中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

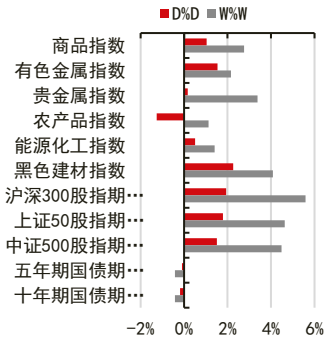
2020-11-10

疫苗效果超预期，全球风险偏好受提振

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

辉瑞和 BioNTec 合作开发新冠疫苗在第三阶段试验有效性达 90%。此前预计第一批疫苗的有效性在 60%到 70%之间，普通流感疫苗的有效性也只有 70%左右，因此，辉瑞疫苗的效果显著好于预期。受此影响，全球风险偏好大幅提振。昨晚原油大涨 8%左右，欧美股指普遍大涨，但宅经济相关的科技股下跌导致纳斯达克指数收跌 1.5%，美债、黄金等避险资产大跌。



摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：苯乙烯 5.50%、燃油 3.92%、铁矿 3.40%、焦炭 2.43%、沪锌 2.40%；LPG-4.02%、沪胶-3.36%、豆二-2.66%、菜油-2.28%、菜粕-2.13%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：铁矿 3.04、沪锌 2.65、TA2.35、沪铜 2.16、PVC1.59；沪胶-3.09、棕榈-2.51、豆粕-1.89、甲醇-1.34、郑棉-1.31

板块沉淀资金流入流出(亿元)：有色金属 6.35、黑色建材 5.41、能源化工 0.00、贵金属-1.47、农产品-10.15

重要新闻及经济数据：

国务院办公厅印发《关于推进对外贸易创新发展的实施意见》，从九个方面提出推进对外贸易创新发展的具体举措。

国务院办公厅发布指导意见，明确全面推行证明事项和涉企经营许可事项告知承诺制。

乘联会：10 月乘用车市场零售 199.2 万辆，同比增长 8%。

辉瑞和 BioNTec 两公司公布最新新冠疫苗研究数据显示，合作开发新冠疫苗在第三阶段试验有效性达 90%

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		
苯乙烯	5.50%	COMEX 黄金	-4.99%	上证综指	1.86%	中国 2 年	1.6	人民币	6.63	-0.26%
燃油	3.92%	COMEX 白银	-7.64%	深圳成指	2.19%	中国 5 年	2.3	美元	92.73	0.54%
铁矿	3.40%	ICE 布油	7.48%	沪深 300	1.96%	中国 10 年	3.0	欧元	1.18	-0.46%
焦炭	2.43%	NYMEX 原油	8.48%	上证 50	1.76%	美国 2 年	2.0	英镑	1.31	-0.11%
沪锌	2.40%	LME 铜	-0.13%	中证 500	1.91%	美国 5 年	6.7	日元	105.46	-2.00%
菜粕	-2.13%	LME 铝	0.05%	标普 500	1.17%	美国 10 年	10.4	澳元	0.73	0.40%
菜油	-2.28%	CBOT 大豆	0.82%	纳斯达克	-1.53%	英国 10 年	9.7	加元	1.30	0.60%
豆二	-2.66%	CBOT 玉米	0.36%	富时 100	4.67%	德国 10 年	11.0	卢布	76.23	1.59%
沪胶	-3.36%	ICE2 号棉花	2.18%	德国 DAX	4.94%	日本 10 年	0.0	雷亚尔	5.38	-0.07%
LPG	-4.02%	ICE11 号糖	-0.20%	日经 225	2.12%					

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	37.66
金融	37.51
商品	0.14
有色金属	6.35
黑色建材	5.41
能源化工	0.00
贵金属	-1.47
农产品	-10.15

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	103.25
金融	68.72
商品	34.52
农产品	12.35
黑色建材	10.84
有色金属	7.41
贵金属	4.73
能源化工	-0.80

板块	沉淀资金(亿)
合计	1859.05
金融	769.14
商品	1089.90
农产品	293.31
能源化工	244.54
黑色建材	232.10
有色金属	165.49
贵金属	154.46

品种	1日沉淀资金变化(亿)
铁矿	3.04
沪锌	2.65
TA	2.35
沪铜	2.16
PVC	1.59
郑棉	-1.31
甲醇	-1.34
豆粕	-1.89
棕榈	-2.51
沪胶	-3.09

