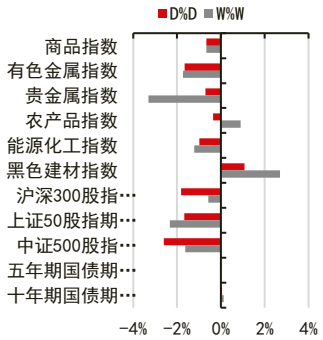
中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略周报

2020-11-02

国内经济总体改善，海外不确定性仍高

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号



报告要点

10 月份我国综合 PMI 产出指数回升 0.2 个百分点至 55.3%，经济总体趋于改善。上周欧洲 8 国每日新增确诊病例环比增加 35%左右，疫情仍在快速扩散；英国宣布第二次全国封锁；美国每日新增确诊病例再创新高。当前新冠疫情可能与 7-8 月份的二次扩散不同，秋冬季节疫情更易传播，不排除病毒变异导致传染性更强。随着疫情的进一步扩散，可能会有更多的国家加强封锁，海外不确定性仍然较高。

摘要：

一、上周经济及市场回顾：

上周欧洲疫情快速扩散引发市场担忧，原油、欧美股指等风险资产因此跌幅较大，欧元贬值 1.8%推动美元指数升值，这给人民币带来一定的贬值压力。

国内商品涨跌幅前五：苯乙烯 6.93%、连豆 6.76%、沪胶 4.68%、菜油 4.56%、尿素 3.36%；原油-14.18%、燃油-12.26%、低硫燃油-9.28%、沥青-7.98%、苹果-5.56%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：菜油 3.74、焦炭 2.75、PVC2.67、苹果 2.58、螺纹 2.33；沪银-5.83、沪铜-5.48、豆粕-4.03、原油-2.19、沪金-2.08

板块沉淀资金流入流出(亿元)：农产品 4.44、黑色建材 4.13、能源化工 1.65、有色金属-4.69、贵金属-7.91

二、本周重点关注：

10 月份我国综合 PMI 产出指数回升 0.2 个百分点至 55.3%，经济总体趋于改善。10 月份制造业 PMI 为 51.4，虽然较上月回落 0.1 个百分点，但仍处于较高水平；新订单和新出口订单指数分别为 52.8、51.0，分别回升 0.0、0.2 个百分点，反映内需和外需仍趋于改善。10 月份非制造业商务活动指数为 56.2，较 9 月上升 0.3 个百分，连续 3 个月回升，反映在国内疫情控制较好的背景下，国内非制造业复苏步伐有所加快。

上周欧洲 8 国每日新增确诊病例环比增加 35%左右，疫情仍在快速扩散；美国每日新增确诊病例再创新高，海外不确定性仍然较大。上周欧洲 8 国每日平均新增确诊病例 16 万，较此前一周增加 35%，疫情仍在快速扩散。美国每日新增确诊病例超过 8 万，已经高于此前峰值。31 日晚，英国宣布从 11 月 5 日起英国英格兰地区开始实施第二次全面封锁，直至 12 月 2 日结束。当前新冠疫情可能与 7-8 月份的二次扩散不同，秋冬季节疫情更易传播，不排除病毒变异导致传染性更强。随着疫情的进一步快速扩散，可能会有更多的国家加强封锁。

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、上周经济及市场回顾

上周欧洲疫情快速扩散引发市场担忧，原油、欧美股指等风险资产因此跌幅较大，欧元贬值 1.8%推动美元指数升值，这给人民币带来一定的贬值压力。

图表1： 全球资产 1 周表现

国内商品		海外商品		股指		国债(BP)		外汇		
苯乙烯	6.93%	COMEX 黄金	-1.97%	上证综指	-1.63%	中国 2 年	0.06	人民币	6.7149	-0.42%
连豆	6.76%	COMEX 白银	-4.17%	深圳成指	0.82%	中国 5 年	-2.45	美元	94.038	1.37%
沪胶	4.68%	LME 铜	-2.37%	沪深 300	-0.49%	中国 10 年	-1.47	欧元	1.1647	-1.80%
菜油	4.56%	LME 铝	0.30%	上证 50	-1.98%	美国 2 年	-0.1	英镑	1.2947	-0.71%
尿素	3.36%	ICE 布油	-9.17%	中证 500	-1.64%	美国 5 年	0.8	日元	104.66	0.05%
苹果	-5.56%	NYMEX 原油	-10.19%	标普 500	-5.64%	美国 10 年	3.1	澳元	0.7028	-1.55%
沥青	-7.98%	CBOT 大豆	-2.29%	纳斯达克	-5.51%	英国 10 年	-1.8	加元	1.3321	-1.47%
低硫燃油	-9.28%	CBOT 玉米	-4.95%	富时 100	-4.83%	德国 10 年	-5.2	卢布	79.402	-4.02%
燃油	-12.26%	ICE2 号棉花	-3.32%	德国 DAX	-8.61%	日本 10 年	0.1	雷亚尔	5.7444	-2.17%
原油	-14.18%	ICE11 号糖	-2.45%	日经 225	-2.29%					

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	5日沉淀资金变化(亿)
合计	9.01
金融	11.38
商品	-2.37
农产品	4.44
黑色建材	4.13
能源化工	1.65
有色金属	-4.69
贵金属	-7.91

板块	20日沉淀资金变化(亿)
合计	80.39
金融	15.87
商品	64.53
能源化工	31.28
农产品	28.99
黑色建材	19.12
有色金属	0.16
贵金属	-15.03

板块	沉淀资金(亿)
合计	1765.91
金融	717.23
商品	1048.68
农产品	286.27
能源化工	239.02
黑色建材	216.77
有色金属	157.56
贵金属	149.06

品种	5日沉淀资金变化(亿)
菜油	3.74
焦炭	2.75
PVC	2.67
苹果	2.58
螺纹	2.33
沪金	-2.08
原油	-2.19
豆粕	-4.03
沪铜	-5.48
沪银	-5.83

品种	20日沉淀资金变化(亿)
沪胶	14.35
焦炭	12.79
郑棉	9.12
TA	8.70
沪镍	5.06
玻璃	-2.11
动煤	-2.22
沪铜	-4.06
沪银	-5.33
沪金	-9.70

品种	沉淀资金(亿)
沪金	79.59
铁矿	79.34
沪铜	77.29
沪银	69.48
豆粕	64.95
螺纹	53.36
豆油	48.79
玉米	39.67
沪胶	39.44
焦炭	38.51

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

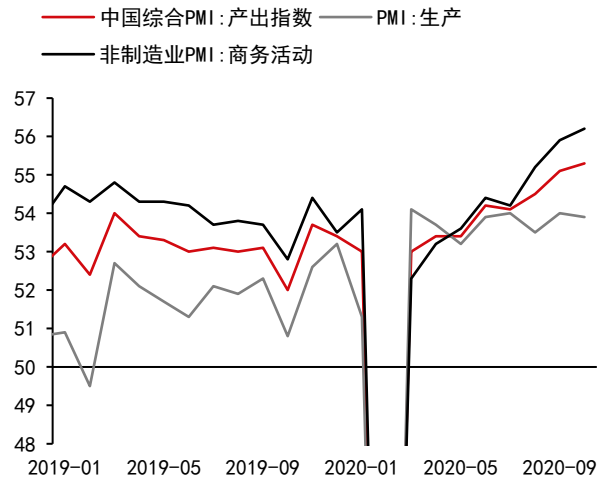
二、本周重点关注

（一）本周重点关注：

10 月份我国综合 PMI 产出指数回升 0.2 个百分点至 55.3%，经济总体趋于改善。10 月份制造业 PMI 为 51.4，虽然较上月回落 0.1 个百分点，但仍处于较高水平；新订单和新出口订单指数分别为 52.8、51.0，分别回升 0.0、0.2 个百分点，反映内需和外需仍趋于改善。生产指数为 53.9，虽然回落 0.1 个百分点，但仍处于较高水平，反映生产相对较快地扩散。产成品库存指数大幅回落 3.5 个百分点至 44.9，这也从侧面反映需求较为旺盛，产成品库存因此而去化。10 月份非制造业商务活动指数为 56.2，较 9 月上升 0.3 个百分，连续 3 个月回升，反映在国内疫情控制较好的背景下，国内非制造业复苏步伐有所加快。其中，建筑业商务活动指数为 59.8%，低于上月 0.4 个百分点，但出于较高水平。服务业商务活动指数为 55.5%，比上月上升 0.3 个百分点，继续修复。

