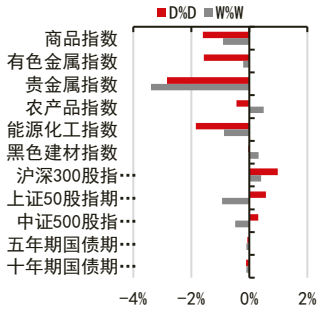
中信期货
CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

2020-10-30

五中全会擘画新蓝图，科技创新助发展

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号



报告要点

昨日五中全会公报正式发布。相对于十九大报告，本次会议对 2035 远景目标的表述更为详实。经济增长目标是到 2035 年人均国内生产总值达到中等发达国家水平，这是一个相对的概念。淡化具体的经济目标可能意味着未来不会出台强刺激。公报提出到 2035 年“关键核心技术实现重大突破，进入创新型国家前列”。未来经济增长将更加依靠科技创新，这将是中长期的经济主线之一。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：苯乙烯 3.31%、菜油 2.48%、焦煤 1.23%、鸡蛋 1.04%、动煤 1.01%；20 号胶-7.04%、原油-5.57%、沪胶-4.98%、沪银-4.61%、沥青-3.46%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：菜油 2.97、苯乙烯 1.60、棕榈 0.72、苹果 0.54、PVC0.50；沪胶-8.14、沪镍-6.05、沪银-4.84、豆粕-2.88、铁矿-2.51

板块沉淀资金流入流出(亿元)：农产品-1.49、贵金属-5.13、黑色建材-5.23、能源化工-6.34、有色金属-7.77

重要新闻及经济数据：

五中全会公报正式发布。全会提出了到二〇三五年基本实现社会主义现代化远景目标和“十四五”时期经济社会发展主要目标。

发改委等 14 部门印发《近期扩内需促消费的工作方案》。

外媒：美国将允许厂商向华为非 5G 业务销售芯片

欧洲央行维持三大利率不变，其中主要再融资利率为 0%。

美国第三季度实际 GDP 年化季率初值升 33.1%，预期升 31%，前值降 31.4%。

美国 10 月 24 日当周初请失业金人数 75.1 万人，预期 77.5 万人，前值 78.7 万人。

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	3.31%	COMEX 黄金	-0.60%	上证综指	0.11%	中国 2 年	-0.5	人民币	6.71	0.21%
菜油	2.48%	COMEX 白银	0.00%	深圳成指	0.98%	中国 5 年	-0.5	美元	93.96	0.59%
焦煤	1.23%	ICE 布油	-3.76%	沪深 300	0.75%	中国 10 年	0.5	欧元	1.17	-0.79%
鸡蛋	1.04%	NYMEX 原油	-3.26%	上证 50	0.34%	美国 2 年	0.1	英镑	1.29	-0.65%
动煤	1.01%	LME 铜	-0.07%	中证 500	0.15%	美国 5 年	4.0	日元	104.70	-0.36%
沥青	-3.46%	LME 铝	-0.41%	标普 500	1.19%	美国 10 年	5.1	澳元	0.70	-0.62%
沪银	-4.61%	CBOT 大豆	-0.40%	纳斯达克	1.64%	英国 10 年	0.6	加元	1.33	-0.31%
沪胶	-4.98%	CBOT 玉米	-0.75%	富时 100	-0.02%	德国 10 年	-1.1	卢布	79.06	-0.17%
原油	-5.57%	ICE2 号棉花	-0.50%	德国 DAX	0.32%	日本 10 年	0.7	雷亚尔	5.78	-0.50%
20 号胶	-7.04%	ICE11 号糖	-3.29%	日经 225	-0.37%					

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	-18.39
金融	7.58
商品	-25.96
农产品	-1.49
贵金属	-5.13
黑色建材	-5.23
能源化工	-6.34
有色金属	-7.77

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	17.26
金融	18.89
商品	-1.62
能源化工	4.96
农产品	2.76
有色金属	0.11
黑色建材	-0.34
贵金属	-9.11

板块	沉淀资金(亿)
合计	1777.85
金融	716.29
商品	1061.57
农产品	290.12
能源化工	243.64
黑色建材	212.88
有色金属	165.37
贵金属	149.56

品种	1日沉淀资金变化(亿)
菜油	2.97
苯乙烯	1.60
棕榈	0.72
苹果	0.54
PVC	0.50
铁矿	-2.51
豆粕	-2.88
沪银	-4.84
沪镍	-6.05
沪胶	-8.14

品种	5日沉淀资金变化(亿)
沪镍	6.05
菜油	4.39
苹果	2.83
焦炭	2.39
PVC	2.09
沪金	-2.63
铁矿	-2.88
豆粕	-5.73
沪银	-6.48
沪铜	-7.08

品种	沉淀资金(亿)
沪金	79.26
铁矿	78.46
沪铜	78.44
沪银	70.29
豆粕	64.99
螺纹	52.05
豆油	48.50
沪胶	39.52
玉米	39.36
焦炭	36.91

