中信期货
CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

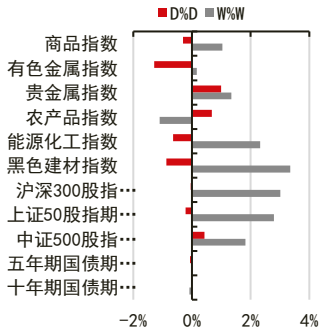
2020-12-04

银行评估短期影响中性，欧元区零售好于预期

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

央行、银保监会发布《系统重要性银行评估办法》。短期来看，对系统重要性银行的监管措施会设置合理的过渡期安排，影响总体中性。长期来看，这有助于提升银行抵御风险的能力，降低我国金融系统风险。欧元区 10 月零售销售好于预期和前值，疫情扩散虽然明显抑制服务业，但并未对零售销售构成抑制。本月部分欧洲国家将开始疫苗接种，预计未来欧洲零售销售仍将表现积极。



摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：沥青 2.85%、豆油 1.99%、低硫燃油 1.89%、燃油 1.87%、棕榈 1.64%；沪铝-3.87%、动煤-2.61%、20 号胶-2.29%、连豆-2.10%、甲醇-2.01%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪银 2.54、沥青 2.27、豆油 2.11、TA1.60、铁矿 1.07；沪铝-2.28、沪铜-1.72、连豆-1.58、沪金-1.25、豆粕-1.23

板块沉淀资金流入流出(亿元)：能源化工 2.03、贵金属 1.30、农产品-1.13、黑色建材-1.68、有色金属-4.99

重要新闻及经济数据：

央行、银保监会发布《系统重要性银行评估办法》。

财政部部长刘昆：开发性、政策性金融机构不得向地方政府违规提供融资或配合地方政府变相举债。

央行：截至 2020 年 11 月末，境外机构持有银行间市场债券 3.1 万亿元，较 10 末增加 967.21 亿元。

欧元区 10 月零售销售同比增 4.3%，预期增 2.7%，前值由增 2.2%修正为增 2.5%；环比增 1.5%，预期增 0.8%，前值由减 2%修正为减 1.7%。

欧元区 11 月服务业 PMI 终值为 41.7，预期 41.3，前值 46.9。

美国至 11 月 28 日当周初请失业金人数为 71.2 万人，较上周回落，预期 77.5 万人，前值 77.8 万人修正为 78.7 万人。

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		
沥青	2.85%	COMEX 黄金	0.60%	上证综指	-0.21%	中国 2 年	-0.5	人民币	6.54	0.31%
豆油	1.99%	COMEX 白银	0.24%	深圳成指	0.07%	中国 5 年	0.6	美元	90.71	-0.44%
低硫燃油	1.89%	ICE 布油	0.95%	沪深 300	-0.20%	中国 10 年	-0.7	欧元	1.21	0.44%
燃油	1.87%	NYMEX 原油	0.80%	上证 50	-0.24%	美国 2 年	-0.8	英镑	1.35	1.00%
棕榈	1.64%	LME 铜	-0.21%	中证 500	0.09%	美国 5 年	-2.0	日元	103.88	0.61%
甲醇	-2.01%	LME 铝	-2.23%	标普 500	-0.06%	美国 10 年	-3.0	澳元	0.74	0.64%
连豆	-2.10%	CBOT 大豆	1.32%	纳斯达克	0.23%	英国 10 年	-3.5	加元	1.29	0.50%
20 号胶	-2.29%	CBOT 玉米	0.65%	富时 100	0.42%	德国 10 年	-3.6	卢布	74.47	0.90%
动煤	-2.61%	ICE2 号棉花	-0.68%	德国 DAX	-0.45%	日本 10 年	0.1	雷亚尔	5.16	1.42%
沪铝	-3.87%	ICE11 号糖	0.75%	日经 225	0.03%					

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	-4.63
金融	-0.16
商品	-4.48
能源化工	2.03
贵金属	1.30
农产品	-1.13
黑色建材	-1.68
有色金属	-4.99

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	28.00
金融	41.00
商品	-13.00
黑色建材	8.30
能源化工	0.31
贵金属	-0.26
有色金属	-7.72
农产品	-13.63

板块	沉淀资金(亿)
合计	1894.42
金融	752.01
商品	1142.41
农产品	288.15
能源化工	274.48
黑色建材	251.32
有色金属	196.02
贵金属	132.45

品种	1日沉淀资金变化(亿)
沪银	2.54
沥青	2.27
豆油	2.11
TA	1.60
铁矿	1.07
豆粕	-1.23
沪金	-1.25
连豆	-1.58
沪铜	-1.72
沪铝	-2.28

品种	5日沉淀资金变化(亿)
沪胶	6.05
沪银	5.60
铁矿	4.36
沥青	2.41
PVC	2.23
PP	-3.22
原油	-3.61
沪金	-5.86
豆粕	-6.29
沪铜	-6.38

品种	沉淀资金(亿)
沪铜	96.58
铁矿	95.25
沪银	68.46
豆粕	66.19
沪金	63.99
螺纹	53.75
豆油	49.56
焦炭	43.14
沪胶	40.48
TA	37.33

