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 12 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、**“双 11”购物狂欢节落下帷幕。**2020 天猫“双 11”全球狂欢季成交额达到 4982 亿，超过 450 个品牌成交额过亿。京东 11.11 全球热爱季累计下单金额超 2715 亿元，再次创造了新的纪录。小米宣布，11 月 1 日-11 月 11 日，全平台支付金额破 143 亿。

2、**国药集团：全球首个新冠灭活疫苗Ⅲ期临床顺利推进**，在多国进行的新冠疫苗Ⅲ期临床试验现已接近尾声，试验各项数据均好于预期。

3、**四只科创 50ETF 将于 11 月 16 日（下周一）正式登陆上交所。**作为跟踪科创板当前唯一指数科创 50 指数的 ETF，四只产品的上市，即将正式拉开二级市场科创板指数化投资大幕。

4、MSCI 公布半年度评审结果：MSCI 中国 A 股在岸指数新增 58 只成分股，剔除 23 只，新纳入规模最大的三只个股为金龙鱼、长城汽车和澜起科技；MSCI 中国 A 股在岸小盘股指数新增 293 只成分股，剔除 22 只。

5、欧洲央行行长拉加德：刺激措施的持续时间以及水平同等重要，货币政策确保对整个经济有利的融资条件至关重要，财政政策必须继续处于稳定努力的核心；汇率的发展可能会对通货膨胀的路径产生负面影响，紧急抗疫购债计划（PEPP）和定向长期再融资操作（TLTRO）可能仍将作为工具。

金属

1、**COMEX 黄金期货收跌 0.67%报 1863.8 美元/盎司**，COMEX 白银期货收跌 0.44%报 24.355 美元/盎司。金价走低，因美元走强和风险意愿改善。

2、**伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜跌 0.67%报 6885.5 美元/吨**，LME 期锌跌 0.64%报 2628 美元/吨，LME 期镍涨 0.61%报 16000 美元/吨，LME 期铝涨 0.47%报 1917 美元/吨，LME 期锡跌 0.25%报 18235 美元/吨，LME 期铅涨 1%报 1868.5 美元/吨。

3、**伦敦金属交易所（LME）：LME 铜库存减少 1750 吨**，铝库存减少 6225 吨，锌库存下降 200 吨，镍库存增加 108 吨，锡库存减少 95 吨，铅库存减少 2875 吨。

4、全球最大黄金 ETF--SPDR Gold Trust 持仓较上日减少 9.05 吨或 0.72%，当前持仓量为 1240.74 吨。

5、现货钯金跌逾 5%，报 2316.63 美元/盎司。现货铂金跌幅达 3%，报 857 美元/盎司。

煤焦钢矿

1、**11 月 11 日普氏 62%铁矿石指数报 124.90 美元/吨**，较前一交易日上涨 1.60 美元/吨，涨幅 1.30%，连续四连涨。

2、国内商品期市收盘涨多跌少，原油、焦煤、豆二涨逾 3%。黑色系涨跌不一，动力煤、锰硅涨逾 1%；能化品多数上涨， PTA、玻璃涨逾 2%；基本金属涨跌不一，沪铝涨逾 1%；贵金属均上涨。

能源化工

1、国内商品期货夜盘，原油 12 月合约收跌 0.20%，报 251 元/桶。沪金、沪银分别跌 0.42%、0.02%。

2、国际油价集体上涨，NYMEX 原油期货涨 0.15%报 41.42 美元/桶，布油涨 0.37%报 43.77 美元/桶。API 原油库存降幅超预期且疫苗进展乐观，使油价得到支撑。

3、数名欧佩克+代表称，目前欧佩克+谈判正聚焦于将原定于明年开始的石油增产计划推迟三至六个月。

4、欧佩克月报：经合组织原油库存 9 月减少 1530 万桶，至 31.80 亿桶；据二手资料显示，10 月伊拉克原油产量较上月增加 14.8 万桶/日；俄罗斯 10 月欧佩克+减产协议执行率为 84%。

5、欧佩克月报称，将 2020 年第四季度对欧佩克原油的需求预期下调 96 万桶/日，据资料显示，欧佩克 10 月原油产量为 2439 万桶/日。

6、上海国际能源交易中心：拟对《上海国际能源交易中心风险控制管理细则》进行修订，现向社会公开征求意见；拟增加规定上期能源宣布异常情况、采取紧急措施前应当报告中国证监会。

7、上海国际能源交易中心发布公告称，国际铜期货自 11 月 19 日（周四）起上市交易，当日 08:55-09:00 集合竞价，09:00 开市；交易保证金为合约价值的 8%；涨跌停板幅度为±6%，首日涨跌停板幅度为其 2 倍。

