中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

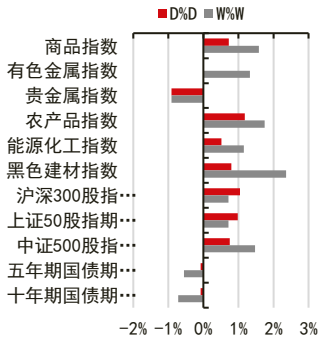
2020-11-20

信用违约抑制情绪，美国失业超出预期

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

昨日，信用债违约对债市的冲击继续发酵，债市情绪低迷，国债期货承压下跌。信用违约事件的结束可能要等到监管层明确给出指引。美国上周首次申请失业金人数为 74.2 万人，明显高于预期 70 万和前值 70.9 万，主要因为近期疫情扩散抑制经济。尽管疫苗效果较好，但广泛接种尚需时间，年内美国经济还会受到疫情抑制。



摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：棕榈 2.63%、玻璃 2.07%、铁矿 1.92%、豆油 1.82%、沪胶 1.65%；沪锡-2.99%、苯乙烯-2.15%、沪银-1.55%、连豆-1.42%、LPG-1.16%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：棕榈 2.18、玻璃 1.52、螺纹 1.21、甲醇 1.06、豆油 0.96；焦炭-3.82、沪铜-1.15、沪锡-1.13、PVC-0.83、沪银-0.81

板块沉淀资金流入流出(亿元)：农产品 5.61、能源化工 1.91、黑色建材 1.17、贵金属-0.18、有色金属-1.54

重要新闻及经济数据：

国家领导人在亚太经合组织工商领导人对话会上发表主旨演讲表示，中国将进一步降低关税和制度性成本，培育一批进口贸易促进创新示范区。

永煤债违约进一步发酵，多家机构遭交易商协会启动自律调查。

财政部顺利发行 40 亿欧元主权债券，并首次实现负利率发行。

哈尔滨市住建局相关工作人员确认，该市将出台稳楼市政策。

比亚迪杨冬生：公司内部判断明年或将是新能源汽车真正的爆发期。

美国 11 月 14 日当周首次申请失业救济人数 74.2 万，预期 70 万，前值 70.9 万。

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		
棕榈	2.63%	COMEX 黄金	-0.66%	上证综指	0.47%	中国 2 年	5.0	人民币	6.58	-0.35%
玻璃	2.07%	COMEX 白银	-1.60%	深圳成指	0.87%	中国 5 年	4.8	美元	92.29	-0.02%
铁矿	1.92%	ICE 布油	-0.32%	沪深 300	0.74%	中国 10 年	2.5	欧元	1.18	-0.20%
豆油	1.82%	NYMEX 原油	-0.19%	上证 50	0.68%	美国 2 年	-1.2	英镑	1.32	-0.40%
沪胶	1.65%	LME 铜	0.30%	中证 500	0.31%	美国 5 年	-2.2	日元	103.82	0.01%
LPG	-1.16%	LME 铝	-0.05%	标普 500	0.39%	美国 10 年	-4.1	澳元	0.73	-0.67%
连豆	-1.42%	CBOT 大豆	0.15%	纳斯达克	0.87%	英国 10 年	-1.7	加元	1.31	-0.23%
沪银	-1.55%	CBOT 玉米	-0.75%	富时 100	-0.80%	德国 10 年	-1.7	卢布	76.32	-0.54%
苯乙烯	-2.15%	ICE2 号棉花	-0.22%	德国 DAX	-0.88%	日本 10 年	-0.1	雷亚尔	5.31	1.02%
沪锡	-2.99%	ICE11 号糖	-1.10%	日经 225	-0.36%					

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	11.56
金融	4.59
商品	6.97
农产品	5.61
能源化工	1.91
黑色建材	1.17
贵金属	-0.18
有色金属	-1.54

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	40.08
金融	-3.60
商品	43.68
能源化工	15.06
农产品	14.70
有色金属	11.14
黑色建材	7.68
贵金属	-4.90

板块	沉淀资金(亿)
合计	1859.90
金融	721.12
商品	1138.78
农产品	314.70
能源化工	265.22
黑色建材	239.84
有色金属	179.31
贵金属	139.71

品种	1日沉淀资金变化(亿)
棕榈	2.18
玻璃	1.52
螺纹	1.21
甲醇	1.06
豆油	0.96
沪银	-0.81
PVC	-0.83
沪锡	-1.13
沪铜	-1.15
焦炭	-3.82

品种	5日沉淀资金变化(亿)
沪铜	7.52
豆油	7.12
铁矿	4.95
棕榈	4.62
PP	3.63
沪镍	-1.26
沪金	-1.83
沪胶	-2.23
焦炭	-2.36
沪银	-3.06

