中信期货
CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

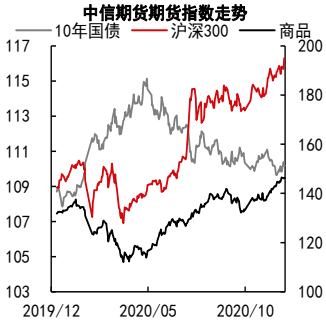
2020-12-02

# 百城房价涨幅平稳，欧美 PMI 表现积极

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

## 报告要点

11 月份，全国 100 个城市新建住宅平均价格环比上涨 0.32%，房价涨幅不温不火，预计 11 月商品房销售总体稳定，房屋新开工与房地产投资可能也大体保持稳定。美国 11 月 ISM 制造业 PMI 57.5，略低于预期值 58 和前值 59.3，但远高于 50 的临界水平。欧元区 11 月制造业 PMI 终值为 53.8，略好于预期值 53.6。总体来看，欧美制造业 PMI 表现积极，全球工业生产继续修复。




**摘要：**

**资产表现及资金变化：**

**国内商品涨跌幅前五：**PVC3.72%、焦煤 3.35%、沪银 3.18%、原油 2.43%、焦炭 2.40%；苯乙烯-2.74%、沪锡-2.50%、菜粕-2.31%、沪镍-2.18%、纯碱-2.16%

**沉淀资金流入流出前五(亿元)：**沪银 2.52、焦炭 2.31、PVC2.00、甲醇 1.11、沪胶 1.04；沪铜-7.17、沪镍-2.37、铁矿-1.70、豆粕-1.67、PP-1.51

**板块沉淀资金流入流出(亿元)：**能源化工 1.48、贵金属 1.36、黑色建材 0.65、农产品-5.35、有色金属-11.27

**重要新闻及经济数据：**

中共中央政治局就加强我国知识产权保护工作举行第二十五次集体学习。

中国 11 月财新制造业 PMI 为 54.9，创 2010 年 12 月以来新高，前值 53.6。

11 月份，全国 100 个城市新建住宅平均价格环比上涨 0.32%，涨幅较上月收窄 0.08 个百分点；同比上涨 3.63%，涨幅较上月扩大 0.11 个百分点。

美国 11 月 ISM 制造业 PMI 57.5，预期 58，前值 59.3。欧元区 11 月制造业 PMI 终值为 53.8，预期 53.6，初值 53.6。

经合组织：预计 2020 年全球 GDP 增速为-4.2%（此前预期为-4.5%）。

**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 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PVC | 3.72% | COMEX 黄金 | 2.13% | 上证综指 | 1.77% | 中国 2 年 | 1.5 | 人民币 | 6.57 | 0.10% |
| 焦煤 | 3.35% | COMEX 白银 | 6.63% | 深圳成指 | 1.90% | 中国 5 年 | 2.1 | 美元 | 91.31 | -0.61% |
| 沪银 | 3.18% | ICE 布油 | -0.96% | 沪深 300 | 2.15% | 中国 10 年 | 2.3 | 欧元 | 1.20 | 0.76% |
| 原油 | 2.43% | NYMEX 原油 | -1.74% | 上证 50 | 2.44% | 美国 2 年 | 1.9 | 英镑 | 1.34 | 0.49% |
| 焦炭 | 2.40% | LME 铜 | 0.00% | 中证 500 | 1.67% | 美国 5 年 | 5.5 | 日元 | 104.33 | -0.04% |
| 纯碱 | -2.16% | LME 铝 | 0.00% | 标普 500 | 1.13% | 美国 10 年 | 8.7 | 澳元 | 0.74 | 0.10% |
| 沪镍 | -2.18% | CBOT 大豆 | -0.56% | 纳斯达克 | 1.28% | 英国 10 年 | 4.1 | 加元 | 1.29 | 0.25% |
| 菜粕 | -2.31% | CBOT 玉米 | -1.23% | 富时 100 | 1.89% | 德国 10 年 | 4.2 | 卢布 | 75.76 | 0.88% |
| 沪锡 | -2.50% | ICE2 号棉花 | 0.06% | 德国 DAX | 0.69% | 日本 10 年 | -1.1 | 雷亚尔 | 5.22 | 2.68% |
| 苯乙烯 | -2.74% | ICE11 号糖 | 0.00% | 日经 225 | 1.34% | | | | | |

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 | -10.22 |
| 金融 | 2.90 |
| 商品 | -13.12 |
| 能源化工 | 1.48 |
| 贵金属 | 1.36 |
| 黑色建材 | 0.65 |
| 农产品 | -5.35 |
| 有色金属 | -11.27 |

| 板块 | 5日沉淀资金变化(亿) |
|---|---|
| 合计 | 61.14 |
| 金融 | 63.66 |
| 商品 | -2.52 |
| 黑色建材 | 13.29 |
| 有色金属 | 0.08 |
| 能源化工 | -2.00 |
| 贵金属 | -6.26 |
| 农产品 | -7.63 |

| 板块 | 沉淀资金(亿) |
|---|---|
| 合计 | 1920.07 |
| 金融 | 772.20 |
| 商品 | 1147.87 |
| 农产品 | 293.73 |
| 能源化工 | 273.78 |
| 黑色建材 | 248.90 |
| 有色金属 | 200.15 |
| 贵金属 | 131.30 |

