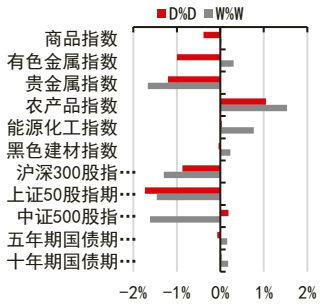
中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

2020-10-27

全球避险情绪升温，欧洲疫情令人担忧

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号



报告要点

昨日欧美股市、原油等风险资产普跌，主要原因在于欧洲疫情急速扩散使得全球避险情绪升温。欧元也因此走弱，而美元受到支撑。美元的走强给人民币带来一定的贬值压力，同时人民币在经过持续的升值之后可能也存在调整的需要，因此昨日人民币贬值 0.38%。目前欧洲已经出现一些医疗资源紧张现象，尚未看到疫情缓解的迹象。随着疫情的进一步扩散，全球金融市场风险偏好可能受到明显抑制。

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

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：20 号胶 3.89%、沪胶 3.29%、连豆 2.09%、豆油 2.07%、棕榈 1.85%；燃油-3.33%、原油-3.20%、苹果-2.96%、低硫燃油-2.57%、甲醇-2.30%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪胶 2.59、原油 1.58、苹果 1.45、豆油 1.31、铁矿 1.26；沪金-1.86、沪镍-1.46、TA-1.02、沪铜-0.91、豆粕-0.85

板块沉淀资金流入流出(亿元)：能源化工 3.07、黑色建材 3.02、农产品 2.41、有色金属-1.10、贵金属-2.44

重要新闻及经济数据：

中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议在京召开。

海南出台《海南自由贸易港制度集成创新行动方案（2020-2022 年）》，制定 18 项行动、60 项任务清单。

外交部宣布制裁洛克希德·马丁、波音防务和雷神等对台军售美企。

蚂蚁集团公告称，协商确定本次科创板发行价格为 68.8 元/股，网下发行不再进行累计投标询价。

谷歌被美国司法部指控与苹果公司达成秘密默认搜索协议，预计苹果每年将收到谷歌支付的 80 亿至 120 亿美元。

风险提示：国内政策收紧、中美关系恶化

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		
20 号胶	3.89%	COMEX 黄金	0.03%	上证综指	-0.82%	中国 2 年	0.9	人民币	6.71	-0.38%
沪胶	3.29%	COMEX 白银	-1.03%	深圳成指	0.48%	中国 5 年	0.8	美元	93.05	0.30%
连豆	2.09%	ICE 布油	-3.14%	沪深 300	-0.58%	中国 10 年	-0.2	欧元	1.18	-0.37%
豆油	2.07%	NYMEX 原油	-3.24%	上证 50	-1.25%	美国 2 年	-0.6	英镑	1.30	-0.12%
棕榈	1.85%	LME 铜	-1.47%	中证 500	0.02%	美国 5 年	-2.5	日元	104.86	-0.14%
甲醇	-2.30%	LME 铝	-1.14%	标普 500	-1.86%	美国 10 年	-4.1	澳元	0.71	-0.25%
低硫燃油	-2.57%	CBOT 大豆	0.23%	纳斯达克	-1.64%	英国 10 年	-0.5	加元	1.32	-0.67%
苹果	-2.96%	CBOT 玉米	-0.36%	富时 100	-1.16%	德国 10 年	-0.5	卢布	76.47	-0.34%
原油	-3.20%	ICE2 号棉花	1.15%	德国 DAX	-3.71%	日本 10 年	-0.6	雷亚尔	5.62	-0.09%
燃油	-3.33%	ICE11 号糖	0.34%	日经 225	-0.09%					

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	0.94
金融	-4.02
商品	4.96
能源化工	3.07
黑色建材	3.02
农产品	2.41
有色金属	-1.10
贵金属	-2.44