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

五中全会公报正式发布。全会提出了到二〇三五年基本实现社会主义现代化远景目标，包括“我国经济实力、科技实力、综合国力将大幅跃升……关键核心技术实现重大突破，进入创新型国家前列……人均国内生产总值达到中等发达国家水平。”全会提出了“十四五”时期经济社会发展指导思想和必须遵循的原则和“十四五”时期经济社会发展主要目标。

发改委等 14 部门印发《近期扩内需促消费的工作方案》提出：扩大鼓励外商投资产业目录，制定出台 2020 年版海南自贸港外商投资准入负面清单；加大对城镇老旧小区改造的支持，鼓励各地对城镇老旧小区有条件的楼栋加装电梯；加快推进 5G 网络基站建设，举办全国性智能体育大赛，带动健身器材和 5G 终端产品快速销售。

外媒：美国将允许厂商向华为非 5G 业务销售芯片。据报道，一名参与美国商务部对话的半导体行业高管表示，美国商务部“在最近的对话中一直告诉企业，尽管在处理华为的供货许可时可能会被拒绝，但如果你能证明自己的技术不支持5G，那么这一点是可以克服的”。据日媒报道，索尼（Sony Corp）和豪威科技（OmniVision Technologies Inc）已获得美国政府许可，恢复向华为供应图像传感器。

财政部：9 月份，国有企业营业总收入同比增长 9.2%，利润总额同比增长 52.5%，均连续 4 个月实现同比增长；9 月当月，利润总额、净利润同比增幅较高，既有企业生产经营加速恢复的因素，也有中石油、中石化与国家管网集团正式完成油气管道等资产交易和交割的因素。

欧洲央行维持三大利率不变，其中主要再融资利率为 0%，存款机制利率-0.5%，边际贷款利率 0.25%。欧洲央行维持紧急抗疫购债计划（PEPP）规模在 1.35 万亿欧元，资产购买计划下的净购买额将为每月 200 亿欧元，且将在年底前额外进行规模 1200 亿欧元的临时购买。

美国第三季度实际 GDP 年化季率初值升 33.1%，预期升 31%，前值降 31.4%。

美国 10 月 24 日当周初请失业金人数为 75.1 万人，为 3 月 14 日当周以来新低，连续 6 周低于 100 万人，预期 77.5 万人，前值 78.7 万人。

图表3： 重要经济数据及事件

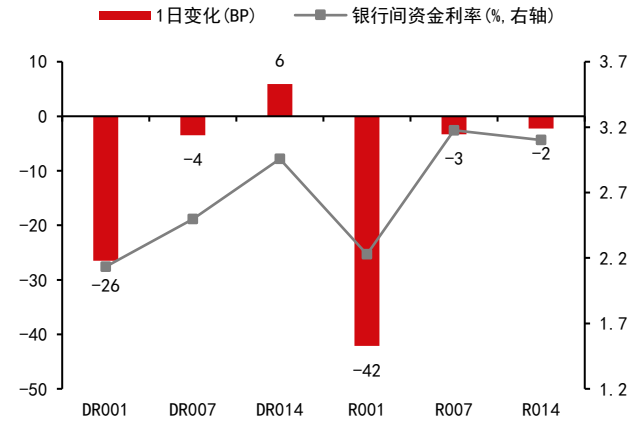
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/10/29	16:55	德国	10 月失业率:季调(%)	6.3	6.3	6.2
2020/10/29	16:55	德国	10 月失业人数:季调(万人)	290.7	--	286.3
2020/10/29	18:00	欧盟	10 月欧元区:经济景气指数:季调	91.1	--	90.9
2020/10/29	20:30	美国	10 月 24 日当周初次申请失业金人数(万人)	78.70	77.5	75.1
2020/10/29	20:30	美国	第三季度 GDP(初值):环比折年率(%)	-31.4	31.0	33.1

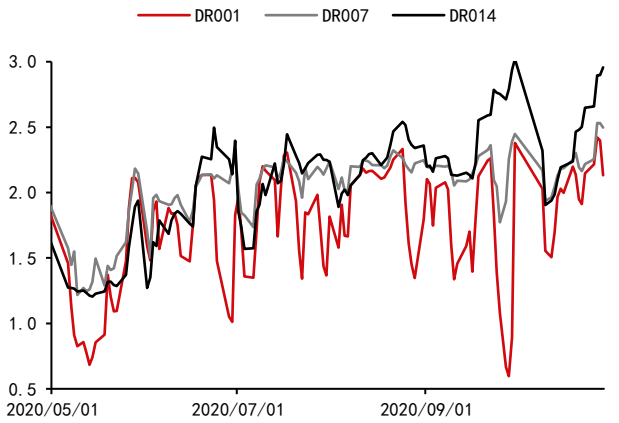
2020/10/29	**20:30**	**美国**	**第三季度:个人消费支出:环比折年率**	**-33.2**	**--**	**40.7**
2020/10/30	7:30	日本	9 月失业率:季调(%)	3	--	--
2020/10/30	7:50	日本	9 月工业生产指数:同比(%)	-13.79	--	--
2020/10/30	15:00	德国	9 月零售销售:同比(%)	5.2	--	--
2020/10/30	15:00	德国	第三季度 GDP:同比(%)	-11.3	-10.9	--
2020/10/30	18:00	欧盟	9 月欧元区:失业率:季调(%)	8.1	--	--
2020/10/30	18:00	欧盟	欧元区: 第三季度实际 GDP(初值):同比(%)	-14.8	--	--
2020/10/30	20:30	美国	9 月个人消费支出:季调(十亿美元)	14369.60	--	--
2020/10/30	20:30	美国	9 月核心 PCE 物价指数:同比(%)	1.59	--	--
2020/10/30	20:30	美国	9 月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	52375.00	--	--
2020/10/30	22:00	美国	10 月密歇根大学消费者预期指数	75.6	--	--