品种	5日沉淀资金变化(亿)
豆油	7.31
焦炭	7.14
螺纹	4.69
TA	4.56
沪银	3.49
菜油	-1.51
玉米	-2.47
铁矿	-3.15
沪胶	-3.20
PP	-3.64

品种	沉淀资金(亿)
沪金	79.69
铁矿	78.10
沪铜	77.77
沪银	74.77
豆粕	68.22
螺纹	58.64
豆油	55.91
焦炭	47.32
TA	34.07
沪胶	33.50

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

国务院办公厅印发《关于推进对外贸易创新发展的实施意见》，从九个方面提出推进对外贸易创新发展的具体举措。意见提出，要坚定维护以世界贸易组织为核心的多边贸易体制，积极商签更多高标准自贸协定和区域贸易协定；加快建立国际营销体系，重点推动汽车、机床等行业品牌企业建设国际营销服务网点；促进跨境电商等新业态发展，推进市场采购贸易方式试点建设，积极推进二手车出口，加快发展新兴服务贸易。

国务院办公厅发布指导意见，明确全面推行证明事项和涉企经营许可事项告知承诺制，要求各地坚持分级分类，精准确定实行告知承诺制的事项范围，因地制宜，因类施策，分步推进，动态调整。

乘联会：10 月乘用车市场零售 199.2 万辆，同比增长 8%，实现连续 4 个月 8%左右的近两年高位增速；10 月新能源乘用车批发销量突破 14.4 万辆，同比增长 119.8%，环比增长 15.9%。

辉瑞和 BioNTec 两公司公布最新新冠疫苗研究数据显示，合作开发新冠疫苗在第三阶段试验有效性达 90%。辉瑞 CEO 称预计新冠疫苗研究应该会在月底前完成，辉瑞和 Biotech 希望在今年年底前生产 5000 万剂新冠疫苗。BioNTech CEO 称，有信心新冠疫苗的免疫反应能够维持至少一年，尽管目前还不确定。

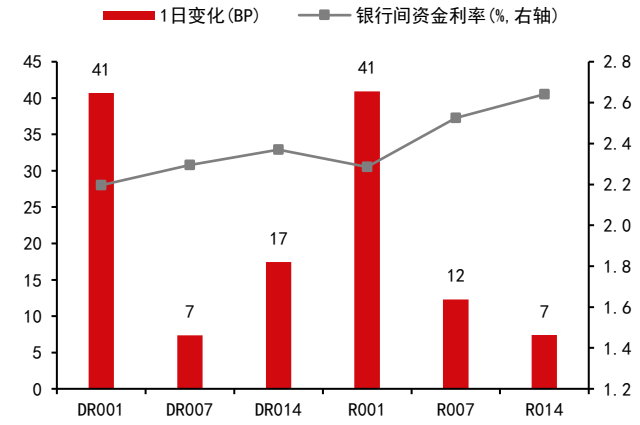
图表3： 重要经济数据及事件

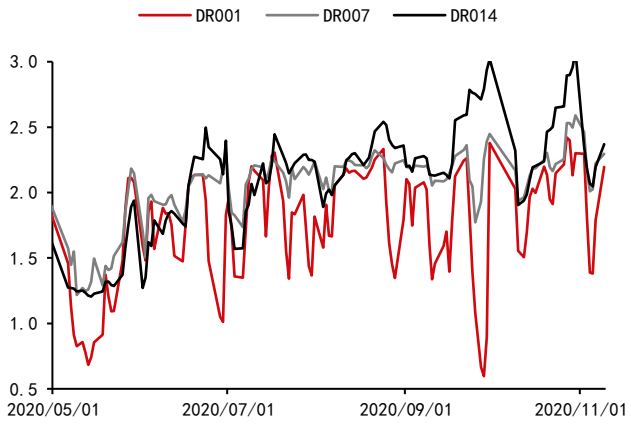
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/11/9	**15:00**	**德国**	**9 月出口额:环比:季调(%)**	**2.4**	**2.0**	**2.3**
2020/11/9	**15:00**	**德国**	**9 月进口额:环比:季调(%)**	**5.8**	**1.4**	**-0.1**
2020/11/10	9:30	中国	10 月 CPI:同比(%)	1.7	0.78	--
2020/11/10	9:30	中国	10 月 PPI:同比(%)	-2.1	-2.03	--
2020/11/10	15:00	英国	9 月失业率:季调(%)	4.5	--	--
2020/11/10	18:00	欧盟	11 月欧元区:ZEW 经济景气指数	52.3	--	--