农产品

1、**洲际交易所（ICE）农产品期货主力合约全线走低**，原糖期货跌 1.02%报 14.53 美分/磅；棉花期货跌 0.33%报 71.41 美分/磅。

2、**芝加哥期货交易所（CBOT）农产品期货主力合约涨跌不一**，大豆期货涨 0.59%，报 11.5275 美元/蒲式耳；玉米期货跌 1.42%，报 4.17 美元/蒲式耳；小麦期货跌 1.68%，报 5.9825 美元/蒲式耳。

3、国内商品期市收盘涨多跌少，农产品多数上涨，棕榈油、苹果涨逾 2%。

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 11 日以利率招标方式开展了 1500 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。Wind 数据显示，当日 1200 亿元逆回购到期，净投放 300 亿元。

要闻资讯

1、中国 10 月 M2 同比增长 10.5%，预期 10.8%，前值 10.9%。10 月新增人民币贷款 6898 亿元，预期 7942.9 亿元，前值 19171 亿元。10 月社会融资规模增量为 1.42 万亿元，预期为 1.4 万亿元，前值为 3.48 万亿元。

2、银保监会副主席梁涛：我国金融数字化转型还处于初步发展阶段，将继续加强对金融机构与科技企业合作的监管；既要坚定不移地支持金融科技发展，也要密切关注金融科技带来的影响，做好前瞻性部署安排。

3、财政部要求提升地方债发行市场化水平，鼓励具备条件的地区参考地方债收益率曲线合理设定投标区间，同时科学设计地方债发行计划，优化地方债期限结构，合理控制筹资成本，并严防偿付风险。

4、国家卫健委：11 月 10 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例 17 例，其中境外输入病例 16 例，本土病例 1 例（在安徽）；新增无症状感染者 15 例（境外输入 13 例）。

5、建设银行马来西亚纳闽分行将推出一只在区块链上交易的数字债券，目标规模为 30 亿美元，可用美元和比特币交易。

6、央行金融时报发文称，永续债逐步成为银行补充资本重要渠道，将综合考虑市场情况和金融机构合理需求，继续采用市场化方式稳妥审慎开展 CBS 操作，支持各类银行特别是经营稳健的中小银行发行永续债补充资本，努力形成市场化补充银行资本、恢复银行信贷扩张能力、支持经济企稳向好的经济金融良性循环。

7、【债券重大事件】中诚信国际：调降永城煤电控股集团主体及相关债项信用等级；中诚信国际：调降河南能源化工集团主体及相关债项信用等级；联合资信：下调“16 魏桥 05”和“19 魏桥 01”债项信用等级至 AA+；10 亿信托贷款到期申请延期银行尚未批准，紫光集团偿债压力巨大；云南省城市建设投资集团 2022 年到期美元债创记录最大跌幅；华闻集团：“17 华闻传媒 MTN001”、“18 华闻传媒 MTN001”兑付后债券余额调整；广安发展建设集团：将“18 广安 PPN001”后 1 年的票面利率由 6.79%大幅下调至 1.50%；“20 阳泰实业 CP001”、“20 沪世茂 MTN002”、“20 文担 01”、“20 山招 Y1”取消发行等。

8、【海外信用评级汇总】①标普将美的集团展望调整至正面，“A-”评级获确认②标普确认香港中华煤气长期评级为“A”，展望负面③惠誉及穆迪分别授予山东高速集团拟发行美元票据“A/Baa1”评级。

债市综述

1、现券期货整体窄幅震荡，银行间主要利率债收益率窄幅波动 1bp 左右，国债期货小幅收跌，10 年期主力合约跌 0.06%，资金仍紧逆回购助力不大，“双 11”购物节构成扰动；信用债方面，永城煤电存续债大跌，“18 永煤 MTN001”最新净价跌 94.61%报 5 元，“20 永煤 CP001”最新净价跌 93.15%报 6.79 元；紫光集团存续债延续跌势，“17 紫光 03”跌逾 23%。

2、银行间现券夜盘收盘，CFETS 债券数据显示，累计有 36 只债券实现成交。主要利率债收益率全线上行，10 年期国开活跃券 200210 收益率上行 0.7bp 报 3.75%，全天成交 872.54 亿元；10 年期国债活跃券 200006 收益率上行 1bp 报 3.225%，全天成交 156.99 亿元。

3、信用债全天成交 1110 亿元，永煤控股债券违约引发市场巨震，“18 永煤 MTN001”“20 永煤 CP001”暴跌逾 90%，“13 平煤债”亦受波及，大跌近 13%，豫能化多只债券大幅偏离中债估值。