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	27.45
金融	-0.80
商品	28.25
能源化工	12.68
农产品	8.72
有色金属	7.48
黑色建材	7.11
贵金属	-7.75

板块	沉淀资金(亿)
合计	1757.83
金融	701.83
商品	1056.00
农产品	284.24
能源化工	240.43
黑色建材	215.66
有色金属	161.15
贵金属	154.52

品种	1日沉淀资金变化(亿)
沪胶	2.59
原油	1.58
苹果	1.45
豆油	1.31
铁矿	1.26
豆粕	-0.85
沪铜	-0.91
TA	-1.02
沪镍	-1.46
沪金	-1.86

品种	5日沉淀资金变化(亿)
沪胶	8.83
沪铜	6.08
豆油	5.46
原油	4.25
铁矿	4.02
沥青	-1.35
沪锡	-1.72
郑棉	-2.62
沪银	-3.61
沪金	-4.14

品种	沉淀资金(亿)
铁矿	82.68
沪铜	81.86
沪金	79.80
沪银	74.73
豆粕	68.13
螺纹	51.62
豆油	49.73
沪胶	42.33
玉米	38.91
焦炭	35.82

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

中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议在京召开。中央委员会总书记习近平代表中央政治局向全会作工作报告，并就《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议（讨论稿）》向全会作了说明。

海南出台《海南自由贸易港制度集成创新行动方案（2020-2022 年）》，制定 18 项行动、60 项任务清单。方案提出，实施进出口商品管制负面清单管理；分阶段开放资本项目，建立自由贸易港跨境融资宏观审慎管理体系，开展 QFLP 和 QDLP 试点，建立健全新的跨境融资管理体制；实施农村土地制度改革；建设国际互联网数据交互试点专用网络及风险防控平台等。

外交部宣布制裁洛克希德·马丁、波音防务和雷神等对台军售美企。中国外交部发言人赵立坚 26 日在外交部例行记者会上表示，为维护国家利益，中方决定采取必要措施，对参与对台军售的洛克希德·马丁、波音防务、雷神等美国企业，以及在售台武器中发挥恶劣作用的美国有关个人与实体实施制裁。

蚂蚁集团公告称，协商确定本次科创板发行价格为 68.8 元/股，网下发行不再进行累计投标询价。A 股超额配售选择权行使前，预计发行人募集资金总额为 1149.45 亿元；若 A 股超额配售选择权全额行使，预计发行人募集资金总额为 1321.86 亿元。本次科创板发行价格 68.8 元/股对应的市盈率为 96.48 倍。按此价格计算，最终 A 股发行总市值 2.1 万亿元，较此前多家投行预测约 2.5 万亿-3 万亿元估值，折让幅度约 20%-30%。根据中金、摩根士丹利、花旗等主要投行盈利预测，蚂蚁未来两年（2022 年）预期市盈率仅 24 倍。

谷歌被美国司法部指控与苹果公司达成秘密默认搜索协议，预计苹果每年将收到谷歌支付的 80 亿至 120 亿美元，以便把谷歌作为其设备和服务上的默认搜索引擎，且这笔费用占据了苹果年利润的 14%至 21%。