品种	沉淀资金(亿)
铁矿	86.18
沪铜	84.97
沪金	73.61
豆粕	69.50
沪银	66.09
豆油	62.33
螺纹	61.54
焦炭	40.16
棕榈	39.24
TA	36.75

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

国家领导人在亚太经合组织工商领导人对话会上发表主旨演讲表示，中国经济发展稳中向好、长期向好的基本面没有变，我们完全有信心、有能力保持经济平稳运行。**中国将进一步降低关税和制度性成本**，培育一批进口贸易促进创新示范区，扩大对各国高质量产品和服务进口。

永煤债违约进一步发酵，继海通证券后，兴业银行、光大银行、中原银行等主承销商以及中诚信国际、希格玛会计师事务所等中介机构因涉嫌违反银行间债券市场自律管理规则，遭交易商协会启动自律调查。另外，由于部分债权人不同意“20 永煤 SCP003”展期方案，高达 265 亿元的豫能化及永煤债券或将触发交叉违约。

财政部顺利发行 40 亿欧元主权债券，并首次实现负利率发行。其中，5 年期 7.5 亿欧元，发行收益率为-0.152%；10 年期 20 亿欧元，发行收益率为 0.318%；15 年期 12.5 亿欧元，发行收益率为 0.664%。

哈尔滨市住建局相关工作人员确认，该市将出台稳楼市政策。此前有媒体报道称，哈尔滨将出台十四条措施稳楼市，其中明确鼓励房企采取打折促销、团购等方式让利销售新建商品房，同时公积金贷款项目随时提交随时审批。

比亚迪杨冬生：比亚迪明年的销量目标将会有较大幅度上调，公司内部判断明年或将是新能源汽车真正的爆发期。

美国 11 月 14 日当周首次申请失业救济人数 74.2 万人，预期 70 万人，前值 70.9 万人。美国 11 月 7 日当周续请失业救济人数 637.2 万人，预期 640 万人，前值 678.6 万人。

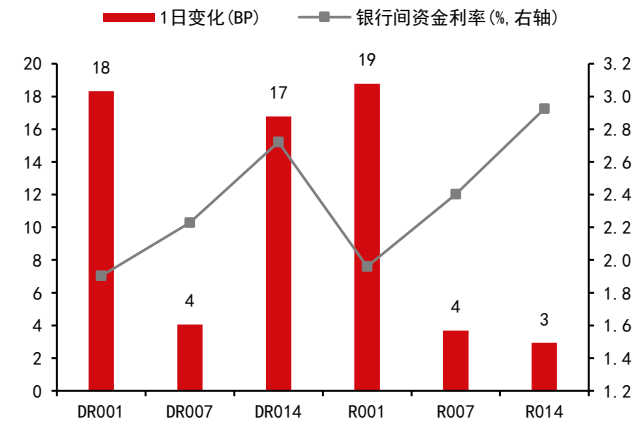
图表3： 重要经济数据及事件

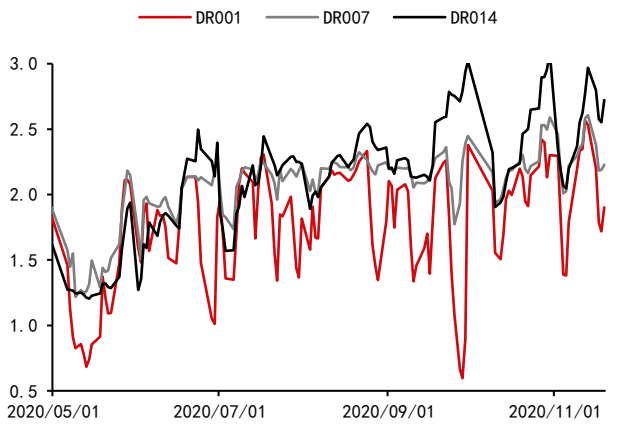
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/11/19	17:00	欧盟	9 月欧元区:经常项目差额:季调(亿欧元)	199.40	--	251.83
2020/11/19	21:30	美国	11 月 14 日当周初次申请失业金人数(万人)	70.9	70.7	74.2
2020/11/19	21:30	美国	11 月 07 日持续领取失业金人数:季调(万人)	678.6	647	637.2
2020/11/19	23:00	美国	10 月成屋销售:环比折年率(%)	9.9	-1.2	4.3
2020/11/19	23:00	美国	10 月成屋销售折年数(万套)	657	645	685
2020/11/20	7:50	日本	10 月 CPI:同比(%)	0	--	--
2020/11/20	9:35	日本	11 月制造业 PMI(初值)	48	--	--
2020/11/20	15:00	德国	10 月 PPI:同比(%)	-1	--	--
2020/11/19	17:00	欧盟	9 月欧元区:经常项目差额:季调(百万欧元)	19,940	--	--