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

央行、银保监会发布《系统重要性银行评估办法》，明确了我国系统重要性银行的评估方法、评估范围、评估流程和工作分工，从规模、关联度、可替代性和复杂性四个维度确立了我国系统重要性银行的评估指标体系。

中国 11 月财新服务业 PMI 为 57.8，为 2010 年 5 月以来次高值，前值 56.8；综合 PMI 57.5，创 2010 年 3 月以来新高，前值 55.7。疫情后生产生活秩序逐渐恢复正常，国内服务业持续加速恢复。

财政部部长刘昆：开发性、政策性金融机构不得向地方政府违规提供融资或配合地方政府变相举债；要完善常态化监控机制，决不允许通过新增隐性债务上新项目、铺新摊子；依法健全地方政府及其部门向企事业单位拨款机制，严禁地方政府以企业债形式增加隐性债务。

央行：截至 2020 年 11 月末，境外机构持有银行间市场债券 3.1 万亿元，较 10 末增加 967.21 亿元，约占银行间债券市场总托管量的 3.1%。中央结算公司数据显示，11 月境外机构托管中国债券面额 27590.69 亿元，环比增加 819.45 亿元，这是境外机构投资者连续第 24 个月增持中国债券。

中国恒大：11 月实现合约销售金额 460.7 亿元，同比增约 24.3%；合约销售面积为 509.0 万平方米，同比增约 31.7%；1 月至 11 月累计合约销售金额 6786.6 亿元，同比增约 16.9%；截至 2020 年 11 月底，已超额完成 6500 亿元的年度合约销售目标，完成率为 104.4%。

欧元区 10 月零售销售同比增 4.3%，预期增 2.7%，前值由增 2.2%修正为增 2.5%；环比增 1.5%，预期增 0.8%，前值由减 2%修正为减 1.7%。

日本 11 月 Markit 服务业 PMI47.8，前值 46.7；综合 PMI48.1，前值 47。

英国 11 月服务业 PMI 为 47.6，预期 45.8，前值 45.8。英国 11 月综合 PMI 为 49，预期 47.4，前值 47.4。

欧元区 11 月服务业 PMI 终值为 41.7，预期 41.3，前值 46.9；综合 PMI 为 45.3，预期 45.1，前值 50.0。

美国至 11 月 28 日当周初请失业金人数为 71.2 万人，较上周回落，预期 77.5 万人，前值 77.8 万人修正为 78.7 万人。美国至 11 月 21 日当周续请失业金人数为 552 万人，预期 591.5 万人，前值 607.1 万人。

美国 11 月 ISM 非制造业 PMI 55.9，前值 56.6，预期 56。

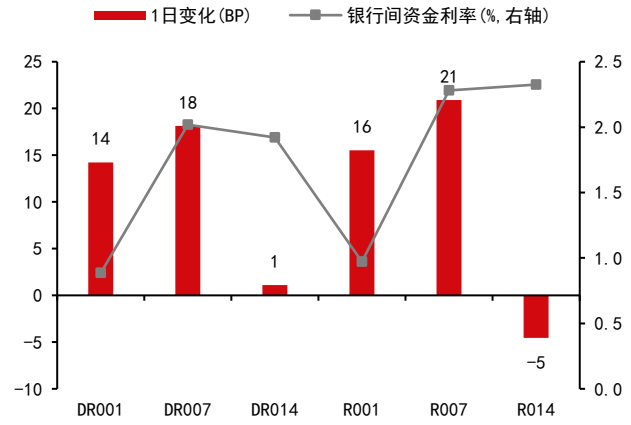
图表3： 重要经济数据及事件

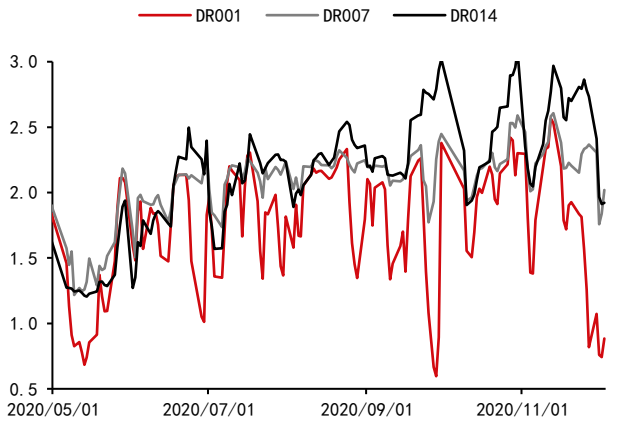
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/12/3	9:35	日本	11 月服务业 PMI	46.7	46.7	47.8
2020/12/3	17:00	欧盟	11 月欧元区:服务业 PMI	46.9	41.3	41.7
2020/12/3	17:00	欧盟	11 月欧元区:综合 PMI	50.0	45.1	45.3
2020/12/3	18:00	欧盟	10 月欧元区:零售销售指数:环比(%)	-1.7	0.8	1.5
2020/12/3	18:00	欧盟	10 月欧元区:零售销售指数:同比(%)	2.5	2.7	4.3
2020/12/3	21:30	美国	11 月 28 日当周初次申请失业金人数(万人)	78.7	77.5	71.2
2020/12/3	23:00	美国	11 月非制造业 PMI	56.6	56.0	55.9
2020/12/4	15:00	德国	10 月制造业订单指数:环比:季调(%)	0.5	2	--
2020/12/4	21:30	美国	10 月耐用品:新增订单:季调:环比	2.07	--	1.27
2020/12/4	21:30	美国	10 月全部制造业:新增订单:季调:环比	1.1	--	--
2020/12/4	21:30	美国	10 月商品进口额(百万美元)	206,399	--	--
2020/12/4	21:30	美国	11 月新增非农就业人数:季调(千人)	638	--	--
2020/12/4	21:30	美国	11 月失业率:季调(%)	6.9	--	--
2020/12/4	21:30	美国	11 月劳动力参与率:季调	61.7	--	--
2020/12/4	23:00	美国	10 月全部制造业:新增订单:环比(%)	3.55	--	--