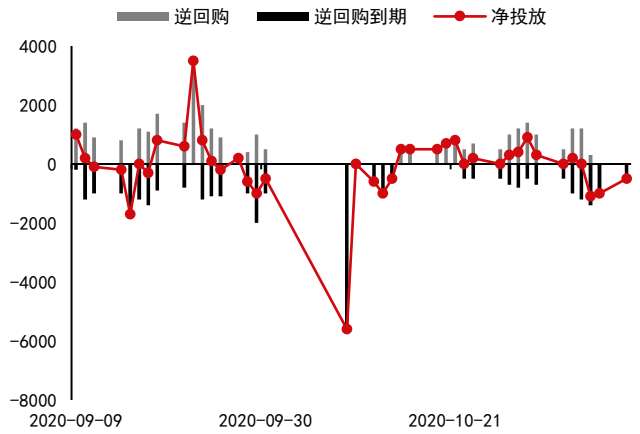
资料来源：Wind 中信期货研究部

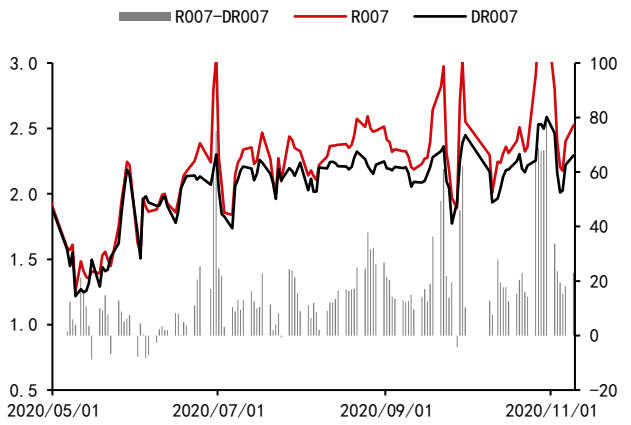
三、流动性跟踪

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

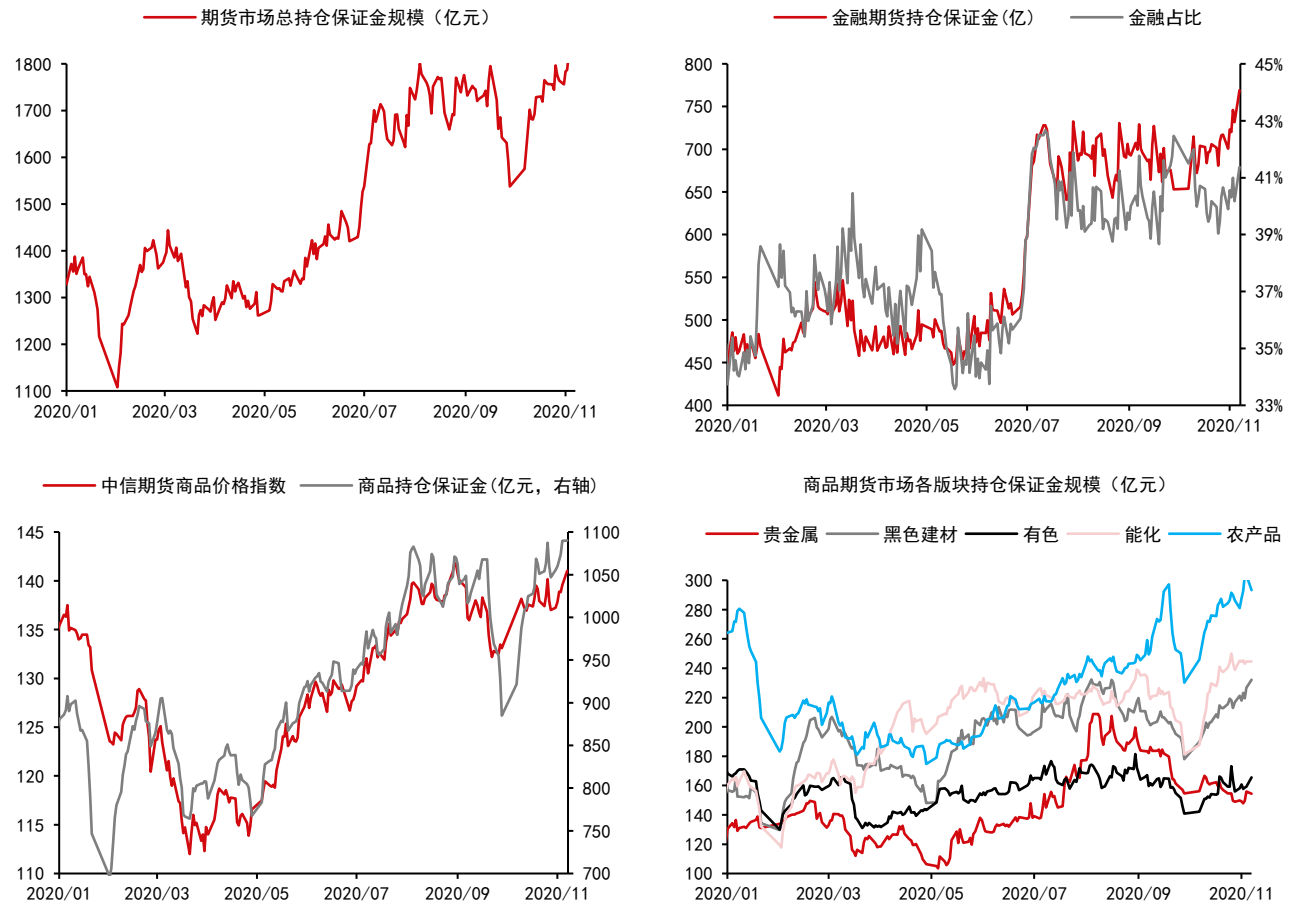
四、期货市场数据跟踪

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			37.66	103.25	1859.05
金融			37.51	68.72	769.14
商品			0.14	34.52	1089.90
贵金属	0.16%	3.38%	-1.47	4.73	154.46
黑色建材	2.26%	1.12%	5.41	12.35	232.10
有色金属	1.54%	1.41%	6.35	-0.80	165.49
能源化工	0.51%	4.08%	0.00	10.84	244.54
农产品	-1.26%	2.15%	-10.15	7.41	293.31

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
苯乙烯	5.50%	4.88%	2.85	5.31%
燃油	3.92%	4.80%	2.28	5.63%
铁矿	3.40%	4.77%	1.95	1.47%
焦炭	2.43%	3.92%	1.72	9.36%
沪锌	2.40%	2.72%	1.69	3.48%
原油	2.29%	3.69%	1.96	8.64%
PVC	2.12%	3.32%	1.20	2.61%
螺纹	1.94%	2.51%	0.66	3.47%
低硫燃油	1.83%	1.63%	0.36	8.18%
沪铅	1.74%	1.91%	1.23	1.50%
沪镍	1.66%	3.50%	3.49	1.96%
沥青	1.64%	2.68%	0.87	-0.92%
锰硅	1.59%	2.03%	1.40	1.46%
热卷	1.57%	2.01%	0.55	2.62%
苹果	1.39%	2.46%	1.44	-1.73%