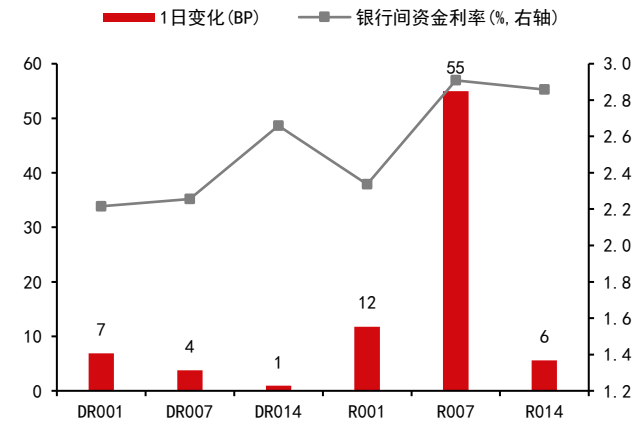
图表3： 重要经济数据及事件

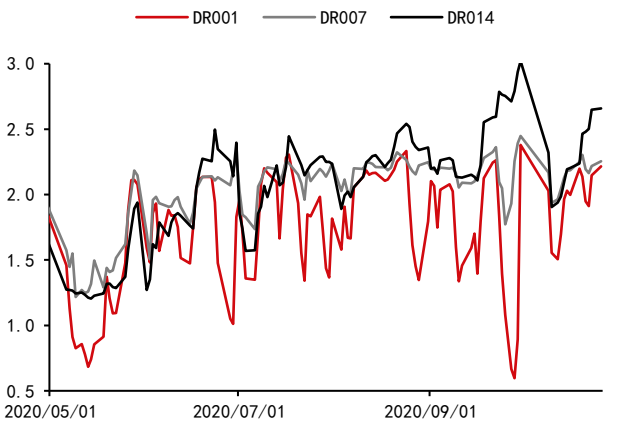
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/10/26	17:00	德国	10 月 IFO 景气指数:季调	93.4	93.0	82.7
2020/10/26	22:00	美国	9 月新房销售年化总数(万户)	99.4	102.5	95.9
2020/10/27	9:30	中国	9 月工业企业利润:累计同比(%)	-4.4	--	--
2020/10/27	17:00	欧盟	9 月欧元区:M2:同比	9.40	--	--
2020/10/27	20:30	美国	9 月耐用品除国防外订单:环比:季调(%)	0.74	--	--

