研究创造价值

宝城期货金融研究所

邮箱：bcqh@bcqhgs.com

报告日期：2020 年 11 月 13 日

扫描上方二维码，关注宝城期货有限责任公司（ID：bcqhwx）

宝城期货宏观策略早报

数据来源：WIND 资讯

内容摘要：

一、 宏观数据速览

二、 期货市场要闻

三、 财经新闻汇编

四、 股票市场要闻

一、宏观数据速览

时间	事件	预测值	当期值	上期值	去年同期值
2020/09	全社会用电量:累计同比(%)	--	1.29	0.53	4.40
2020/09	工业增加值:当月同比(%)	5.82	6.90	5.60	5.80
2020/09	固定资产投资:累计同比(%)	0.89	0.80	-0.30	5.40
2020/10	金融机构新增人民币贷款：当月值（亿元）	--	6898	19000	6613
2020/10	社会融资规模：当月值：初值(亿元)	--	14200	34800	6189
2020/10	M2:同比(%)	10.83	10.50	10.90	8.40
2020/10	M1:同比(%)	--	9.10	8.10	3.30
2020/10	M0:同比(%)	--	10.40	11.10	4.70
2020/10	PPI:同比(%)	-2.07	-2.10	-2.10	-1.60
2020/10	CPI:同比(%)	0.75	0.50	1.70	3.80
2020/10	财新服务业 PMI:经营活动指数	--	56.80	54.80	51.10
2020/09	社会消费品零售总额:当月同比(%)	2.25	3.30	0.50	7.80
2020/10	财新制造业 PMI	--	53.60	53.00	51.70
2020/10	官方非制造业 PMI:商务活动	--	56.20	55.90	52.80
2020/10	官方制造业 PMI	--	51.40	51.50	49.30
2020/09	GDP:当季同比(%)	--	4.90	3.20	6.00

二、 商品投资参考

综合

1、**国家领导人表示，党中央正在研究制定《关于支持浦东新区高水平改革开放、打造社会主义现代化建设引领区的意见》，**将赋予浦东新区改革开放新的重大任务。浦东要聚焦关键领域发展创新型产业，加快在集成电路、生物医药、人工智能等领域打造世界级产业集群；支持浦东发展人民币离岸交易、跨境贸易结算和海外融资服务，建设国际金融资产交易平台。

2、**海关总署等多部门发布通知，在海南自贸港实施原辅料“零关税”政策，并实行正面清单管理。**海南自贸港首张“零关税”清单共有 169 个货品，包括椰子等农产品，煤炭等资源性产品，以及飞机、船舶等零部件等。

3、**央行指导网联、银联、主要商业银行及非银行支付机构成功完成“双十一”网络支付清算业务高峰保障工作。**网联、银联共处理网络支付业务 22.43 亿笔、金额 1.77 万亿元，同比分别增长 26.08%、19.6%；合计最高并发量 10.9 万笔/秒，同比增长 26.19%，创历史新高。

4、**国家邮政局监测数据显示，11 月 1 日-11 日，全国邮政、快递企业共处理快件 39.65 亿件**，其中 11 月 11 日当天共处理快件 6.75 亿件，同比增长 26.16%，再创历史新高。

5、广东出台加快氢燃料电池汽车产业发展实施方案，提出加快整合省内氢燃料电池汽车产业资源，打造粤港澳大湾区氢燃料电池汽车产业发展示范区。

6、美联储主席鲍威尔：虽然最近新冠疫苗传来好消息，但其对疫苗的供应前景表示谨慎，随着病毒在美国的进一步扩散，美国经济仍将面临充满挑战的几个月。

金属

1、**伦敦基本金属多数收涨**，LME 期铜涨 0.45%报 6916 美元/吨，LME 期锌持平报 2624 美元/吨，LME 期镍跌 0.44%报 15900 美元/吨，LME 期铝涨 0.5%报 1927.5 美元/吨，LME 期锡涨 0.22%报 18240 美元/吨，LME 期铅涨 0.59%报 1885.5 美元/吨。