乙二醇	1.15%	2.18%	1.29	-2.09%
郑棉	1.01%	2.20%	1.10	-0.87%
不锈钢	0.94%	3.40%	0.89	1.14%
尿素	0.90%	1.25%	0.98	-0.24%
沪铜	0.81%	1.44%	0.82	1.51%
TA	0.68%	2.47%	1.04	-2.66%
棉纱	0.68%	2.05%	1.72	-0.65%
沪银	0.67%	3.11%	2.59	5.64%
红枣	0.61%	1.93%	1.08	-0.15%
PP	0.57%	1.50%	2.42	-1.39%
粳米	0.53%	0.74%	1.18	0.95%
焦煤	0.48%	2.37%	1.14	-3.96%
玻璃	0.47%	1.18%	1.64	1.00%
甲醇	0.17%	1.89%	1.06	2.98%
沪铝	0.11%	1.06%	0.60	0.63%
鸡蛋	-0.12%	1.22%	1.09	-2.44%
沪金	-0.17%	0.93%	1.09	1.68%
沪锡	-0.20%	1.14%	1.25	1.61%
郑糖	-0.20%	1.36%	0.96	-0.49%
硅铁	-0.21%	0.87%	0.96	1.20%
塑料	-0.46%	2.19%	1.45	-1.15%
纸浆	-0.52%	1.68%	1.09	3.05%
玉米	-0.64%	2.03%	0.80	-0.68%
淀粉	-0.86%	2.24%	1.22	-0.94%
连豆	-1.28%	3.28%	2.51	0.71%
20号胶	-1.32%	4.62%	1.21	-2.03%
豆油	-1.38%	3.09%	1.59	3.69%
豆粕	-1.56%	2.13%	0.80	1.51%
纯碱	-1.74%	2.36%	1.75	-5.01%
动煤	-1.90%	1.73%	1.39	-2.95%
棕榈	-2.11%	3.79%	3.41	3.96%
菜粕	-2.13%	2.35%	1.85	2.40%
菜油	-2.28%	3.69%	3.91	-1.34%
豆二	-2.66%	2.90%	2.10	2.73%
沪胶	-3.36%	6.79%	4.81	-5.86%
LPG	-4.02%	4.80%	2.26	-7.97%