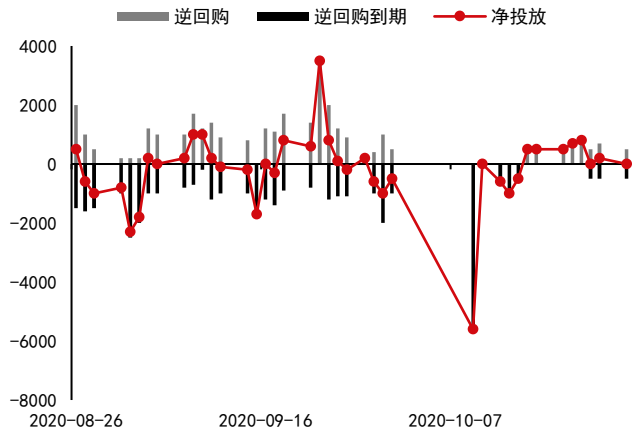
资料来源：Wind 中信期货研究部

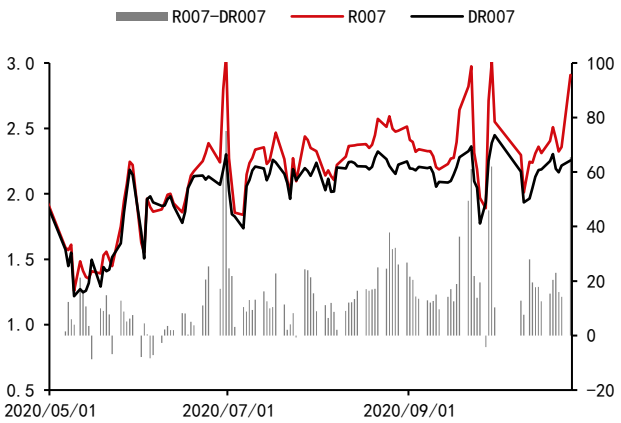
三、流动性跟踪

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

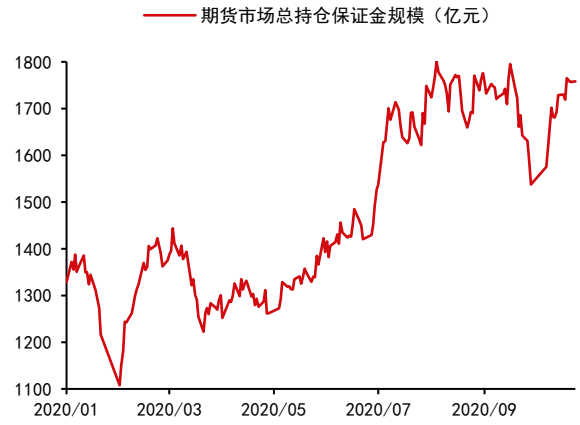
四、期货市场数据跟踪

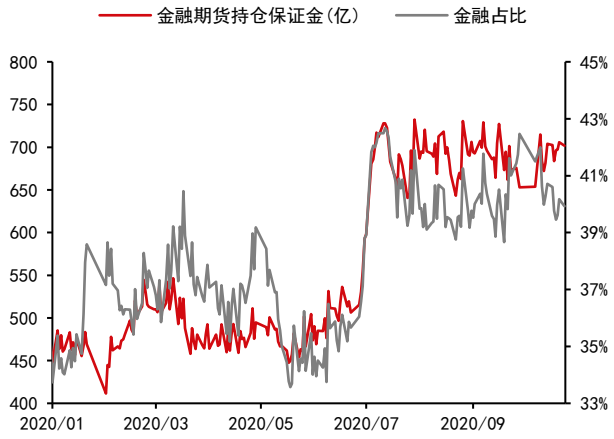
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

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			0.94	27.45	1757.83
金融			-4.02	-0.80	701.83
商品			4.96	28.25	1056.00
贵金属	-1.21%	-1.67%	-2.44	-7.75	154.52
黑色建材	-0.04%	1.53%	3.02	8.72	215.66
有色金属	-1.00%	0.77%	-1.10	12.68	161.15
能源化工	0.03%	0.23%	3.07	7.11	240.43
农产品	1.05%	0.30%	2.41	7.48	284.24

