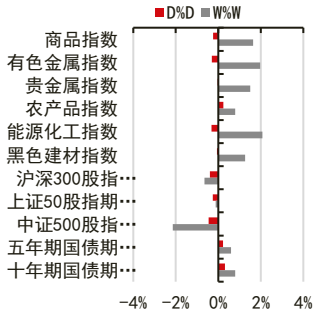
中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

2020-10-23

政治局召开会议，“十四五”构建双循环

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号



报告要点

政治局会议听取“十三五”规划实施总结评估汇报。会议强调“十四五”时期我国将进入新发展阶段，面临错综复杂国际环境带来的新矛盾新挑战。我们预计“十四五”规划“着力构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”，补短板的集成电路等高科技领域将会受到更大的政策支持，内需相关的医疗消费领域有更确定性的增长空间，相关板块存在投资机会。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：20 号胶 1.61%、苯乙烯 1.51%、豆油 1.39%、棕榈 1.39%、玻璃 1.27%；锰硅-2.38%、纸浆-1.98%、燃油-1.57%、沥青-1.56%、沪镍-1.53%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：豆油 2.71、沪铜 2.52、棕榈 1.73、原油 1.73、沪胶 1.42；甲醇-4.02、沪镍-2.98、沪银-2.50、焦炭-1.93、螺纹-1.02

板块沉淀资金流入流出(亿元)：农产品 2.60、有色金属 1.77、黑色建材-1.51、能源化工-2.48、贵金属-3.28

重要新闻及经济数据：

中共中央政治局常务委员会召开会议，听取“十三五”规划实施总结评估汇报。

乘联会表示，据经销商调研显示，今年 10 月厂商零售目标同比增长 6.4%。

国务院参事王兆星：要加强宏观审慎管理，加强逆周期调节，防范经济泡沫、房地产泡沫、金融泡沫形成。

银保监会副主席梁涛表示，影子银行风险持续缩量，自 2017 年集中整治到目前，规模较历史峰值压降 20 万亿元。

9 月人民币支付价值环比增长 12.81%，而总体上所有支付货币增长 9.4%。

美国至 10 月 17 日当周初请失业金人数为 78.7 万，预期为 86 万，前值由 89.8 万修正为 84.2 万。

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		
20 号胶	1.61%	COMEX 黄金	-1.29%	上证综指	-0.38%	中国 2 年	-5.0	人民币	6.69	-0.51%
苯乙烯	1.51%	COMEX 白银	-2.11%	深圳成指	-0.53%	中国 5 年	-6.0	美元	92.95	0.37%
豆油	1.39%	ICE 布油	1.75%	沪深 300	-0.31%	中国 10 年	-1.5	欧元	1.18	-0.43%
棕榈	1.39%	NYMEX 原油	1.52%	上证 50	-0.23%	美国 2 年	0.5	英镑	1.31	-0.46%
玻璃	1.27%	LME 铜	-1.24%	中证 500	-0.52%	美国 5 年	1.9	日元	104.81	-0.29%
沪镍	-1.53%	LME 铝	0.00%	标普 500	0.52%	美国 10 年	3.3	澳元	0.71	-0.20%
沥青	-1.56%	CBOT 大豆	0.07%	纳斯达克	0.19%	英国 10 年	3.9	加元	1.31	-0.10%
燃油	-1.57%	CBOT 玉米	0.60%	富时 100	0.16%	德国 10 年	2.1	卢布	76.41	0.55%
纸浆	-1.98%	ICE2 号棉花	1.27%	德国 DAX	-0.12%	日本 10 年	-0.1	雷亚尔	5.59	0.24%
锰硅	-2.38%	ICE11 号糖	1.93%	日经 225	-0.70%					

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	-1.84
金融	1.06
商品	-2.90
农产品	2.60
有色金属	1.77
黑色建材	-1.51
能源化工	-2.48
贵金属	-3.28

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	70.53
金融	15.93
商品	54.59
有色金属	16.02
农产品	15.73
能源化工	14.73
黑色建材	10.28
贵金属	-2.16

板块	沉淀资金(亿)
合计	1763.22
金融	697.40
商品	1065.82
农产品	287.36
能源化工	238.68
黑色建材	213.22
有色金属	167.89
贵金属	158.66

品种	1日沉淀资金变化(亿)
豆油	2.71
沪铜	2.52
棕榈	1.73
原油	1.73
沪胶	1.42
螺纹	-1.02
焦炭	-1.93
沪银	-2.50
沪镍	-2.98
甲醇	-4.02

品种	5日沉淀资金变化(亿)
沪胶	9.60
沪铜	8.85
豆粕	5.33
铁矿	4.41
原油	3.98
动煤	-0.82
LPG	-0.85
PVC	-0.87
PP	-2.10
沪金	-2.62

品种	沉淀资金(亿)
沪铜	85.53
沪金	81.89
铁矿	81.34
沪银	76.77
豆粕	70.71
螺纹	50.68
豆油	49.55
沪胶	39.53
玉米	39.53
焦炭	34.52

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

中共中央政治局常务委员会召开会议，听取“十三五”规划实施总结评估汇报。会议强调，各方面要将精力更加集中到贯彻党中央部署、谋划推动“十四五”发展上来……要深刻认识错综复杂国际环境带来的新矛盾新挑战，深刻认识“十四五”时期我国将进入新发展阶段的重大判断，贯彻落实新发展理念，紧扣推动高质量发展，着力构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。

