中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

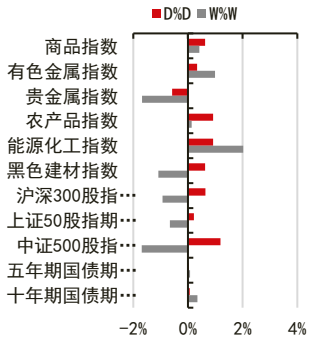
2020-10-21

LPR 维持不变，房价涨幅趋于回落

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

10 月 1 年、5 年期 LPR 分别报 3.85%、4.65%，连续 6 个月按兵不动，符合市场预期。9 月份我国新建住宅房价环比及同比涨幅均趋于回落，前期降息对房价的推动效果逐步减弱。一线城市房价表现最强，其中深圳尤甚，新建及二手住宅房价分别同比上涨 5.3%、15.7%。不过，相对于二季度月均 1.7%的环比涨幅，三季度深圳二手住宅价格月均环比涨幅回落至 1.1%。在房住不炒的基调下，预计房价涨幅稳中趋降。



摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：20 号胶 5.28%、沪胶 4.52%、连豆 1.57%、棕榈 1.55%、焦煤 1.54%；尿素-2.06%、低硫燃油-1.72%、燃油-1.71%、动煤-0.94%、棉纱-0.91%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪胶 4.41、豆粕 2.64、菜粕 1.18、豆油 1.16、郑糖 1.13；焦炭-2.91、沪银-2.73、甲醇-1.72、郑棉-1.08、PVC-0.46

板块沉淀资金流入流出(亿元)：农产品 7.69、能源化工 4.05、有色金属 3.66、黑色建材-2.20、贵金属-2.68

重要新闻及经济数据：

9 月份 70 个大中城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.3%，同比上涨 4.5%，分别回落 0.3、0.2 个百分点；二手住宅销售价格环比上涨 0.3%，同比上涨 2.2%，均与上月持平。

LPR 连续 6 个月按兵不动。10 月 1 年期 LPR 报 3.85%，上次为 3.85%；5 年期以上品种报 4.65%，上次为 4.65%。

国资委：中央企业前三季度实现营业收入 21.1 万亿元，同比下降 4.6%，降幅较 1-8 月收窄 1.2 个百分点。

美国司法部正式向谷歌提起反垄断诉讼，指控其滥用市场权力。

美国 9 月新屋开工年化总数为 141.5 万户，预期为 145.7 万户，前值由 141.6 万户修正为 138.8 万户

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	5.28%	COMEX 黄金	0.19%	上证综指	0.47%	中国 2 年	0.5	人民币	6.68	0.09%
沪胶	4.52%	COMEX 白银	1.14%	深圳成指	1.36%	中国 5 年	-1.1	美元	93.07	-0.39%
连豆	1.57%	ICE 布油	1.27%	沪深 300	0.80%	中国 10 年	-0.5	欧元	1.18	0.38%
棕榈	1.55%	NYMEX 原油	1.56%	上证 50	0.27%	美国 2 年	-0.4	英镑	1.29	-0.32%
焦煤	1.54%	LME 铜	2.03%	中证 500	1.02%	美国 5 年	0.0	日元	105.57	-0.14%
棉纱	-0.91%	LME 铝	-0.33%	标普 500	0.47%	美国 10 年	1.6	澳元	0.71	-0.37%
动煤	-0.94%	CBOT 大豆	0.93%	纳斯达克	0.33%	英国 10 年	1.7	加元	1.31	0.32%
燃油	-1.71%	CBOT 玉米	0.86%	富时 100	0.08%	德国 10 年	2.2	卢布	77.38	0.25%
低硫燃油	-1.72%	ICE2 号棉花	-0.20%	德国 DAX	-0.92%	日本 10 年	-0.4	雷亚尔	5.61	0.05%
尿素	-2.06%	ICE11 号糖	-1.22%	日经 225	-0.44%					

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	-8.55
金融	-19.06
商品	10.51
农产品	7.69
能源化工	4.05
有色金属	3.66
黑色建材	-2.20
贵金属	-2.68

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	39.49
金融	-0.13
商品	39.62
能源化工	20.04
农产品	15.69
有色金属	6.40
黑色建材	3.46
贵金属	-5.98