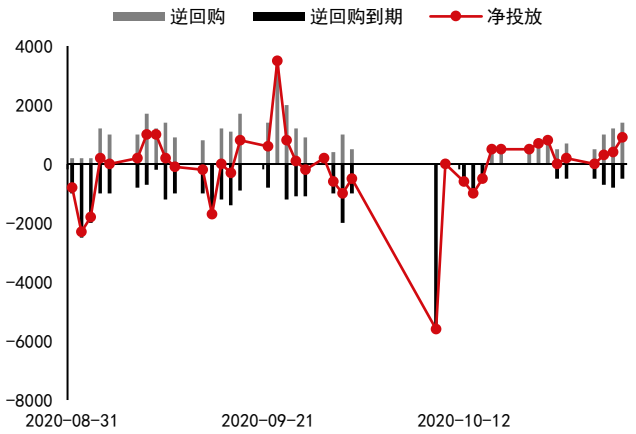
资料来源：Wind 中信期货研究部

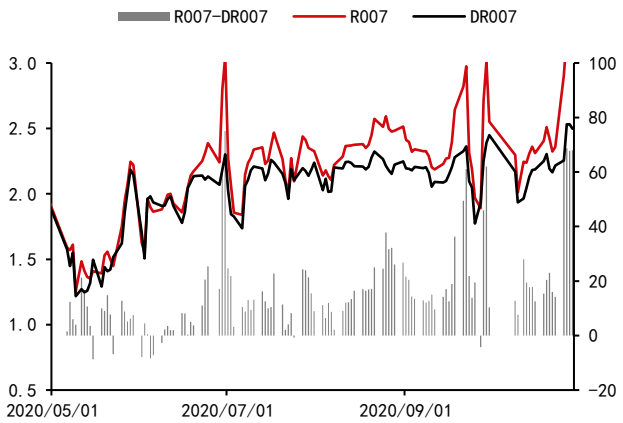
三、流动性跟踪

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

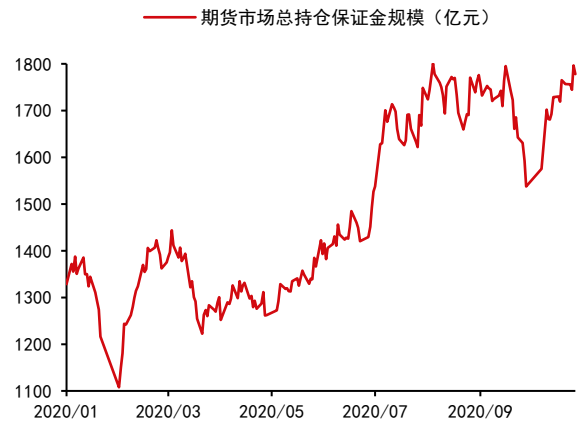
四、期货市场数据跟踪

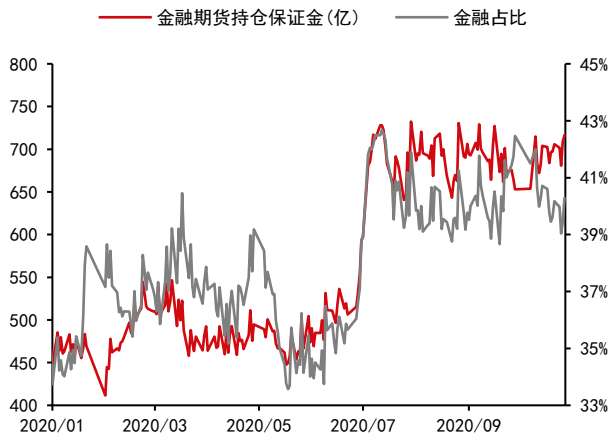
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