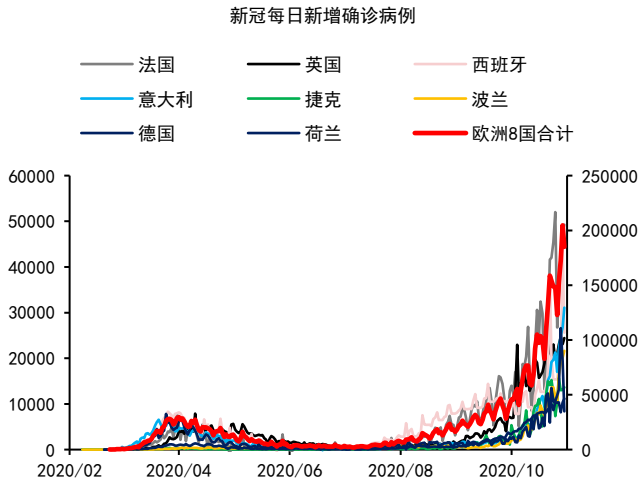
上周欧洲 8 国每日新增确诊病例环比增加 35%左右，疫情仍在快速扩散；美国每日新增确诊病例再创新高，海外不确定性仍然较大。上周法国、英国、西班牙、意大利、捷克、波兰、德国、荷兰等八个欧洲国家每日平均新增确诊病例 16 万，较此前一周增加 35%，且上周四、周五仍在增加，疫情仍在快速扩散。美国每日新增确诊病例超过 8 万，已经高于此前峰值。31 日晚，英国宣布从 11 月 5 日起英国英格兰地区开始实施第二次全面封锁，直至 12 月 2 日结束。届时除售卖生活必需品的超市外，餐饮、娱乐等非生活必须设施、机构一律暂停营业。当前新冠疫情可能与 7-8 月份的二次扩散不同，秋冬季节疫情更易传播，不排除病毒变异导致传染性更强。随着疫情的进一步快速扩散，可能会有更多的国家加强封锁。

图表：中国综合 PMI 产出指数



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表：新冠每日新增确诊病例



资料来源：Wind 中信期货研究部

（二）周末要闻

《求是》杂志将发表国家最高领导人重要文章《国家中长期经济社会发展战略若干重大问题》。文章指出，要坚定实施扩大内需战略。优化和稳定产业链、供应链。产业链、供应链在关键时刻不能掉链子，这是大国经济必须具备的重要特征。要拉长长板，补齐短板，在关系国家安全的领域和节点构建自主可控、安全可靠的国内生产供应体系。科技发展要坚持问题导向、目标导向，调整优化科技投入和产出结构，创新科技成果转化机制。

国务院领导人主持召开国务院“十四五”规划《纲要草案》编制工作领导小组会议时强调，规划编制要谋划确定“十四五”发展的支撑举措，围绕强化创新驱动发展、发展现代产业体系、扩大国内需求、促进国内国际双循环等，再推出一批发展工程、创新工程、民生工程。要研究提出有针对性的重大政策，保障规划确定的重点任务落地。实行高水平对外开放，拿出更多更有力度的开放举措，促进国际合作，实现互利共赢。

国务院金融委召开专题会议强调，扎实做好金融改革开放各项工作。建设现代中央银行制度，完善货币供应调控机制，健全市场化利率形成和传导机制。构建金融有效支持实体经济的体制机制，提升金融科技水平，增强金融普惠性。增强资本市场枢纽功能，全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重。推进金融双向开放。坚决整治各种金融乱象，对各类违法违规行为“零容忍”。

中国10月官方制造业PMI为51.4，预期51，前值51.5。10月非制造业PMI为56.2，市场预期为56，前值55.9，连续8个月高于临界点。国家统计局表示，10月制造业采购经理指数与9月基本持平，连续8个月处于扩张区间，制造业总体持续回暖；非制造业商务活动指数连续3个月回升。

资本市场“十四五”重点工作浮出水面，证监会明确六方面重点任务，包括：加快完善多层次资本市场体系，进一步畅通直接投融资入口；把支持科技创新放在更加突出位置，加快建成优质创新资本中心；**以注册制和退市制度改革为抓手，全面加强资本市场基础制度建设**；着力健全市场风险的预防、预警和防范处置机制；推动构建以科技手段为支撑的监管执法新模式；把坚持和加强党对资本市场领导落实到资本市场改革发展稳定各项工作中。

沪深交易所修订发布QFII、RQFII实施细则，扩大投资范围。新增允许合格境外投资者投资存托凭证、股票期权、政府支持债券等，允许参与债券回购、融资融券、转融通证券出借交易。**将外资持股比例披露指标由26%调整至24%**；优化外资合计持股超过30%时减持安排。与此同时，中国结算修订细则，扩大QFII、RQFII可选择的结算参与人类型；证金公司明确QFII和RQFII参与转融通证券出借事项；股转公司重点明确信息报备、持股比例限制等要求，标志着QFII和RQFII投资新三板挂牌股票步入实际操作阶段。

央行数据显示，境外机构个人 9 月末持有境内股票 2.75 万亿元人民币，持有境内债券 2.98 万亿元人民币；人民币房地产贷款余额 48.83 万亿元，同比增长 12.8%；金融机构人民币各项贷款余额 169.37 万亿元，增长 13%。截至 9 月末，全国共有小额贷款公司 7227 家，贷款余额 9020 亿元，前三季度减少 70 亿元。

美国 9 月核心 PCE 物价指数同比升 1.5%，预期升 1.7%，前值升 1.6%；环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.3%。9 月个人支出环比增 1.4%，预期增 1%，前值增 1%。

欧元区第三季度 GDP 初值同比降 4.3%，预期降 7%，前值降 14.7%；9 月失业率为 8.3%，为 2018 年 7 月 31 以来新高，预期为 8.2%，前值为 8.1%。10 月 CPI 初值同比降 0.3%，预期降 0.3%，前值降 0.3%；环比升 0.2%，预期及前值均为升 0.1%。