板块	沉淀资金(亿)
合计	1721.84
金融	683.57
商品	1038.27
农产品	283.21
能源化工	231.80
黑色建材	206.34
贵金属	159.59
有色金属	157.33

品种	1日沉淀资金变化(亿)
沪胶	4.41
豆粕	2.64
菜粕	1.18
豆油	1.16
郑糖	1.13
PVC	-0.46
郑棉	-1.08
甲醇	-1.72
沪银	-2.73
焦炭	-2.91

品种	5日沉淀资金变化(亿)
沪胶	9.12
郑棉	6.71
TA	5.50
豆粕	4.87
螺纹	4.09
动煤	-1.48
沪铜	-1.53
焦炭	-2.05
沪金	-2.60
沪银	-3.38

品种	沉淀资金(亿)
沪金	83.98
铁矿	79.59
沪铜	75.99
沪银	75.60
豆粕	70.39
螺纹	50.53
豆油	45.44
玉米	39.94
沪胶	37.92
原油	32.25

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

9月份70个大中城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.3%,同比上涨4.5%,分别回落0.3、0.2个百分点;二手住宅销售价格环比上涨0.3%,同比上涨2.2%,均与上月持平。

LPR连续6个月按兵不动。10月1年期LPR报3.85%，上次为3.85%；5年期以上品种报4.65%，上次为4.65%。

国资委：中央企业前三季度实现营业收入21.1万亿元，同比下降4.6%，降幅较1-8月收窄1.2个百分点，从4月开始降幅逐月收窄，第三季度收入同比增速1.5%，实现正增长；9月当月央企实现营业收入2.8万亿元，同比增长4.3%，月度增速创今年最好水平；前三季度，中央企业收入利润率保持在7%以上，9月达到9.5%，创十年来最好水平；经营活动现金流净额超过4000亿元，已恢复到正常水平。

美国司法部正式向谷歌提起反垄断诉讼，指控其滥用市场权力。

美国9月新屋开工年化总数为141.5万户,预期为145.7万户,前值由141.6万户修正为138.8万户。美国9月营建许可总数为155.3万户,预期为152万户,前值由147万户修正为147.6万户。

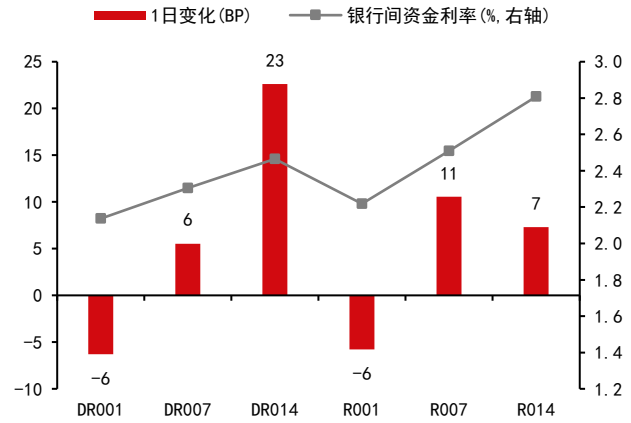
图表3： 重要经济数据及事件

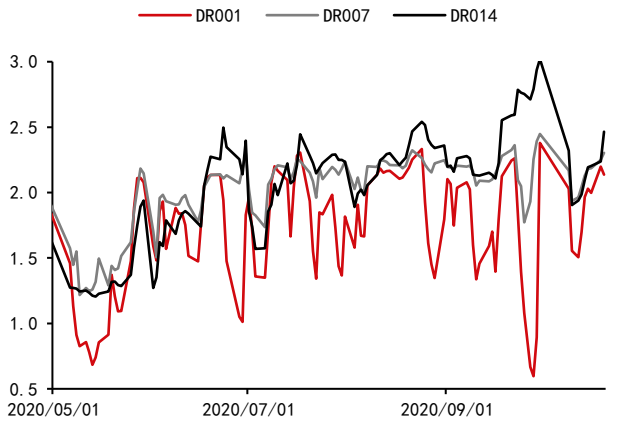
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/10/20	9:30	中国	70城市新建住宅价格指数:环比(%)	0.6	--	0.3
2020/10/20	9:30	中国	70城市新建住宅价格指数:同比(%)	4.7	--	4.5
2020/10/20	9:30	中国	70城市二手住宅价格指数:环比(%)	0.3	--	0.3
2020/10/20	9:30	中国	70城市二手住宅价格指数:同比(%)	2.2	--	2.2
2020/10/20	20:30	美国	9月新屋开工：折年数（万户）	138.8	145.7	141.5
2020/10/21	14:00	英国	9月CPI:环比(%)	-0.4	--	--
2020/10/21	14:00	英国	9月核心CPI:环比(%)	-0.64	--	--
2020/10/21	22:30	美国	10月16日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	-3818.00	--	--