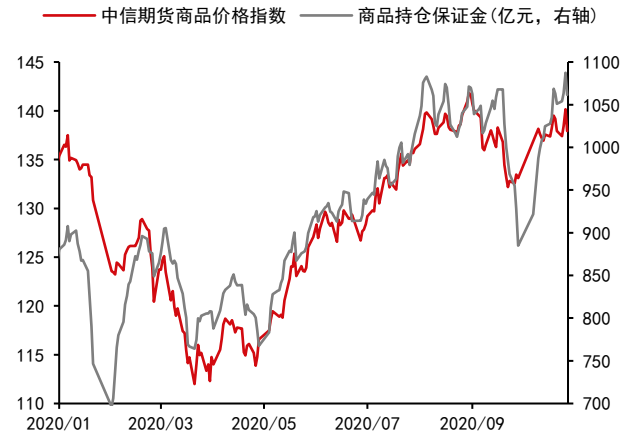
板块	1日涨跌幅	5日涨跌幅	1日沉淀资金变化(亿)	5日沉淀资金变化(亿)	沉淀资金(亿)
合计			-18.39	17.26	1777.85
金融			7.58	18.89	716.29
商品			-25.96	-1.62	1061.57
贵金属	-2.84%	-3.39%	-5.13	-9.11	149.56
黑色建材	-0.03%	0.49%	-5.23	2.76	212.88
有色金属	-1.57%	-0.87%	-7.77	4.96	165.37
能源化工	-1.85%	0.32%	-6.34	-0.34	243.64
农产品	-0.45%	-0.22%	-1.49	0.11	290.12

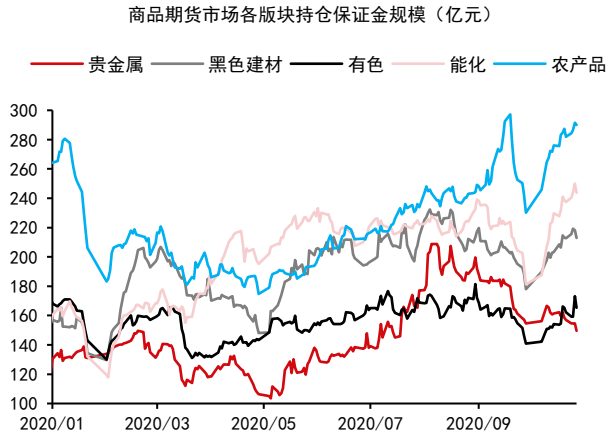
资料来源：Wind 中信期货研究部

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	3.31%	4.58%	2.89	4.70%
菜油	2.48%	3.91%	2.83	4.59%
焦煤	1.23%	2.12%	2.36	0.03%
鸡蛋	1.04%	2.92%	1.55	3.44%
动煤	1.01%	1.08%	1.16	1.78%
LPG	0.81%	2.63%	1.68	-0.19%
连豆	0.52%	1.95%	1.97	5.05%
淀粉	0.27%	1.37%	0.93	1.22%
郑糖	0.27%	1.43%	1.09	-0.79%
焦炭	0.13%	1.37%	1.90	1.46%
沪铝	0.12%	1.35%	0.84	-0.66%
沪铅	0.11%	1.54%	0.96	0.64%
玉米	0.10%	1.02%	0.54	1.11%
硅铁	0.01%	1.05%	0.72	-0.87%
纸浆	-0.03%	0.79%	0.44	-0.35%
螺纹	-0.07%	0.87%	0.60	0.51%
粳米	-0.10%	0.76%	0.77	2.03%
TA	-0.14%	1.08%	0.59	-4.00%
PP	-0.20%	1.85%	1.88	0.09%
红枣	-0.23%	1.09%	1.13	-2.61%
棕榈	-0.29%	2.73%	3.18	2.33%
热卷	-0.30%	1.03%	0.47	0.79%
沪锡	-0.38%	1.14%	1.10	-1.42%
锰硅	-0.38%	1.26%	0.81	-0.14%
尿素	-0.42%	1.06%	0.74	0.86%
PVC	-0.56%	1.94%	1.03	1.86%
豆油	-0.65%	2.58%	1.13	0.56%
沪铜	-0.66%	1.00%	0.74	-1.60%
乙二醇	-0.82%	1.95%	1.19	-3.76%
铁矿	-0.85%	1.33%	1.17	-2.19%
苹果	-0.99%	2.02%	1.27	-8.58%
塑料	-1.04%	1.63%	1.30	-0.92%
甲醇	-1.06%	2.30%	1.48	-2.32%
玻璃	-1.18%	1.49%	1.65	-0.39%
棉纱	-1.21%	1.85%	1.95	-0.91%
沪金	-1.34%	1.77%	1.25	-1.16%
豆粕	-1.47%	2.14%	0.79	-1.99%
纯碱	-1.64%	2.04%	2.00	-2.85%
菜粕	-1.72%	1.68%	1.87	-2.37%
郑棉	-1.72%	1.68%	1.19	-0.65%
沪锌	-1.87%	1.35%	1.40	-0.38%
豆二	-1.88%	2.94%	2.14	-2.67%
燃油	-2.42%	4.32%	2.65	-5.39%
沪镍	-2.70%	2.28%	3.03	1.47%
不锈钢	-2.79%	2.47%	0.97	-1.08%
低硫燃油	-2.93%	1.55%	0.42	-4.82%
沥青	-3.46%	3.62%	1.53	-4.62%
沪银	-4.61%	5.74%	3.12	-5.95%
沪胶	-4.98%	6.23%	5.87	5.46%
原油	-5.57%	7.25%	1.87	-9.92%
20号胶	-7.04%	7.20%	1.76	3.68%