乘联会表示，据经销商调研显示，今年 10 月厂商零售目标同比增长 6.4%，约占总体市场 80%的样本量，初步推算本月狭义乘用车零售市场在 195.5 万辆左右，同比增长约 6%。

国务院参事王兆星：要加强宏观审慎管理，加强逆周期调节，防范经济泡沫、房地产泡沫、金融泡沫形成，给经济金融造成冲击，另外也要对非传统金融风险加强预防性和应对性有效防范，对非传统风险早研究、早识别、早预警、早处置、早应对，最大程度减少对金融体系的冲击，有效防范各种金融风险。

银保监会副主席梁涛表示，影子银行风险持续缩量，自 2017 年集中整治到目前，规模较历史峰值压降 20 万亿元；前三季度银行业共处置不良贷款 1.73 万亿元，新提取贷款损失准备金 1.54 万亿元，同比增长 15%。威胁金融安全的灰犀牛得到控制，前三季度新增房地产贷款占全部新增贷款比重，较去年同期下降 3.7 个百分点。配合地方政府化解隐性债务，近三年来，银行保险机构累计增持地方政府债券 11 万亿元。

Swift：9 月，人民币在全球支付中保持第五大最活跃货币的地位，其份额为 1.97%；**9 月人民币支付价值环比增长 12.81%，而总体上所有支付货币增长 9.4%**。

美国至 10 月 17 日当周初请失业金人数为 78.7 万，预期为 86 万，前值由 89.8 万修正为 84.2 万。

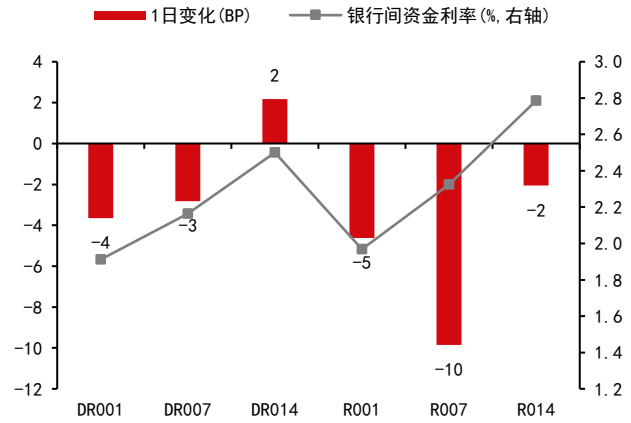
图表3： 重要经济数据及事件

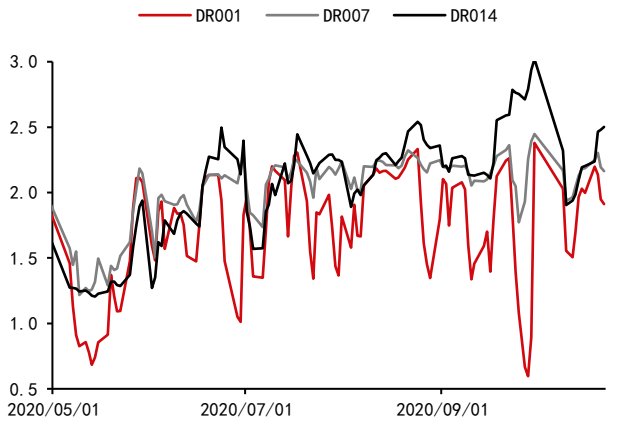
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/10/22	**20:30**	**美国**	**10 月 17 日当周初次申请失业金人数(万人)**	**84.2**	**86**	**78.7**
2020/10/23	7:50	日本	9 月 CPI(剔除食品):环比(%)	-0.2	--	--
2020/10/23	7:50	日本	9 月 CPI:环比(%)	0.2	--	--
2020/10/23	16:30	德国	10 月制造业 PMI(初值)	56.4	52.5	--
2020/10/23	17:00	欧盟	10 月欧元区:制造业 PMI(初值)	53.7	51.9	--