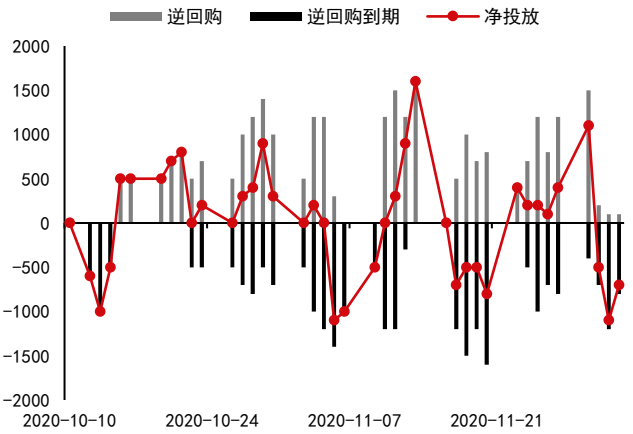
资料来源：Wind 中信期货研究部

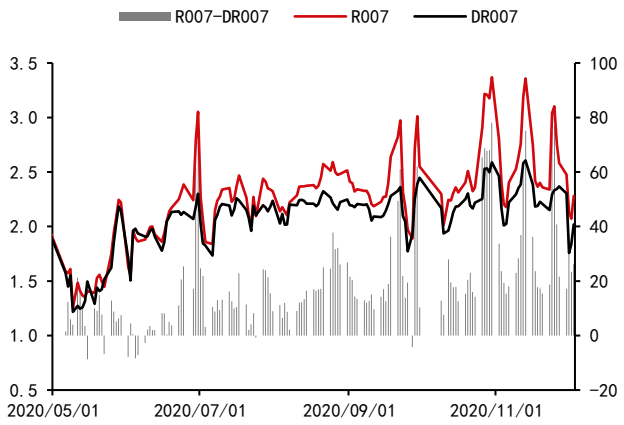
三、流动性跟踪

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

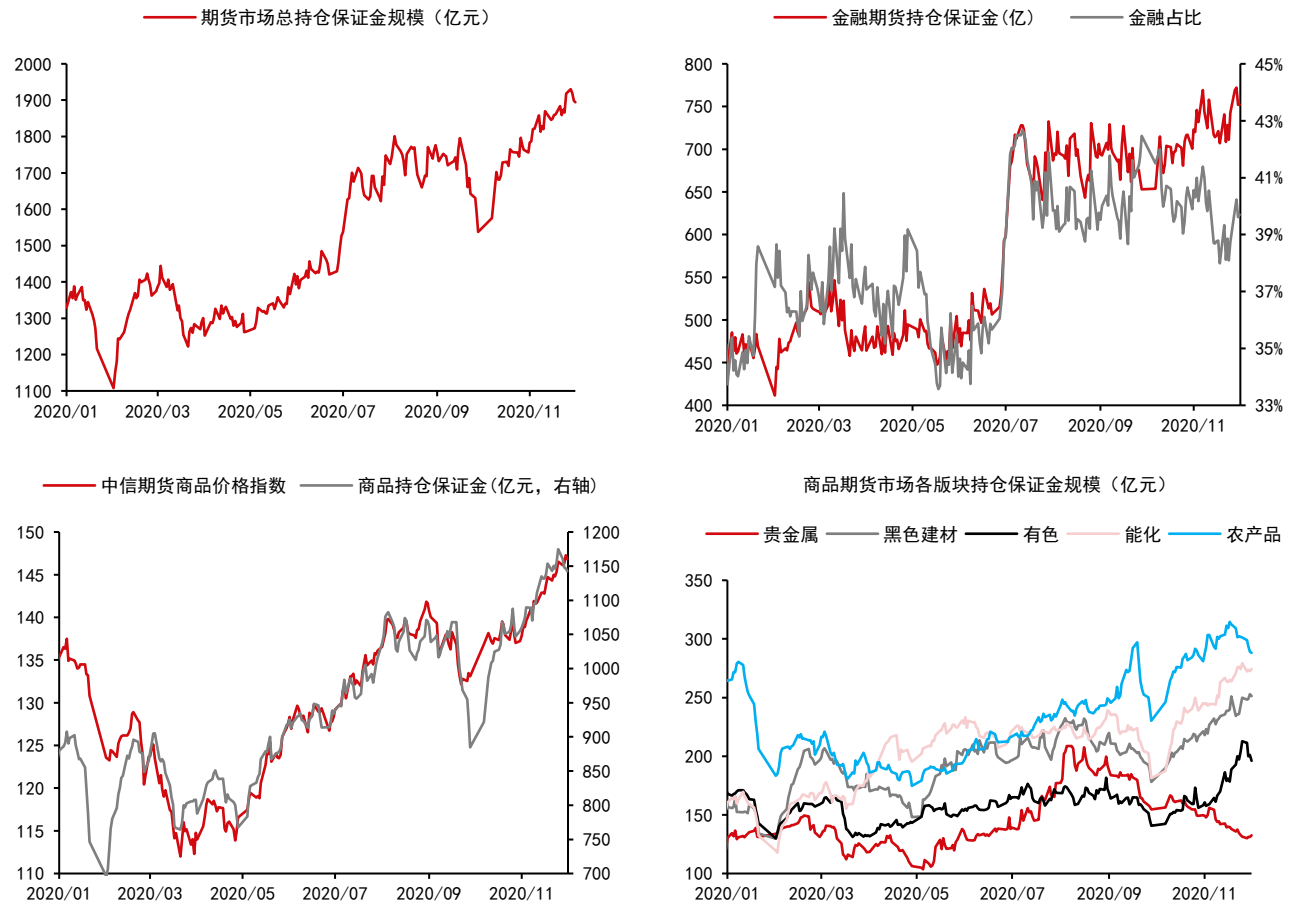
四、期货市场数据跟踪

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			-4.63	28.00	1894.42
金融			-0.16	41.00	752.01
商品			-4.48	-13.00	1142.41
贵金属	1.00%	1.34%	1.30	-0.26	132.45
黑色建材	-0.87%	-1.10%	-1.68	-13.63	251.32
有色金属	-1.29%	2.32%	-4.99	0.31	196.02
能源化工	-0.64%	3.35%	2.03	8.30	274.48
农产品	0.68%	0.17%	-1.13	-7.72	288.15

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
沥青	2.85%	4.95%	1.58	4.18%
豆油	1.99%	3.08%	1.22	-0.23%
低硫燃油	1.89%	1.60%	0.69	-2.52%
燃油	1.87%	3.66%	2.72	0.66%
棕榈	1.64%	3.51%	2.35	-0.63%
菜油	1.52%	1.84%	2.05	-0.67%
TA	1.40%	2.49%	0.82	-0.03%
沪金	1.10%	1.38%	1.01	0.74%
原油	0.99%	2.47%	1.65	0.43%
尿素	0.97%	1.57%	1.12	-0.31%
苹果	0.90%	1.88%	1.33	-3.91%
粳米	0.87%	1.16%	1.06	1.23%
沪银	0.86%	1.84%	2.06	2.57%
苯乙烯	0.79%	3.19%	1.89	-0.41%
红枣	0.72%	1.33%	1.04	-1.81%