（三）本周重要经济数据及事件

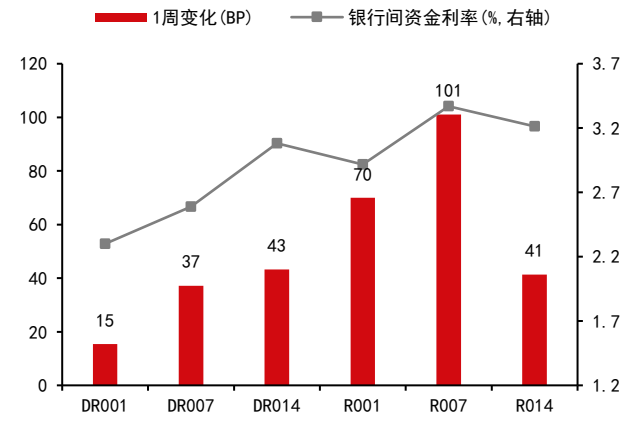
图表3： 重要经济数据及事件

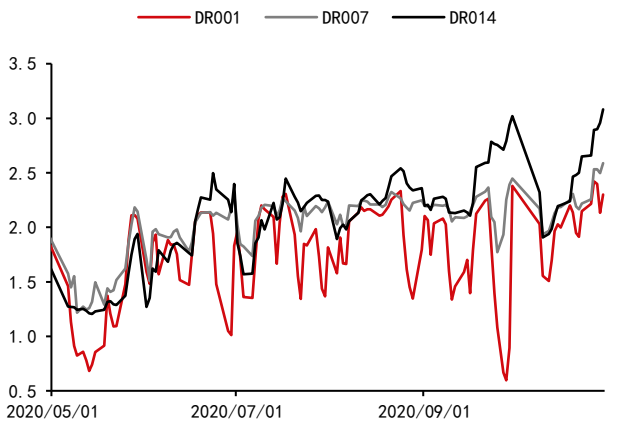
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/11/2	9:35	日本	10 月制造业 PMI	47.7	--	--
2020/11/2	17:00	欧盟	10 月欧元区:制造业 PMI	53.7	53.7	54.4
2020/11/2	23:00	美国	10 月制造业 PMI	55.4	55.8	--
2020/11/2	23:00	美国	9 月建造支出(百万美元)	1,412,823.00	--	--
2020/11/3	21:30	美国	9 月耐用品:新增订单:季调:环比	0.36	--	1.85
2020/11/3	23:00	美国	9 月全部制造业:新增订单:环比(%)	4.72	--	--
2020/11/4	17:00	欧盟	10 月欧元区:服务业 PMI	48	47.6	46.2
2020/11/4	18:00	欧盟	9 月欧元区:PPI:同比(%)	-2.5	-2.7	--
2020/11/4	21:15	美国	10 月 ADP 就业人数:环比:季调(%)	0.63	--	--
2020/11/4	21:30	美国	9 月商品出口额(百万美元)	118,068.80	--	--
2020/11/4	21:30	美国	9 月商品进口额(百万美元)	203,518.40	--	--
2020/11/4	21:30	美国	9 月商品和服务贸易差额:季调(百万美元)	-67,102.00	--	--
2020/11/4	23:00	美国	10 月非制造业 PMI	57.8	--	--
2020/11/4	23:30	美国	10 月 30 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	4,320.00	--	--
2020/11/5	9:35	日本	10 月服务业 PMI	46.9	--	--
2020/11/5	15:00	德国	9 月制造业订单指数:同比(%)	-4.34	--	--
2020/11/5	18:00	欧盟	9 月欧元区:零售销售指数:同比(%)	3.7	--	--
2020/11/5	21:30	美国	10 月 31 日当周初次申请失业金人数 (人)	751,000.00	--	--
2020/11/5	21:30	美国	10 月 24 日持续领取失业金人数:季调(人)	7,756,000.00	--	--
2020/11/6	3:00	美国	11 月美联储公布利率决议			
2020/11/6	21:30	美国	10 月失业率:季调(%)	7.9	--	--
2020/11/6	21:30	美国	10 月新增非农就业人数:季调(千人)	661	--	--
2020/11/6	21:30	美国	9 月商业批发库存:季节调整	635,525.00	--	--
2020/11/7	10:00	中国	10 月贸易差额(亿美元)	369.99	460	--

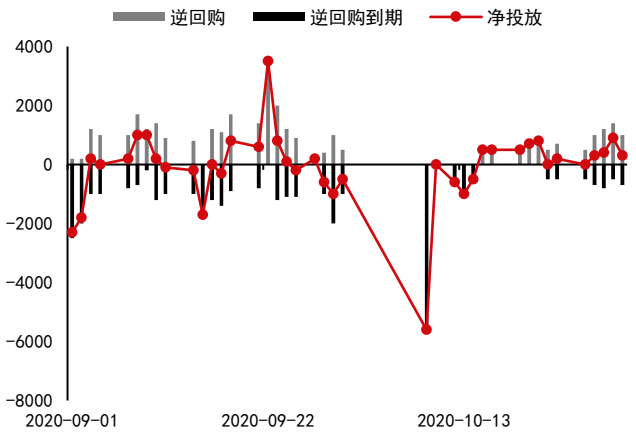
资料来源：Wind 中信期货研究部

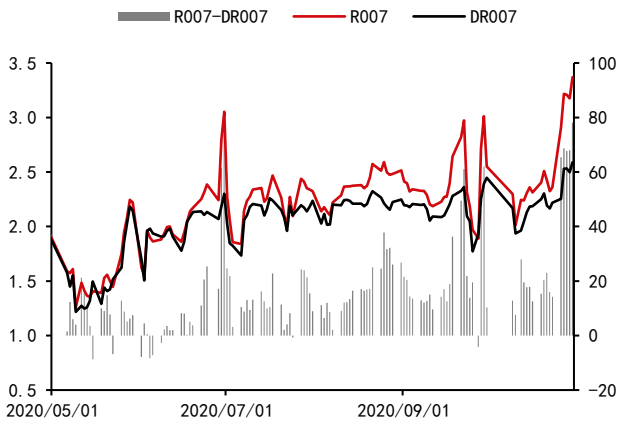
三、流动性跟踪

图表4： 银行间市场流动性跟踪



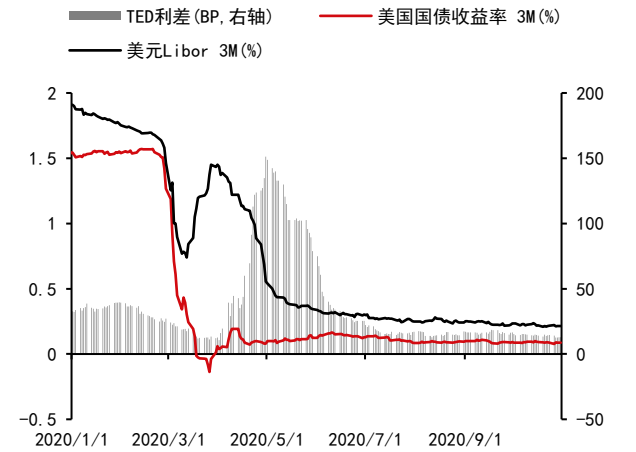






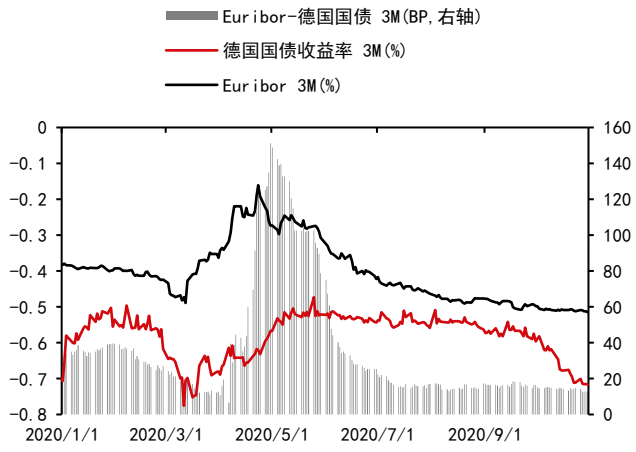
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表5： 美元 Libor 及 TED 利差