资料来源：Wind 中信期货研究部

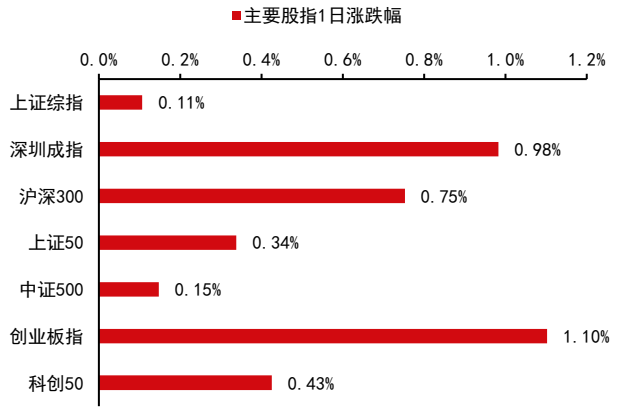
图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

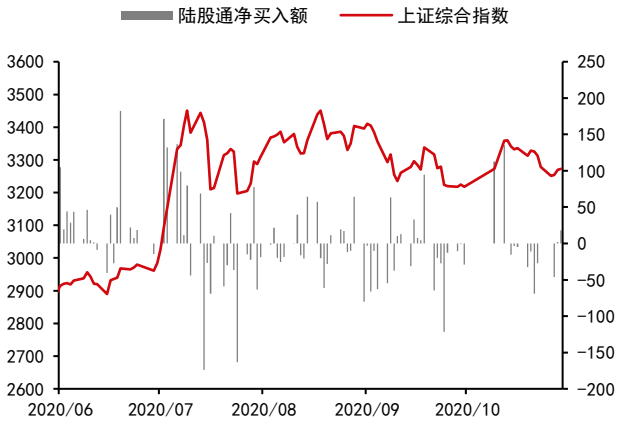
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
菜油	2.97	沪镍	6.05	沪金	79.26
苯乙烯	1.60	菜油	4.39	铁矿	78.46
棕榈	0.72	苹果	2.83	沪铜	78.44
苹果	0.54	焦炭	2.39	沪银	70.29
PVC	0.50	PVC	2.09	豆粕	64.99
沥青	0.43	苯乙烯	2.02	螺纹	52.05
纯碱	0.22	棕榈	1.95	豆油	48.50
TA	0.22	螺纹	1.37	沪胶	39.52
沪铝	0.18	甲醇	1.17	玉米	39.36
动煤	0.17	连豆	1.14	焦炭	36.91
塑料	0.15	燃油	1.12	沪镍	36.74
乙二醇	0.11	纸浆	0.79	原油	33.71
甲醇	0.11	热卷	0.61	棕榈	30.98
鸡蛋	0.08	沪锌	0.53	TA	29.26
纸浆	0.06	PP	0.41	郑棉	28.53
燃油	0.06	纯碱	0.40	沪铝	21.33
PP	0.05	鸡蛋	0.39	甲醇	20.51
淀粉	0.04	锰硅	0.14	郑糖	19.47
豆二	0.04	淀粉	0.13	沪锌	19.32
粳米	0.00	20号胶	0.06	沥青	17.58
红枣	0.00	郑糖	0.06	热卷	15.97
硅铁	-0.02	不锈钢	0.04	PP	15.96
锰硅	-0.04	塑料	0.02	菜油	15.55
连豆	-0.04	低硫燃油	0.00	苹果	13.42
棉纱	-0.04	粳米	-0.01	燃油	13.40
低硫燃油	-0.05	沪胶	-0.01	玻璃	12.19
热卷	-0.06	红枣	-0.02	塑料	12.02
郑糖	-0.06	动煤	-0.02	乙二醇	9.80
尿素	-0.06	尿素	-0.03	PVC	9.30
沪铅	-0.08	棉纱	-0.06	苯乙烯	8.82
沪锡	-0.12	豆二	-0.11	纸浆	8.50
玉米	-0.13	玉米	-0.17	焦煤	8.10
20号胶	-0.15	TA	-0.21	鸡蛋	7.45
焦煤	-0.15	郑棉	-0.30	连豆	7.13
螺纹	-0.15	沪铅	-0.32	菜粕	6.93
沪金	-0.29	硅铁	-0.42	动煤	6.08
不锈钢	-0.31	乙二醇	-0.51	LPG	5.72
LPG	-0.46	原油	-0.64	沪锡	5.48
玻璃	-0.58	焦煤	-0.68	低硫燃油	4.67
菜粕	-0.63	菜粕	-0.68	20号胶	4.33
沪铜	-0.79	沪铝	-0.71	沪铅	4.06
豆油	-0.84	LPG	-0.78	淀粉	3.99
原油	-1.15	玻璃	-0.92	不锈钢	3.88
郑棉	-1.25	沥青	-0.93	锰硅	3.58
焦炭	-1.42	沪锡	-0.99	纯碱	3.09
沪锌	-2.31	豆油	-1.05	硅铁	1.74
铁矿	-2.51	沪金	-2.63	豆二	1.55
豆粕	-2.88	铁矿	-2.88	尿素	1.37
沪银	-4.84	豆粕	-5.73	棉纱	0.80
沪镍	-6.05	沪银	-6.48	红枣	0.77
沪胶	-8.14	沪铜	-7.08	粳米	0.72