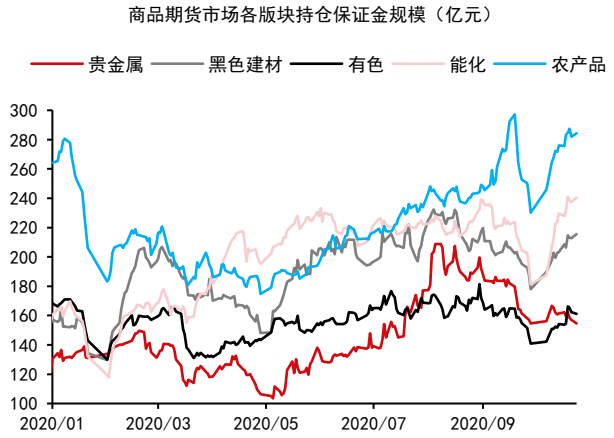
资料来源：Wind 中信期货研究部

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
20号胶	3.89%	6.21%	1.42	10.92%
沪胶	3.29%	5.47%	3.15	9.29%
连豆	2.09%	2.44%	1.66	0.50%
豆油	2.07%	3.49%	1.28	5.66%
棕榈	1.85%	3.94%	3.51	5.39%
豆二	1.84%	2.43%	2.27	1.78%
菜油	1.57%	2.24%	2.17	3.23%
苯乙烯	1.35%	2.39%	2.20	0.41%
焦炭	1.14%	1.95%	2.46	2.30%
菜粕	0.85%	1.55%	1.54	0.27%
PVC	0.77%	1.90%	0.75	-0.93%
豆粕	0.70%	1.73%	0.68	-0.30%
塑料	0.63%	1.59%	1.01	-0.14%
玻璃	0.58%	1.78%	1.87	0.30%
纯碱	0.56%	1.90%	2.79	-0.59%
动煤	0.48%	0.61%	0.85	-1.20%
郑棉	0.41%	2.25%	1.31	-3.00%
玉米	0.39%	0.98%	0.60	-0.38%
淀粉	0.26%	1.61%	1.40	-0.60%
乙二醇	0.24%	1.48%	1.49	-1.58%
棉纱	0.23%	1.32%	1.39	-4.12%
热卷	0.16%	1.10%	0.47	1.34%
尿素	0.13%	1.28%	0.93	-0.39%
沪铝	0.12%	0.78%	0.47	-0.59%
纸浆	0.08%	0.92%	0.52	-2.52%
PP	0.07%	1.59%	1.85	-0.54%
郑糖	0.07%	1.06%	0.93	-1.13%
沥青	0.06%	2.29%	1.24	-0.32%
红枣	-0.01%	2.30%	1.62	-0.88%
焦煤	-0.17%	1.83%	1.02	1.19%
螺纹	-0.18%	1.27%	0.55	-0.04%
沪铜	-0.24%	0.63%	0.53	1.27%
锰硅	-0.40%	1.01%	0.83	-3.18%
粳米	-0.41%	1.10%	1.70	1.28%
LPG	-0.44%	2.65%	1.89	0.68%
沪金	-0.49%	0.93%	0.93	-0.80%
鸡蛋	-0.64%	1.58%	1.12	0.90%
沪锌	-1.26%	2.16%	1.65	1.62%
硅铁	-1.37%	1.33%	1.07	-2.29%
TA	-1.41%	2.48%	0.69	-2.90%
铁矿	-1.56%	4.02%	1.43	-2.91%
沪镍	-1.59%	2.54%	2.39	-1.29%
不锈钢	-1.70%	2.12%	1.13	-1.86%
沪铅	-1.96%	2.76%	0.88	-1.83%
沪锡	-1.98%	2.16%	1.57	-2.58%
沪银	-2.10%	3.58%	2.11	-2.68%
甲醇	-2.30%	2.96%	1.23	-1.61%
低硫燃油	-2.57%	3.03%	0.44	-4.77%
苹果	-2.96%	2.27%	1.74	-8.03%