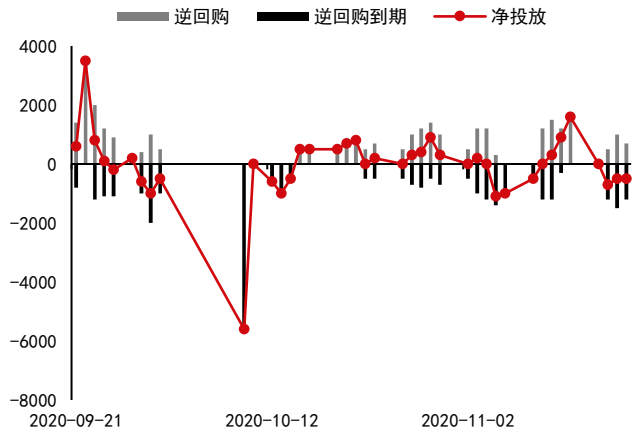
资料来源：Wind 中信期货研究部

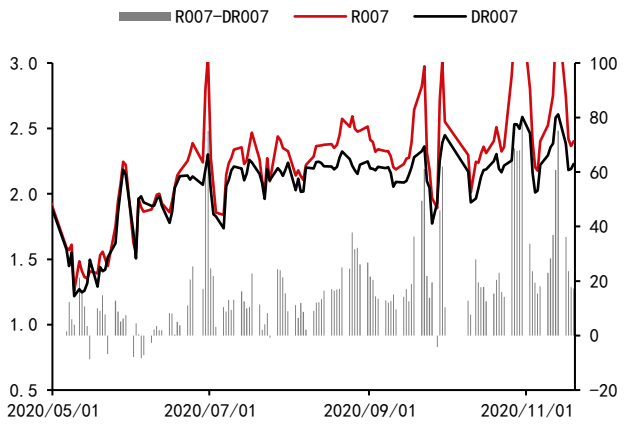
三、流动性跟踪

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

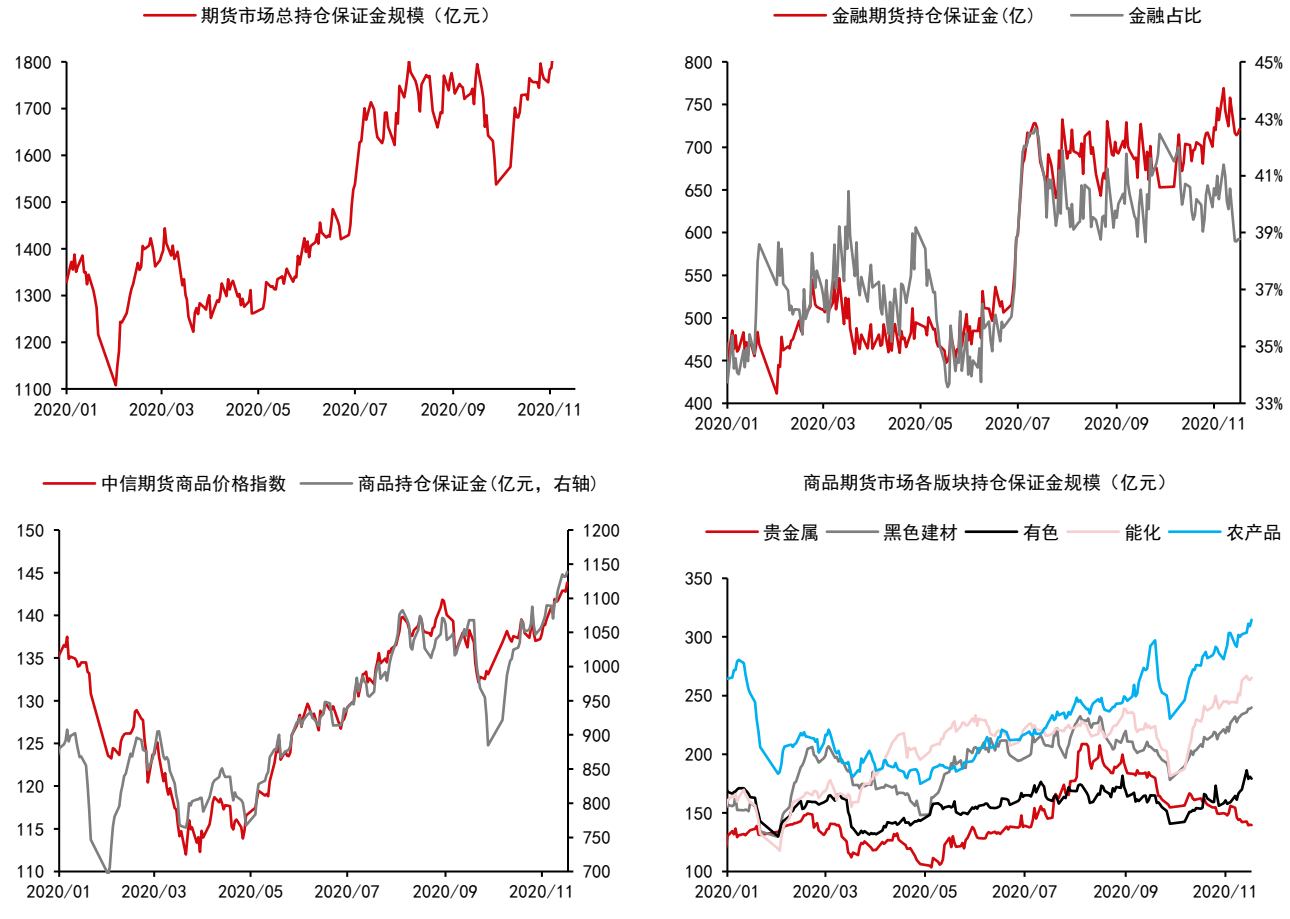
四、期货市场数据跟踪

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			11.56	40.08	1859.90
金融			4.59	-3.60	721.12
商品			6.97	43.68	1138.78
贵金属	-0.91%	-0.91%	-0.18	-4.90	139.71
黑色建材	0.80%	1.74%	1.17	14.70	239.84
有色金属	0.01%	1.16%	-1.54	15.06	179.31
能源化工	0.51%	2.36%	1.91	7.68	265.22
农产品	1.19%	1.33%	5.61	11.14	314.70

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
棕榈	2.63%	3.08%	2.82	5.12%
玻璃	2.07%	2.98%	2.25	2.32%
铁矿	1.92%	3.28%	1.27	4.67%
豆油	1.82%	2.22%	1.49	5.36%
沪胶	1.65%	2.63%	2.35	-0.93%
硅铁	1.59%	1.84%	1.17	0.82%
郑棉	1.31%	1.33%	0.66	0.37%
菜油	1.29%	1.84%	2.83	2.26%
塑料	1.27%	2.45%	1.32	5.82%
纯碱	1.23%	1.43%	1.49	1.75%
低硫燃油	1.18%	2.11%	0.49	0.18%
甲醇	1.12%	3.25%	1.48	4.04%
燃油	1.08%	1.91%	1.69	1.36%
豆二	1.07%	3.05%	2.55	2.31%
棉纱	1.07%	1.39%	1.40	0.40%