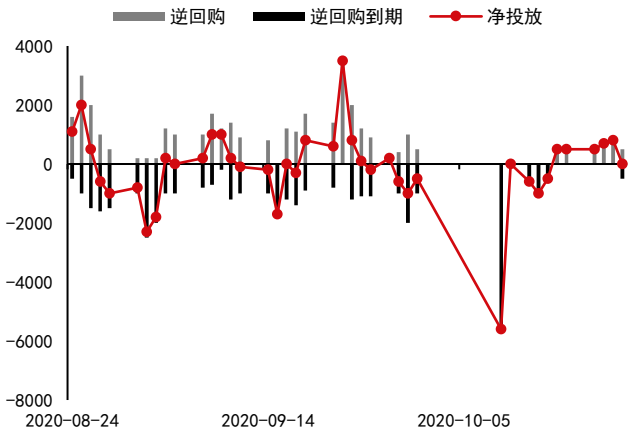
资料来源：Wind 中信期货研究部

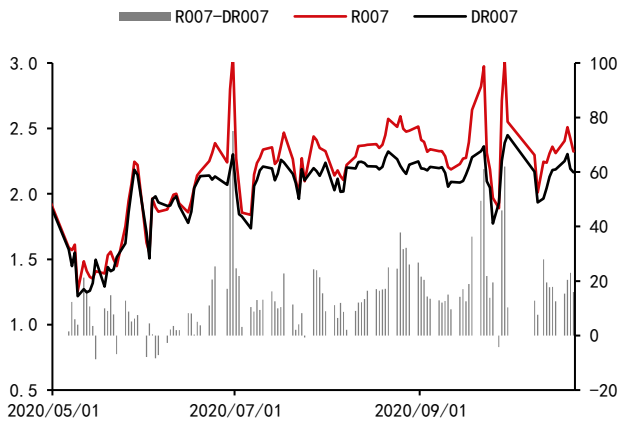
三、流动性跟踪

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

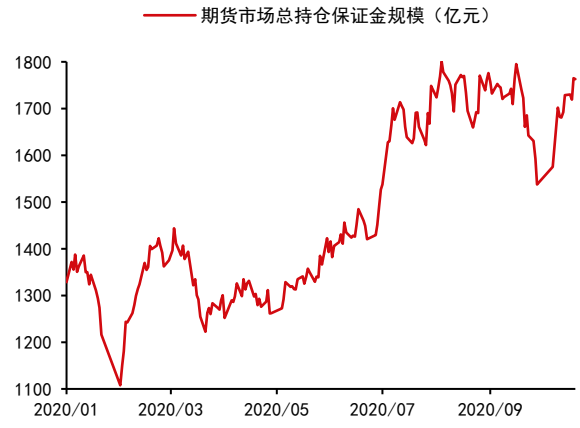
四、期货市场数据跟踪

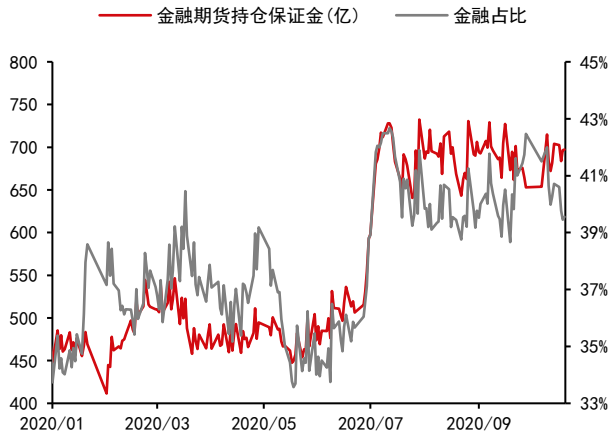
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

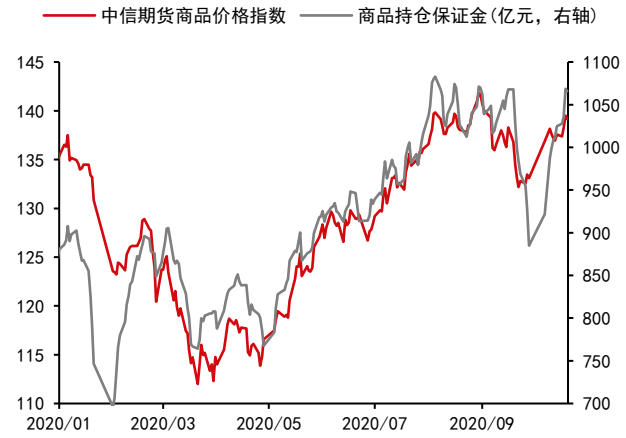
板块	1日涨跌幅	5日涨跌幅	1日沉淀资金变化(亿)	5日沉淀资金变化(亿)	沉淀资金(亿)
合计			-1.84	70.53	1763.22
金融			1.06	15.93	697.40
商品			-2.90	54.59	1065.82
贵金属	-0.04%	1.50%	-3.28	-2.16	158.66
黑色建材	-0.06%	0.80%	-1.51	15.73	213.22
有色金属	-0.30%	2.08%	1.77	14.73	167.89
能源化工	-0.32%	1.27%	-2.48	10.28	238.68
农产品	0.23%	1.96%	2.60	16.02	287.36

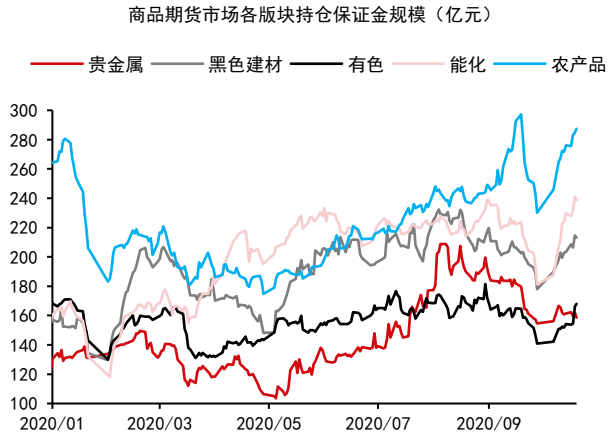
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表6： 国内期货市场板块数据跟踪



