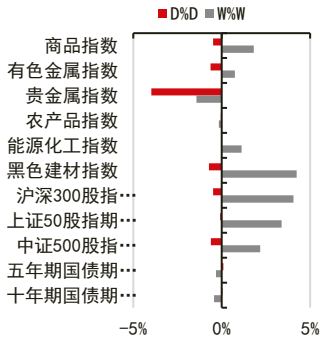
中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

2020-11-11

我国 CPI 大幅回落，欧洲景气度显著下降

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号



报告要点

10 月 CPI 同比回落 1.2 个百分点，猪价下跌以及高基数效应是主要原因，主要食品价格偏弱也有一定贡献，而非食品价格表现稳定。我们预计 11 月 CPI 同比降至 0.3%左右。欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数 32.8，远低于前值 52.3。近期欧洲疫情快速扩散对经济构成了明显的抑制。不过，辉瑞疫苗效果超预期提振了市场对经济的信心。考虑到疫苗的大规模使用还需一些时间，市场预期好转可能也会一波三折。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：原油 4.49%、沥青 3.85%、低硫燃油 3.60%、燃油 2.72%、甲醇 2.10%；沪银-5.54%、PVC-3.02%、沪金-2.62%、焦炭-2.37%、沪胶-1.88%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：甲醇 2.74、鸡蛋 0.83、连豆 0.65、玻璃 0.43、沪胶 0.37；沪银-5.52、沪金-2.78、焦炭-2.77、PVC-2.46、沪锌-1.80

板块沉淀资金流入流出(亿元)：能源化工-0.66、农产品-1.67、有色金属-2.51、黑色建材-4.74、贵金属-8.30

重要新闻及经济数据：

中国 10 月 CPI 同比涨 0.5%，预期涨 0.8%，前值涨 1.7%；10 月 PPI 同比降 2.1%，预期降 2.1%，前值降 2.1%。

第三届中国国际进口博览会圆满闭幕。按一年计，累计意向成交 726.2 亿美元，较上届增长 2.1%。

昆明要求开展商品房预售资金监管，以避免楼盘烂尾等情况发生。

证监会召开贯彻落实《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》动员部署会。

华为拟作价 1000 亿元整体剥离荣耀手机业务。

欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数 32.8，前值 52.3。

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		
原油	4.49%	COMEX 黄金	1.19%	上证综指	-0.40%	中国 2 年	-1.8	人民币	6.62	0.20%
沥青	3.85%	COMEX 白银	3.21%	深圳成指	-1.05%	中国 5 年	-1.5	美元	92.75	0.03%
低硫燃油	3.60%	ICE 布油	2.85%	沪深 300	-0.55%	中国 10 年	-1.2	欧元	1.18	0.01%
燃油	2.72%	NYMEX 原油	2.66%	上证 50	-0.06%	美国 2 年	0.9	英镑	1.32	0.73%
甲醇	2.10%	LME 铜	0.34%	中证 500	-0.76%	美国 5 年	2.6	日元	105.30	0.15%
沪胶	-1.88%	LME 铝	0.47%	标普 500	-0.14%	美国 10 年	3.7	澳元	0.73	-0.10%
焦炭	-2.37%	CBOT 大豆	3.20%	纳斯达克	-1.37%	英国 10 年	2.8	加元	1.30	-0.31%
沪金	-2.62%	CBOT 玉米	3.79%	富时 100	1.79%	德国 10 年	2.5	卢布	76.56	-0.42%
PVC	-3.02%	ICE2 号棉花	-0.04%	德国 DAX	0.51%	日本 10 年	2.5	雷亚尔	5.41	-0.57%
沪银	-5.54%	ICE11 号糖	-1.34%	日经 225	0.26%					

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	-43.84
金融	-25.95
商品	-17.89
能源化工	-0.66
农产品	-1.67
有色金属	-2.51
黑色建材	-4.74
贵金属	-8.30

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	30.98
金融	19.90
商品	11.07
黑色建材	9.32
农产品	3.85
有色金属	1.34
能源化工	-0.44
贵金属	-3.00

板块	沉淀资金(亿)
合计	1814.28
金融	743.19
商品	1071.09
农产品	291.64
能源化工	243.89
黑色建材	227.36
有色金属	162.06
贵金属	146.16

品种	1日沉淀资金变化(亿)
甲醇	2.74
鸡蛋	0.83
连豆	0.65
玻璃	0.43
沪胶	0.37
沪锌	-1.80
PVC	-2.46
焦炭	-2.77
沪金	-2.78
沪银	-5.52