原油	-3.20%	3.95%	1.35	-4.73%
燃油	-3.33%	5.11%	2.93	-4.41%

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)
沪胶	2.59	沪胶	8.83	铁矿	82.68
原油	1.58	沪铜	6.08	沪铜	81.86
苹果	1.45	豆油	5.46	沪金	79.80
豆油	1.31	原油	4.25	沪银	74.73
铁矿	1.26	铁矿	4.02	豆粕	68.13
焦煤	0.79	棕榈	2.77	螺纹	51.62
菜油	0.73	苹果	2.15	豆油	49.73
螺纹	0.59	甲醇	2.01	沪胶	42.33
PVC	0.38	焦炭	1.56	玉米	38.91
纸浆	0.35	燃油	1.45	焦炭	35.82
玻璃	0.34	热卷	1.12	原油	35.41
沪铅	0.32	菜油	1.06	沪镍	29.14
燃油	0.29	沪锌	0.95	棕榈	28.38
塑料	0.22	焦煤	0.82	TA	28.31
锰硅	0.14	螺纹	0.75	郑棉	28.17
淀粉	0.14	沪铅	0.55	沪铝	21.99
菜粕	0.11	塑料	0.45	甲醇	20.01
热卷	0.10	豆粕	0.38	郑糖	19.28
低硫燃油	0.09	锰硅	0.31	沪锌	18.28
LPG	0.09	PP	0.26	沥青	17.38
连豆	0.08	鸡蛋	0.25	PP	15.94
玉米	0.08	菜粕	0.22	热卷	15.22
焦炭	0.06	豆二	0.16	玻璃	12.95
尿素	0.05	纸浆	0.15	塑料	12.39
苯乙烯	0.04	郑糖	0.08	燃油	12.27
粳米	0.01	20号胶	0.07	苹果	12.24
红枣	0.01	尿素	-0.01	菜油	11.84
棉纱	0.00	粳米	-0.05	乙二醇	9.60
豆二	-0.01	红枣	-0.05	焦煤	8.41
沪铝	-0.01	LPG	-0.10	纸浆	8.07
PP	-0.02	连豆	-0.11	PVC	7.41
郑糖	-0.02	棉纱	-0.16	鸡蛋	7.15
动煤	-0.05	动煤	-0.19	菜粕	6.78
棕榈	-0.07	低硫燃油	-0.21	LPG	6.60
不锈钢	-0.09	淀粉	-0.23	苯乙烯	6.21
甲醇	-0.14	纯碱	-0.31	动煤	6.00
纯碱	-0.16	苯乙烯	-0.35	连豆	5.78
硅铁	-0.18	硅铁	-0.38	沪锡	5.29
乙二醇	-0.24	玻璃	-0.46	沪铅	4.59
鸡蛋	-0.25	玉米	-0.58	低硫燃油	4.55
20号胶	-0.30	沪铝	-0.59	淀粉	3.97
郑棉	-0.30	不锈钢	-0.62	20号胶	3.87
沪锡	-0.38	乙二醇	-0.63	锰硅	3.70
沪银	-0.58	PVC	-0.72	不锈钢	3.41
沥青	-0.68	沪镍	-0.75	纯碱	2.66
沪锌	-0.83	TA	-0.91	硅铁	1.84
豆粕	-0.85	沥青	-1.35	豆二	1.51
沪铜	-0.91	沪锡	-1.72	尿素	1.41
TA	-1.02	郑棉	-2.62	棉纱	0.84
沪镍	-1.46	沪银	-3.61	红枣	0.78
沪金	-1.86	沪金	-4.14	粳米	0.74