豆二	0.71%	2.43%	2.03	-3.50%
鸡蛋	0.65%	1.75%	0.86	-1.98%
郑棉	0.43%	1.12%	0.54	0.55%
纯碱	0.39%	1.14%	0.99	-2.89%
纸浆	0.38%	0.90%	0.56	0.20%
铁矿	0.35%	2.05%	1.36	3.61%
PVC	0.28%	2.45%	0.95	3.96%
乙二醇	0.06%	1.64%	1.68	-0.48%
玉米	-0.11%	0.83%	0.37	-0.25%
玻璃	-0.19%	1.45%	1.15	1.40%
菜粕	-0.21%	1.16%	1.64	-3.83%
沪锡	-0.25%	0.92%	0.85	-0.47%
不锈钢	-0.31%	1.58%	0.78	0.90%
棉纱	-0.40%	1.01%	0.68	1.22%
淀粉	-0.42%	1.18%	0.75	1.02%
锰硅	-0.45%	0.98%	0.81	0.26%
沪铜	-0.54%	1.48%	1.04	2.86%
豆粕	-0.55%	2.49%	0.65	-3.95%
塑料	-0.59%	2.21%	1.20	-1.69%
沪锌	-0.76%	2.22%	1.23	-0.25%
热卷	-0.83%	1.34%	0.62	3.38%
沪胶	-0.93%	1.93%	2.19	5.92%
焦煤	-1.00%	3.22%	1.41	5.92%
LPG	-1.00%	2.05%	1.45	0.06%
PP	-1.01%	1.86%	1.82	-3.26%
沪铅	-1.04%	2.00%	0.99	-2.44%
郑糖	-1.05%	1.66%	1.03	-2.64%
螺纹	-1.09%	1.25%	0.68	0.21%
硅铁	-1.09%	1.50%	0.95	2.85%
焦炭	-1.38%	2.49%	1.97	3.58%
沪镍	-1.79%	2.32%	2.65	-2.59%
甲醇	-2.01%	2.80%	1.25	1.49%
连豆	-2.10%	2.23%	1.82	1.64%
20号胶	-2.29%	2.97%	0.63	4.15%
动煤	-2.61%	3.30%	3.16	5.88%
沪铝	-3.87%	4.11%	1.31	1.77%