| 品种 | 1日沉淀资金变化(亿) |
|---|---|
| 沪银 | 2.52 |
| 焦炭 | 2.31 |
| PVC | 2.00 |
| 甲醇 | 1.11 |
| 沪胶 | 1.04 |
| PP | -1.51 |
| 豆粕 | -1.67 |
| 铁矿 | -1.70 |
| 沪镍 | -2.37 |
| 沪铜 | -7.17 |

| 品种 | 5日沉淀资金变化(亿) |
|---|---|
| 铁矿 | 8.49 |
| 焦炭 | 5.81 |
| 沪胶 | 3.25 |
| 动煤 | 2.78 |
| 苹果 | 2.61 |
| 沪铜 | -2.97 |
| 豆粕 | -3.40 |
| 螺纹 | -3.83 |
| 豆油 | -4.07 |
| 沪金 | -5.31 |

| 品种 | 沉淀资金(亿) |
|---|---|
| 沪铜 | 97.48 |
| 铁矿 | 91.74 |
| 豆粕 | 68.76 |
| 沪金 | 66.98 |
| 沪银 | 64.32 |
| 螺纹 | 54.56 |
| 豆油 | 48.10 |
| 焦炭 | 46.04 |
| 沪胶 | 37.97 |
| 沪镍 | 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

**中共中央政治局就加强我国知识产权保护工作举行第二十五次集体学习**。习近平强调，全面建设社会主义现代化国家，必须从国家战略高度和进入新发展阶段要求出发，全面加强知识产权保护工作，促进建设现代化经济体系，激发全社会创新活力，推动构建新发展格局。

**中国 11 月财新制造业 PMI 为 54.9，创 2010 年 12 月以来新高，前值 53.6。**经济正常化节奏加快，制造业供给、需求复苏同步加速，生产指数和新订单指数双双录得十年来最高值。企业普遍反映，产量增长的原因是新订单增加，以及年初因疫情造成的影响进一步得到修复。

**11 月份，全国 100 个城市新建住宅平均价格环比上涨 0.32%，涨幅较上月收窄 0.08 个百分点**；同比上涨 3.63%，涨幅较上月扩大 0.11 个百分点。从涨跌城市个数看，71 个城市环比上涨，28 个城市环比下跌，1 个城市与上月持平。

**美国 11 月 ISM 制造业 PMI 57.5，预期 58，前值 59.3。欧元区 11 月制造业 PMI 终值为 53.8，预期 53.6，初值 53.6。**英国 11 月制造业 PMI 为 55.6，预期 55.2，前值修正为 55.6。

**经合组织：预计 2020 年全球 GDP 增速为-4.2%（此前预期为-4.5%）**，美国经济增速为-3.7%（此前预期为-3.8%），欧元区经济增速为-7.5%（此前预期为-7.9%）；预计 2021 年全球 GDP 增速为 4.2%（此前预期为 5%），美国经济增速为 3.2%（此前预期为 4%），欧元区经济增速为 3.6%（此前预期为 5.1%）。

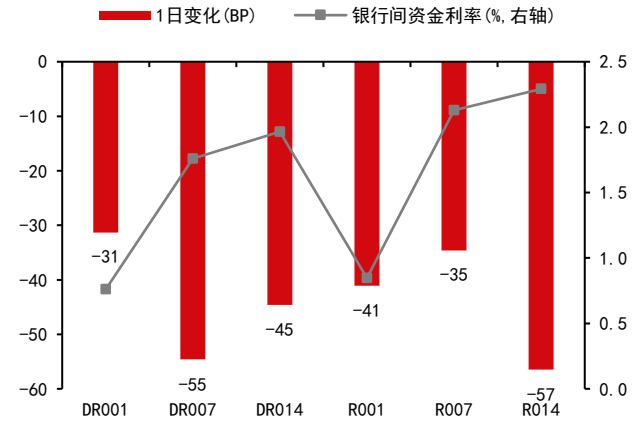
图表3： 重要经济数据及事件

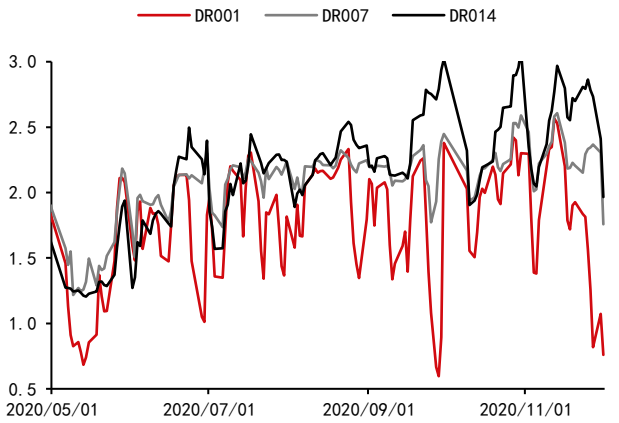
| 日期 | 北京时间 | 国家/地区 | 数据/事件 | 前值 | 预期 | 今值 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2020/12/1 | 7:30 | 日本 | 10 月失业率:季调(%) | 3 | 3.1 | 3.1 |
| 2020/12/1 | 9:35 | 日本 | 11 月制造业 PMI | 48.3 | -- | 49 |
| 2020/12/1 | 9:45 | 中国 | 11 月财新制造业 PMI | 53.6 | -- | 54.9 |
| 2020/12/1 | 15:00 | 德国 | 10 月失业率:季调(%) | 6.2 | 6.3 | 6.1 |
| 2020/12/1 | 17:00 | 欧盟 | 11 月欧元区:制造业 PMI | 54.8 | 53.6 | 53.8 |
| 2020/12/1 | 17:30 | 英国 | 11 月制造业 PMI | 53.7 | 55.2 | 55.6 |
| 2020/12/1 | 23:00 | 美国 | 10 月建造支出：环比(%) | 0.3 | 0.8 | 1.3 |
| 2020/12/1 | 23:00 | 美国 | 11 月制造业 PMI | 59.3 | 58 | 57.5 |
| 2020/12/2 | 15:00 | 德国 | 10 月零售销售:同比(%) | 7.7 | -- | -- |
| 2020/12/2 | 18:00 | 欧盟 | 10 月欧元区:PPI:环比 | 0.3 | 0.3 | -- |
| 2020/12/2 | 18:00 | 欧盟 | 10 月欧元区:PPI:同比(%) | -2.4 | -2.4 | -- |
| 2020/12/2 | 18:00 | 欧盟 | 10 月欧元区:失业率:季调(%) | 8.3 | -- | -- |
| 2020/12/2 | 21:15 | 美国 | 11 月 ADP 就业人数:环比:季调(%) | 0.31 | -- | -- |