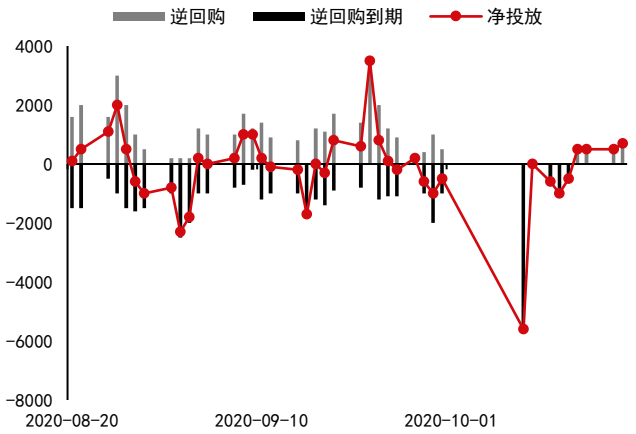
资料来源：Wind 中信期货研究部

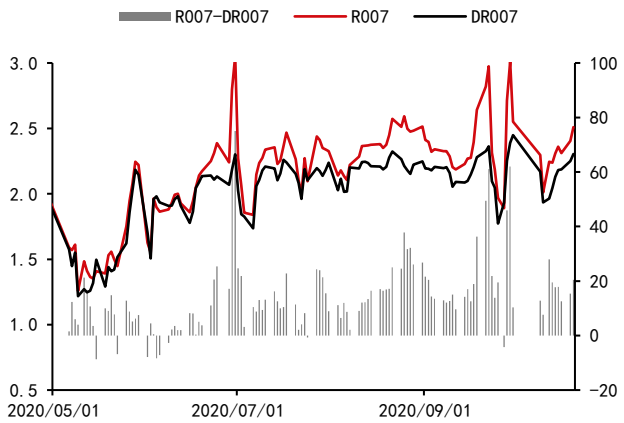
三、流动性跟踪

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

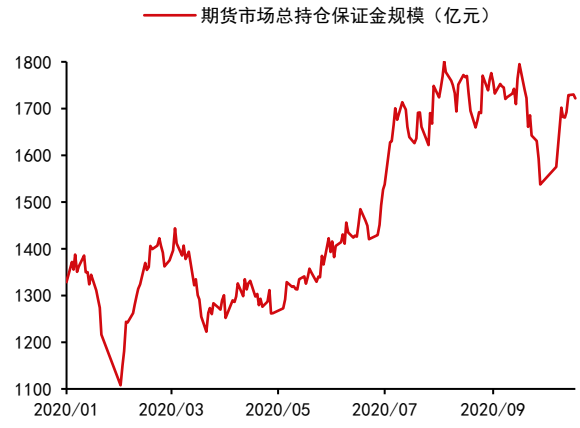
四、期货市场数据跟踪

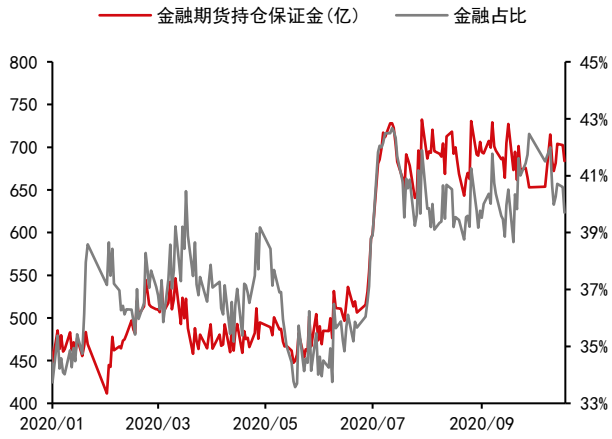
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