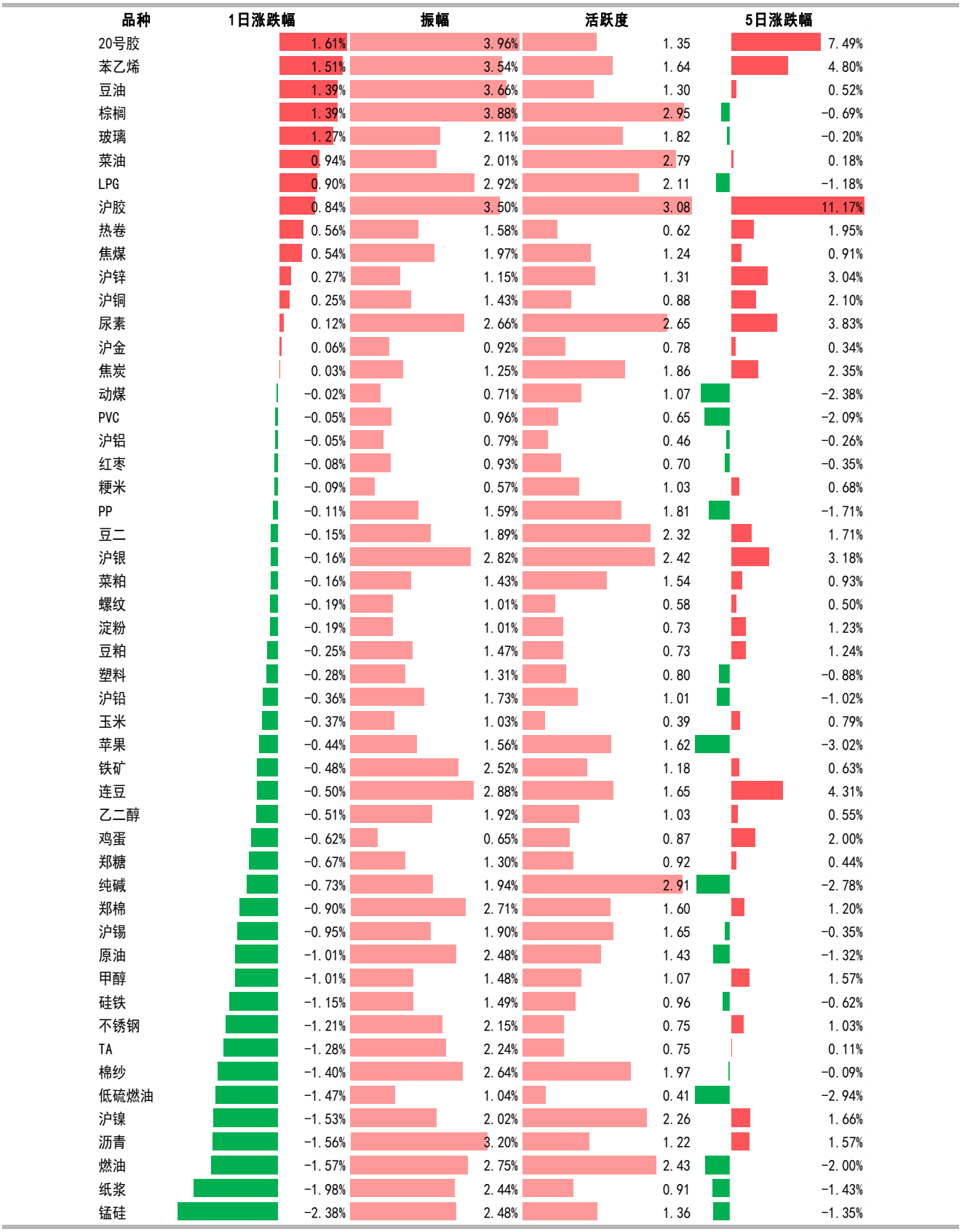






资料来源：Wind 中信期货研究部

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	1.61%	3.96%	1.35	7.49%
苯乙烯	1.51%	3.54%	1.64	4.80%
豆油	1.39%	3.66%	1.30	0.52%
棕榈	1.39%	3.88%	2.95	-0.69%
玻璃	1.27%	2.11%	1.82	-0.20%
菜油	0.94%	2.01%	2.79	0.18%
LPG	0.90%	2.92%	2.11	-1.18%
沪胶	0.84%	3.50%	3.08	11.17%
热卷	0.56%	1.58%	0.62	1.95%
焦煤	0.54%	1.97%	1.24	0.91%
沪锌	0.27%	1.15%	1.31	3.04%
沪铜	0.25%	1.43%	0.88	2.10%
尿素	0.12%	2.66%	2.65	3.83%
沪金	0.06%	0.92%	0.78	0.34%
焦炭	0.03%	1.25%	1.86	2.35%
动煤	-0.02%	0.71%	1.07	-2.38%
PVC	-0.05%	0.96%	0.65	-2.09%
沪铝	-0.05%	0.79%	0.46	-0.26%
红枣	-0.08%	0.93%	0.70	-0.35%
粳米	-0.09%	0.57%	1.03	0.68%
PP	-0.11%	1.59%	1.81	-1.71%
豆二	-0.15%	1.89%	2.32	1.71%
沪银	-0.16%	2.82%	2.42	3.18%
菜粕	-0.16%	1.43%	1.54	0.93%
螺纹	-0.19%	1.01%	0.58	0.50%
淀粉	-0.19%	1.01%	0.73	1.23%
豆粕	-0.25%	1.47%	0.73	1.24%
塑料	-0.28%	1.31%	0.80	-0.88%
沪铅	-0.36%	1.73%	1.01	-1.02%
玉米	-0.37%	1.03%	0.39	0.79%
苹果	-0.44%	1.56%	1.62	-3.02%
铁矿	-0.48%	2.52%	1.18	0.63%
连豆	-0.50%	2.88%	1.65	4.31%
乙二醇	-0.51%	1.92%	1.03	0.55%
鸡蛋	-0.62%	0.65%	0.87	2.00%
郑糖	-0.67%	1.30%	0.92	0.44%
纯碱	-0.73%	1.94%	2.91	-2.78%
郑棉	-0.90%	2.71%	1.60	1.20%
沪锡	-0.95%	1.90%	1.65	-0.35%
原油	-1.01%	2.48%	1.43	-1.32%
甲醇	-1.01%	1.48%	1.07	1.57%
硅铁	-1.15%	1.49%	0.96	-0.62%
不锈钢	-1.21%	2.15%	0.75	1.03%
TA	-1.28%	2.24%	0.75	0.11%
棉纱	-1.40%	2.64%	1.97	-0.09%
低硫燃油	-1.47%	1.04%	0.41	-2.94%
沪镍	-1.53%	2.02%	2.26	1.66%
沥青	-1.56%	3.20%	1.22	1.57%
燃油	-1.57%	2.75%	2.43	-2.00%
纸浆	-1.98%	2.44%	0.91	-1.43%
锰硅	-2.38%	2.48%	1.36	-1.35%