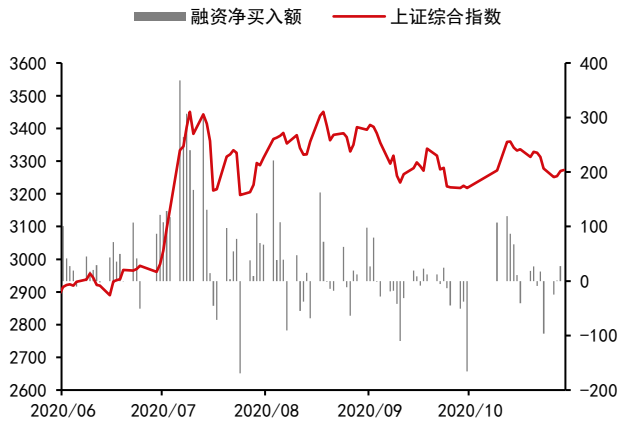
资料来源：Wind 中信期货研究部

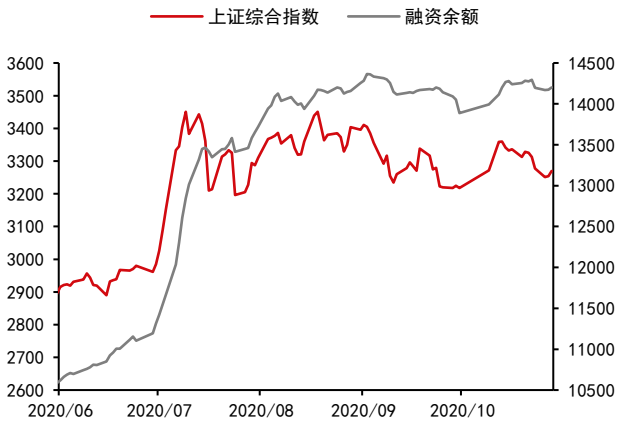
五、国内金融市场跟踪

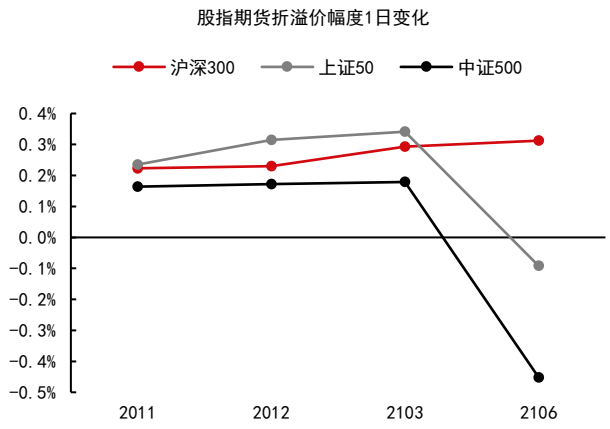
图表9： 国内股票市场

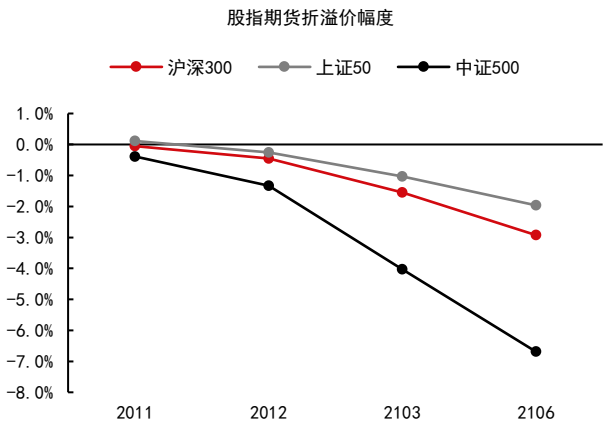