资料来源：Wind 中信期货研究部

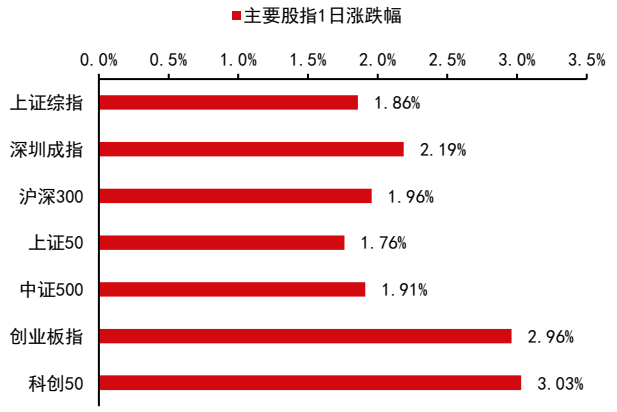
图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

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)
铁矿	3.04	豆油	7.31	沪金	79.69
沪锌	2.65	焦炭	7.14	铁矿	78.10
TA	2.35	螺纹	4.69	沪铜	77.77
沪铜	2.16	TA	4.56	沪银	74.77
PVC	1.59	沪银	3.49	豆粕	68.22
苯乙烯	1.37	豆粕	3.24	螺纹	58.64
焦煤	1.07	沪锌	3.23	豆油	55.91
原油	0.98	棕榈	2.94	焦炭	47.32
螺纹	0.96	沪铜	1.74	TA	34.07
沪镍	0.77	PVC	1.70	沪胶	33.50
锰硅	0.68	郑糖	1.65	玉米	33.49
鸡蛋	0.47	沪金	1.24	沪镍	32.53
热卷	0.47	沪镍	1.10	棕榈	30.50
郑糖	0.46	苯乙烯	0.94	原油	30.25
纯碱	0.34	菜粕	0.93	郑棉	25.27
不锈钢	0.19	鸡蛋	0.90	沪铝	23.67
LPG	0.15	乙二醇	0.88	沪锌	21.69
低硫燃油	0.10	不锈钢	0.80	郑糖	21.09
尿素	0.08	热卷	0.79	甲醇	19.71
淀粉	0.07	沥青	0.75	沥青	17.61
硅铁	0.05	锰硅	0.70	热卷	16.96
粳米	0.04	硅铁	0.66	PP	15.93
沪锡	-0.01	苹果	0.59	苹果	14.44
红枣	-0.02	纯碱	0.56	菜油	14.08
棉纱	-0.03	沪锡	0.33	燃油	13.02
沪铅	-0.09	淀粉	0.17	PVC	12.88
乙二醇	-0.14	沪铅	0.11	塑料	12.41
PP	-0.16	低硫燃油	0.09	玻璃	11.19
纸浆	-0.18	LPG	0.08	乙二醇	10.63
20号胶	-0.22	豆二	0.04	苯乙烯	9.43
塑料	-0.23	粳米	0.02	焦煤	8.87
沪铝	-0.25	红枣	-0.02	纸浆	8.67
豆二	-0.26	棉纱	-0.04	鸡蛋	8.02
燃油	-0.37	连豆	-0.05	菜粕	7.95
苹果	-0.45	20号胶	-0.09	连豆	7.01
玻璃	-0.46	纸浆	-0.09	动煤	6.69
沥青	-0.51	燃油	-0.13	LPG	6.26
连豆	-0.53	塑料	-0.18	沪锡	5.74
焦炭	-0.58	焦煤	-0.20	不锈钢	4.82
沪银	-0.64	尿素	-0.21	低硫燃油	4.60
动煤	-0.71	沪铝	-0.49	20号胶	4.23
沪金	-0.83	玻璃	-0.58	沪铅	4.09
玉米	-0.93	动煤	-0.66	锰硅	3.81
菜油	-0.95	甲醇	-0.71	淀粉	3.73
豆油	-1.11	郑棉	-1.35	纯碱	3.32
菜粕	-1.21	原油	-1.47	硅铁	2.39
郑棉	-1.31	菜油	-1.51	豆二	1.47
甲醇	-1.34	玉米	-2.47	尿素	1.35
豆粕	-1.89	铁矿	-3.15	粳米	0.75
棕榈	-2.51	沪胶	-3.20	棉纱	0.74
沪胶	-3.09	PP	-3.64	红枣	0.65