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			-8.55	39.49	1721.84
金融			-19.06	-0.13	683.57
商品			10.51	39.62	1038.27
贵金属	-0.58%	-1.68%	-2.68	-5.98	159.59
黑色建材	0.62%	0.13%	-2.20	15.69	206.34
有色金属	0.34%	2.01%	3.66	20.04	157.33
能源化工	0.92%	-1.09%	4.05	3.46	231.80
农产品	0.92%	0.99%	7.69	6.40	283.21

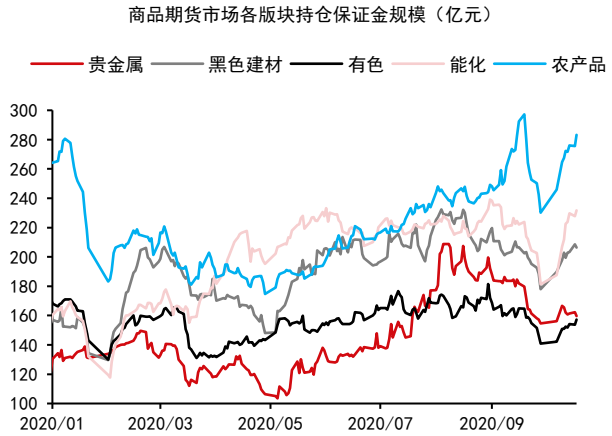
资料来源：Wind 中信期货研究部

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	5.28%	7.05%	1.02	7.49%
沪胶	4.52%	5.49%	2.36	10.54%
连豆	1.57%	2.99%	2.20	7.64%
棕榈	1.55%	2.76%	3.79	-4.79%
焦煤	1.54%	1.63%	0.82	-0.22%
苯乙烯	1.47%	2.09%	1.35	7.83%
菜粕	1.38%	3.08%	2.34	1.04%
豆油	1.35%	2.20%	1.05	-3.18%
郑糖	1.31%	1.47%	1.14	2.13%
豆二	1.21%	1.95%	1.73	0.25%
乙二醇	1.01%	1.27%	0.95	2.87%
铁矿	0.95%	1.77%	1.56	-3.15%
菜油	0.93%	1.44%	2.25	-1.57%
纯碱	0.89%	1.70%	2.76	-5.43%
焦炭	0.67%	1.30%	1.39	0.14%
豆粕	0.64%	2.07%	0.76	1.68%
沪镍	0.62%	1.16%	2.18	2.65%
苹果	0.53%	1.91%	1.70	0.09%
塑料	0.47%	1.21%	0.69	-1.76%
沪铜	0.40%	0.65%	0.57	0.07%
玻璃	0.38%	2.29%	2.12	-2.06%
TA	0.34%	1.19%	0.54	3.84%
沪锌	0.32%	1.60%	1.14	0.67%
沪锡	0.20%	1.63%	1.17	0.64%
沥青	0.18%	1.48%	0.92	4.66%
LPG	0.15%	1.63%	1.28	0.02%
淀粉	0.14%	1.55%	0.85	1.92%
螺纹	0.05%	0.49%	0.40	-0.98%
热卷	0.05%	0.64%	0.35	-1.36%
纸浆	-0.04%	0.71%	0.42	0.76%
PP	-0.07%	0.98%	1.27	-1.32%
玉米	-0.10%	1.05%	0.53	0.56%
原油	-0.18%	2.23%	1.23	0.48%
不锈钢	-0.18%	1.35%	0.55	0.72%
鸡蛋	-0.26%	0.64%	0.84	0.77%
硅铁	-0.29%	0.65%	0.41	0.03%
锰硅	-0.33%	1.57%	0.90	0.61%
沪金	-0.34%	0.85%	0.67	-1.18%
PVC	-0.37%	1.25%	0.63	-0.50%
红枣	-0.41%	0.99%	0.89	1.29%
沪铝	-0.41%	0.75%	0.46	0.25%
沪铅	-0.44%	1.71%	0.94	-3.12%
甲醇	-0.48%	1.16%	0.74	-0.10%
粳米	-0.54%	0.75%	1.23	0.42%
郑棉	-0.74%	2.49%	1.51	5.52%
沪银	-0.88%	2.16%	2.03	-2.17%
棉纱	-0.91%	3.07%	2.33	5.33%
动煤	-0.94%	1.36%	1.08	-2.77%
燃油	-1.71%	2.30%	2.60	3.16%
低硫燃油	-1.72%	1.43%	0.43	0.40%
尿素	-2.06%	1.66%	1.73	1.64%