资料来源：Wind 中信期货研究部

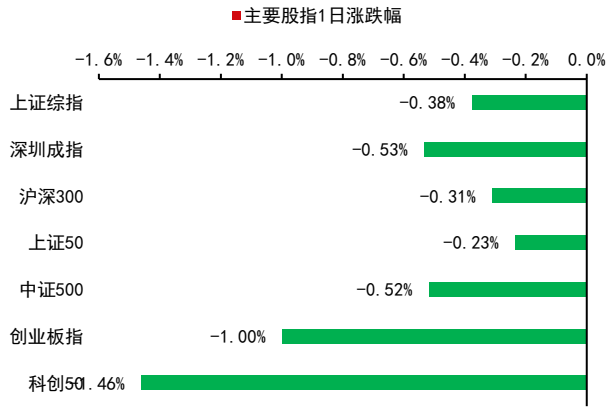
图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

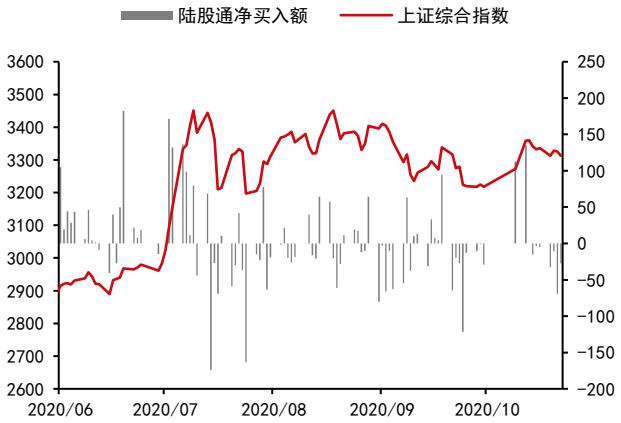
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
豆油	2.71	沪胶	9.60	沪铜	85.53
沪铜	2.52	沪铜	8.85	沪金	81.89
棕榈	1.73	豆粕	5.33	铁矿	81.34
原油	1.73	铁矿	4.41	沪银	76.77
沪胶	1.42	原油	3.98	豆粕	70.71
焦煤	1.04	豆油	3.26	螺纹	50.68
热卷	0.67	沪镍	2.30	豆油	49.55
菜油	0.60	郑棉	2.13	沪胶	39.53
燃油	0.47	螺纹	2.11	玉米	39.53
苯乙烯	0.35	焦炭	1.84	焦炭	34.52
锰硅	0.10	棕榈	1.56	原油	34.35
玻璃	0.09	热卷	1.50	沪镍	30.69
尿素	0.08	燃油	1.47	TA	29.47
鸡蛋	0.05	TA	1.31	棕榈	29.03
20号胶	0.05	沪锌	1.20	郑棉	28.83
连豆	0.05	甲醇	1.17	沪铝	22.04
铁矿	0.05	郑糖	0.90	郑糖	19.41
塑料	-0.01	玉米	0.90	甲醇	19.35
沪锌	-0.01	菜粕	0.72	沪锌	18.79
纯碱	-0.02	20号胶	0.71	沥青	18.51
红枣	-0.02	尿素	0.61	PP	15.54
粳米	-0.02	连豆	0.60	热卷	15.36
菜粕	-0.04	焦煤	0.59	玻璃	13.11
PVC	-0.04	沪铅	0.56	燃油	12.27
沪铅	-0.06	沪银	0.46	塑料	11.99
棉纱	-0.07	苯乙烯	0.43	菜油	11.15
动煤	-0.08	沪铝	0.38	苹果	10.59
低硫燃油	-0.08	纸浆	0.32	乙二醇	10.31
沪铝	-0.09	菜油	0.32	焦煤	8.78
淀粉	-0.09	豆二	0.24	纸浆	7.71
豆二	-0.10	低硫燃油	0.14	菜粕	7.61
PP	-0.14	纯碱	0.13	PVC	7.22
纸浆	-0.16	不锈钢	0.10	鸡蛋	7.07
豆粕	-0.24	乙二醇	0.08	苯乙烯	6.80
不锈钢	-0.24	硅铁	0.08	LPG	6.50
硅铁	-0.27	锰硅	0.04	沪锡	6.47
LPG	-0.27	红枣	0.01	动煤	6.10
郑棉	-0.35	棉纱	0.01	连豆	5.98
乙二醇	-0.46	淀粉	0.00	低硫燃油	4.67
沪锡	-0.51	粳米	-0.04	沪铅	4.38
沥青	-0.51	鸡蛋	-0.08	20号胶	4.27
郑糖	-0.52	苹果	-0.11	淀粉	3.86
苹果	-0.55	塑料	-0.22	不锈钢	3.84
玉米	-0.56	沥青	-0.37	锰硅	3.44
沪金	-0.78	玻璃	-0.39	纯碱	2.68
TA	-0.78	沪锡	-0.52	硅铁	2.16
螺纹	-1.02	动煤	-0.82	豆二	1.66
焦炭	-1.93	LPG	-0.85	尿素	1.40
沪银	-2.50	PVC	-0.87	棉纱	0.86
沪镍	-2.98	PP	-2.10	红枣	0.79
甲醇	-4.02	沪金	-2.62	粳米	0.73