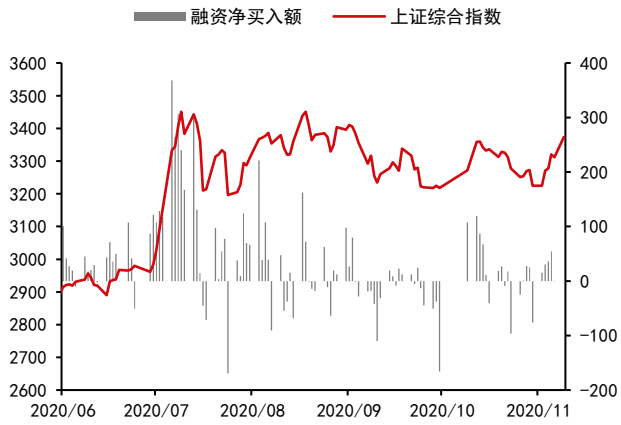
资料来源：Wind 中信期货研究部

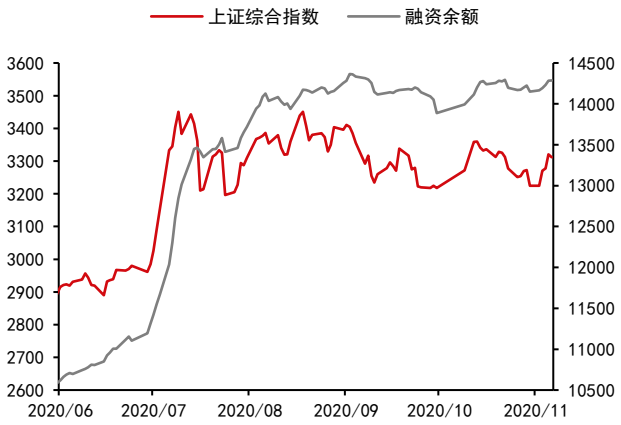
五、国内金融市场跟踪

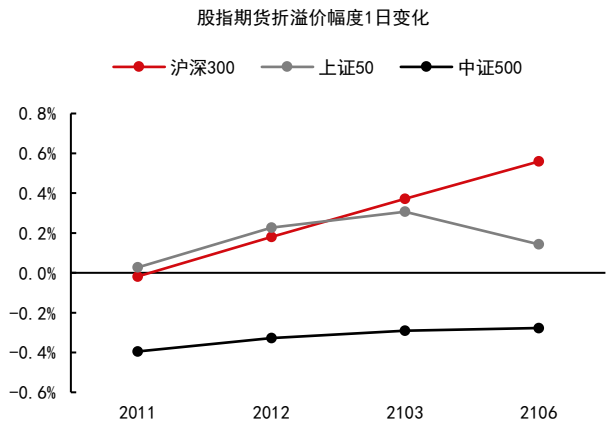
图表9： 国内股票市场

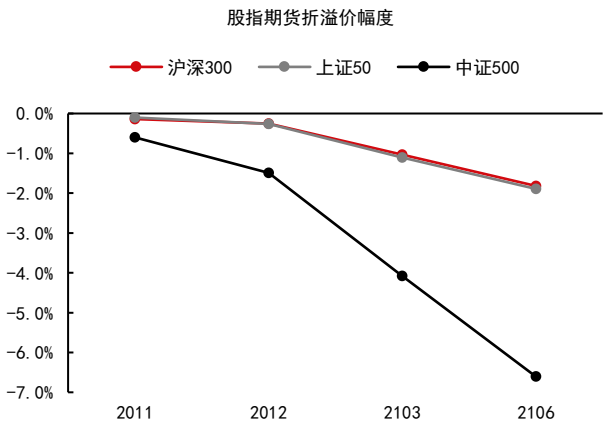