资料来源：Wind 中信期货研究部

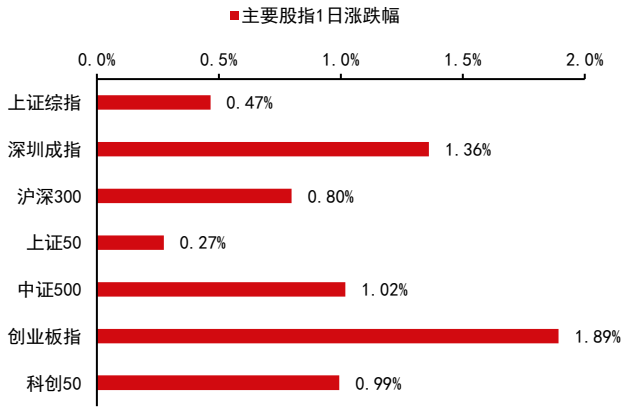
图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

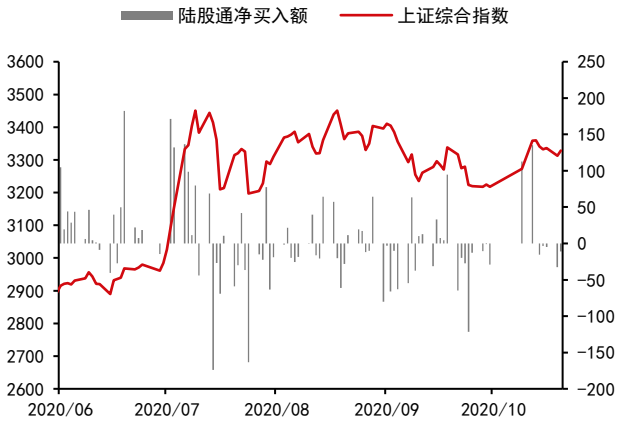
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪胶	4.41	沪胶	9.12	沪金	83.98
豆粕	2.64	郑棉	6.71	铁矿	79.59
菜粕	1.18	TA	5.50	沪铜	75.99
豆油	1.16	豆粕	4.87	沪银	75.60
郑糖	1.13	螺纹	4.09	豆粕	70.39
原油	1.09	沪镍	3.14	螺纹	50.53
棕榈	0.95	郑糖	2.47	豆油	45.44
铁矿	0.93	原油	1.74	玉米	39.94
连豆	0.61	铁矿	1.68	沪胶	37.92
TA	0.52	苯乙烯	1.52	原油	32.25
苹果	0.50	燃油	1.35	焦炭	31.35
玉米	0.45	连豆	1.24	沪镍	30.33
沪镍	0.44	20号胶	1.07	TA	29.73
20号胶	0.38	纸浆	0.95	郑棉	29.70
燃油	0.33	沪铅	0.93	棕榈	26.56
沪铅	0.28	玉米	0.78	沪铝	22.47
乙二醇	0.26	菜粕	0.72	郑糖	20.33
豆二	0.25	沪铝	0.64	沥青	18.61
沪铜	0.20	不锈钢	0.63	沪锌	17.32
玻璃	0.18	低硫燃油	0.62	甲醇	16.28
焦煤	0.12	尿素	0.47	PP	15.48
LPG	0.10	淀粉	0.44	热卷	13.99
苯乙烯	0.10	热卷	0.42	玻璃	13.59
沪金	0.05	苹果	0.38	塑料	11.82
硅铁	0.02	硅铁	0.28	燃油	11.15
红枣	0.01	豆二	0.26	菜油	10.72
不锈钢	0.01	红枣	0.26	苹果	10.59
淀粉	0.01	棉纱	0.25	乙二醇	10.48
鸡蛋	0.00	纯碱	0.25	纸浆	7.87
动煤	0.00	甲醇	0.23	菜粕	7.75
沪锌	-0.01	塑料	0.19	焦煤	7.71
低硫燃油	-0.02	乙二醇	0.11	PVC	7.67
粳米	-0.03	PVC	0.11	沪锡	6.91
棉纱	-0.03	粳米	0.02	鸡蛋	6.90
纸浆	-0.04	锰硅	-0.04	LPG	6.80
菜油	-0.07	菜油	-0.08	苯乙烯	6.67
沪锡	-0.10	沪锡	-0.12	连豆	6.50
锰硅	-0.11	沪锌	-0.26	动煤	6.20
沪铝	-0.11	LPG	-0.29	低硫燃油	4.74
热卷	-0.11	沥青	-0.33	沪铅	4.32
沥青	-0.11	鸡蛋	-0.42	淀粉	4.21
塑料	-0.12	玻璃	-0.68	20号胶	4.18
尿素	-0.20	焦煤	-0.88	不锈钢	4.05
PP	-0.21	豆油	-1.05	锰硅	3.28
纯碱	-0.25	PP	-1.09	纯碱	2.72
螺纹	-0.33	棕榈	-1.15	硅铁	2.24
PVC	-0.46	动煤	-1.48	豆二	1.60
郑棉	-1.08	沪铜	-1.53	尿素	1.23
甲醇	-1.72	焦炭	-2.05	棉纱	0.97
沪银	-2.73	沪金	-2.60	红枣	0.85
焦炭	-2.91	沪银	-3.38	粳米	0.75