2、**COMEX 黄金期货收涨 0.76%报 1875.8 美元/盎司**，COMEX 白银期货收涨 0.32%报 24.345 美元/盎司。美股与美国国债收益率下跌，提振金价。

3、**伦敦金属交易所(LME)：铜库存减少 1625 吨**，铝库存增加 875 吨，锌库存减少 550 吨，镍库存减少 246 吨，锡库存减少 55 吨，铅库存减少 300 吨。

4、瑞银表示，预计铂金在 2021 年年底前将达到 1150 美元/盎司。

5、南非统计局：南非 9 月黄金产量同比下降 0.7%。

煤焦钢矿

1、**11 月 12 日普氏 62%铁矿石指数报 123.40 美元/吨**，较前一交易日下跌 1.50 美元/吨，跌幅 1.20%，止步四连涨。

2、**国内商品期货收盘涨跌不一，橡胶涨逾 3%**。黑色系多数下跌，焦煤涨逾 2%，不锈钢、焦炭、硅铁跌逾 1%；能化品多数上涨，20 号胶、苯乙烯涨逾 2%；基本金属多数上涨，沪铝涨逾 2%；贵金属均下跌；板材其他，胶合板涨逾 7%。

3、**国内商品期货夜盘多数上涨**，PVC、橡胶、甲醇、塑料均收涨逾 1%，乙二醇跌超 2%，铁矿石跌近 1.5%，螺纹钢跌 0.08%，热轧卷板涨 0.13%，焦炭、焦煤、动力煤分别涨 0.13%、0.41%、0.20%。

能源化工

1、**国际油价全线走低，NYMEX 原油期货跌 1.28%报 40.92 美元/桶**；布油跌 1.21%报 43.27 美元/桶。新冠病例数激增，EIA 原油库存意外大幅增加，市场担忧原油需求前景。

2、**国内商品期货夜盘，原油 12 月合约收涨 0.28%**，报 254.7 元/桶。沪金、沪银分别收涨 0.38%、0.53%。

3、**美国至 11 月 6 日当周原油库存增加 427.8 万桶**，预期下降 91.3 万桶，前值下降 799.8 万桶；原油出口增加 50 万桶/日至 276.5 万桶/日；原油产量持平，仍为 1050 万桶/日。

4、IEA 月报：预计 10 月份全球原油供应量较上月增加 20 万桶/日，欧佩克+产量基本持平；预计 2021 年全球原油需求将增加 580 万桶/日至 9710 万桶/日，仍比 2019 年疫情前的水平低 300 万桶/日。

农产品

1、**洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约涨跌不一**，原糖期货涨 2.42%报 14.84 美分/磅；棉花期货跌 1.16%报 70.55 美分/磅。

2、**芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约全线走低**，大豆期货跌 0.56%，报 11.46 美元/蒲式耳；玉米期货跌 2.34%，报 4.075 美元/蒲式耳；小麦期货跌 1.76%，报 5.875 美元/蒲式耳。

3、**国内商品期货收盘涨跌不一。**农产品涨跌不一，苹果、玉米淀粉、菜油涨逾 1%，棉纱跌逾 1%；板材其他，胶合板涨逾 7%。

三、财经新闻汇编

公开市场

1、央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，11 月 12 日以利率招标方式开展了 1200 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。Wind 数据显示，当日 300 亿元逆回购到期，净投放 900 亿元。

要闻资讯

1、国家领导人表示，党中央正在研究制定《关于支持浦东新区高水平改革开放、打造社会主义现代化建设引领区的意见》，将赋予浦东新区改革开放新的重大任务。浦东要聚焦关键领域发展创新型产业，加快在集成电路、生物医药、人工智能等领域打造世界级产业集群；支持浦东发展人民币离岸交易、跨境贸易结算和海外融资服务，建设国际金融资产交易平台。