菜粕	1.02%	1.95%	1.89	0.81%
PP	1.02%	1.90%	1.75	6.08%
淀粉	1.01%	1.29%	0.81	2.47%
20号胶	0.96%	2.05%	0.37	-2.65%
红枣	0.94%	1.50%	1.09	-1.28%
不锈钢	0.85%	2.66%	0.96	-2.66%
玉米	0.76%	1.19%	0.41	2.25%
乙二醇	0.73%	2.09%	1.52	2.20%
螺纹	0.72%	1.14%	0.56	2.44%
热卷	0.65%	1.08%	0.49	3.62%
锰硅	0.63%	1.02%	0.67	-2.67%
沪铅	0.61%	1.29%	0.99	0.44%
苹果	0.59%	1.42%	1.03	-2.58%
TA	0.49%	1.48%	0.54	1.91%
原油	0.47%	2.49%	1.19	0.09%
沪锌	0.40%	1.29%	1.06	3.99%
纸浆	0.39%	2.01%	0.67	1.47%
郑糖	0.32%	0.85%	0.62	-1.48%
豆粕	0.24%	0.99%	0.60	-0.45%
沪镍	0.20%	1.59%	2.34	-2.06%
焦炭	0.00%	1.18%	2.26	0.83%
粳米	-0.04%	0.53%	1.29	-0.12%
沥青	-0.19%	2.18%	0.92	-0.04%
沪铝	-0.23%	2.21%	0.86	2.05%
尿素	-0.31%	1.70%	1.33	0.43%
动煤	-0.36%	1.35%	1.21	1.06%
沪金	-0.38%	1.19%	0.82	-0.68%
沪铜	-0.50%	1.04%	0.63	1.71%
焦煤	-0.60%	1.76%	0.98	-3.83%
PVC	-0.92%	2.27%	1.19	5.27%
鸡蛋	-0.95%	1.17%	0.94	-0.30%
LPG	-1.16%	2.01%	1.05	-2.57%
连豆	-1.42%	2.23%	2.19	-0.43%
沪银	-1.55%	3.29%	1.86	-1.01%
苯乙烯	-2.15%	5.23%	5.33	-1.91%
沪锡	-2.99%	3.08%	1.61	1.09%