资料来源：Wind 中信期货研究部

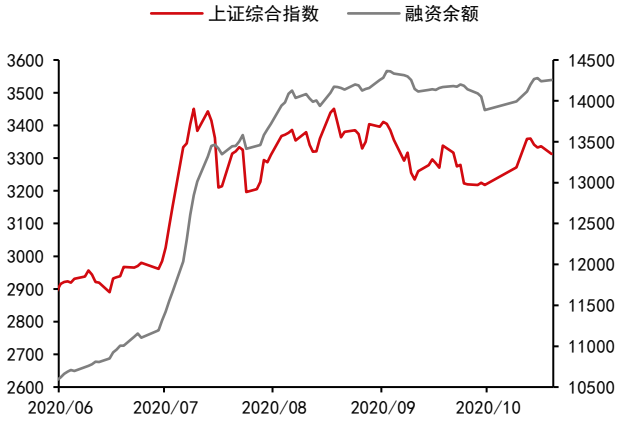
五、国内金融市场跟踪

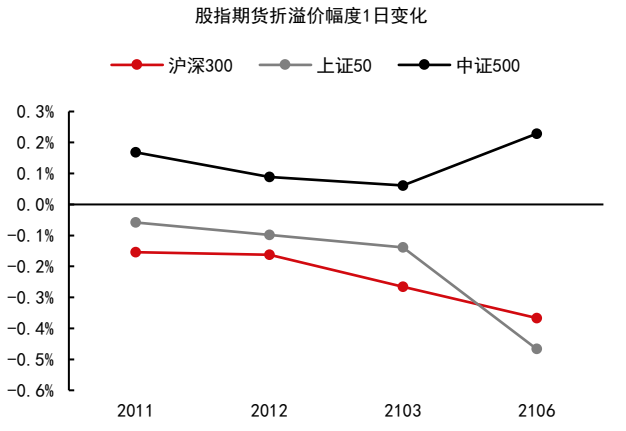
图表9： 国内股票市场

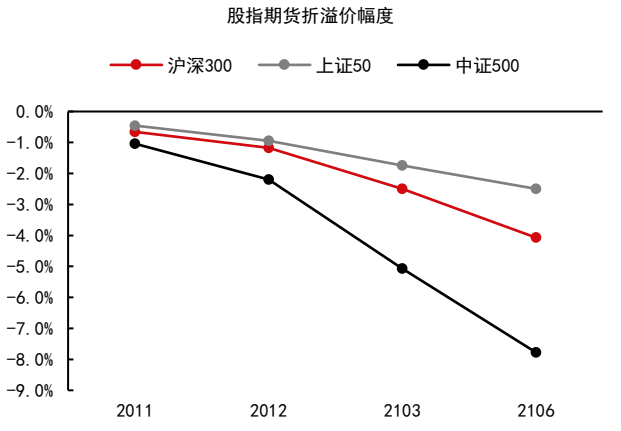






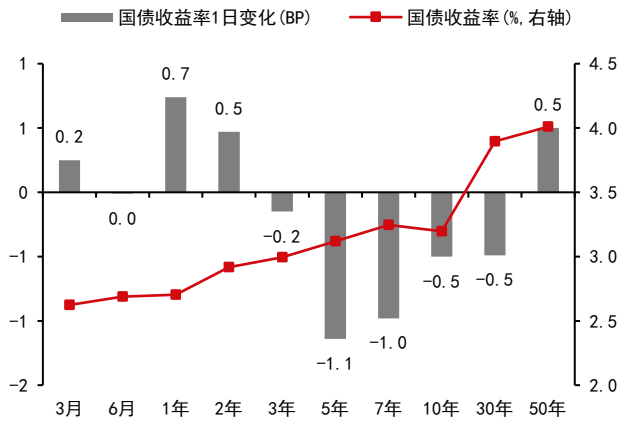