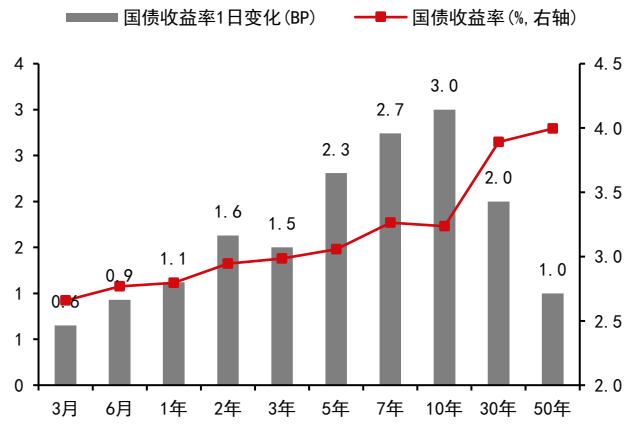


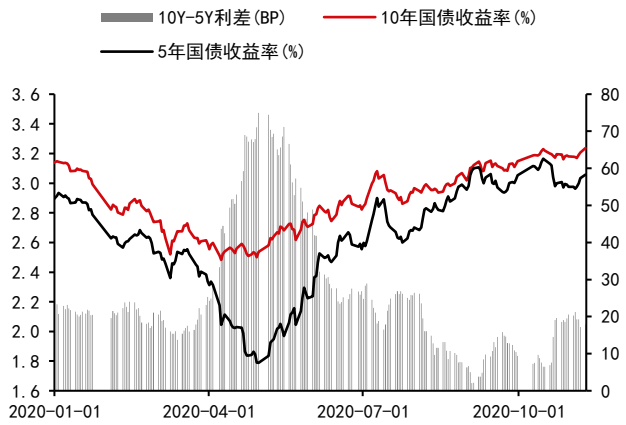




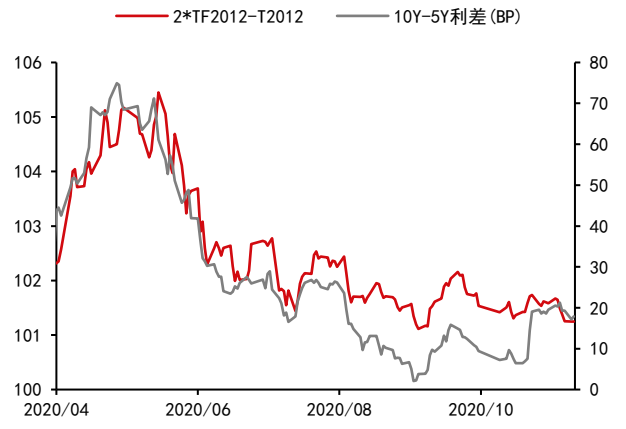
资料来源：Wind 中信期货研究部
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