资料来源：Wind 中信期货研究部

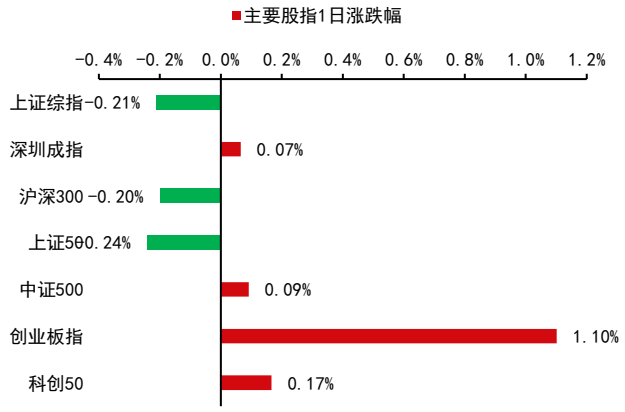
图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

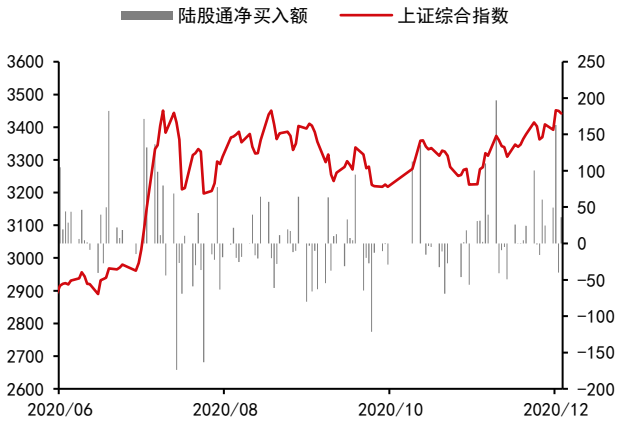
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪银	2.54	沪胶	6.05	沪铜	96.58
沥青	2.27	沪银	5.60	铁矿	95.25
豆油	2.11	铁矿	4.36	沪银	68.46
TA	1.60	沥青	2.41	豆粕	66.19
铁矿	1.07	PVC	2.23	沪金	63.99
郑糖	0.74	焦炭	2.23	螺纹	53.75
甲醇	0.66	热卷	1.72	豆油	49.56
鸡蛋	0.35	沪锡	1.30	焦炭	43.14
棕榈	0.30	苹果	1.28	沪胶	40.48
菜油	0.29	焦煤	1.23	TA	37.33
燃油	0.27	不锈钢	0.94	沪镍	36.86
不锈钢	0.15	TA	0.84	原油	36.71
粳米	0.07	郑糖	0.76	玉米	32.16
低硫燃油	0.04	硅铁	0.55	沪铝	29.65
棉纱	0.04	动煤	0.50	棕榈	29.11
原油	0.04	纯碱	0.47	郑棉	28.29
尿素	0.03	鸡蛋	0.41	甲醇	21.93
PVC	0.01	20号胶	0.34	郑糖	21.05
纯碱	0.00	沪铅	0.26	沪锌	21.00
沪锡	-0.01	锰硅	0.16	热卷	20.44
锰硅	-0.02	玻璃	0.13	沥青	19.34
菜粕	-0.03	淀粉	0.06	PP	18.04
纸浆	-0.06	粳米	-0.01	苹果	15.79
红枣	-0.06	红枣	-0.03	塑料	14.21
乙二醇	-0.07	沪铝	-0.06	PVC	13.61
淀粉	-0.08	豆二	-0.12	玻璃	12.91
塑料	-0.14	棉纱	-0.16	焦煤	12.31
豆二	-0.15	沪镍	-0.17	鸡蛋	11.89
20号胶	-0.16	尿素	-0.18	燃油	11.73
LPG	-0.18	甲醇	-0.24	菜油	11.59
沪铅	-0.21	低硫燃油	-0.35	乙二醇	11.58
硅铁	-0.23	燃油	-0.44	纸浆	10.25
热卷	-0.24	菜粕	-0.61	动煤	9.80
玻璃	-0.28	苯乙烯	-0.69	苯乙烯	8.55
沪镍	-0.35	郑棉	-0.73	连豆	8.25
苯乙烯	-0.41	LPG	-0.83	菜粕	7.03
玉米	-0.42	连豆	-0.93	沪锡	6.61
螺纹	-0.47	乙二醇	-0.96	不锈钢	6.46
沪胶	-0.55	塑料	-0.99	纯碱	5.82
郑棉	-0.57	纸浆	-1.02	沪铅	5.30
PP	-0.63	菜油	-1.09	LPG	5.26
动煤	-0.71	棕榈	-1.56	低硫燃油	4.70
沪锌	-0.73	豆油	-2.11	20号胶	4.10
焦煤	-0.75	沪锌	-2.47	淀粉	3.86
焦炭	-0.92	玉米	-2.52	锰硅	3.66
苹果	-0.93	螺纹	-3.01	硅铁	3.39
豆粕	-1.23	PP	-3.22	豆二	1.41
沪金	-1.25	原油	-3.61	尿素	1.03
连豆	-1.58	沪金	-5.86	粳米	0.80
沪铜	-1.72	豆粕	-6.29	红枣	0.65
沪铝	-2.28	沪铜	-6.38	棉纱	0.53