4、Wind 风控日报数据显示，11 月 11 日信用债偏离度监控显示，高估值成交债券共 5 只，20 宝龙 02 以 6.05%成交，高于估值 27.18BP；低估值成交债券共 42 只，20 牟中 01 以 5.30%成交，低于估值 199.30BP；成交收益率不低于 6%的债券有 2 只，19 安吉 02 收益率最高报 6.35%。

5、转债市场延续普跌态势，仍有近七成转债下跌，成交额则进一步下降至 325.23 亿元，创近一个月新低。众信转债领跌逾 9%，乐歌转债再度大涨近 19%。截止当日，已有共 45 只可转债触发赎回条款，其中先导转债等 10 只可转债已公告将提前赎回。 中证转债指数收盘跌 0.18%，众信转债跌逾 9%，拓邦转债、英科转债和花王转债均跌逾 6%，万里转债、久吾转债跌超 5%；乐歌转债涨近 19%，金农转债涨逾 6%，宝莱转债涨超 5%。

6、银行间市场资金面仍相对紧张，货币市场利率多数上涨。银存间质押式回购 1 天期品种报 2.3467%，涨 1.33 个基点；7 天期报 2.3857%，涨 3.08 个基点；14 天期报 2.6235%，涨 7.39 个基点；1 个月期报 2.8732%，涨 24.26 个基点。

7、Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种下行 1.9bp 报 2.314%，7 天期上行 3.7bp 报 2.306%，14 天期上行 5.9bp 报 2.583%，1 个月期上行 1bp 报 2.646%。

8、银银间回购定盘利率涨跌不一。FDR001 报 2.31%，跌 3 个基点；FDR007 报 2.31%，与前一交易日持平；FDR014 报 2.60%，涨 10 个基点。

9、银行间回购定盘利率多数上涨。FR001 报 2.40%，与前一交易日持平；FR007 报 2.70%，涨 15 个基点；FR014 报 2.70%，涨 14 个基点。

10、一级市场方面，财政部 2 年和 5 年期续发国债中标收益率均低于中债估值，但是两期国债只获得 2.9 亿元追加。据交易员透露，财政部 2 年、5 年期续发国债中标收益率分别为 2.8733%、3.0123%，边际中标收益率分别为 2.8902%、3.0380%，全场倍数分别为 3.63、3.33，边际倍数分别为 1.14、9.77。另据财政部公告，2 年期国债只获得 2.9 亿元追加，实际发行量 722.9 亿元；5 年期国债未获得追加，实际发行量 740 亿元。

11、农发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，农发行 10 年（剩余期限约 5.2 年）、10 年（剩余期限约 6.8 年）固息增发债中标收益率分别为 3.2961%、3.4547%，投标倍数分别为 9.91、7.37；20 年期固息新发债中标利率 3.99%，投标倍数 10.54。

汇市速递

1、纽约尾盘，美元指数涨 0.31%报 93.0081，创一周新高；非美货币全线走低，欧元兑美元跌 0.33%报 1.1777，英镑兑美元跌 0.38%报 1.3223，澳元兑美元跌 0.09%报 0.728，美元兑日元涨 0.16%报 105.42，美元兑瑞郎涨 0.23%报 0.9172，离岸人民币兑美元跌 195 个基点报 6.6185。

2、在岸人民币兑美元 16:30 收报 6.6200，较上一交易日跌 159 个基点。当日人民币兑美元中间价报 6.6070，调贬 173 个基点。

研报精粹

1、华创固收评 10 月金融数据称，就新增信贷而言，季节性回落，投放节奏偏慢，但期限长期化、向实体部门倾斜的态势明显，结构优化仍在持续；就社融结构而言，表外缩减规模扩大，政府债券和企业债券等仍支撑社融；就货币增速而言，信用派生和税期效应拖累 M2，基数因素支撑 M1。

2、中金固收称，10 月份社融数据总体来看符合预期，信贷投放有此前的同比多增逐步进入持平，意味着信贷额度从相对宽松回归到松紧适度。目前货币市场利率和债券收益率已经具备吸引力，宏观逻辑也指向利率目前可能处于盘顶过程。无论是对于境内还是境外投资者，我们认为都可以逐步增加债券配置。

3、中信固收称，目前我国经济持续复苏，商业银行资产负债两端收益成本都较为稳定，不良资产暴露也整体较为温和，预计在未来一段时间内商业银行净利息收入维持较为稳定的增长，这或在中长期内打开配置力量进场的空间。而从近期看，债券市场仍然面临经济修复延续、货币政策稳定、信用扩张速度寻顶、流动性边际宽松的组合，投资者可以尝试可以把握阶段性的交易机会。

今日提示

1、11 月 12 日，有 20 国开 15(增 4)（计划发行 181.1 亿元，债券期限 10 年）、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）等 60 只债券招标。