资料来源：Wind 中信期货研究部

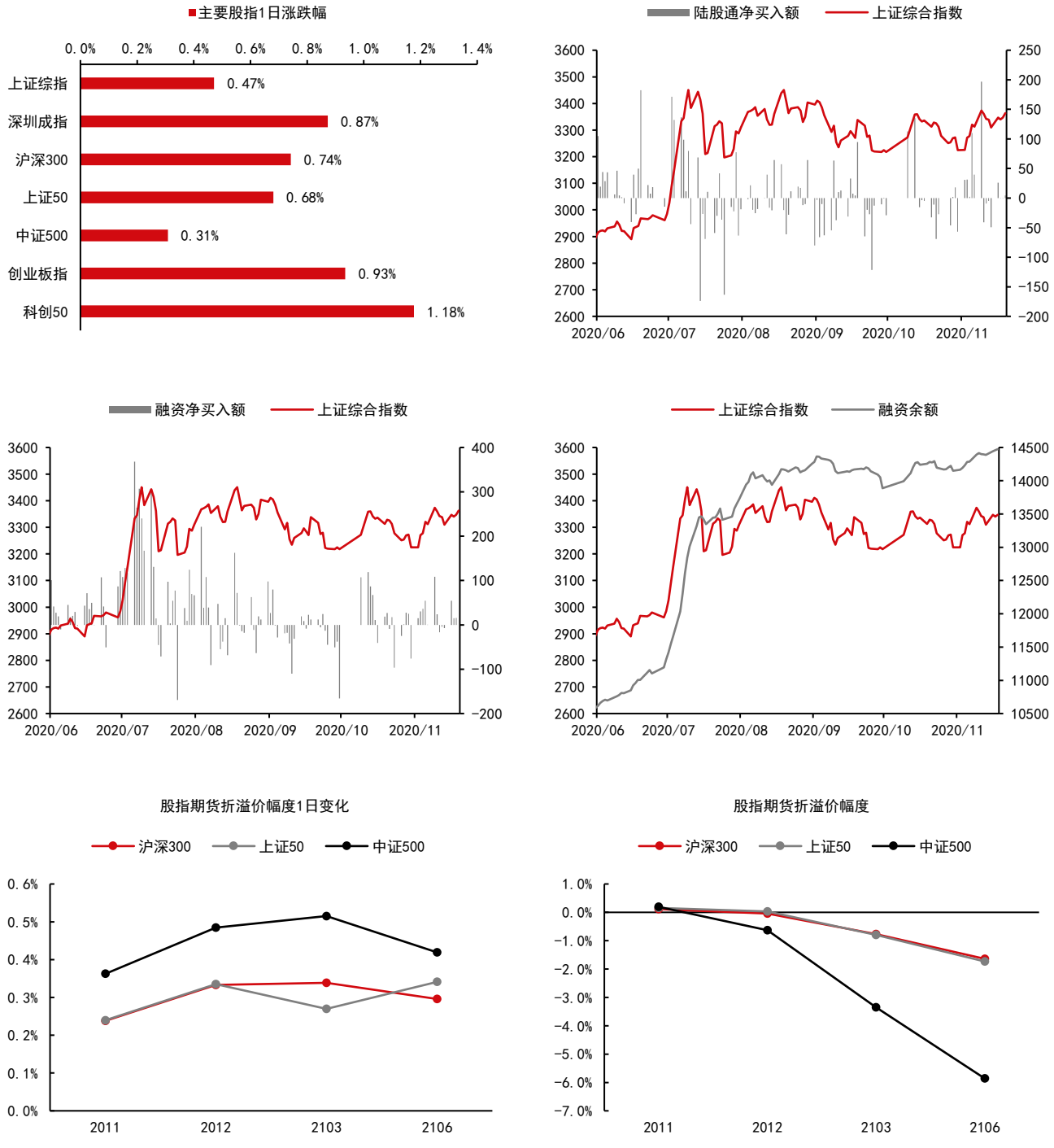
图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