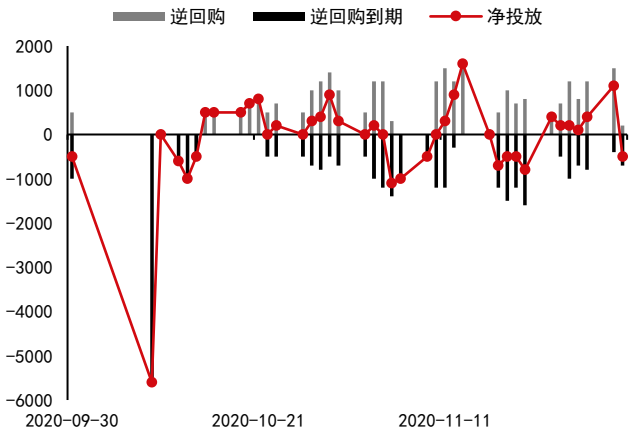
资料来源：Wind 中信期货研究部

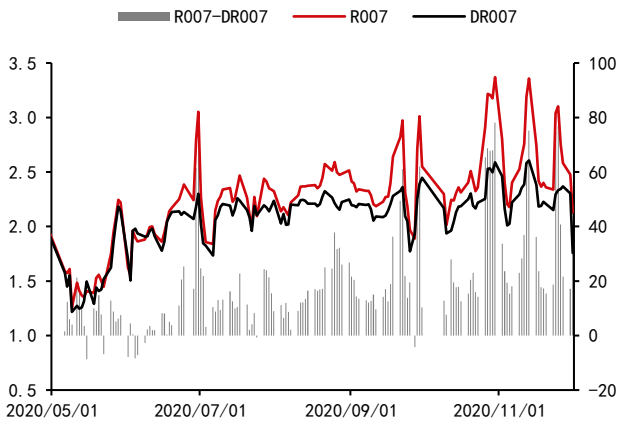
# 三、流动性跟踪

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

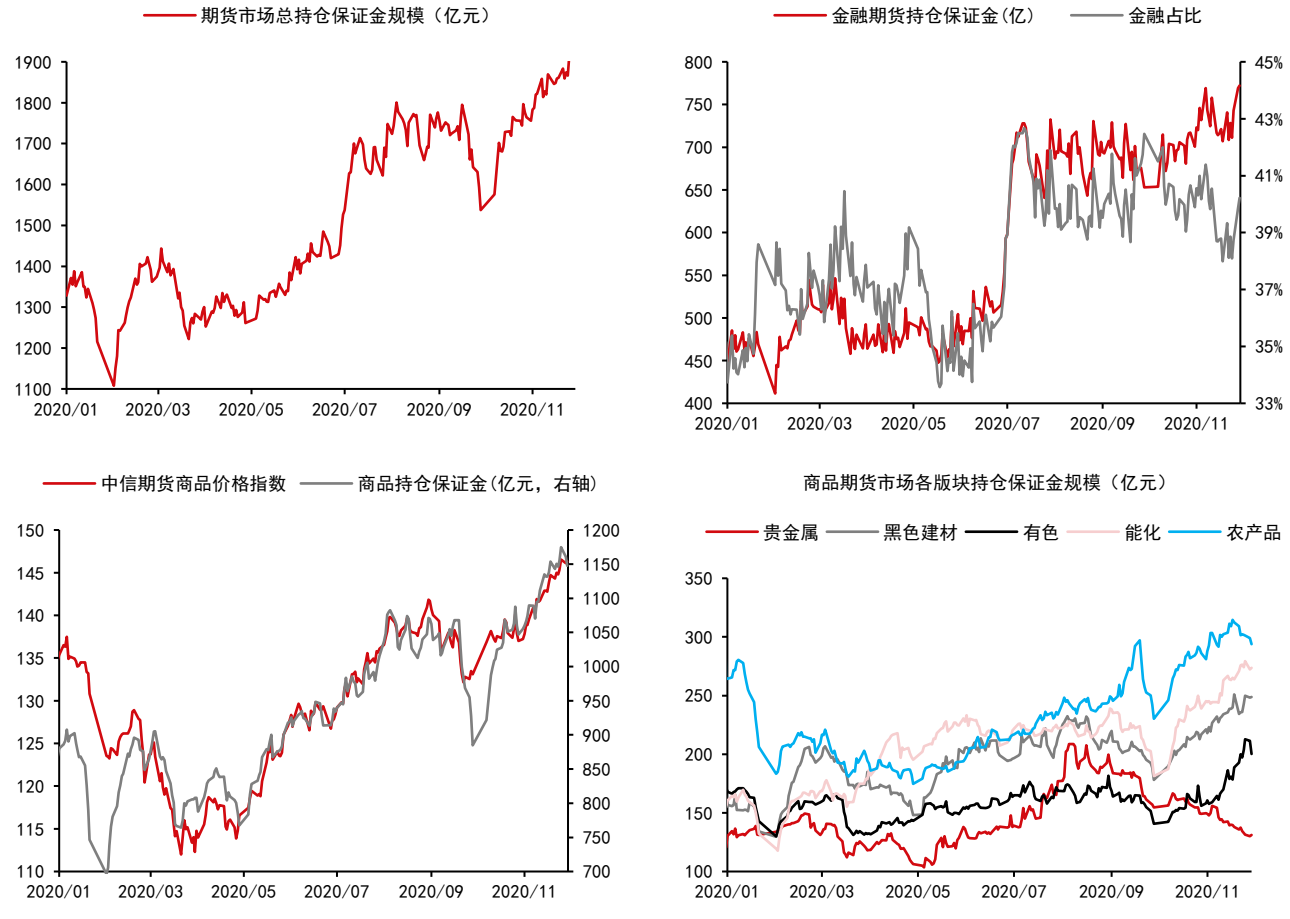
# 四、期货市场数据跟踪

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 | | | -10.22 | 61.14 | 1920.07 |
| 金融 | | | 2.90 | 63.66 | 772.20 |
| 商品 | | | -13.12 | -2.52 | 1147.87 |
| 贵金属 | 1.63% | -2.53% | 1.36 | -6.26 | 131.30 |
| 黑色建材 | 0.98% | -0.71% | 0.65 | -7.63 | 248.90 |
| 有色金属 | -1.24% | 2.32% | -11.27 | -2.00 | 200.15 |
| 能源化工 | 1.34% | 3.33% | 1.48 | 13.29 | 273.78 |
| 农产品 | -0.59% | 1.79% | -5.35 | 0.08 | 293.73 |

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 |
|---|---|---|---|---|
| PVC | 3.72% | 3.73% | 1.10 | 3.87% |
| 焦煤 | 3.35% | 3.58% | 1.17 | 4.81% |
| 沪银 | 3.18% | 4.18% | 2.20 | -1.83% |
| 原油 | 2.43% | 2.63% | 1.74 | 3.80% |
| 焦炭 | 2.40% | 2.56% | 2.16 | 4.74% |
| 动煤 | 2.01% | 2.11% | 1.97 | 8.25% |
| 甲醇 | 1.28% | 2.29% | 1.44 | 0.65% |
| 沥青 | 1.05% | 1.72% | 1.15 | 3.09% |
| 20号胶 | 1.00% | 1.97% | 0.48 | 3.52% |
| 纸浆 | 0.93% | 1.41% | 0.50 | -0.14% |
| 沪铝 | 0.85% | 2.54% | 1.17 | 5.64% |
| 燃油 | 0.77% | 2.03% | 2.21 | 0.33% |
| 沪金 | 0.74% | 1.46% | 0.89 | -2.63% |
| 乙二醇 | 0.72% | 0.76% | 1.16 | -0.17% |
| 菜油 | 0.65% | 1.68% | 2.18 | -0.43% |
| 硅铁 | 0.63% | 1.79% | 1.19 | 1.36% |
| 棕榈 | 0.59% | 2.41% | 2.44 | -0.72% |