2、商务部对外贸易司司长李兴乾表示，将密切关注外贸形势变化，针对企业反映的新情况、新问题、新困难，研究储备新一批政策措施。

3、央行金融稳定局局长孙天琦：中国金融风险的总体趋于收敛，金融体系韧性增强，防范化解金融风险的取得实质性突破；影子银行无序发展得到有效治理，重点的高风险机构得到有序处置，非法集资风险得到全面治理。

4、据第一财经，部分特别国债项目偿债有风险？财政部副部长许宏才回应称，抗疫特别国债为中央财政发行的国债，最终由中央财政统一偿还，抗疫特别国债风险等级最低，不会形成债务违约。

5、央行在香港成功发行了两期人民币央行票据，其中 3 个月期央行票据 100 亿元，1 年期央行票据 150 亿元，中标利率分别为 2.85%和 2.90%。此次发行受到境外投资者广泛欢迎，包括美、欧、亚洲等多个国家和地区的银行、央行、基金等机构投资者以及国际金融组织踊跃参与认购，投标总量约 685 亿元，超过发行量的 2.7 倍。

6、据中国证券网，鉴于河南能化集团下属核心子公司永煤集团违约事件可能对河南能化集团产生重大债务风险，将在 11 月 13 日上午 10 点召开河南能化集团债权人委员会第六次联席会议。

7、中证报头版评论：地方债发行有望迎“重质轻量”新阶段。地方债发行将不单要“走量”，更要“走心”。10 月金融数据显示，宏观调控政策在稳增长的同时，也更注重防风险的考量。可以预见，地方债市场进一步规范化发展将大踏步前行。

8、据上海证券报，高评级信用债违约事件接连发生，投资者信心再度受到冲击。市场人士判断，2021 年信用债性价比下降，建议投资者“避风入港”，将低等级信用债逐渐切换至中高等级信用债及利率债。

9、随着《可转换公司债券管理办法（征求意见稿）》征求意见，可转债市场将迎来全新发展阶段。多位机构人士表示，未来可转债制度将更加侧重保持权利和义务的平衡。同时，针对中小盘转债的过度炒作也将出台相关细则进行市场化监管。

10、今年以来多只债券违约，部分持仓债基受伤颇深，部分债基今年以来亏损甚至超过 10%。同时，三季度以来债市呈现弱势震荡格局，债基整体收益不尽如人意，也遭遇投资者大量赎回。不过，在部分业内人士看来，债市曙光已现，从 6 个月或者 12 个月的时间维度来看，债券市场取得正回报的概率较大。

11、【债券重大事件】永城煤电控股集团：存续期债券触发交叉保护条款；河南能源化工集团：子公司永煤控股债券违约触发公司部分存续债交叉保护条款；青海省投：2021 年 3 月到期美元票据未按时付息引发交叉违约事件；交易商协会：将对永煤控股等相关机构启动自律调查；永城煤电控股和河南能源化工存续债大跌；平煤股份债券大跌后召开会议，称已为月末回售债券备好资金；紫光集团三只公司债均跌超 30%，盘中二次临停；清华控股“16 清控 02”跌逾 32%，盘中第二次临时停牌；苏宁易购：使用自有资金回购 10 亿元公司债券；因内控管理严重缺失，交通银行温州分行被重罚 2820 万元；山西煤炭进出口集团：取消发行“20 山煤 CP005”、阳泉煤业：取消发行“20 阳煤 02”等。

12、【海外信用评级汇总】①标普将中国化工集团展望调整至稳定，“BBB”评级获确认②穆迪首次授予威海市文登区蓝海投资开发有限公司“Ba2”评级，展望稳定。

债市综述

1、现券期货震荡偏弱，国债期货小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.06%，5 年期主力合约跌 0.09%；银行间主要利率债收益率上行 2-3bp，10 年期国开活跃券 200210 收益率上行 2.25bp 报 3.7625%；资金面延续紧势，隔夜回购利率续升逾 21bp，突破 2.5%并创近 10 个月新高；紫光集团及永城煤电相关公司存续债大跌，“18 紫光 04”收跌逾 34%，“19 永煤 CP003”最新净价跌逾 93%报 6.36 元。