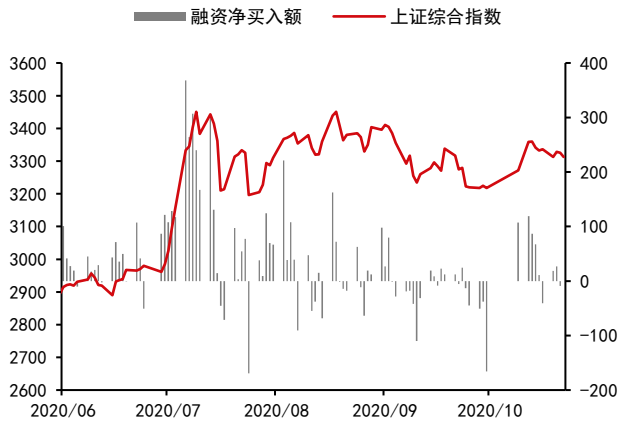
资料来源：Wind 中信期货研究部

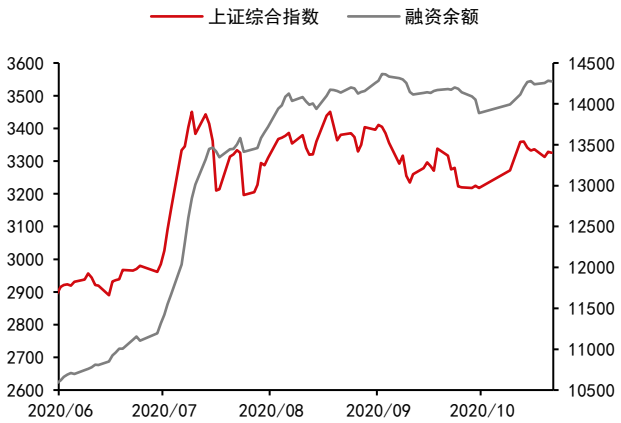
五、国内金融市场跟踪

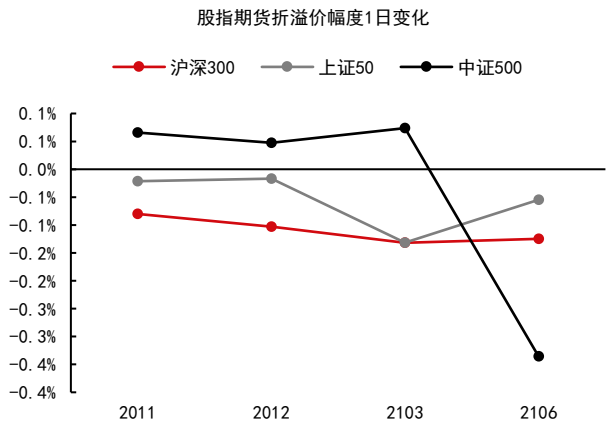
图表9： 国内股票市场

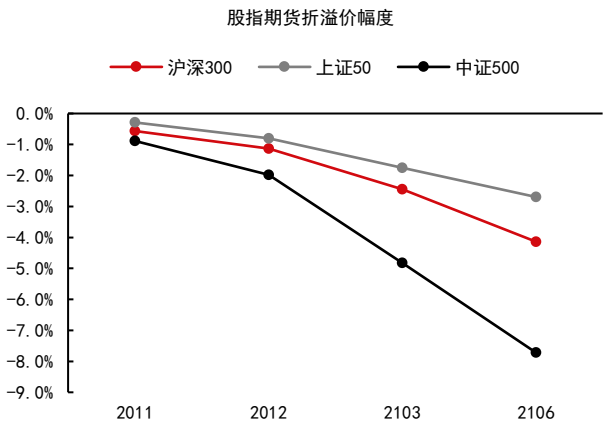