资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表6： Euribor 及其与德国国债利差



资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

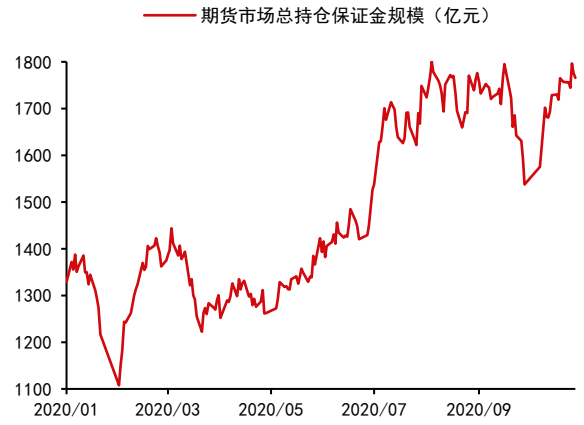
四、期货市场数据跟踪

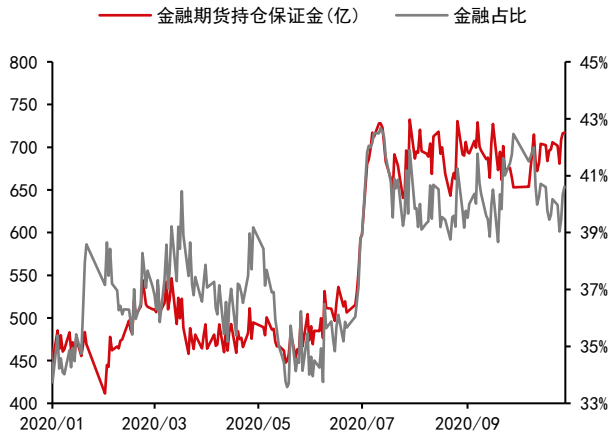
图表7： 国内期货市场板块价格指数及沉淀资金变化

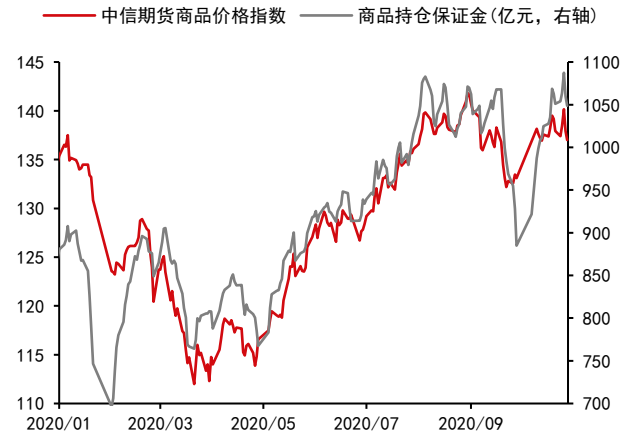
板块	1日涨跌幅	5日涨跌幅	1日沉淀资金变化（亿）	5日沉淀资金变化（亿）	沉淀资金（亿）
合计			-10.35	9.01	1765.91
金融			0.95	11.38	717.23
商品			-11.30	-2.37	1048.68
贵金属	-0.70%	-3.31%	-0.50	-7.91	149.06
黑色建材	1.08%	0.91%	3.89	4.44	216.77
有色金属	-1.66%	-1.22%	-6.21	1.65	157.56
能源化工	-0.99%	2.69%	-4.63	4.13	239.02
农产品	-0.36%	-1.73%	-3.85	-4.69	286.27

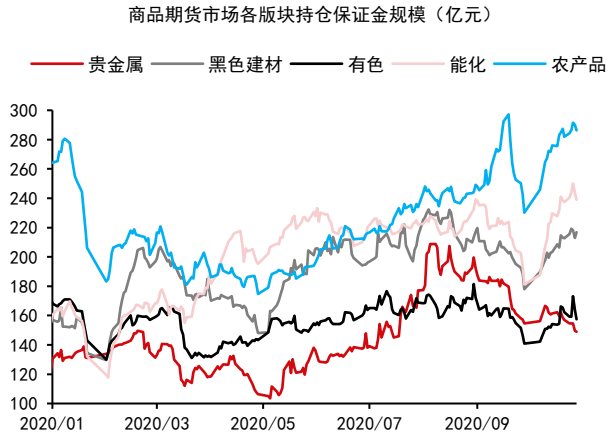
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表8： 国内期货市场板块沉淀资金