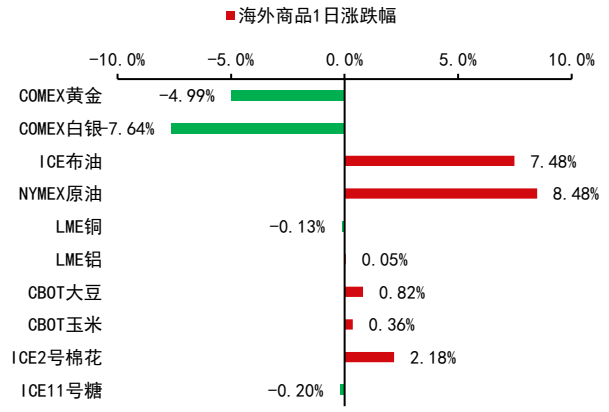


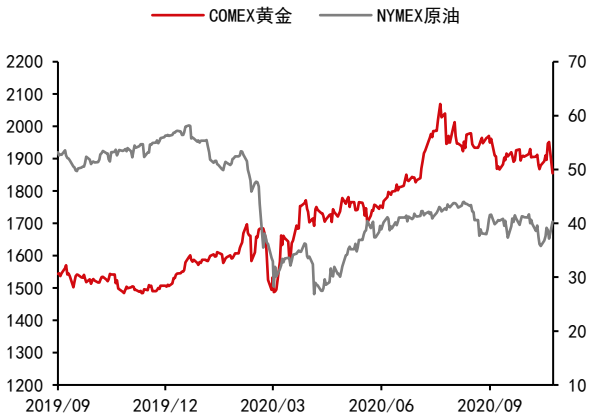


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

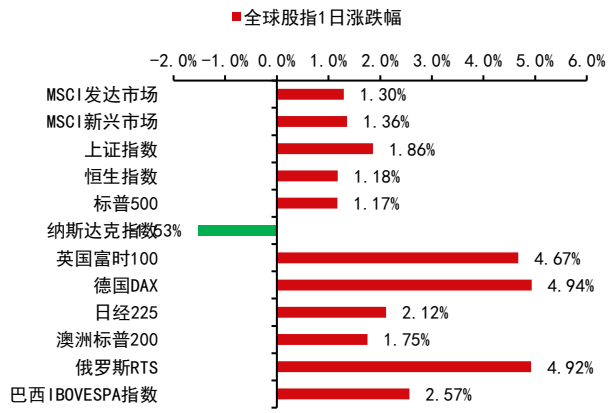
图表11： 海外商品





资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



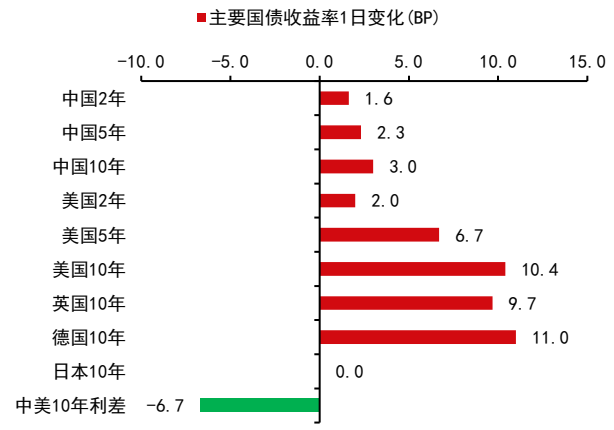


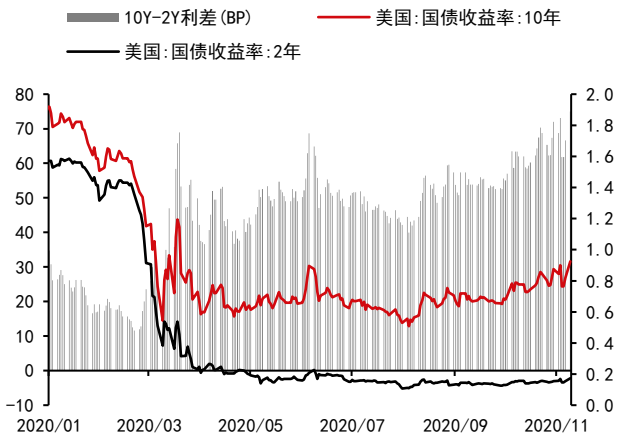




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

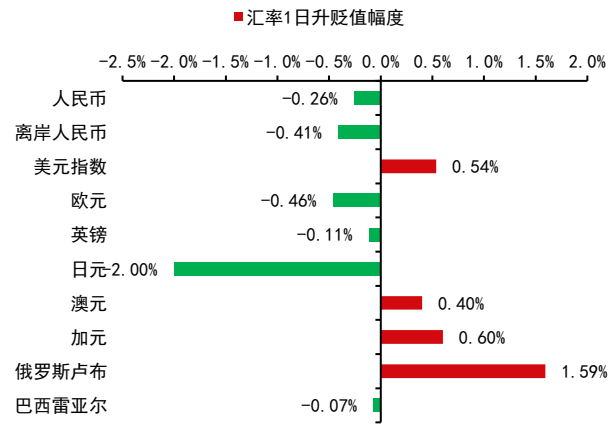
图表13： 全球债券市场



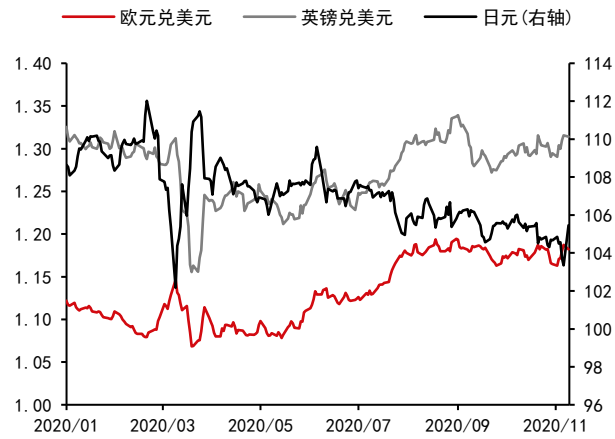


资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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