2、永煤控股 10 亿短融的意外违约，让信用债市场再受重创，大跌百分之几十的场面频频上演。“20 永煤 SCP007”跌逾 90%，“18 豫能化 MTN002”跌逾 86%，还有一大波债券价格创新低。

3、11 月 12 日信用债偏离度监控显示，高估值成交债券共 9 只，17 巴州国源债以 4.75%成交，高于估值 22.14BP；低估值成交债券共 29 只，20 兴阳 02 以 6.30%成交，低于估值 114.65BP；成交收益率不低于 6%的债券有 2 只，20 兴阳 02 收益率最高报 6.30%。

4、可转债市场情绪回暖，成交额重回 400 亿元，全天涨幅超 2%的可转债增至近 40 只，明显高于此前几日。个券炒作再现，乐歌转债无视正股低迷表现，上市三日以来大涨 130%，并四度触发临停。

5、资金面延续紧势，货币市场利率全线上涨。银存间质押式回购 1 天期品种报 2.5649%，涨 21.82 个基点；7 天期报 2.5829%，涨 19.72 个基点；14 天期报 2.7711%，涨 14.76 个基点；1 个月期报 3.0060%，涨 13.28 个基点。

6、资金面延续紧势，Shibor 短端品种全线上行。隔夜品种上行 20.7bp 报 2.521%，7 天期上行 2.9bp 报 2.335%，14 天期上行 9.2bp 报 2.675%，1 个月期上行 2.5bp 报 2.671%。

7、银银间回购定盘利率全线上涨。FDR001 报 2.53%，涨 22 个基点；FDR007 报 2.50%，涨 19 个基点；FDR014 报 2.80%，涨 20 个基点。

8、银行间回购定盘利率全线上涨。FR001 报 2.65%，涨 25 个基点；FR007 报 2.90%，涨 20 个基点；FR014 报 2.85%，涨 15 个基点。

9、一级市场方面，国开行三期固息债中标收益率均低于中债估值，1 年期低逾 22bp。国开行 1 年、10 年期 200215、10 年期 180205（实际剩余期限 7.2432 年）固息增发债中标收益率分别为 2.6368%、3.6463%、3.4423%，投标倍数分别为 6.74、3.04、7.5。进出口行三期固息增发债中标收益率均低于中债估值。据交易员透露，进出口行 3 年、5 年期固息增

发债中标收益率分别为 3.2298%、3.3479%，投标倍数分别为 4.34、5.58；10 年期固息新发债中标利率 3.74%，投标倍数 3.69。

10、美债收益率全线走低，因新冠病例激增而且市场担心美国不会有新一轮财政刺激措施。3 月期美债收益率跌 1 个基点报 0.091%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.185%，3 年期美债收益率跌 2.6 个基点报 0.237%，5 年期美债收益率跌 6.7 个基点报 0.395%，10 年期美债收益率跌 7.9 个基点报 0.883%，30 年期美债收益率跌 10.3 个基点报 1.641%。

汇市速递

1、在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.6297，较上一交易日跌 97 个基点，日成交量 410.96 亿美元。人民币兑美元中间价报 6.6236，调贬 166 个基点。

2、纽约尾盘，美元指数跌 0.04%报 92.9748，欧元兑美元涨 0.25%报 1.1806，英镑兑美元跌 0.78%报 1.312，澳元兑美元跌 0.66%报 0.7232，美元兑日元跌 0.28%报 105.13，美元兑瑞郎跌 0.23%报 0.9151，离岸人民币兑美元涨 12 个基点报 6.6173。