| 低硫燃油 | 0.52% | 1.69% | 0.68 | 0.87% |
| LPG | 0.47% | 2.50% | 1.82 | 4.53% |
| 沪胶 | 0.44% | 1.64% | 2.22 | 3.83% |
| TA | 0.39% | 0.96% | 0.48 | -1.23% |
| 热卷 | 0.32% | 1.00% | 0.51 | 3.35% |
| 棉纱 | 0.23% | 1.24% | 0.87 | 0.39% |
| 淀粉 | 0.10% | 0.95% | 1.06 | 2.77% |
| 玉米 | 0.07% | 0.76% | 0.48 | 1.80% |
| 螺纹 | 0.06% | 0.85% | 0.54 | 0.45% |
| 连豆 | 0.01% | 1.49% | 1.38 | 4.16% |
| 苹果 | -0.02% | 1.72% | 0.98 | -3.83% |
| 粳米 | -0.05% | 0.42% | 0.83 | 0.04% |
| 豆油 | -0.19% | 2.04% | 1.12 | -0.40% |
| 不锈钢 | -0.36% | 2.27% | 0.66 | -0.95% |
| 铁矿 | -0.47% | 1.73% | 0.98 | 3.40% |
| 郑棉 | -0.49% | 1.18% | 0.61 | -0.51% |
| 玻璃 | -0.49% | 1.13% | 1.09 | -0.34% |
| 塑料 | -0.56% | 1.87% | 1.18 | -1.53% |
| 鸡蛋 | -0.93% | 1.55% | 0.84 | -1.45% |
| 郑糖 | -0.95% | 1.78% | 0.93 | -1.59% |
| 沪锌 | -1.03% | 1.80% | 1.40 | 1.70% |
| 沪铜 | -1.13% | 2.37% | 1.40 | 4.13% |
| 锰硅 | -1.51% | 1.74% | 1.33 | -0.27% |
| 尿素 | -1.56% | 2.39% | 1.33 | -0.97% |
| 红枣 | -1.61% | 2.23% | 1.48 | -2.82% |
| PP | -1.74% | 2.34% | 2.13 | -2.99% |
| 沪铅 | -1.74% | 3.32% | 1.35 | -0.53% |
| 豆二 | -1.86% | 1.71% | 1.93 | -2.55% |
| 豆粕 | -2.01% | 1.65% | 0.67 | -1.87% |
| 纯碱 | -2.16% | 2.61% | 1.64 | -3.02% |
| 沪镍 | -2.18% | 3.37% | 2.98 | -1.54% |
| 菜粕 | -2.31% | 2.20% | 2.08 | -2.04% |
| 沪锡 | -2.50% | 2.83% | 1.38 | -0.37% |
| 苯乙烯 | -2.74% | 3.20% | 2.64 | 0.94% |