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）
棕榈	2.18	沪铜	7.52	铁矿	86.18
玻璃	1.52	豆油	7.12	沪铜	84.97
螺纹	1.21	铁矿	4.95	沪金	73.61
甲醇	1.06	棕榈	4.62	豆粕	69.50
豆油	0.96	PP	3.63	沪银	66.09
焦煤	0.85	螺纹	2.91	豆油	62.33
铁矿	0.80	塑料	2.91	螺纹	61.54
豆粕	0.77	甲醇	2.83	焦炭	40.16
鸡蛋	0.65	沪锌	2.79	棕榈	39.24
沪金	0.63	TA	2.26	TA	36.75
菜粕	0.61	原油	1.81	玉米	35.02
玉米	0.56	热卷	1.79	沪胶	33.75
郑棉	0.49	纸浆	1.75	沪镍	33.66
热卷	0.44	PVC	1.62	原油	32.08
TA	0.43	鸡蛋	1.58	沪铝	27.61
豆二	0.42	玉米	1.49	郑棉	26.09
塑料	0.39	沪锡	0.93	甲醇	25.21
动煤	0.35	菜粕	0.84	沪锌	22.13
原油	0.26	乙二醇	0.67	郑糖	22.10
沥青	0.24	不锈钢	0.58	PP	21.01
乙二醇	0.18	沪铝	0.53	热卷	18.34
硅铁	0.18	豆二	0.47	沥青	16.66
PP	0.14	动煤	0.46	塑料	15.38
LPG	0.13	郑糖	0.41	菜油	14.74
沪锌	0.10	LPG	0.40	玻璃	13.87
沪胶	0.09	焦煤	0.35	苹果	12.25
沪铝	0.03	郑棉	0.20	燃油	11.89
淀粉	0.03	苹果	0.17	乙二醇	11.51
锰硅	0.02	玻璃	0.11	PVC	11.41
低硫燃油	0.02	沪铅	0.11	纸浆	10.85
粳米	0.02	纯碱	0.09	鸡蛋	10.82
纯碱	0.01	淀粉	0.03	苯乙烯	10.01
20号胶	-0.03	粳米	0.01	焦煤	8.78
不锈钢	-0.03	红枣	-0.02	菜粕	7.66
棉纱	-0.04	沥青	-0.03	动煤	7.45
红枣	-0.07	棉纱	-0.08	连豆	7.17
苹果	-0.09	尿素	-0.08	沪锡	6.52
尿素	-0.09	低硫燃油	-0.14	LPG	6.44
纸浆	-0.10	燃油	-0.22	不锈钢	5.65
燃油	-0.10	20号胶	-0.25	低硫燃油	4.94
菜油	-0.14	锰硅	-0.29	沪铅	4.43
苯乙烯	-0.23	菜油	-0.32	20号胶	4.41
连豆	-0.31	硅铁	-0.37	纯碱	4.02
郑糖	-0.45	苯乙烯	-0.42	淀粉	3.73
沪镍	-0.65	豆粕	-0.91	锰硅	3.44
沪铝	-0.73	连豆	-0.92	豆二	1.92
沪银	-0.81	沪镍	-1.26	硅铁	1.87
PVC	-0.83	沪金	-1.83	尿素	1.45
沪锡	-1.13	沪胶	-2.23	粳米	0.77
沪铜	-1.15	焦炭	-2.36	红枣	0.68
焦炭	-3.82	沪银	-3.06	棉纱	0.67