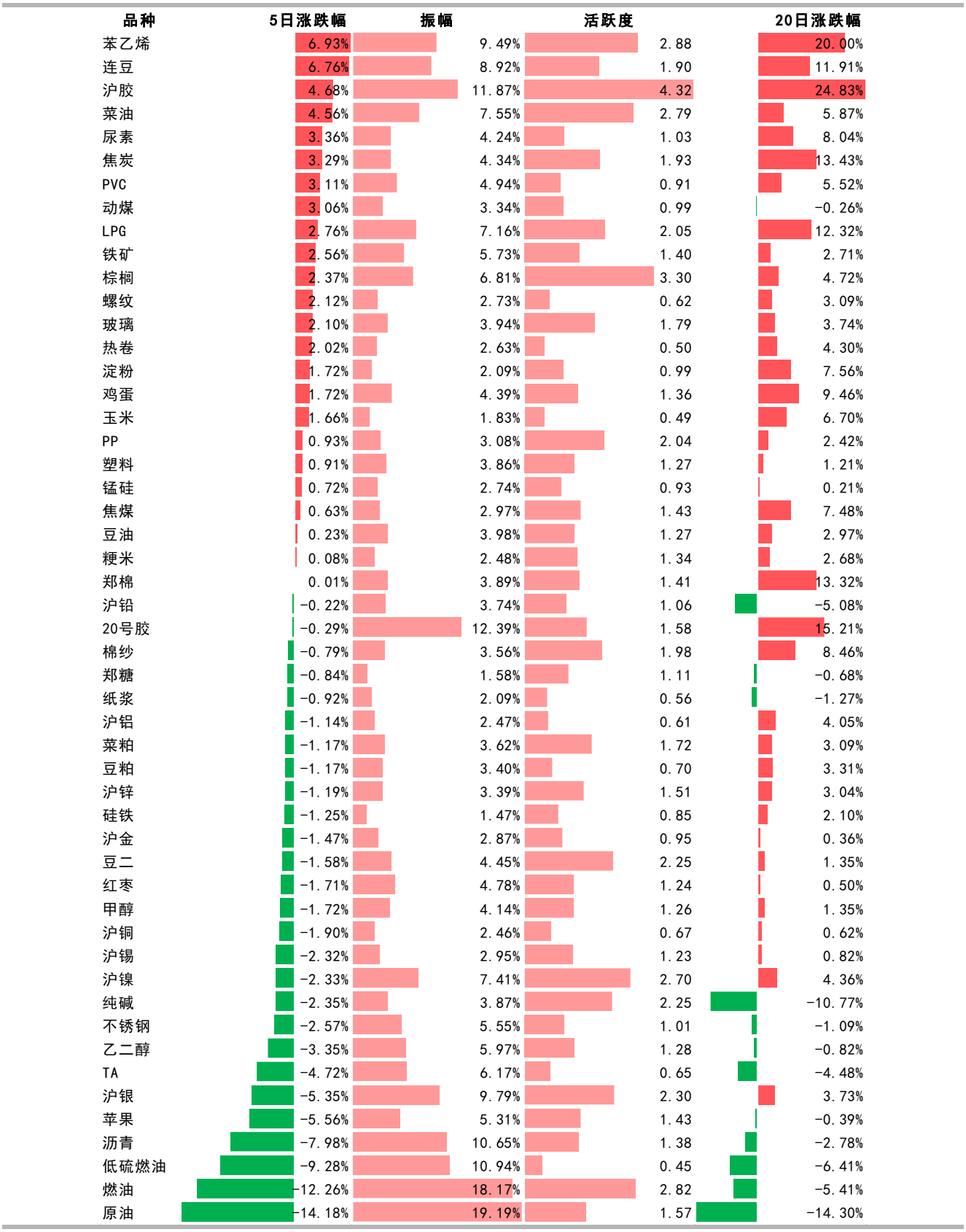






资料来源：Wind 中信期货研究部

图表9： 国内商品期货品种表现（按价格涨跌幅排序）



品种	5日涨跌幅	振幅	活跃度	20日涨跌幅
苯乙烯	6.93%	9.49%	2.88	20.00%
连豆	6.76%	8.92%	1.90	11.91%
沪胶	4.68%	11.87%	4.32	24.83%
菜油	4.56%	7.55%	2.79	5.87%
尿素	3.36%	4.24%	1.03	8.04%
焦炭	3.29%	4.34%	1.93	13.43%
PVC	3.11%	4.94%	0.91	5.52%
动煤	3.06%	3.34%	0.99	-0.26%
LPG	2.76%	7.16%	2.05	12.32%
铁矿	2.56%	5.73%	1.40	2.71%
棕榈	2.37%	6.81%	3.30	4.72%
螺纹	2.12%	2.73%	0.62	3.09%
玻璃	2.10%	3.94%	1.79	3.74%
热卷	2.02%	2.63%	0.50	4.30%
淀粉	1.72%	2.09%	0.99	7.56%
鸡蛋	1.72%	4.39%	1.36	9.46%
玉米	1.66%	1.83%	0.49	6.70%
PP	0.93%	3.08%	2.04	2.42%
塑料	0.91%	3.86%	1.27	1.21%
锰硅	0.72%	2.74%	0.93	0.21%
焦煤	0.63%	2.97%	1.43	7.48%
豆油	0.23%	3.98%	1.27	2.97%
粳米	0.08%	2.48%	1.34	2.68%
郑棉	0.01%	3.89%	1.41	13.32%
沪铅	-0.22%	3.74%	1.06	-5.08%
20号胶	-0.29%	12.39%	1.58	15.21%
棉纱	-0.79%	3.56%	1.98	8.46%
郑糖	-0.84%	1.58%	1.11	-0.68%
纸浆	-0.92%	2.09%	0.56	-1.27%
沪铝	-1.14%	2.47%	0.61	4.05%
菜粕	-1.17%	3.62%	1.72	3.09%
豆粕	-1.17%	3.40%	0.70	3.31%
沪锌	-1.19%	3.39%	1.51	3.04%
硅铁	-1.25%	1.47%	0.85	2.10%
沪金	-1.47%	2.87%	0.95	0.36%
豆二	-1.58%	4.45%	2.25	1.35%
红枣	-1.71%	4.78%	1.24	0.50%
甲醇	-1.72%	4.14%	1.26	1.35%
沪铜	-1.90%	2.46%	0.67	0.62%
沪锡	-2.32%	2.95%	1.23	0.82%
沪镍	-2.33%	7.41%	2.70	4.36%
纯碱	-2.35%	3.87%	2.25	-10.77%
不锈钢	-2.57%	5.55%	1.01	-1.09%
乙二醇	-3.35%	5.97%	1.28	-0.82%
TA	-4.72%	6.17%	0.65	-4.48%
沪银	-5.35%	9.79%	2.30	3.73%
苹果	-5.56%	5.31%	1.43	-0.39%
沥青	-7.98%	10.65%	1.38	-2.78%
低硫燃油	-9.28%	10.94%	0.45	-6.41%
燃油	-12.26%	18.17%	2.82	-5.41%
原油	-14.18%	19.19%	1.57	-14.30%

资料来源：Wind 中信期货研究部

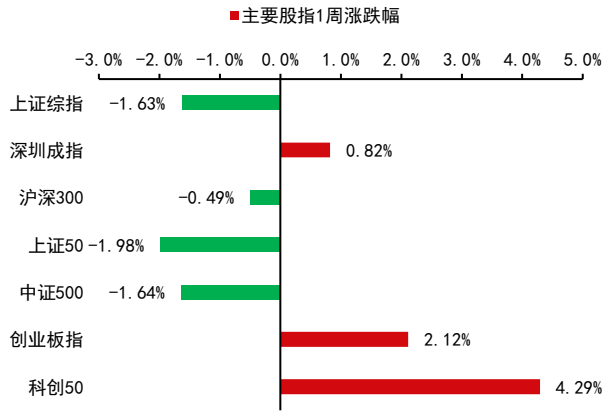
图表10： 国内商品期货沉淀资金及其变化

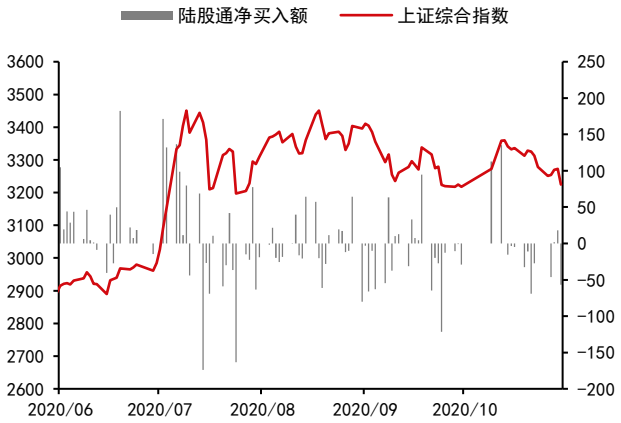
品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	20日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
菜油	3.74	沪胶	14.35	沪金	79.59
焦炭	2.75	焦炭	12.79	铁矿	79.34
PVC	2.67	郑棉	9.12	沪铜	77.29
苹果	2.58	TA	8.70	沪银	69.48
螺纹	2.33	沪镍	5.06	豆粕	64.95
连豆	1.89	豆油	4.86	螺纹	53.36
苯乙烯	1.53	豆粕	4.66	豆油	48.79
燃油	1.18	玉米	4.15	玉米	39.67
沪镍	1.13	苯乙烯	3.77	沪胶	39.44
热卷	1.00	菜油	3.44	焦炭	38.51
焦煤	0.99	PVC	3.10	沪镍	31.72
纸浆	0.96	螺纹	2.84	原油	31.64
玉米	0.84	甲醇	2.68	TA	29.28
棕榈	0.59	焦煤	2.29	棕榈	29.05
动煤	0.37	铁矿	2.28	郑棉	27.50
豆油	0.37	纸浆	2.12	沪铝	21.20
尿素	0.23	连豆	1.71	甲醇	20.34
不锈钢	0.23	燃油	1.60	郑糖	19.24
纯碱	0.23	棕榈	1.40	沪锌	18.07
甲醇	0.18	热卷	1.33	沥青	16.87
淀粉	0.13	20号胶	1.19	热卷	16.11
粳米	0.01	沪铅	0.77	PP	15.24
低硫燃油	0.01	尿素	0.75	菜油	14.85
菜粕	-0.03	塑料	0.68	苹果	13.38
棉纱	-0.03	PP	0.66	燃油	13.16
TA	-0.05	苹果	0.64	玻璃	12.26
豆二	-0.06	不锈钢	0.45	塑料	12.06
郑糖	-0.06	淀粉	0.35	PVC	9.70
红枣	-0.07	低硫燃油	0.33	乙二醇	9.35
20号胶	-0.08	菜粕	0.32	纸浆	8.68
塑料	-0.11	棉纱	0.18	焦煤	8.61
沪锡	-0.28	红枣	0.06	苯乙烯	7.70
沪胶	-0.31	粳米	0.01	连豆	7.59
硅铁	-0.33	豆二	-0.10	鸡蛋	6.92
玻璃	-0.35	郑糖	-0.11	菜粕	6.65
沪铅	-0.37	原油	-0.30	动煤	6.43
锰硅	-0.42	硅铁	-0.33	LPG	5.92
鸡蛋	-0.48	沪锡	-0.36	沪锡	5.38
乙二醇	-0.49	锰硅	-0.42	低硫燃油	4.47
LPG	-0.60	纯碱	-0.82	20号胶	4.09
PP	-0.72	LPG	-1.59	淀粉	3.96
沪铝	-0.80	沪铝	-1.61	沪铅	3.90
郑棉	-0.96	鸡蛋	-1.70	不锈钢	3.74
沪锌	-1.03	沥青	-1.83	锰硅	3.14
沥青	-1.19	乙二醇	-1.92	纯碱	3.05
铁矿	-2.07	沪锌	-2.09	硅铁	1.70
沪金	-2.08	玻璃	-2.11	尿素	1.60
原油	-2.19	动煤	-2.22	豆二	1.46
豆粕	-4.03	沪铜	-4.06	棉纱	0.81
沪铜	-5.48	沪银	-5.33	粳米	0.74
沪银	-5.83	沪金	-9.70	红枣	0.71