资料来源：Wind 中信期货研究部

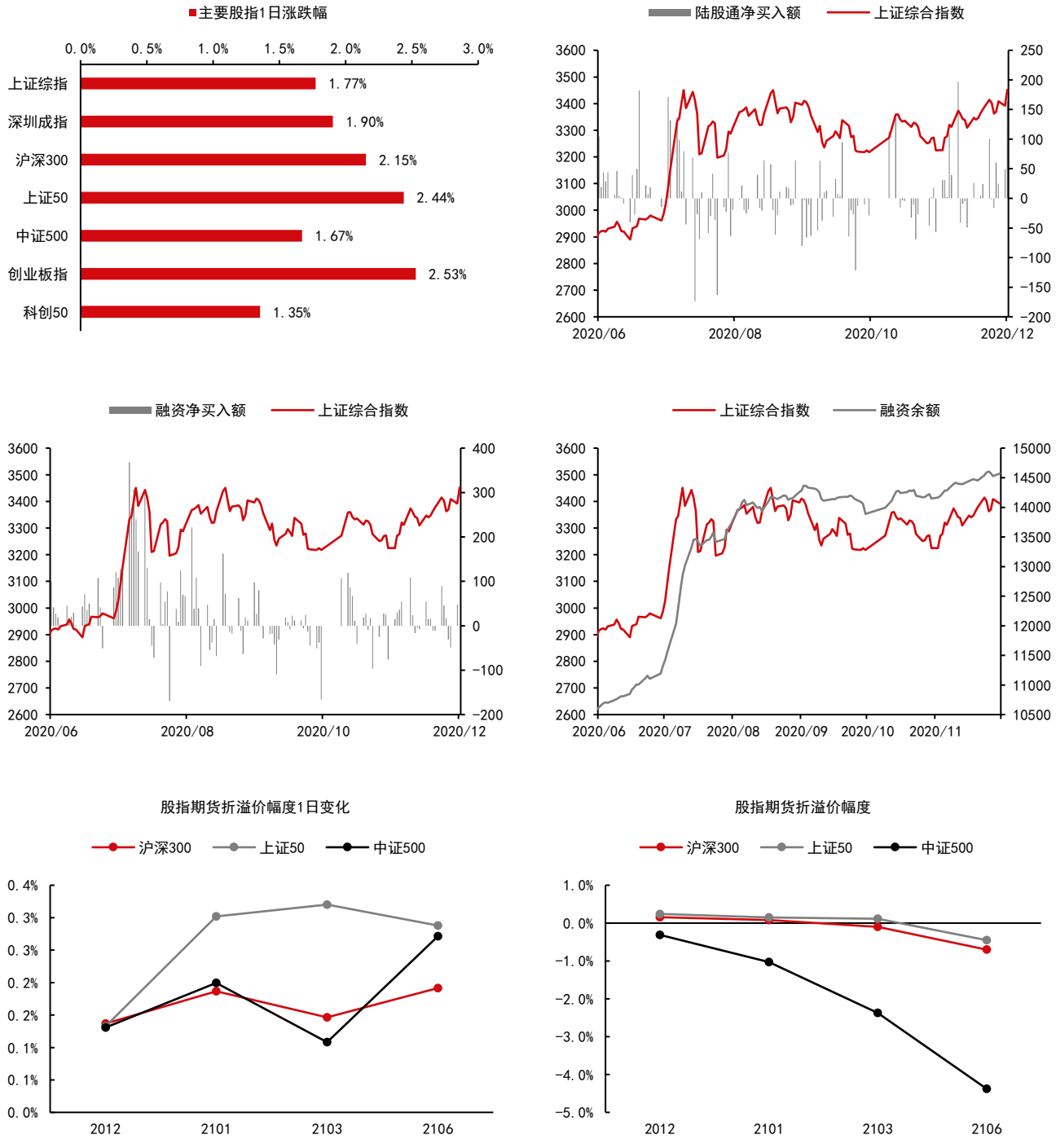
图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