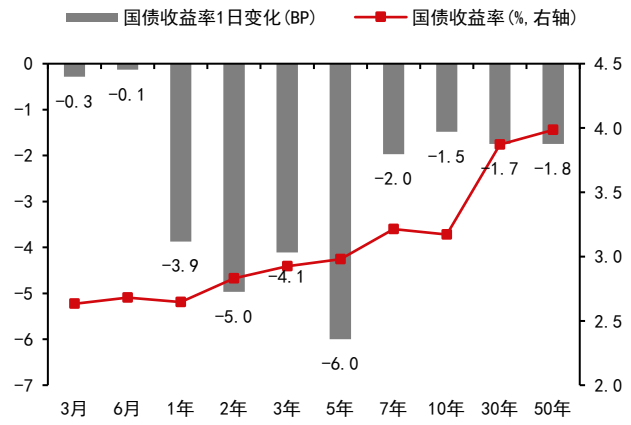


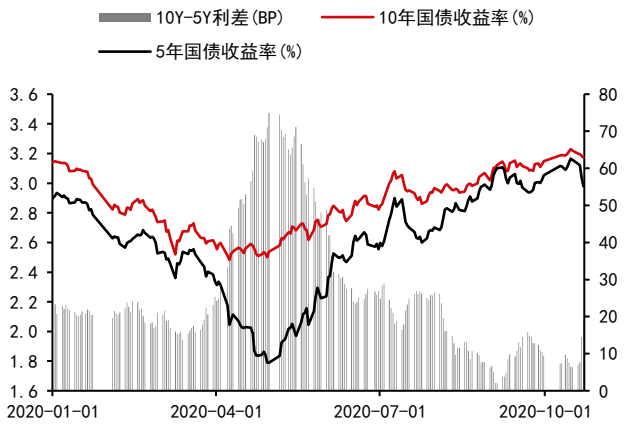


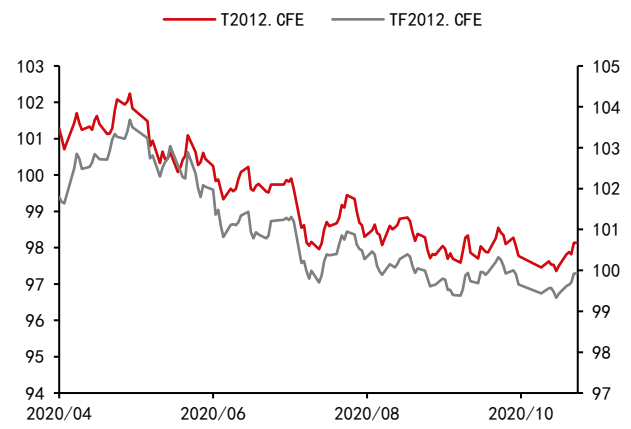


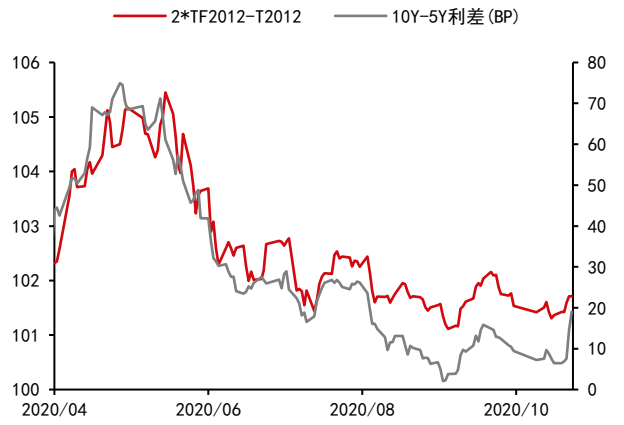
资料来源：Wind 中信期货研究部
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