资料来源：Wind 中信期货研究部

五、国内金融市场跟踪

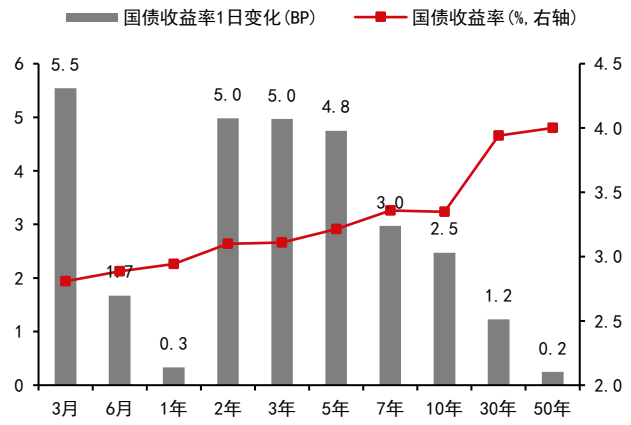
图表9： 国内股票市场

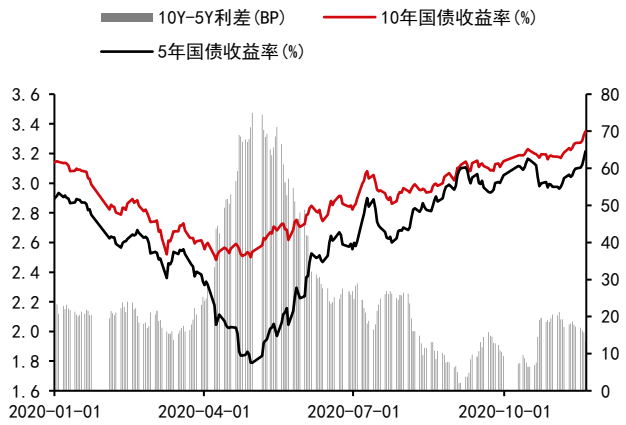


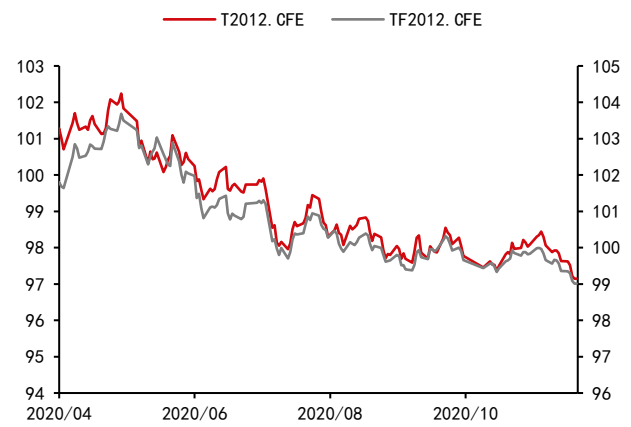
资料来源：Wind 中信期货研究部

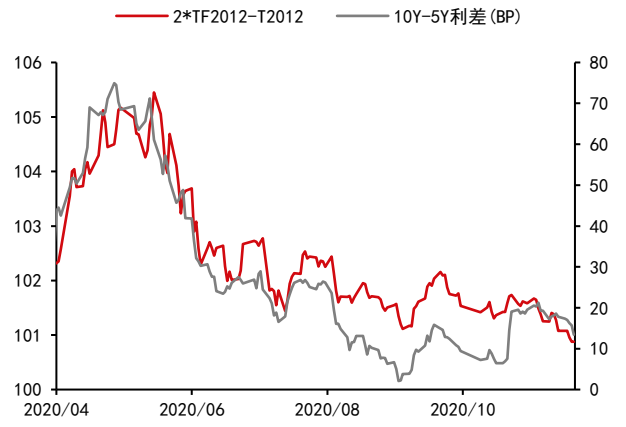
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