| 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 | 2.52 | 铁矿 | 8.49 | 沪铜 | 97.48 |
| 焦炭 | 2.31 | 焦炭 | 5.81 | 铁矿 | 91.74 |
| PVC | 2.00 | 沪胶 | 3.25 | 豆粕 | 68.76 |
| 甲醇 | 1.11 | 动煤 | 2.78 | 沪金 | 66.98 |
| 沪胶 | 1.04 | 苹果 | 2.61 | 沪银 | 64.32 |
| 焦煤 | 0.70 | PVC | 2.37 | 螺纹 | 54.56 |
| 硅铁 | 0.39 | 沪铝 | 2.28 | 豆油 | 48.10 |
| 纯碱 | 0.38 | 连豆 | 1.74 | 焦炭 | 46.04 |
| LPG | 0.34 | 热卷 | 1.41 | 沪胶 | 37.97 |
| TA | 0.32 | 焦煤 | 1.18 | 沪镍 | 37.33 |
| 动煤 | 0.31 | 沪锡 | 0.94 | 原油 | 37.09 |
| 热卷 | 0.14 | 纯碱 | 0.90 | TA | 36.10 |
| 玉米 | 0.13 | 甲醇 | 0.53 | 玉米 | 34.21 |
| 沥青 | 0.11 | 沪铅 | 0.50 | 沪铝 | 30.79 |
| 不锈钢 | 0.10 | 淀粉 | 0.46 | 郑棉 | 29.56 |
| 红枣 | 0.09 | 玉米 | 0.38 | 棕榈 | 29.25 |
| 鸡蛋 | 0.06 | 不锈钢 | 0.33 | 甲醇 | 23.43 |
| 郑糖 | 0.05 | 鸡蛋 | 0.29 | 沪锌 | 22.54 |
| 淀粉 | 0.04 | 锰硅 | 0.19 | 郑糖 | 20.22 |
| 20号胶 | 0.04 | 沪镍 | 0.17 | 热卷 | 19.53 |
| 棉纱 | 0.00 | 豆二 | 0.06 | PP | 18.92 |
| 低硫燃油 | -0.01 | 硅铁 | 0.05 | 沥青 | 17.01 |
| 粳米 | -0.01 | 红枣 | 0.01 | 苹果 | 16.07 |
| 燃油 | -0.04 | 粳米 | -0.01 | 塑料 | 14.91 |
| 尿素 | -0.04 | 乙二醇 | -0.08 | PVC | 13.99 |
| 豆二 | -0.05 | 20号胶 | -0.11 | 乙二醇 | 12.43 |
| 连豆 | -0.09 | 尿素 | -0.13 | 玻璃 | 12.26 |
| 菜油 | -0.12 | 棉纱 | -0.18 | 焦煤 | 12.01 |
| 沪铅 | -0.12 | 玻璃 | -0.35 | 菜油 | 11.70 |
| 玻璃 | -0.14 | TA | -0.42 | 鸡蛋 | 11.49 |
| 郑棉 | -0.15 | 沪锌 | -0.56 | 燃油 | 11.30 |
| 塑料 | -0.21 | 苯乙烯 | -0.62 | 纸浆 | 10.34 |
| 乙二醇 | -0.30 | 郑棉 | -0.63 | 动煤 | 10.17 |
| 纸浆 | -0.32 | 低硫燃油 | -0.64 | 连豆 | 9.52 |
| 沪锡 | -0.36 | 菜油 | -0.74 | 苯乙烯 | 8.74 |
| 锰硅 | -0.39 | 郑糖 | -0.75 | 菜粕 | 7.13 |
| 菜粕 | -0.58 | 沥青 | -0.81 | 沪锡 | 6.47 |
| 苯乙烯 | -0.59 | 菜粕 | -0.85 | 不锈钢 | 6.14 |
| 苹果 | -0.60 | 沪银 | -0.95 | 纯碱 | 5.77 |
| 沪铝 | -0.63 | 纸浆 | -1.03 | LPG | 5.73 |
| 螺纹 | -0.76 | LPG | -1.04 | 沪铅 | 5.54 |
| 棕榈 | -1.11 | 塑料 | -1.31 | 低硫燃油 | 4.72 |
| 原油 | -1.15 | 原油 | -1.40 | 淀粉 | 4.15 |
| 沪金 | -1.16 | 燃油 | -1.50 | 20号胶 | 4.08 |
| 豆油 | -1.37 | 棕榈 | -2.55 | 锰硅 | 3.51 |
| 沪锌 | -1.39 | PP | -2.76 | 硅铁 | 3.10 |
| PP | -1.51 | 沪铜 | -2.97 | 豆二 | 1.56 |
| 豆粕 | -1.67 | 豆粕 | -3.40 | 尿素 | 1.10 |
| 铁矿 | -1.70 | 螺纹 | -3.83 | 粳米 | 0.76 |
| 沪镍 | -2.37 | 豆油 | -4.07 | 红枣 | 0.73 |
| 沪铜 | -7.17 | 沪金 | -5.31 | 棉纱 | 0.52 |