资料来源：Wind 中信期货研究部

五、国内金融市场跟踪

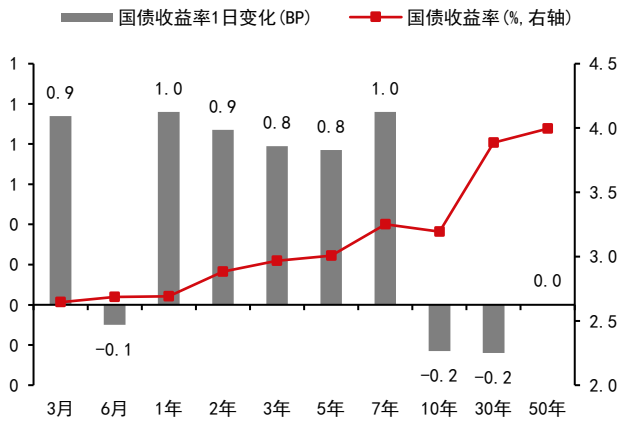
图表9： 国内股票市场

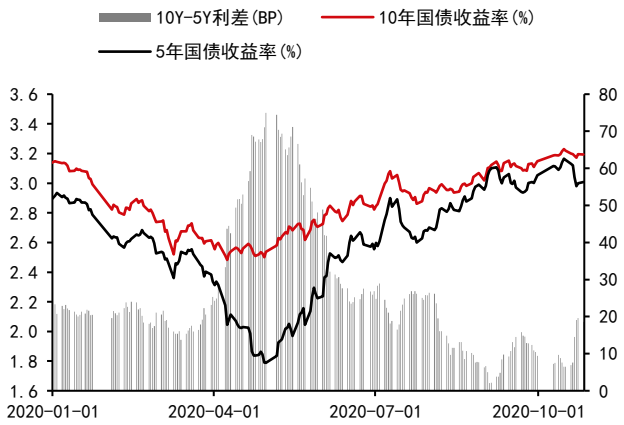


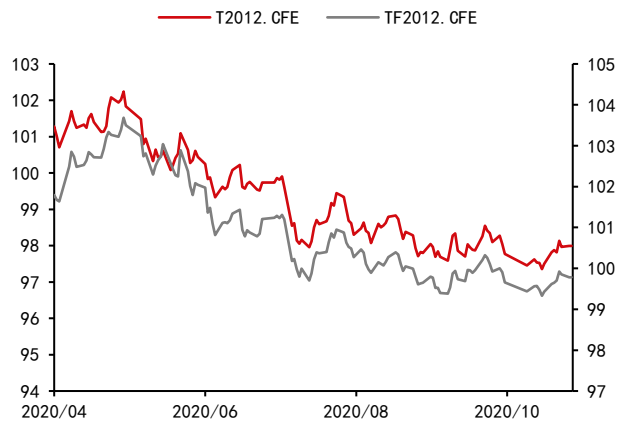
资料来源：Wind 中信期货研究部

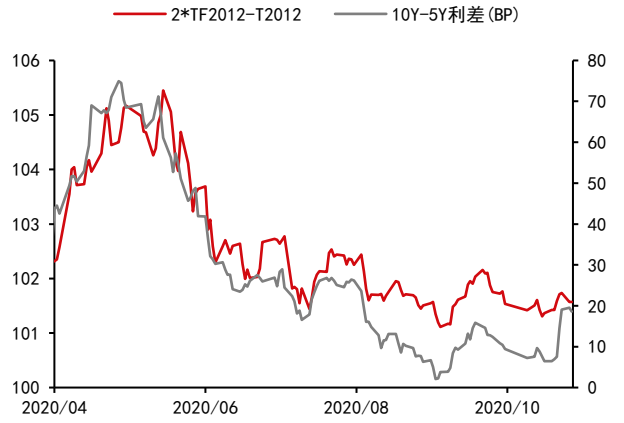
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