研报精粹

1、江海证券称，需要密切关注信用违约愈演愈烈的后续发展路径，如果信用环境恶化得不到缓和，最终投资者会弃信用奔利率。昨日财政部下发《关于进一步做好地方政府债券发行工作的意见》，对未来地方债发行计划、发行期限、项目评估等方面提出了新的要求。如果按照这个要求，今年地方债平均发行期限明显长于意见的要求，明年地方债发行期限缩短或有助于缓解长端及超长端利率债供给压力。因此，我们建议机构可以逐步加大利率债的配置，对银行而言，长期地方债的配置价值更高。

2、标普报告称，预计中国房企融资新规的影响将在明年显现，而对执行能力强的开发商而言，其最终信用影响将为正面。应关注开发商越来越多使用 364 天期票据的现象，因为这

类工具不在上述调控措施的范围内。364 天期票据占今年以来境外发债总额的 13%，可能造成流动性负担和再融资风险。

今日提示

1、11 月 13 日，有 20 湖南债 111（计划发行 101.29 亿元，票面利率 4%）、20 北京债 35（计划发行 34.07 亿元，票面利率 3.15%）、20 北京债 37（计划发行 25 亿元，票面利率 3.45%）、20 碧地 04（计划发行 17.78 亿元，票面利率 4.15%）等 244 只债券上市。

2、11 月 13 日，有 20 浙江债 49（计划发行 149.7 亿元，债券期限 10 年）、20 新疆债 35（计划发行 81.2 亿元，债券期限 30 年）、20 山西债 38（计划发行 55.04 亿元，债券期限 3 年）、20 山西债 39（计划发行 55 亿元，债券期限 5 年）、20 山西债 40（计划发行 52.34 亿元，债券期限 10 年）等 82 只债券缴款。

3、11 月 13 日，有 20 附息国债 12(续 2)（计划发行 520 亿元，债券期限 30 年）、20 贴现国债 55（计划发行 500 亿元，债券期限 0.25 年）、20 中国银行永续债 02（计划发行 300 亿元，债券期限 5 年）、20 进出 14(增 2)（计划发行 60 亿元，债券期限 1 年）等 37 只债券招标。

4、11 月 13 日，有 15 陕西债 34（计划发行 49.6 亿元，票面利率 3.39%）、15 陕西债 31（计划发行 33.13 亿元，票面利率 3.8%）、15 陕西债 30（计划发行 33.13 亿元，票面利率 3.6%）、15 陕西债 27（计划发行 21.36 亿元，票面利率 3.8%）、15 陕西债 26（计划发行 21.36 亿元，票面利率 3.6%）等 163 只债券还本付息。

四、股票市场要闻

今日解盘

周四沪深两市有所差异，上证指数报 3338.68 点，跌 0.11%；深证成指报 13792.07 点，涨 0.52%；创业板指报 2700.51 点，涨 0.71%，成交额较前一个交易日大幅萎缩。股指中长期向上大趋势依旧，短期股指小幅震荡，沪指 3300 点附近支撑仍较强，止跌反攻一触即发。市场轮换较快，前期涨幅巨大的板块或个股仍需谨慎。

资金面显示，周四两市主力净流出资金 253.77 亿元。其中，1341 只个股获资金净流入，2721 只个股出现资金净流出，主力资金净卖出大幅减小，值得关注。

交易提示

1、股票回购：星帅尔、神力股份、合诚股份等。

2、解禁风险：帝欧家居、佩蒂股份、大业股份等。

题材炒股

1、燃料电池 | 11 月 12 日，广东省发展改革委等 7 部门联合印发《广东省加快氢燃料电池汽车产业发展实施方案》，旨在加快培育发展氢燃料电池汽车产业，持续增强新能源汽车产业核心竞争力。