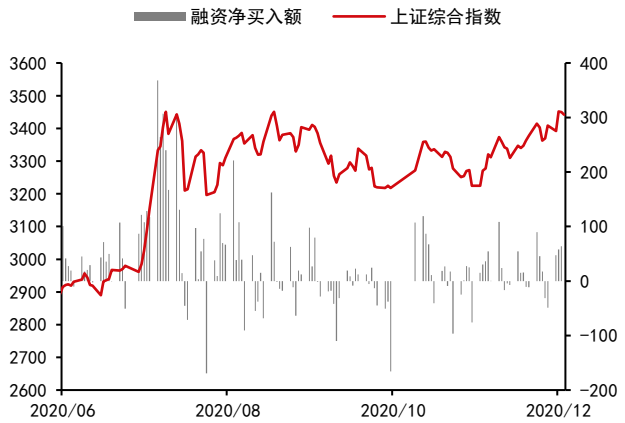
资料来源：Wind 中信期货研究部

五、国内金融市场跟踪

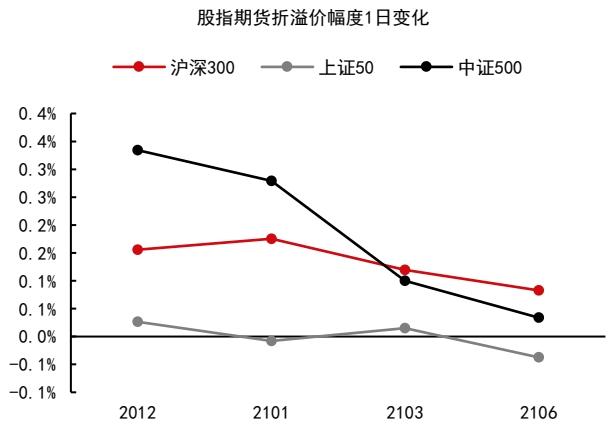
图表9： 国内股票市场

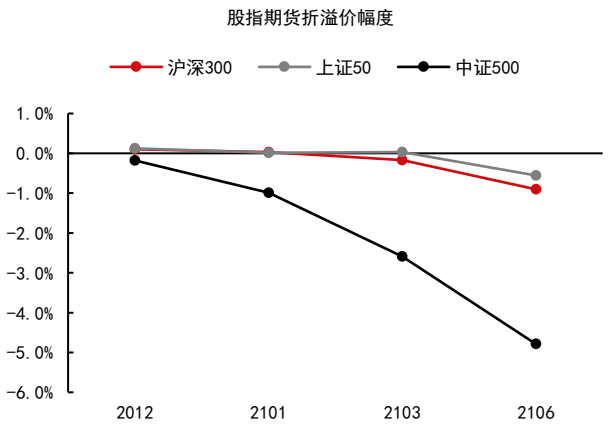








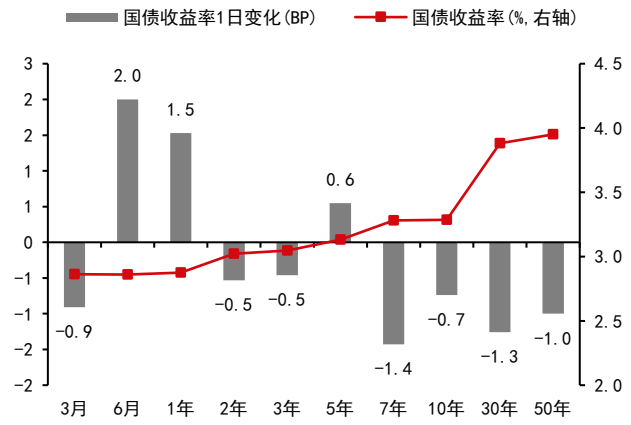


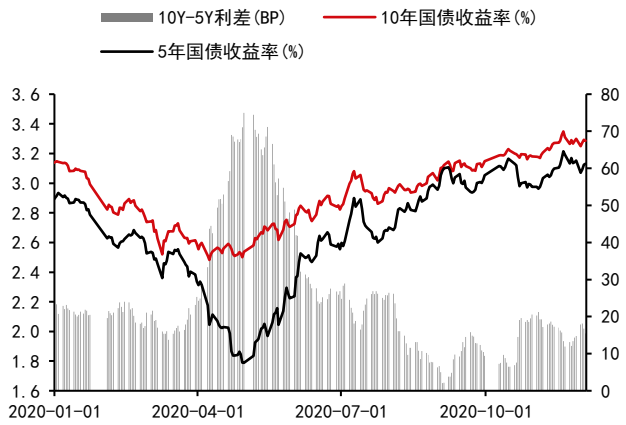


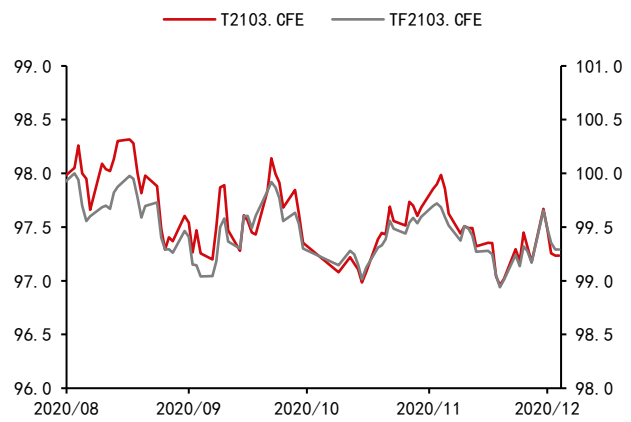
资料来源：Wind 中信期货研究部

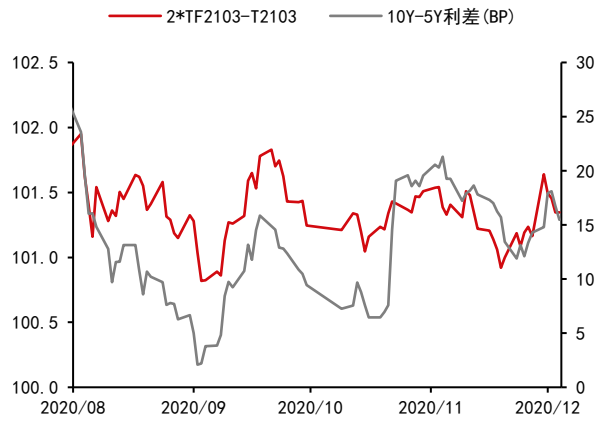
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





