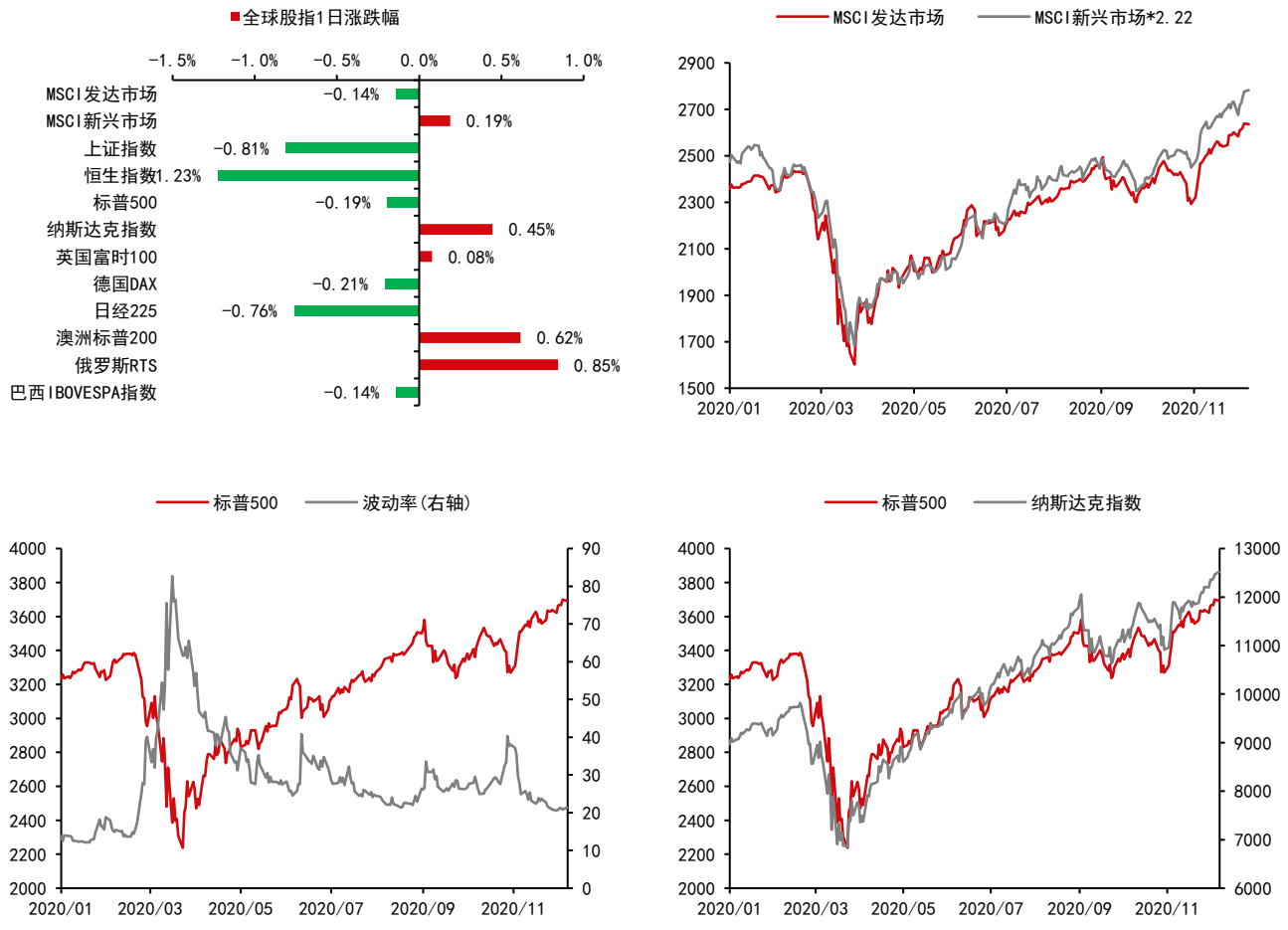
六、全球金融市场跟踪

图表11： 海外商品



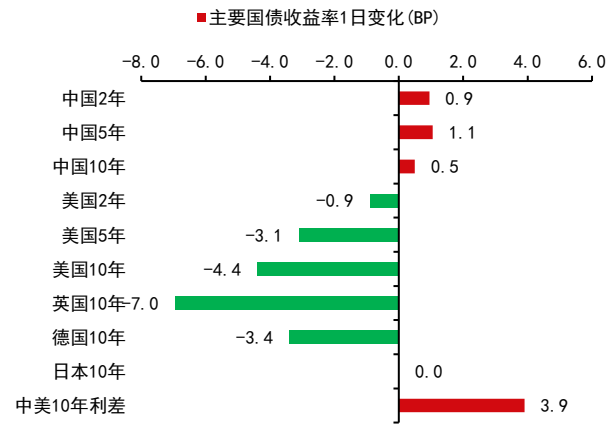
资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