品种	5日沉淀资金变化(亿)
焦炭	6.27
TA	4.58
螺纹	3.59
豆油	3.01
甲醇	2.70
铁矿	-1.94
菜油	-2.07
沪银	-2.56
PP	-3.42
沪胶	-3.83

品种	沉淀资金(亿)
铁矿	78.28
沪铜	76.97
沪金	76.90
沪银	69.25
豆粕	67.81
螺纹	57.50
豆油	55.66
焦炭	44.56
TA	34.02
沪胶	33.87

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

中国 10 月 CPI 同比涨 0.5%，预期涨 0.8%，前值涨 1.7%；10 月 PPI 同比降 2.1%，预期降 2.1%，前值降 2.1%。

第三届中国国际进口博览会圆满闭幕。中国国际进口博览局副局长孙成海表示，第三届进博会各方合作意向热度不减，**按一年计，累计意向成交 726.2 亿美元，较上届增长 2.1%**。

昆明要求开展商品房预售资金监管，以避免楼盘烂尾等情况发生。除了昆明，近期多个省市均出台商品房预售资金监管新政，包括山东枣庄市、浙江省、河北秦皇岛市、宁夏银川市、四川泸州、浙江嘉兴、河北石家庄、福建福州等。

证监会召开贯彻落实《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》动员部署会，要求抓紧制定完善一批制度规则，推进解决一批重点问题，处置化解一批公司风险，确保提高上市公司质量工作“既见声势、更见实效”。会议明确，全面启动上市公司治理专项行动，抓好退市制度改革落地实施，拓宽多元化退出渠道，重点推动重整一批、重组一批、主动退一批；要依法查处资金占用和违规担保，持续压降上市公司股票质押风险，从严打击违法违规行为。

华为拟作价 1000 亿元整体剥离荣耀手机业务，收购方包括神州数码、三家国资机构，以及 TCL 等公司组成的小股东阵营。荣耀管理层将留守新公司并全部持股，华为消费者业务 COO 万飚、华为产品线副总裁方飞也很可能出现在新公司管理团队中。

欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数 32.8，前值 52.3。德国 11 月 ZEW 经济景气指数 39，预期 41.7，前值 56.1。德国智库 ZEW：经济景气指数在 11 月再度显著下滑，暗示德国经济复苏放缓，担心德国经济可能会再次陷入衰退。

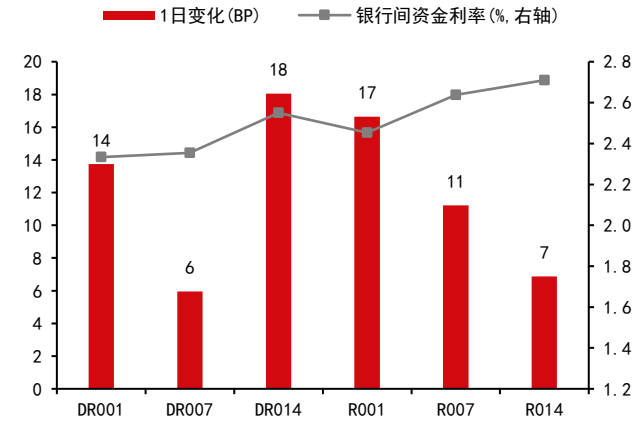
图表3： 重要经济数据及事件

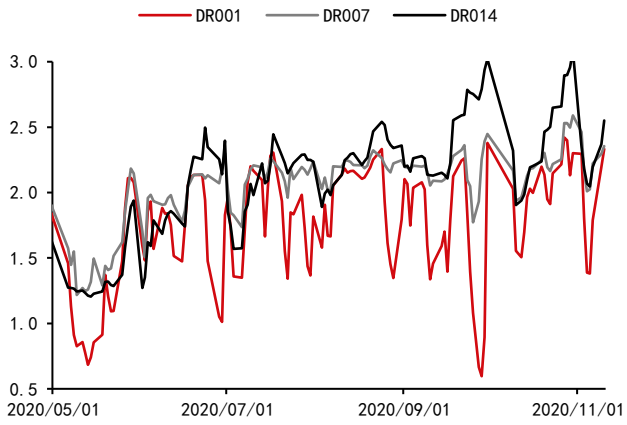
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/11/10	9:30	中国	10 月 CPI:同比(%)	1.7	0.8	0.5
2020/11/10	9:30	中国	10 月 PPI:同比(%)	-2.1	-2.1	-2.1
2020/11/10	15:00	英国	9 月失业率:季调(%)	4.5	4.8	4.8
2020/11/10	18:00	欧盟	11 月欧元区:ZEW 经济景气指数	52.3	--	32.8
2020/11/11	待定	中国	10 月 M2:同比(%)	10.9	10.8	--
2020/11/11	待定	中国	10 月社会融资规模:当月值(亿元)	34800	--	--
2020/11/11	15:00	英国	第三季度 GDP(初值):同比:季调(%)	-21.46	--	--
2020/11/11	23:30	美国	11 月 06 日 EIA 库存:商业原油增量(千桶)	-7998	--	--