2、11 月 12 日，有 17 贵州定向 04（计划发行 52.17 亿元，票面利率 4.11%）、17 贵州定向 08（计划发行 49.62 亿元，票面利率 4.11%）、18 豫能 02（计划发行 20 亿元，票

面利率 7.39%）、18 工投 01（计划发行 15 亿元，票面利率 8.5%）等 59 只债券还本付息。

3、11 月 12 日，有 20 宁波 24（计划发行 24.41 亿元，票面利率 3.43%）、20 北京银行 CD146（计划发行 18 亿元）、20 宁波 27（计划发行 10.52 亿元，票面利率 3.87%）、20 北京农商银行 CD247（计划发行 10.5 亿元）等 229 只债券上市。

4、11 月 12 日，有 20 电网 SCP041（计划发行 30 亿元，债券期限 0.2082 年）、20 大连万达 MTN005（计划发行 25 亿元，债券期限 3 年）、20 中电投 MTN019（计划发行 20 亿元，债券期限 2 年）、20 住总 Y1（计划发行 10 亿元，债券期限 3 年）等 50 只债券缴款。

四、股票市场要闻

今日解盘

周三沪深两市继续小幅下跌，上证指数报 3342.20 点，跌 0.53%；深证成指报 13720.17 点，跌 1.95%；创业板指报 2681.52 点，跌 3.31%，成交额较前一个交易日小幅萎缩。股指中长期向上大趋势依旧，短期股指连续上涨后小幅回探较正常，沪指 3300 点附近支撑仍较强，连续小幅回落后有望出现反弹，整体风险不大。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，周三两市主力净流出资金 535.01 亿元。其中，1239 只个股获资金净流入，2820 只个股出现资金净流出，主力资金大幅净卖出继续，值得关注。

交易提示

1、首发上市：N 步科、N 狄耐克。

2、复牌交易：普丽盛。

3、解禁风险：华闻集团、新宙邦、同有科技等。

题材炒股

1、智能网联汽车 | 11 日召开的 2020 世界智能网联汽车大会发布了《智能网联汽车技术路线图 2.0》，计划到 2035 年，中国方案智能网联汽车技术和产业体系全面建成，网联式高度自动驾驶智能网联汽车大规模应用。

机构分析认为，5G+AI 掀起新一轮科技创新浪潮，智能汽车布局也将迎来黄金发展期，龙头企业望率先受益。

2、快递｜“史无前例地快！”是今年“双 11”发生在快递物流上的最大变化。可穿戴智能设备、无人机等“黑科技”的引入，帮助快递公司得以从容应对流量高压。

行业人士认为，我国快递包裹件量呈现逐年快速增长的趋势，以智能化手段、创新性方式来扩充产能、提升运力，已成为快递企业的一项日常工作。

公告淘金

1、普丽盛：拟置入润泽科技 100%股权，主营业务变更为数据中心运营。

2、滨海能源：控股股东京津文化正在筹划公司控股权的转让工作。

3、特一药业：子公司药品蒙脱石散通过一致性评价。

4、中芯国际：全年收入增长预期上修为 23%到 25%。

5、拓维信息：拟投资设立合资公司九霄鲲鹏，推进鲲鹏计算能力与甘肃省的基础产业深度融合。

6、正源股份：拟 6 亿元投建智能家居高端板材项目。

7、天邦股份：拟 11 亿元投资生物医药产业化基地项目。

主力动向

1、个股 Level2：11 月 11 日，两市共有 341 只个股主力资金净流入 1000 万元以上，其中金达莱主力资金净流入 5.66 亿元，利扬芯片主力资金净流入 4.72 亿元，中国平安主力资金净流入 4.49 亿元，居前三甲。

2、机构龙虎榜：11 月 11 日龙虎榜中，机构席位资金净卖出 0.93 亿元，其中，净买入的个股 12 只，净卖出的个股 7 只。机构净买入较多个股分别是比亚迪、九号公司-UWD、天山股份等，而机构净卖出居前个股分别为韦尔股份、神州数码、弘亚数控等。

3、大宗交易：11 月 11 日，两市共有 54 只个股发生 128 宗大宗交易，总成交额约为 31.17 亿元。从成交金额来看，排名前三的股票分别为海康威视、坚朗五金、宝丰能源，成交额分别为 5.51 亿元、4.07 亿元、3.58 亿元。

热门板块

1、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：山东玻纤、大东南、金浦钛业、中盐化工、神马股份等。

2、酒类｜白酒投资进入炙热阶段，带动其他酒类出现补涨。受益个股如：莫高股份、青青稞酒、金徽酒等。

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。