资料来源：Wind 中信期货研究部

# 五、国内金融市场跟踪

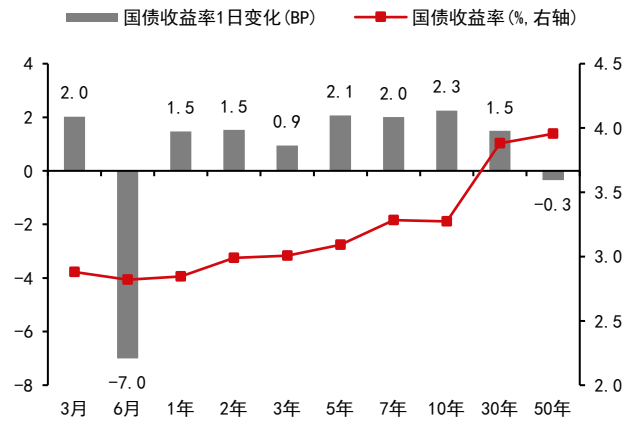
图表9： 国内股票市场

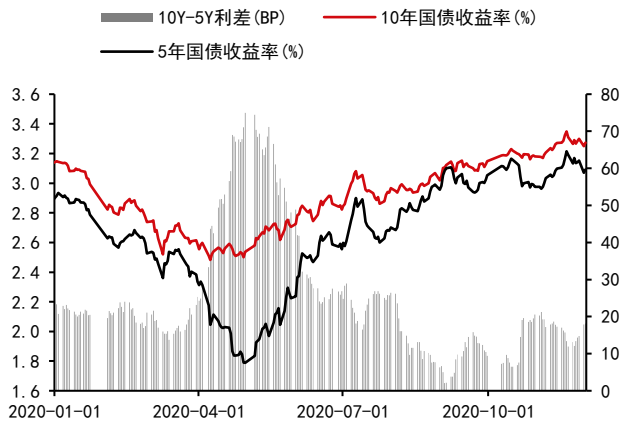


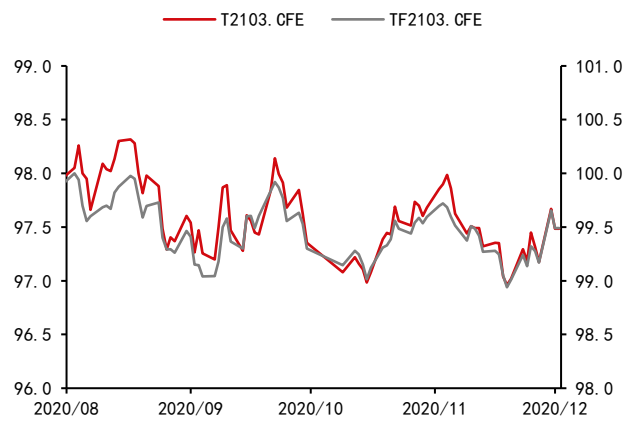

资料来源：Wind 中信期货研究部

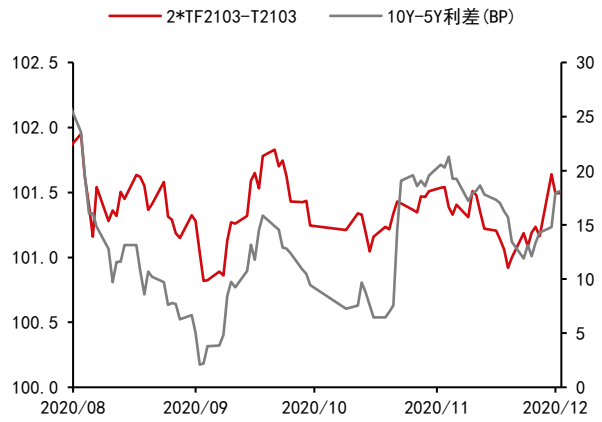
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场