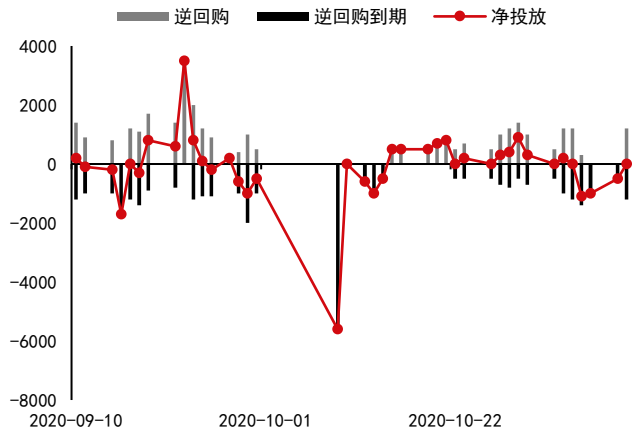
资料来源：Wind 中信期货研究部

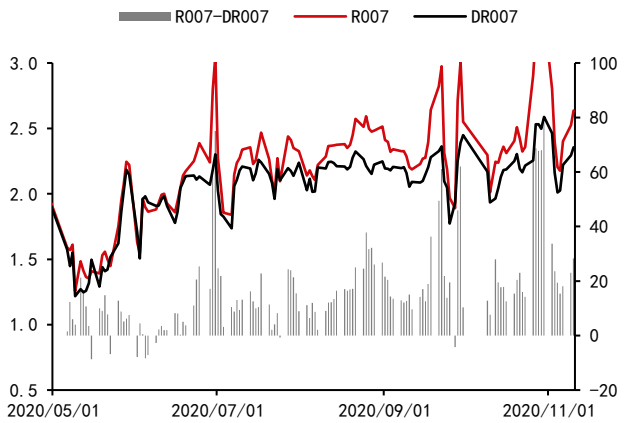
三、流动性跟踪

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

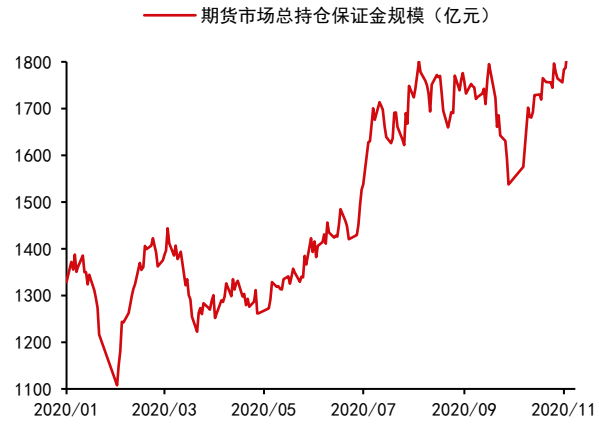
四、期货市场数据跟踪

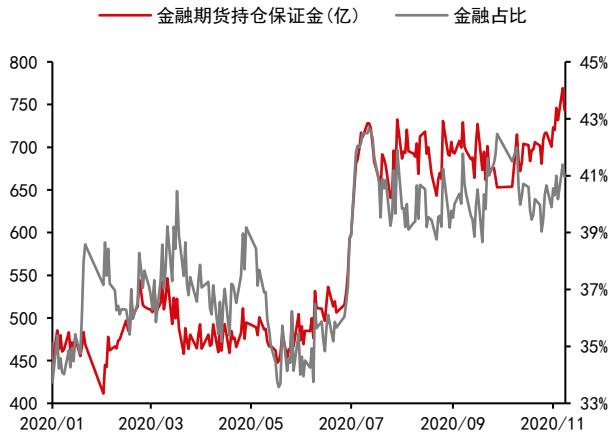
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