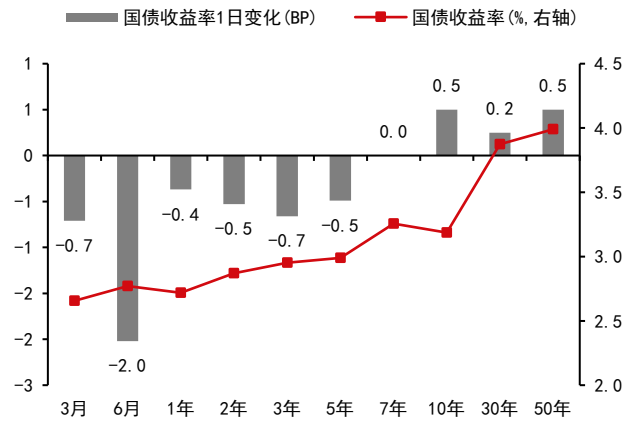


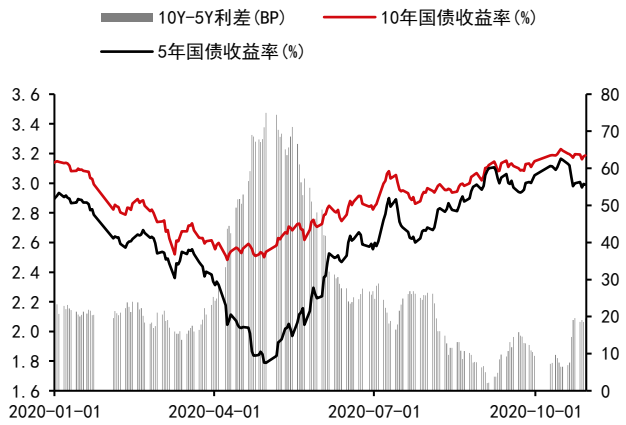


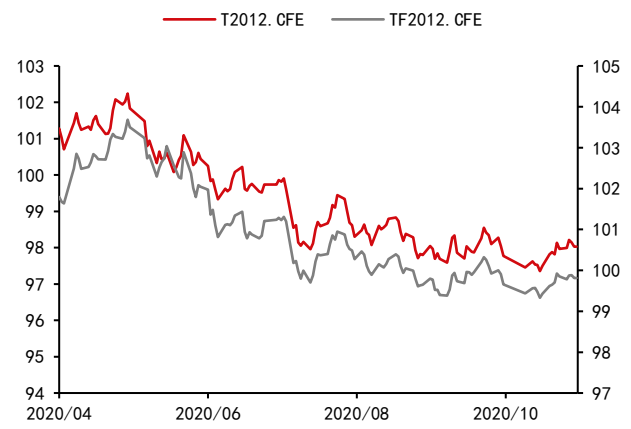


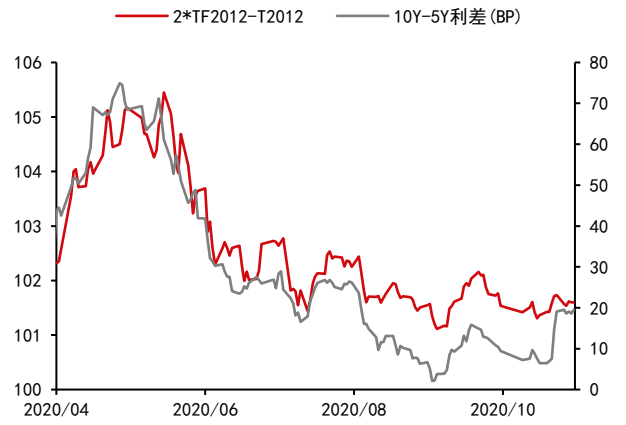
资料来源：Wind 中信期货研究部
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