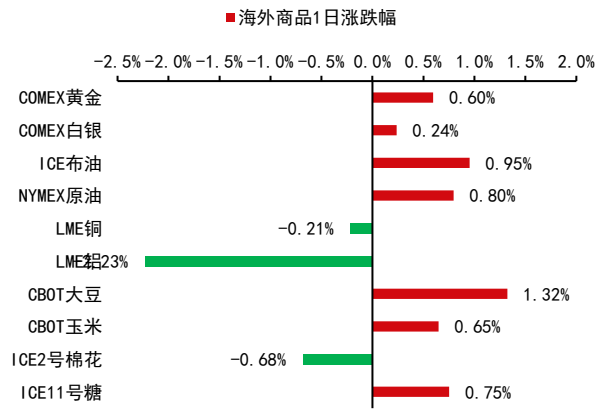


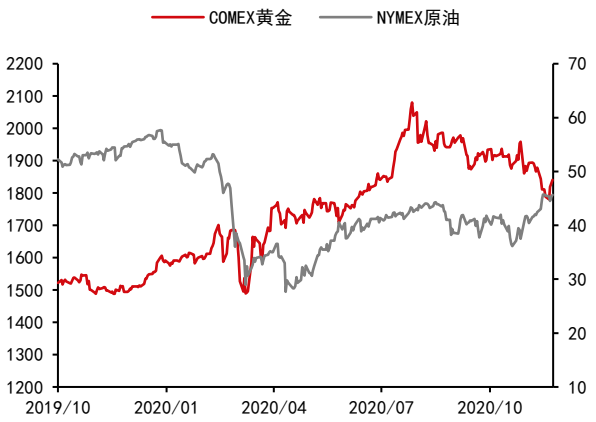


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

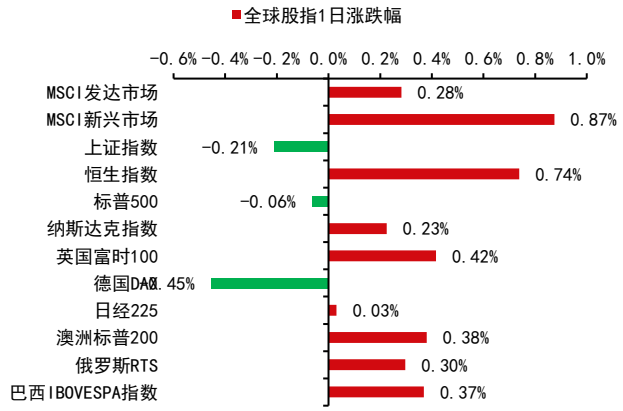
图表11： 海外商品





资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



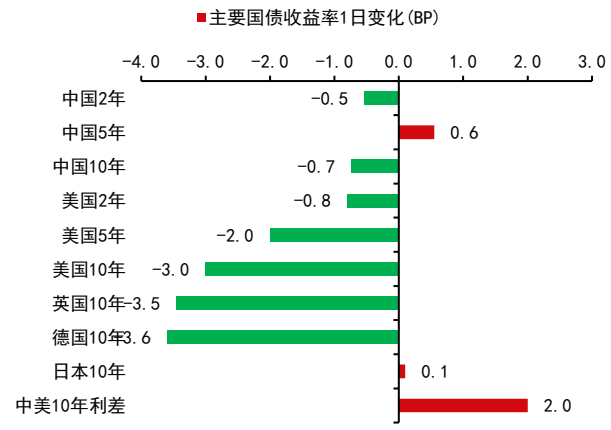


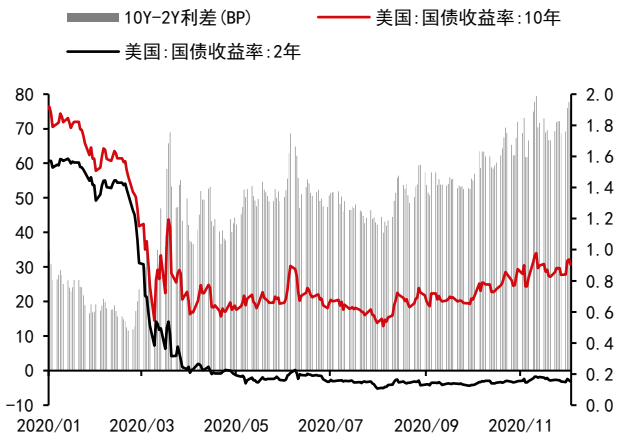