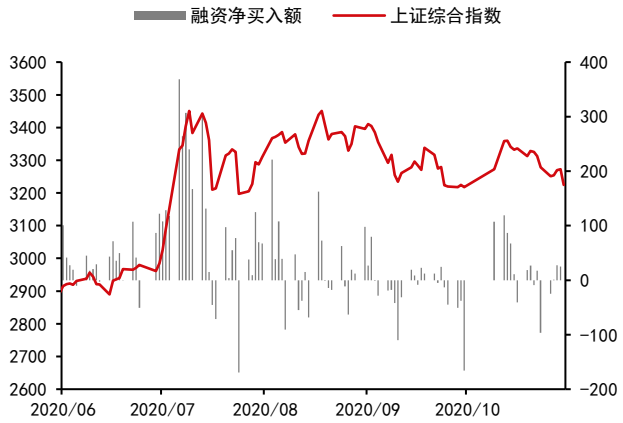
资料来源：Wind 中信期货研究部

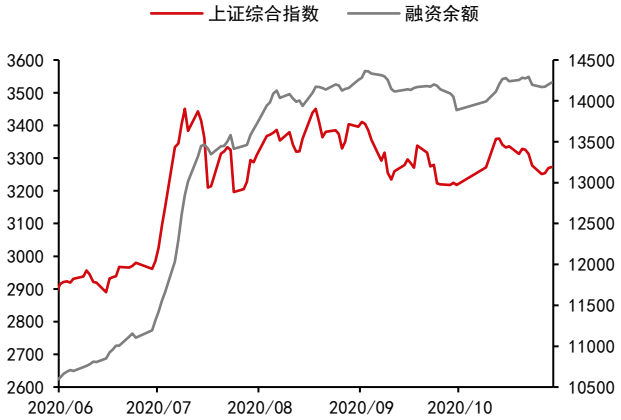
五、国内金融市场跟踪

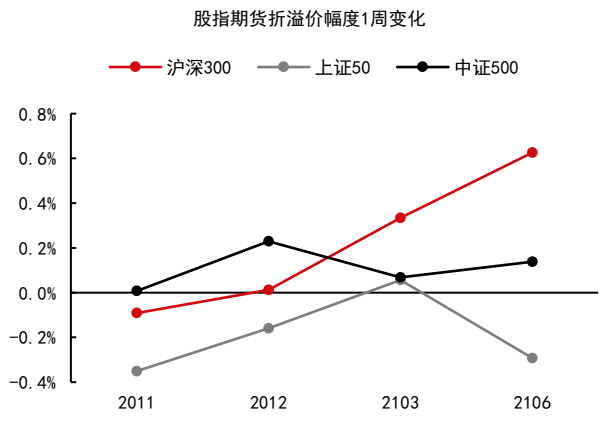
图表11： 国内股票市场

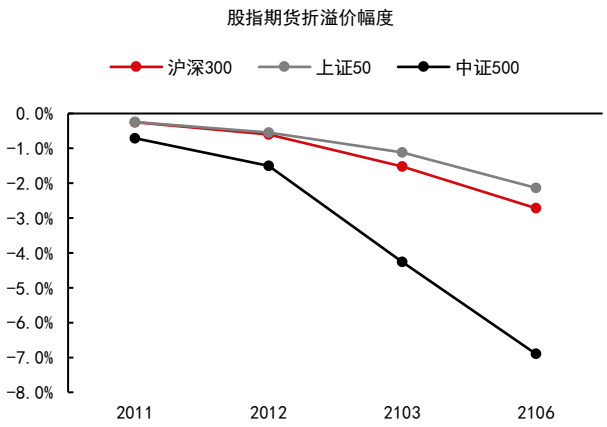








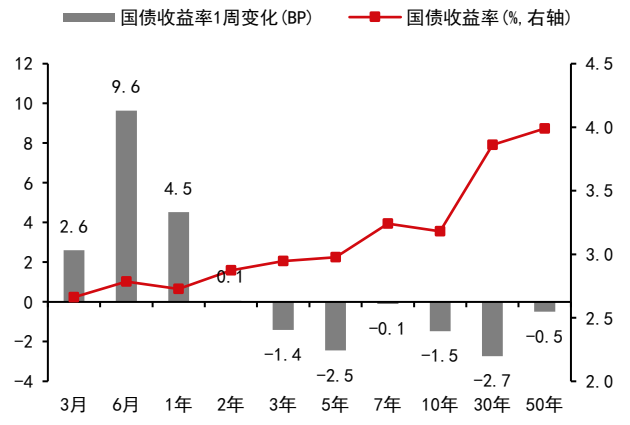


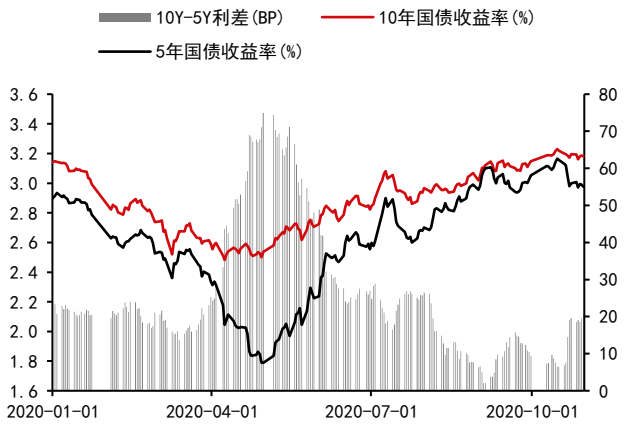


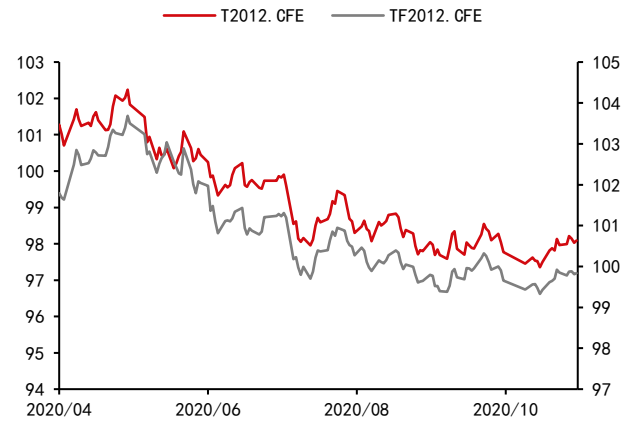
资料来源：Wind 中信期货研究部

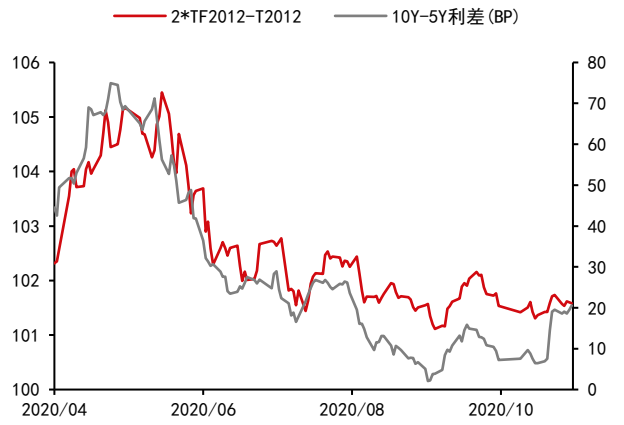
折溢价：期货价格/现货价格-1

图表12： 国内债券市场





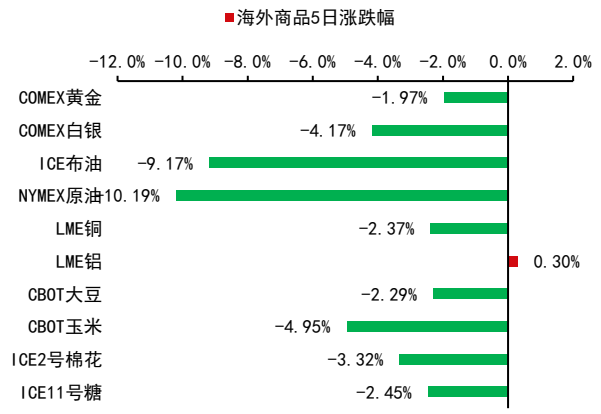


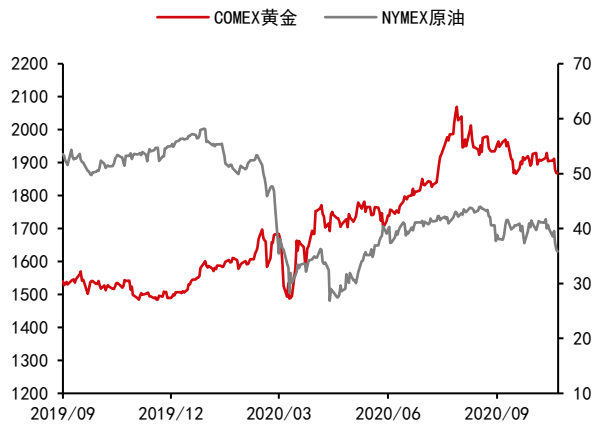


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