机构分析认为，燃料电池汽车有望复制纯电动汽车发展路径，也将通过产业链的规模化生产实现综合成本持续降低，从而将带动产业链国内供应商快速成长。

2、钛白粉 | 龙蟒佰利近日公告调价，国内报价每吨上涨 800 元/吨，加上 10 月 26 日的调涨，每吨共调涨了 1500 元。

机构分析认为，需求强劲，具备钛原料配套的公司最为受益，能够享受钛矿环节带来的超额盈利。

公告淘金

1、海格通信：启动分拆驰达飞机至创业板上市的前期筹备工作。

2、桂发祥：股东中华传统转让公司 5.5%股份给涌津滦海 1 号。

3、安正时尚：拟以 5500 万-1.1 亿元回购股份，回购价格不超过 16 元/股。

4、上海九百：控股股东九百集团累计增持 0.98%公司股份。

5、航民股份：控股股东航民集团拟增持 0.92%至 1.85%公司股份。

6、云煤能源：计划投资 35.62 亿元，建设年产 200 万吨焦化环保搬迁转型升级项目。

7、贝达药业：BPI-23314 药品临床试验申请获得受理。

主力动向

1、个股 Level2：11 月 12 日，两市共有 304 只个股主力资金净流入 1000 万元以上，其中京东方 A 主力资金净流入 9.84 亿元，科大讯飞主力资金净流入 9.6 亿元，中国中免主力资金净流入 5.79 亿元，居前三甲。

2、机构龙虎榜：11 月 12 日龙虎榜中，机构席位资金净卖出 2.73 亿元，其中，净买入的个股 120 只，净卖出的个股 9 只。机构净买入较多个股分别是海南发展、惠云钛业、大烨智能等，而机构净卖出居前个股分别为涪陵榨菜、华帝股份、科翔股份等。

3、大宗交易：11 月 12 日，两市共有 68 只个股发生 154 宗大宗交易，总成交额约为 35.12 亿元。从成交金额来看，排名前三的股票分别为智飞生物、恒立液压、宝丰能源，成交额分别为 6.43 亿元、4.15 亿元、3.08 亿元。

热门板块

1、食品饮料｜白酒投资进入炙热阶段，带动其他酒类继续补涨。受益个股如：金枫酒业、莫高股份、金种子酒、迎驾贡酒、青青稞酒、伊力特、吉林森工、老白干酒等。

2、化工｜国内外需求旺季到来，多种化工品价格上涨。受益个股如：硅宝科技、润禾材料、先达股份、新安股份等。

宝城期货各地营业部

宝城期货嘉兴营业部
地址：嘉兴市南湖区竹园路 100 号环球金融中心 1408 室 电话：0573-82689030

宝城期货武汉营业部
地址：武汉市武昌区昙华林路 202 号泛悦中心 A 座 0708 室 电话：027-88221981

宝城期货南宁营业部
地址：南宁市青秀区东葛路延长线 118 号青秀万达西 3 栋 13 楼 1306 室 电话：0771-5532168

宝城期货沈阳营业部
地址：沈阳市和平区南五马路 3 号中驰国际大厦 21 层 2104、2105、2106 电话：024-31257633

宝城期货邯郸营业部
地址：邯郸市丛台区人民路 408 号锦林大厦十八层 1805 室 电话:0310-2076686

宝城期货郑州营业部
地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 1201 室 电话：0371-65612648

宝城期货昆明营业部
地址：昆明市五华区科普路与王筇路交叉口绿地创海大厦办公楼 19 楼 11 号 电话：0871-65732801

宝城期货青岛营业部
地址：青岛市西海岸新区井冈山路 157 号金石国际广场 A 座 1602 室 电话：0532-81111856

宝城期货长沙营业部
地址：长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 22 楼 2222 室 电话：0731-85239858

宝城期货温州营业部
地址：温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 901 室-1 电话：0577-89999719

宝城期货南昌营业部
地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 1568 号汉港凯旋中心 805 室 电话：0791-86259955

宝城期货北京营业部
地址：北京市朝阳区望京西路甲 50 号 1 号楼 7 层 1-09 内 701 单元 电话：010-64795128

宝城期货深圳营业部
地址：深圳市福田区滨河路与彩田路交汇处联合广场 A 栋塔楼 A2803 电话：0755-83209976

宝城期货大连营业部
地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2010 室 电话：0411-84807260

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。