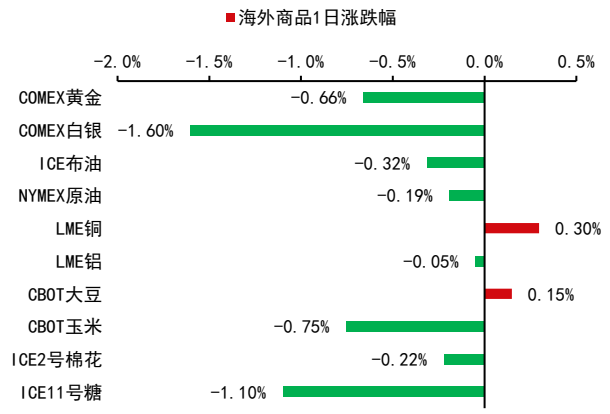


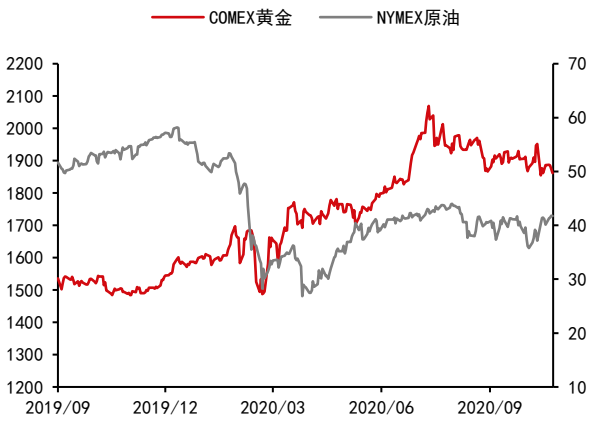


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

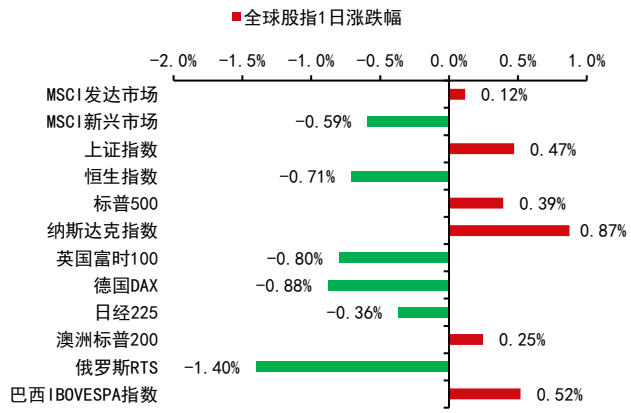
图表11： 海外商品

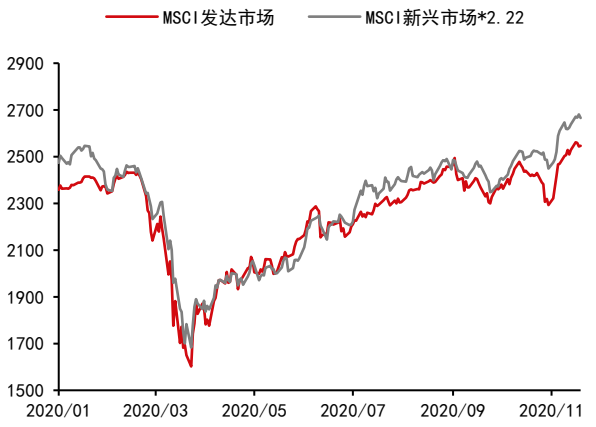




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



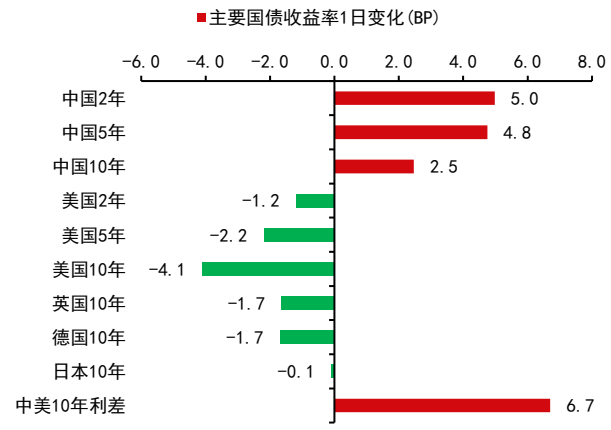


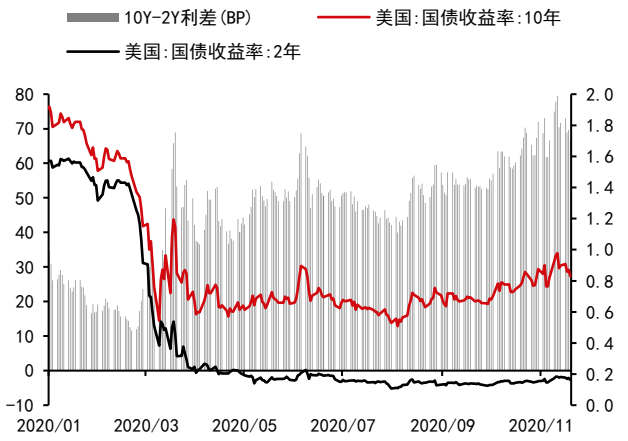




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

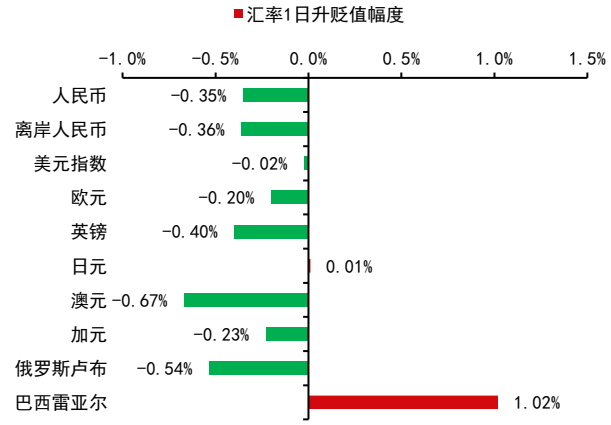
图表13： 全球债券市场





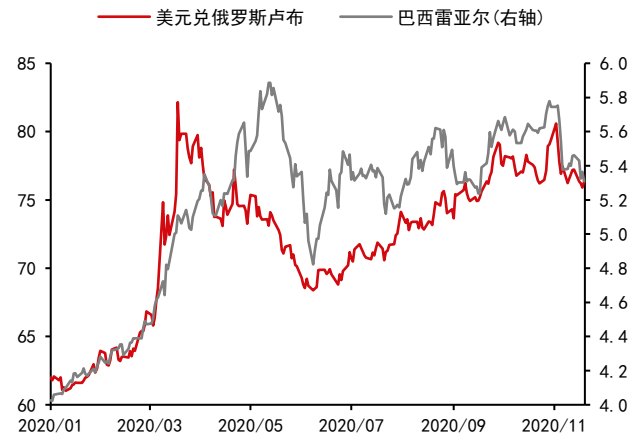
资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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