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			-43.84	30.98	1814.28
金融			-25.95	19.90	743.19
商品			-17.89	11.07	1071.09
贵金属	-3.98%	-1.43%	-8.30	-3.00	146.16
黑色建材	-0.72%	-0.16%	-4.74	3.85	227.36
有色金属	-0.63%	1.12%	-2.51	-0.44	162.06
能源化工	-0.01%	4.25%	-0.66	9.32	243.89
农产品	-0.05%	0.74%	-1.67	1.34	291.64

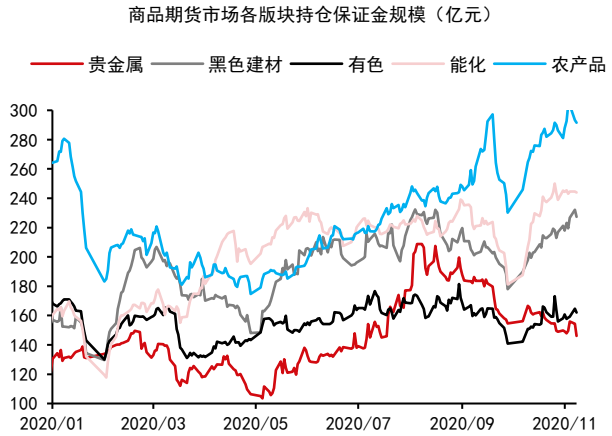
资料来源：Wind 中信期货研究部

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
原油	4.49%	7.23%	2.17	8.13%
沥青	3.85%	4.70%	1.40	1.34%
低硫燃油	3.60%	2.06%	0.66	7.41%
燃油	2.72%	6.29%	2.51	5.33%
甲醇	2.10%	1.82%	1.30	4.03%
连豆	1.79%	1.93%	1.89	2.29%
苹果	1.67%	2.71%	1.84	-0.90%
乙二醇	1.32%	3.31%	1.44	-1.85%
动煤	1.16%	1.45%	0.98	-0.91%
TA	1.06%	2.52%	0.85	-2.49%
棕榈	0.84%	2.41%	4.15	1.35%
纸浆	0.82%	0.81%	0.69	2.77%
铁矿	0.80%	3.55%	1.81	4.13%
纯碱	0.67%	1.13%	1.38	-2.52%
棉纱	0.58%	1.12%	1.37	1.10%
豆油	0.56%	2.21%	1.21	1.31%
玻璃	0.51%	1.63%	1.72	2.44%
20号胶	0.51%	3.29%	0.92	-1.69%
红枣	0.42%	1.05%	1.23	0.19%
沪铝	0.40%	1.67%	0.71	1.01%
郑糖	0.39%	0.78%	0.83	-1.29%
菜油	0.28%	1.69%	2.65	-1.90%
粳米	-0.03%	0.34%	0.70	0.65%
沪镍	-0.04%	2.18%	2.74	1.48%
淀粉	-0.06%	1.00%	0.70	-0.71%
郑棉	-0.07%	1.11%	0.70	-0.50%
苯乙烯	-0.13%	4.29%	2.93	5.64%
硅铁	-0.13%	1.09%	1.03	1.36%
玉米	-0.19%	0.82%	0.35	-0.43%
焦煤	-0.21%	1.70%	0.85	-2.01%
沪铅	-0.27%	1.43%	0.83	0.63%
沪锡	-0.32%	0.88%	1.15	0.09%
豆二	-0.33%	2.73%	1.92	0.50%
LPG	-0.41%	2.90%	1.50	-6.65%
豆粕	-0.45%	1.86%	0.87	0.47%
沪铜	-0.50%	1.93%	0.85	-0.36%
塑料	-0.64%	2.65%	1.34	-2.36%
PP	-0.70%	2.62%	2.12	-1.96%
锰硅	-0.71%	1.32%	1.01	0.41%
螺纹	-0.84%	1.58%	0.53	2.88%
菜粕	-0.95%	2.26%	2.29	1.11%
鸡蛋	-1.12%	1.21%	1.12	-1.64%
不锈钢	-1.16%	2.03%	0.77	-0.33%
热卷	-1.24%	2.02%	0.50	1.72%
尿素	-1.55%	2.66%	1.39	1.17%
沪锌	-1.58%	2.26%	1.33	0.85%
沪胶	-1.88%	4.56%	4.18	-7.01%
焦炭	-2.37%	4.14%	2.30	7.16%
沪金	-2.62%	4.44%	1.65	-1.39%
PVC	-3.02%	4.73%	1.33	-0.81%
沪银	-5.54%	7.75%	3.29	-1.20%