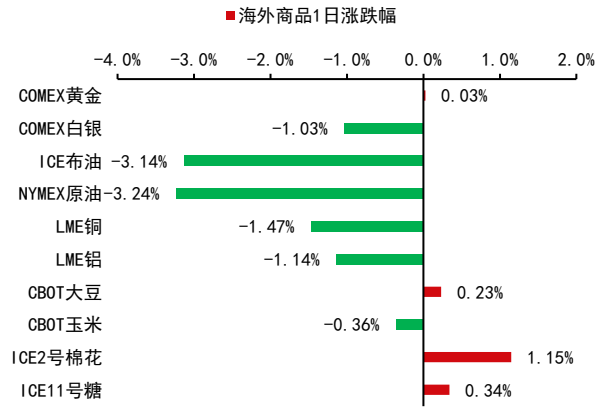


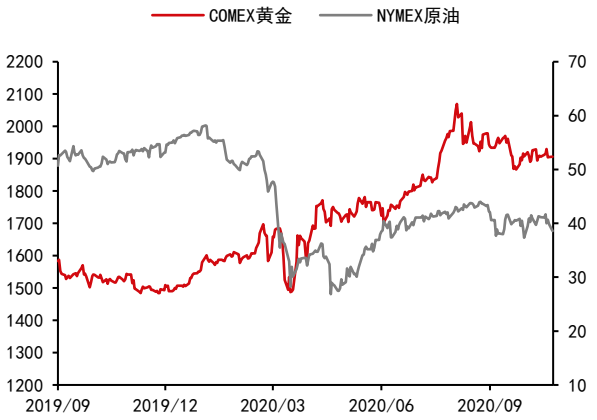


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

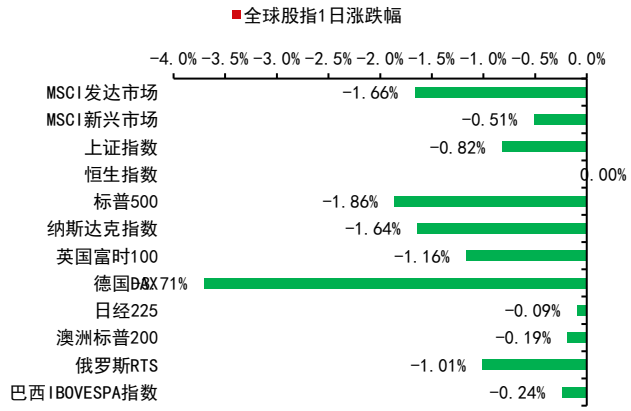
图表11： 海外商品





资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



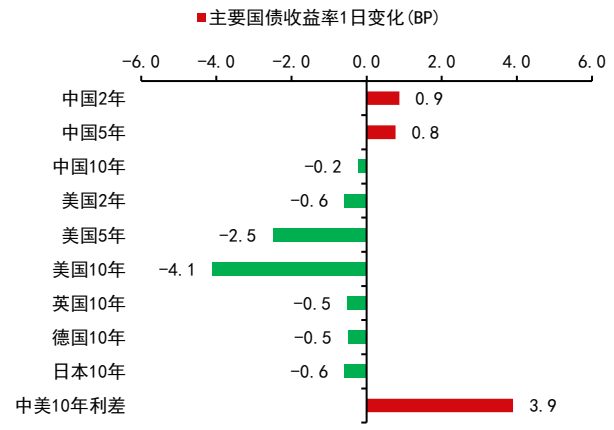


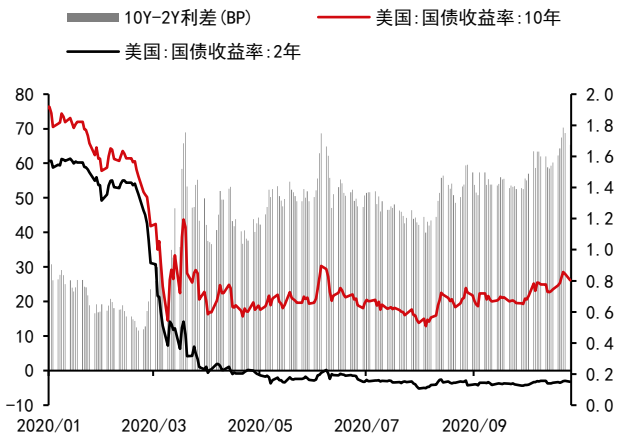




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

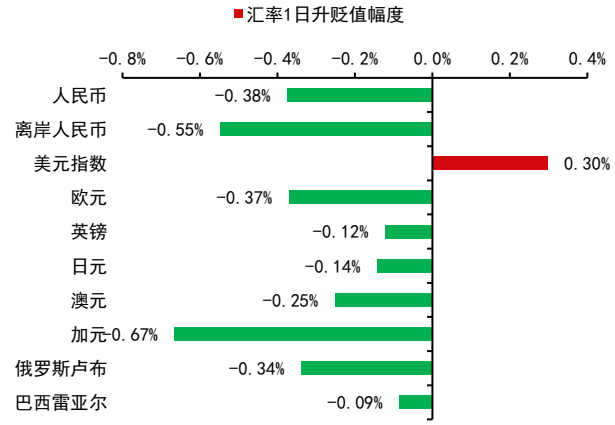
图表13： 全球债券市场



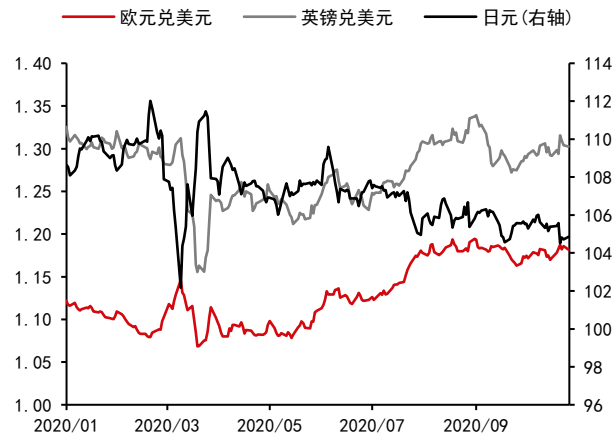


资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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