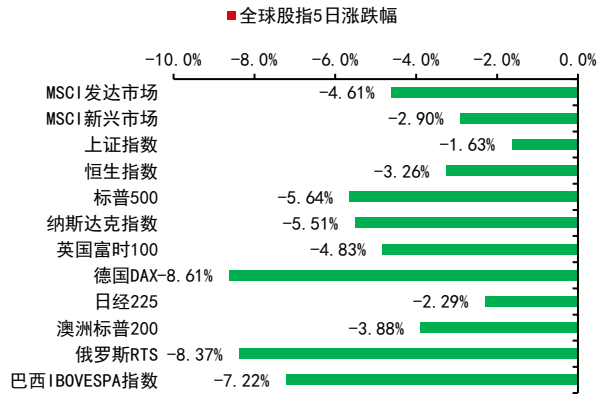
图表13： 海外商品





资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表14： 全球股票市场



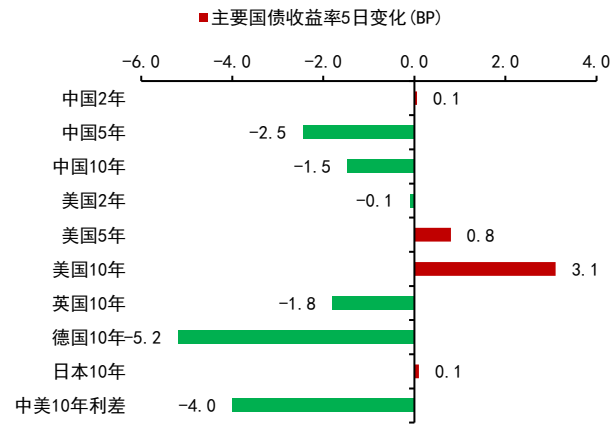


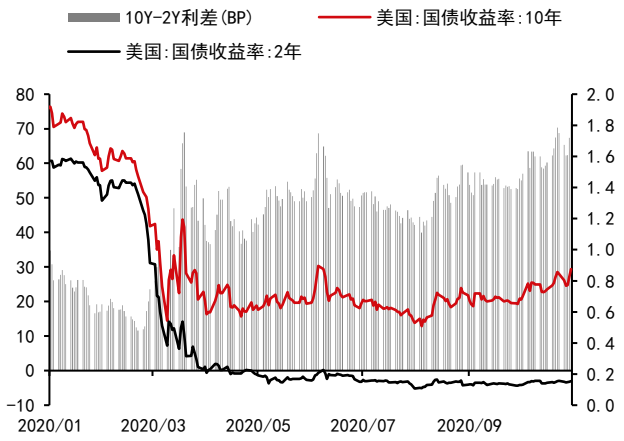




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

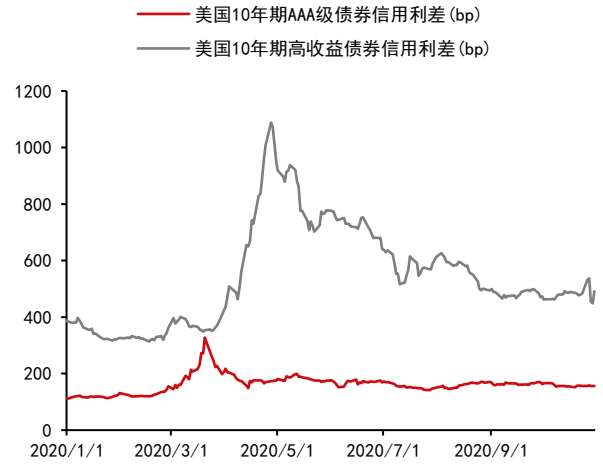
图表15： 全球债券市场





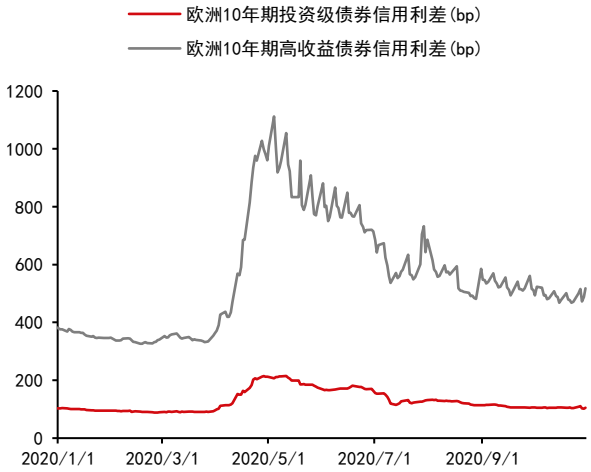
资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

图表16： 美债信用利差



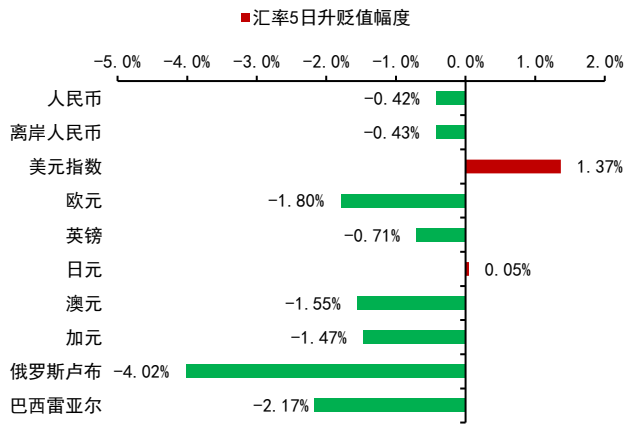
资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表17： 欧洲信用利差