资料来源：Wind 中信期货研究部

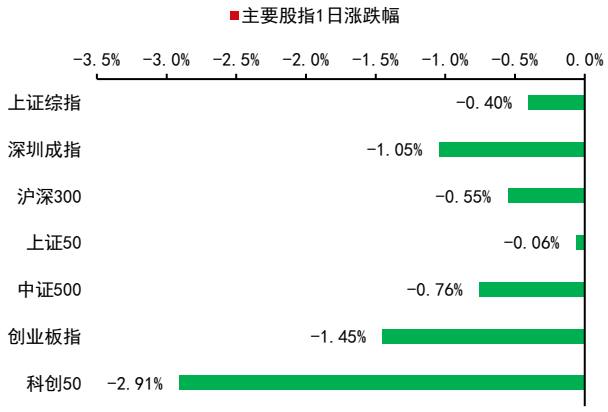
图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

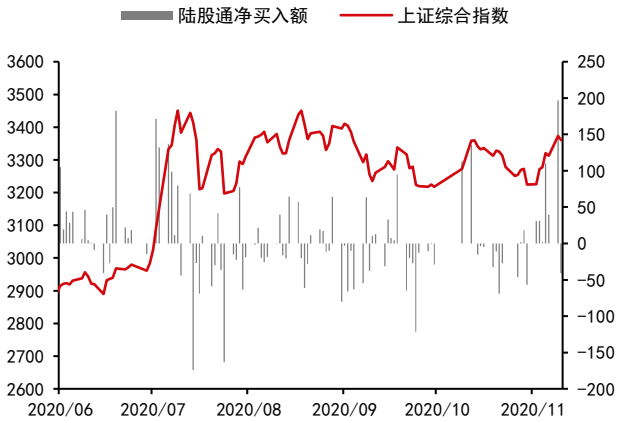
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
甲醇	2.74	焦炭	6.27	铁矿	78.28
鸡蛋	0.83	TA	4.58	沪铜	76.97
连豆	0.65	螺纹	3.59	沪金	76.90
玻璃	0.43	豆油	3.01	沪银	69.25
沪胶	0.37	甲醇	2.70	豆粕	67.81
LPG	0.28	豆粕	1.90	螺纹	57.50
铁矿	0.17	郑糖	1.68	豆油	55.66
低硫燃油	0.14	鸡蛋	1.42	焦炭	44.56
20号胶	0.12	苯乙烯	1.21	TA	34.02
动煤	0.11	棕榈	1.02	沪胶	33.87
PP	0.10	LPG	0.70	玉米	33.50
不锈钢	0.08	不锈钢	0.69	沪镍	31.91
纯碱	0.04	硅铁	0.60	棕榈	30.28
棉纱	0.04	连豆	0.57	原油	30.22
红枣	0.04	热卷	0.54	郑棉	25.27
玉米	0.02	沪锌	0.52	沪铝	23.59
郑棉	0.00	纯碱	0.47	甲醇	22.45
郑糖	0.00	乙二醇	0.39	郑糖	21.09
纸浆	-0.01	锰硅	0.36	沪锌	19.89
粳米	-0.01	沪镍	0.17	沥青	16.97
沪锡	-0.01	沪锡	0.16	热卷	16.57
原油	-0.03	淀粉	0.16	PP	16.03
淀粉	-0.04	苹果	0.15	菜油	13.89
TA	-0.06	沪铅	0.13	苹果	13.55
沪铝	-0.08	玻璃	0.09	燃油	12.76
硅铁	-0.11	纸浆	0.09	塑料	12.15
豆二	-0.12	低硫燃油	0.07	玻璃	11.62
沪铅	-0.12	红枣	0.01	PVC	10.42
尿素	-0.18	棉纱	0.00	乙二醇	10.19
菜油	-0.20	粳米	-0.02	苯乙烯	9.20
锰硅	-0.21	豆二	-0.05	鸡蛋	8.85
棕榈	-0.22	沥青	-0.08	纸浆	8.66
苯乙烯	-0.23	20号胶	-0.11	焦煤	8.06
豆油	-0.25	尿素	-0.17	连豆	7.66
塑料	-0.25	原油	-0.19	菜粕	6.83
燃油	-0.26	沪铝	-0.30	动煤	6.80
热卷	-0.39	菜粕	-0.37	LPG	6.54
豆粕	-0.41	动煤	-0.39	沪锡	5.73
乙二醇	-0.44	沪金	-0.44	不锈钢	4.89
沪镍	-0.62	燃油	-0.46	低硫燃油	4.74
沥青	-0.64	沪铜	-0.71	20号胶	4.34
沪铜	-0.80	焦煤	-0.90	沪铅	3.97
焦煤	-0.81	塑料	-0.98	淀粉	3.69
苹果	-0.89	PVC	-1.02	锰硅	3.60
菜粕	-1.12	玉米	-1.71	纯碱	3.36
螺纹	-1.14	郑棉	-1.86	硅铁	2.29
沪锌	-1.80	铁矿	-1.94	豆二	1.35
PVC	-2.46	菜油	-2.07	尿素	1.17
焦炭	-2.77	沪银	-2.56	棉纱	0.78
沪金	-2.78	PP	-3.42	粳米	0.74
沪银	-5.52	沪胶	-3.83	红枣	0.68