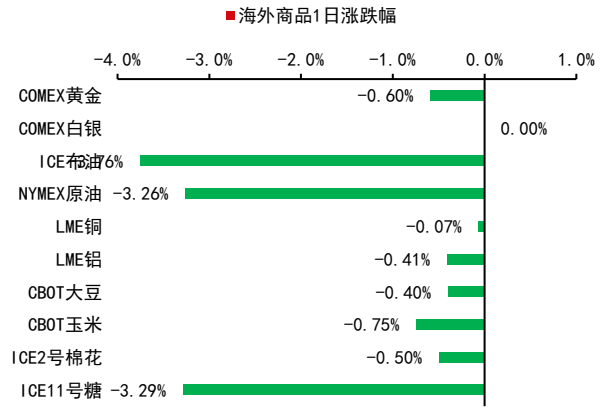


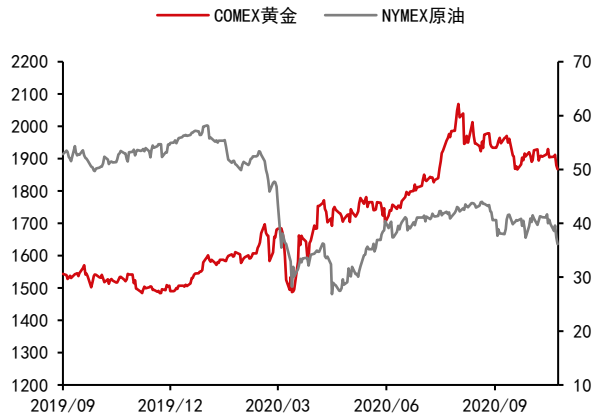


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

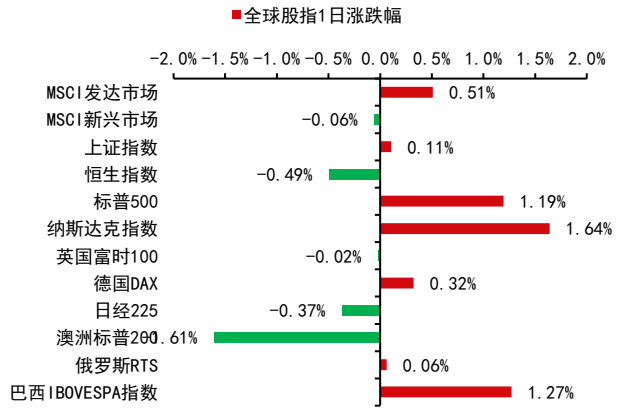
图表11： 海外商品





资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



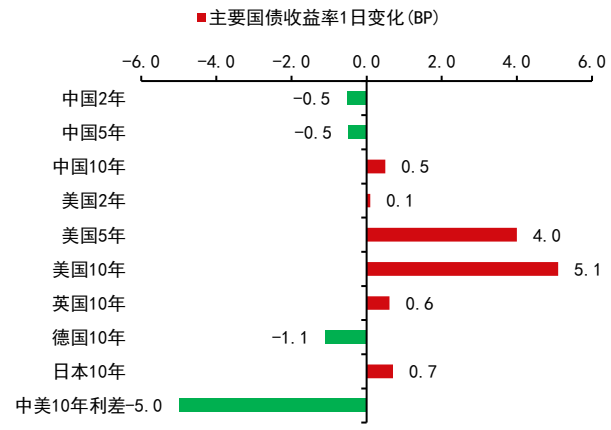


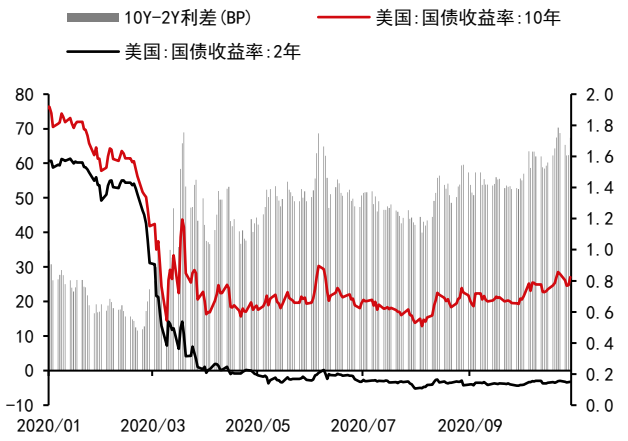




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

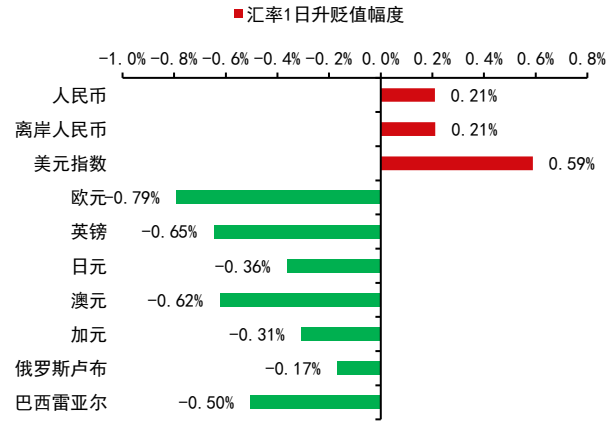
图表13： 全球债券市场



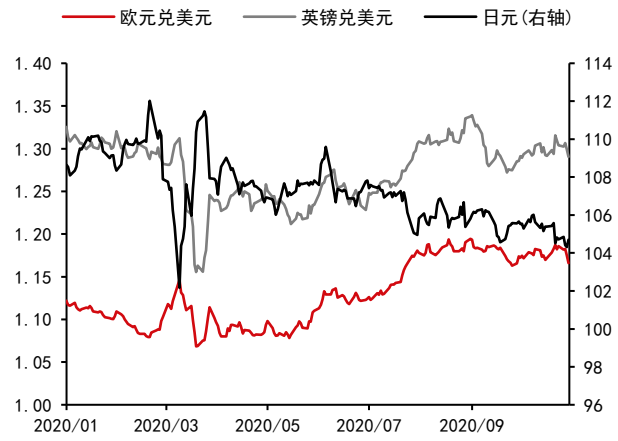


资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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