资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表18： 全球外汇市场





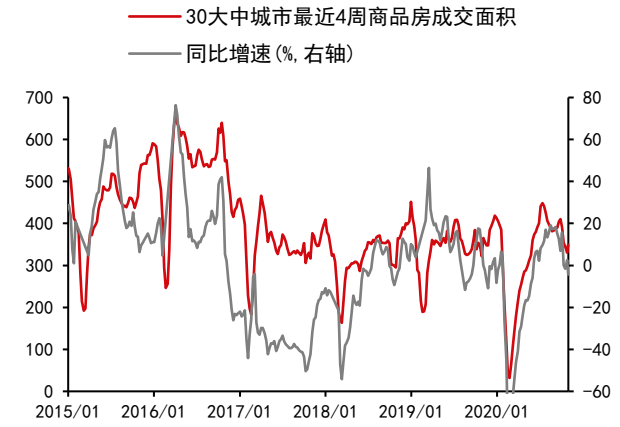




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

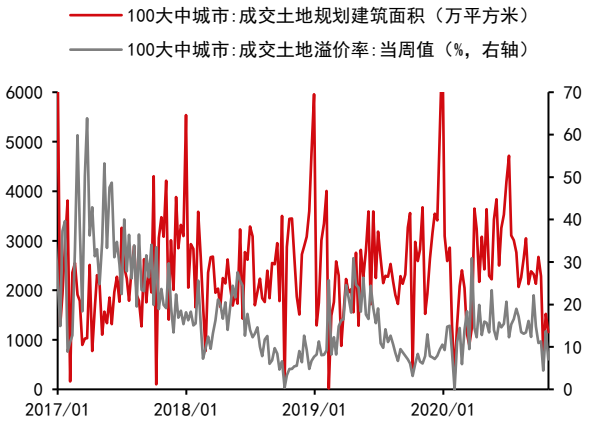
七、宏观高频数据跟踪

图表19： 30 大中城市商品房成交



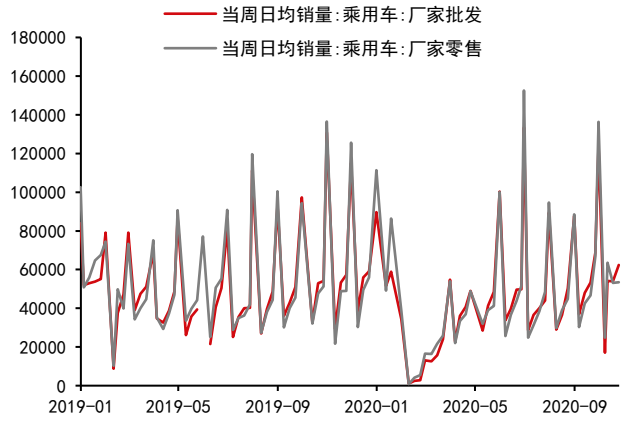
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表20： 100 大中城市土地成交



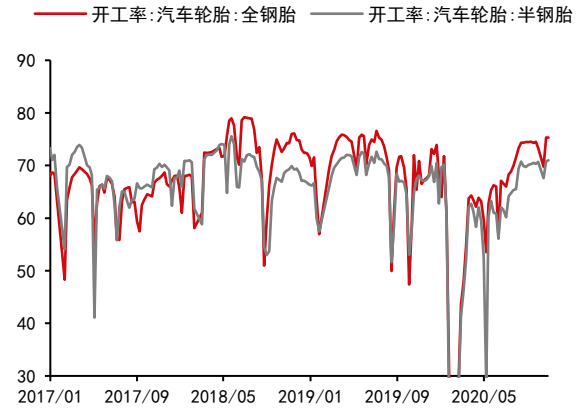
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表21： 乘用车厂家当周日均销量



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表22： 汽车轮胎开工率



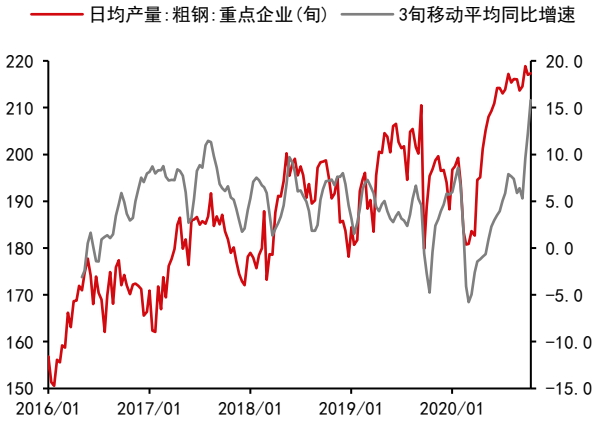
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表23： 全国高炉开工率



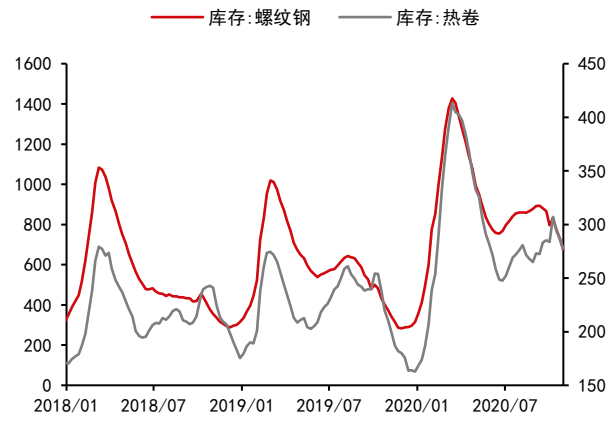
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表24： 重点企业日均粗钢产量



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表25： 螺纹钢和热卷社会库存



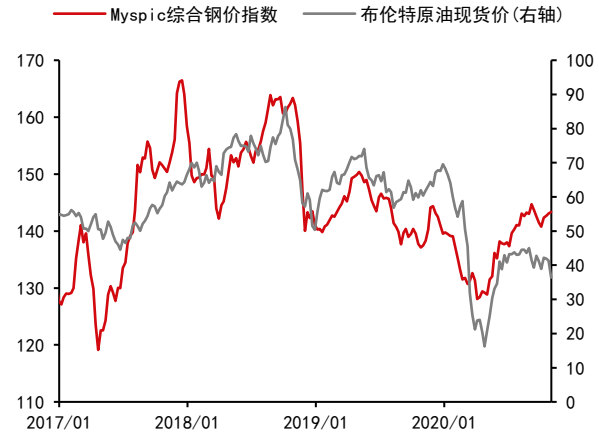
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表26： 水泥价格指数



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表27： 钢材及原油价格



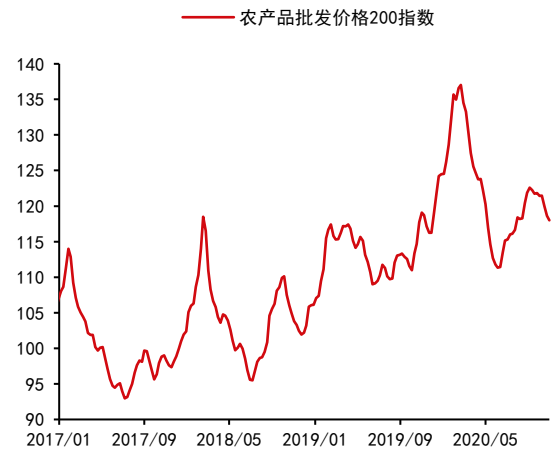
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表28： 生产资料价格指数



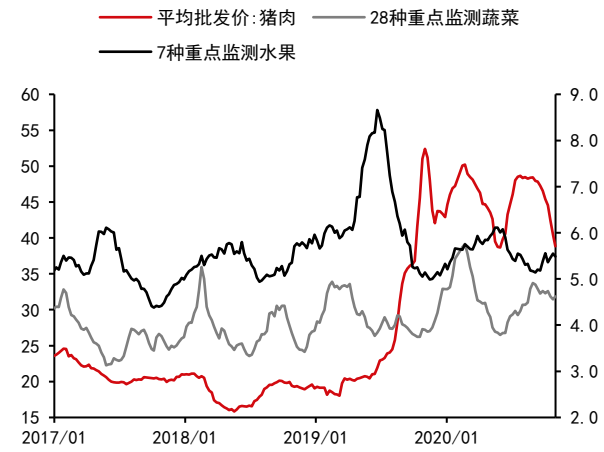
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表29： 农产品批发价格指数



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表30： 主要农产品价格



资料来源：Wind 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