资料来源：Wind 中信期货研究部

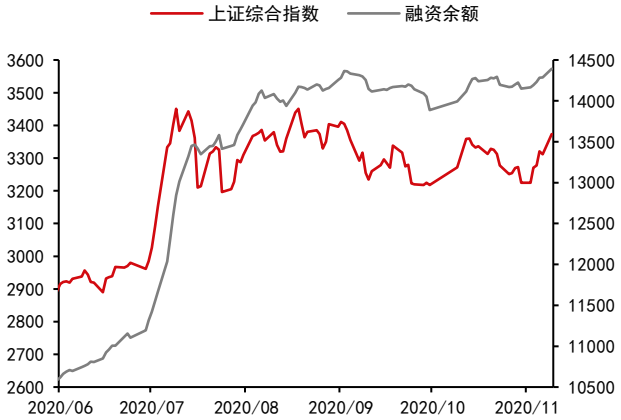
五、国内金融市场跟踪

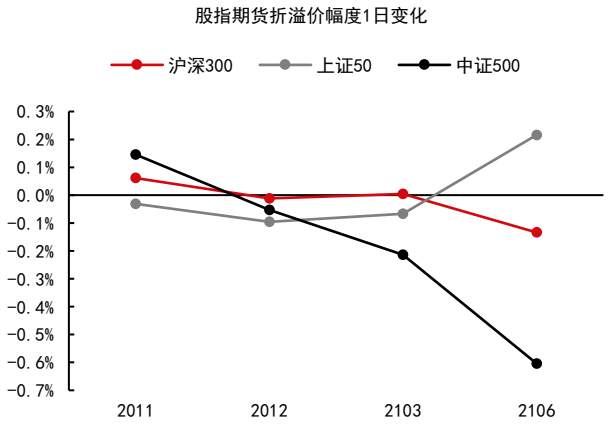
图表9： 国内股票市场

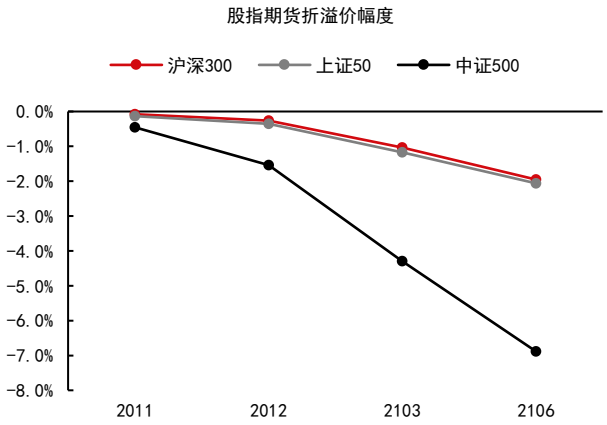






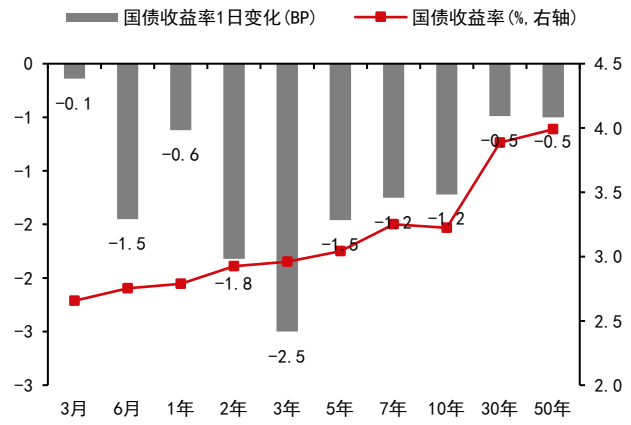