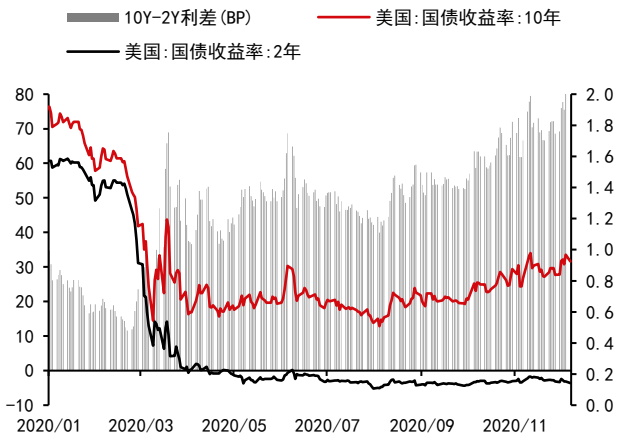
图表12： 全球股票市场



资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

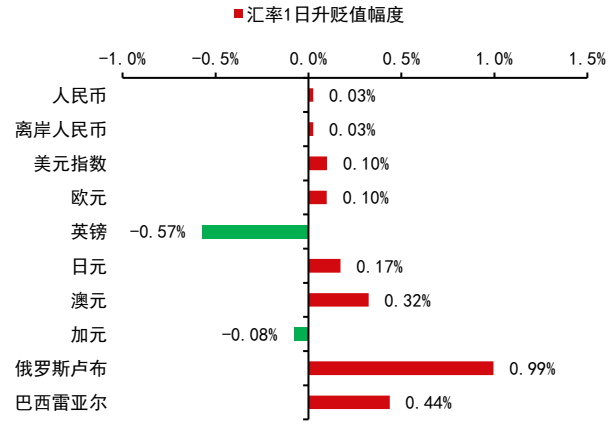
图表13： 全球债券市场



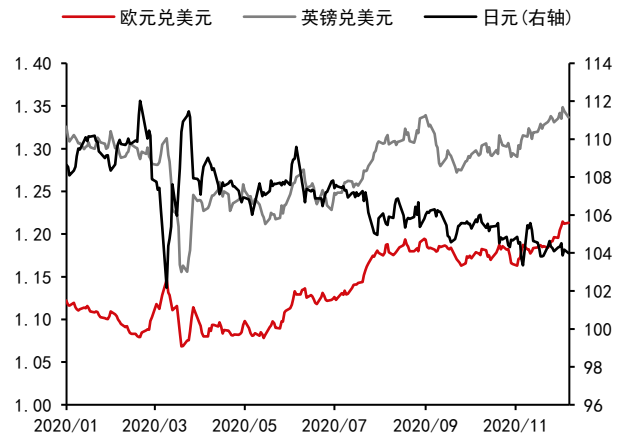


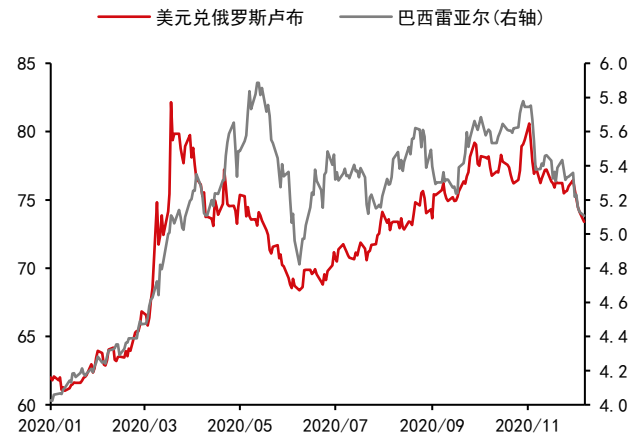
资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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