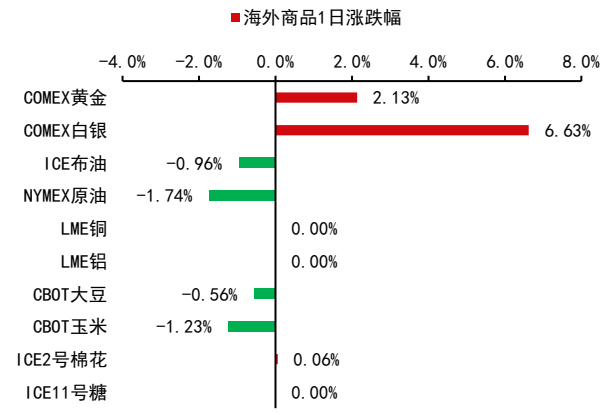



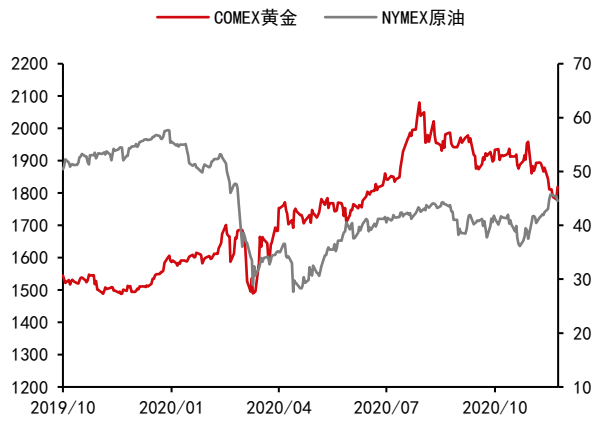




资料来源：Wind 中信期货研究部

# 六、全球金融市场跟踪

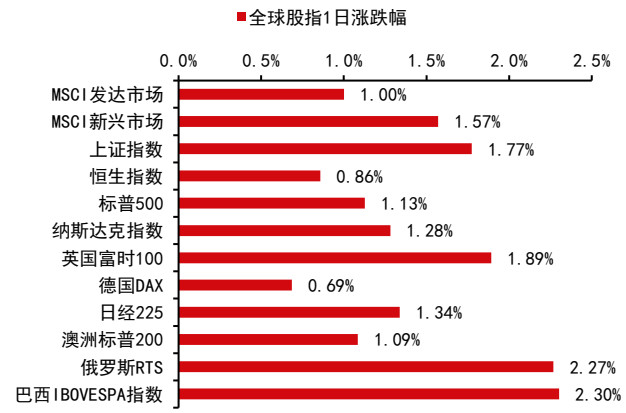
图表11： 海外商品




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场







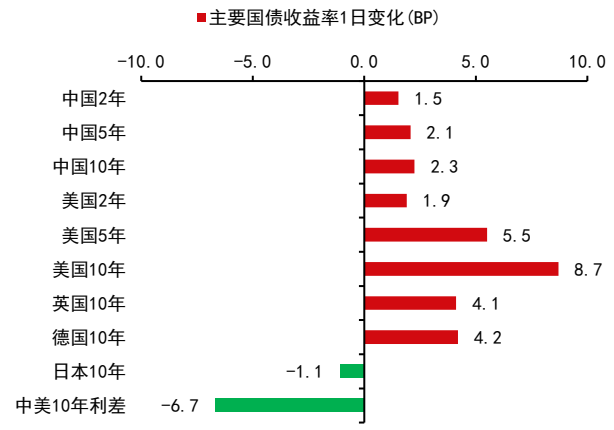


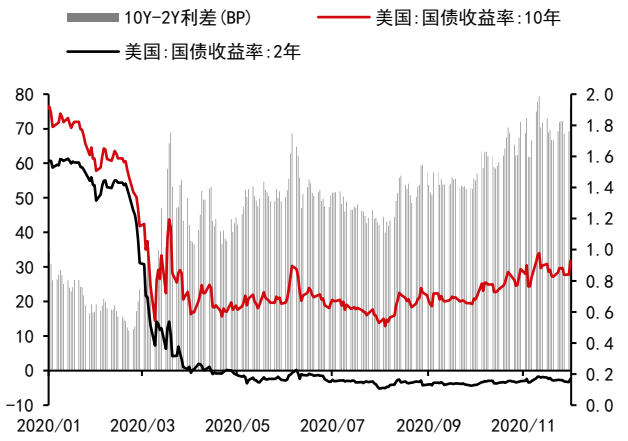




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

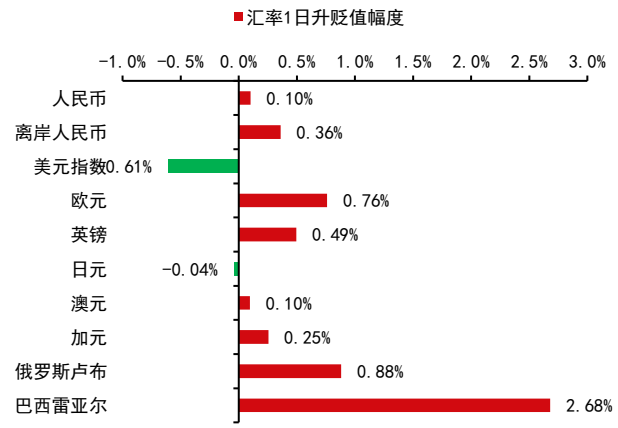
图表13： 全球债券市场

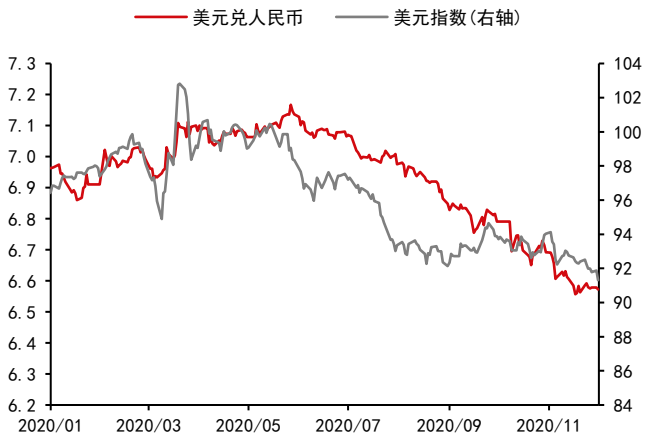


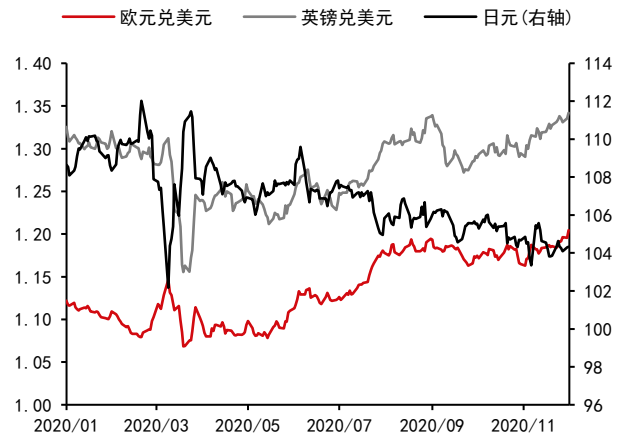



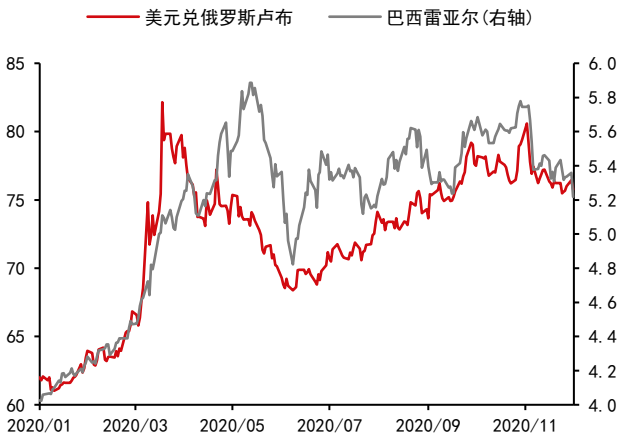

资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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