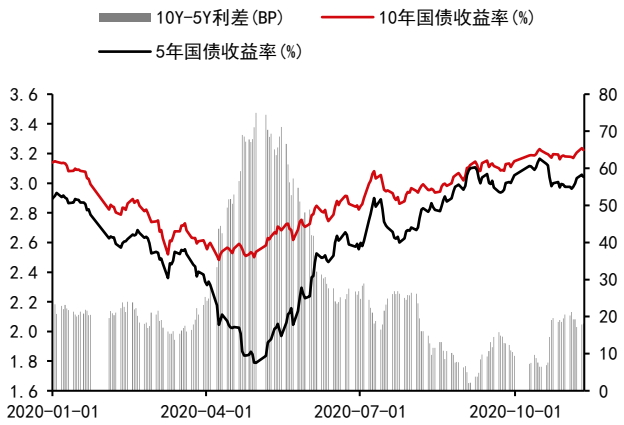


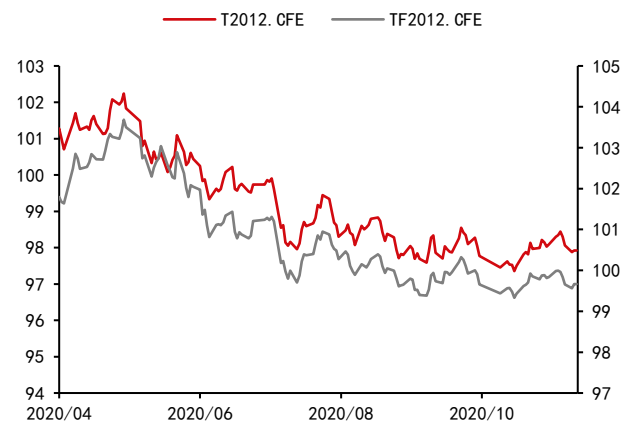


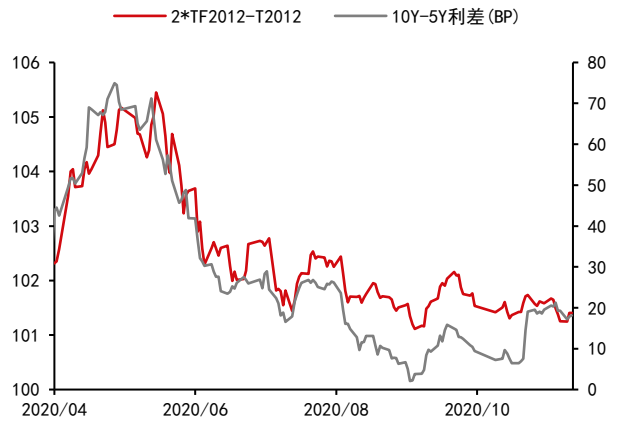
资料来源：Wind 中信期货研究部
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