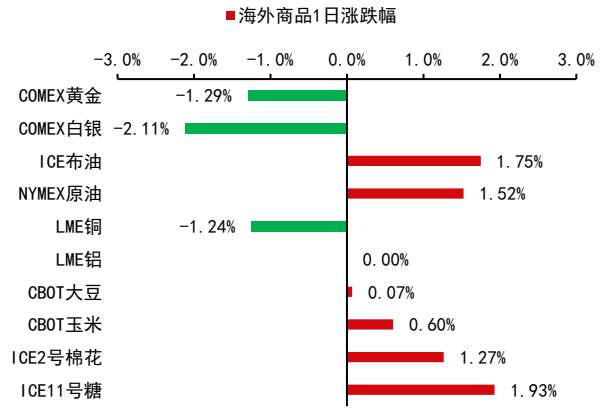


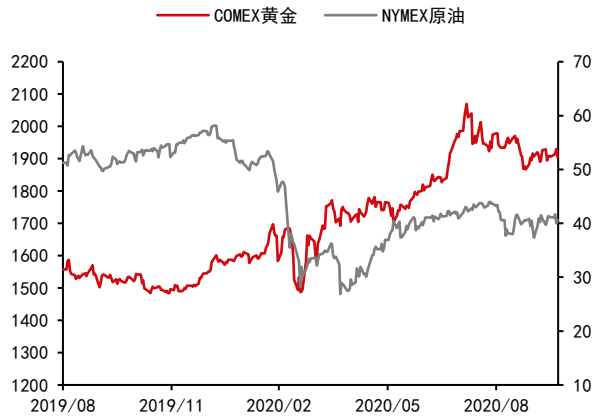


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

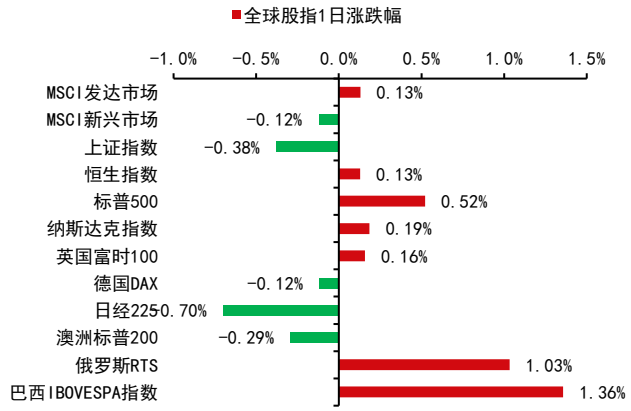
图表11： 海外商品





资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



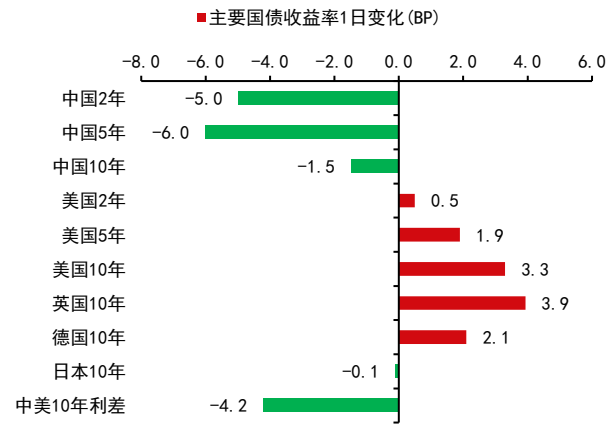


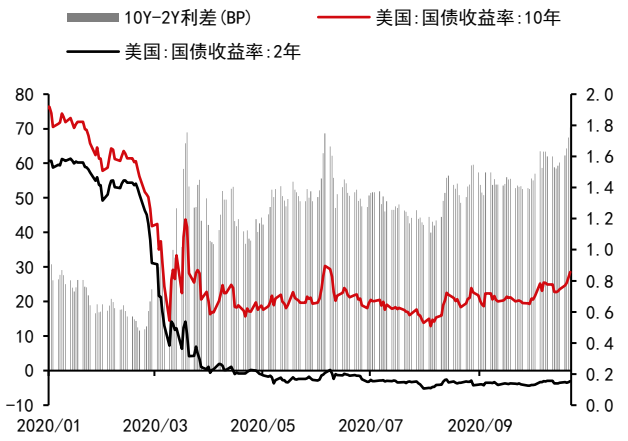




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

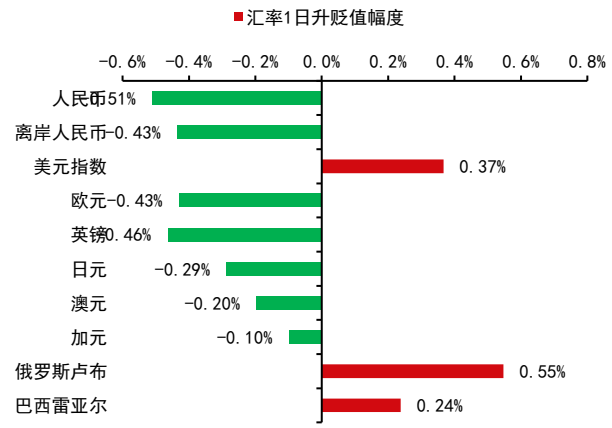
图表13： 全球债券市场

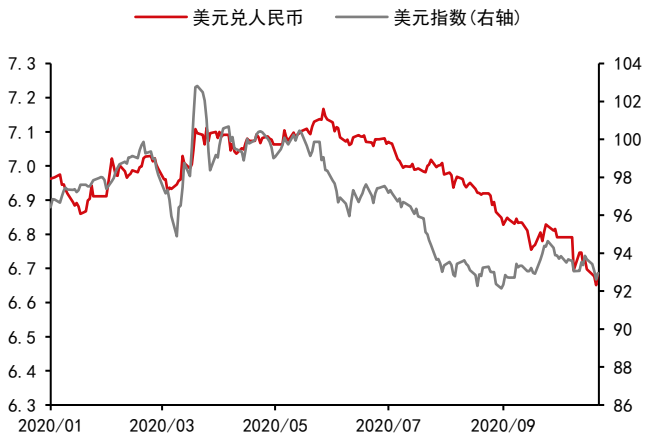


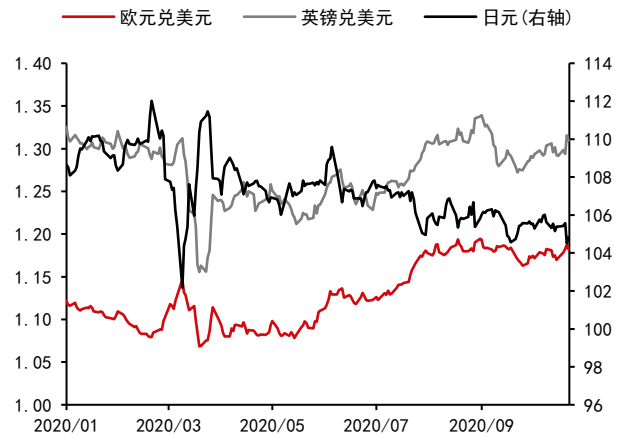


资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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