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

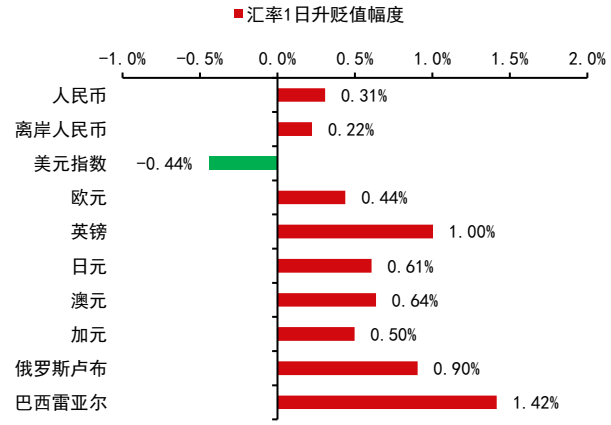
图表13： 全球债券市场

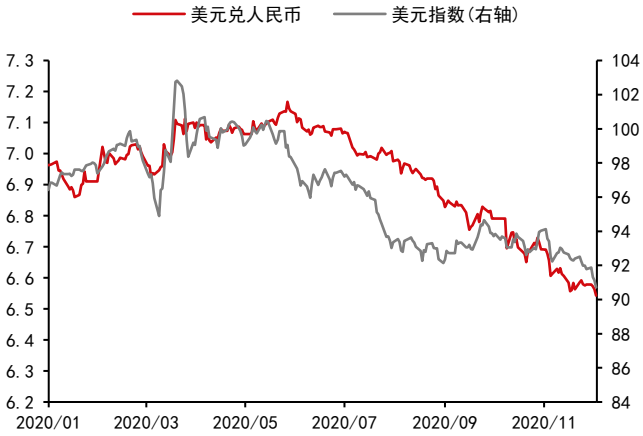


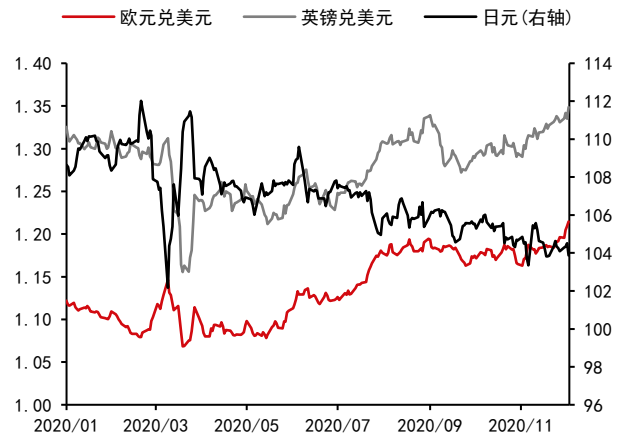


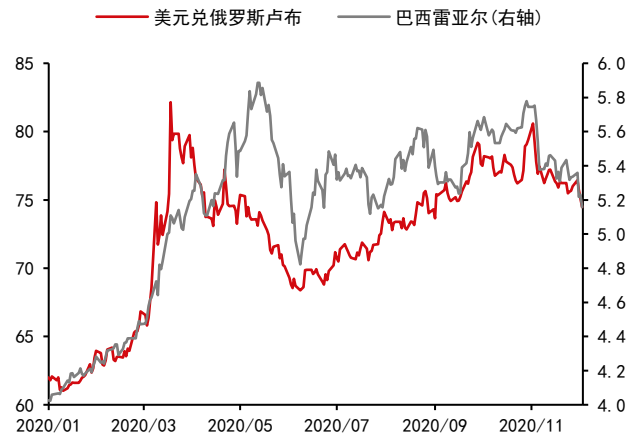
资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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