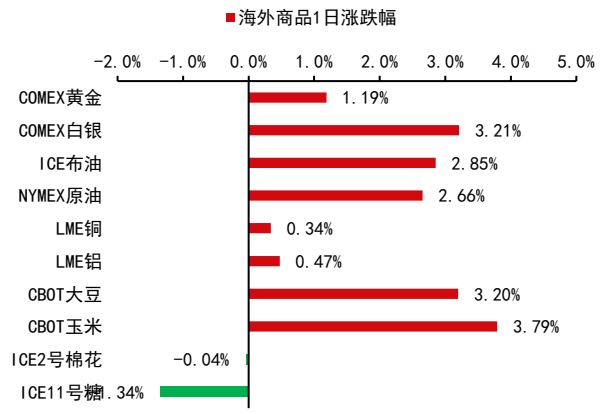


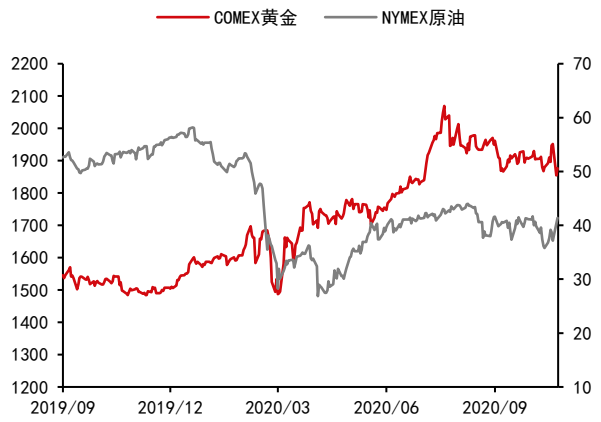


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

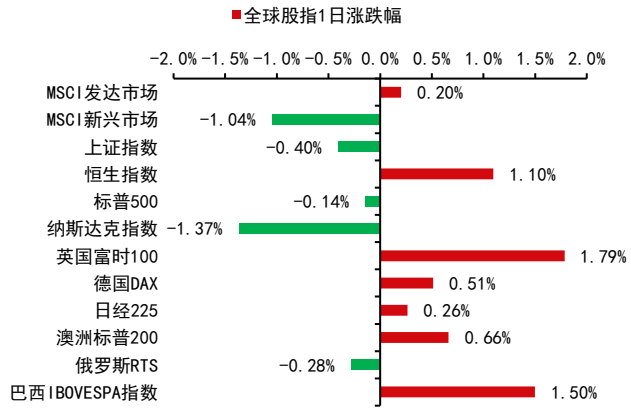
图表11： 海外商品





资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



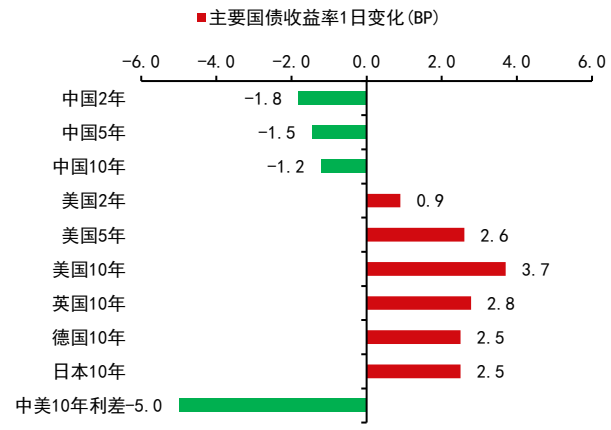


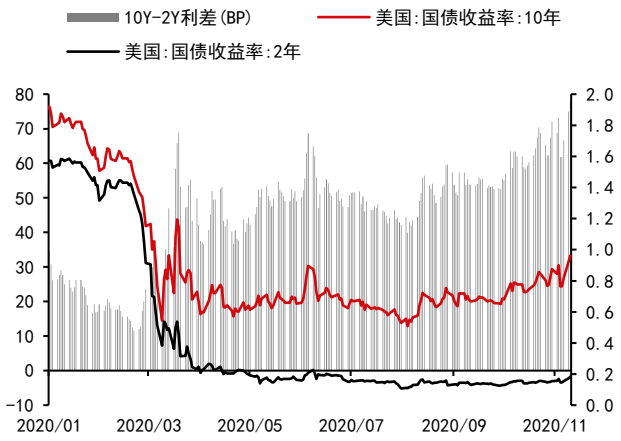




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

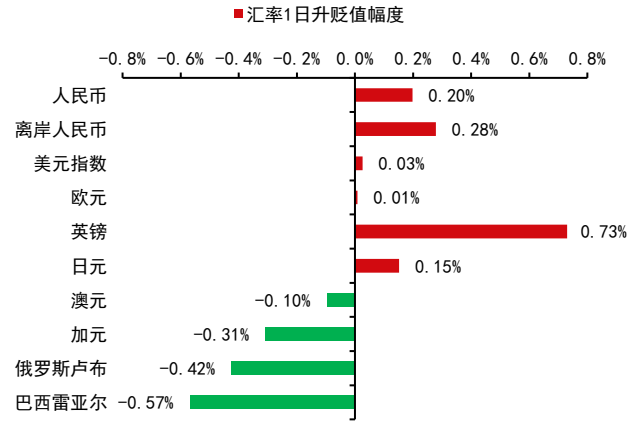
图表13： 全球债券市场





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