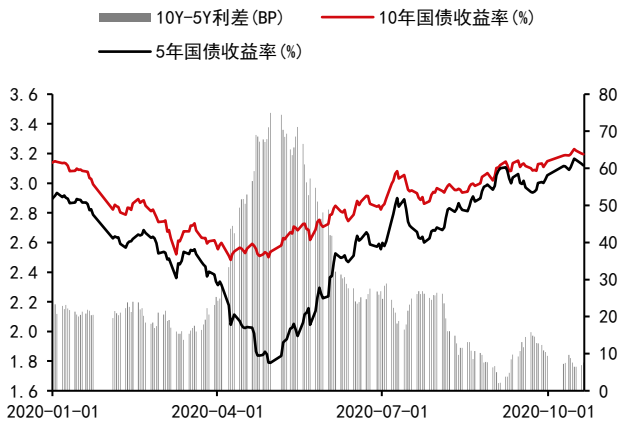


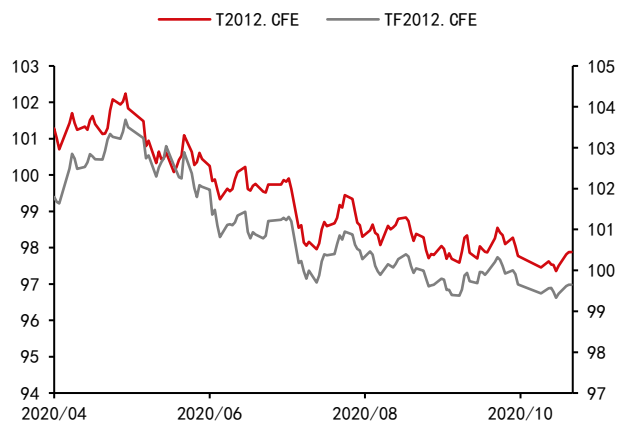


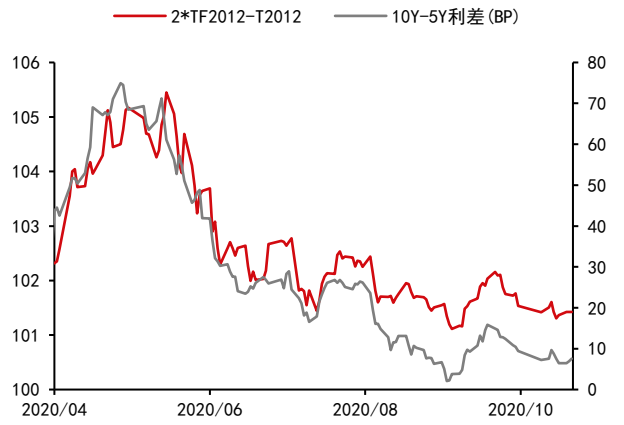
资料来源：Wind 中信期货研究部
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





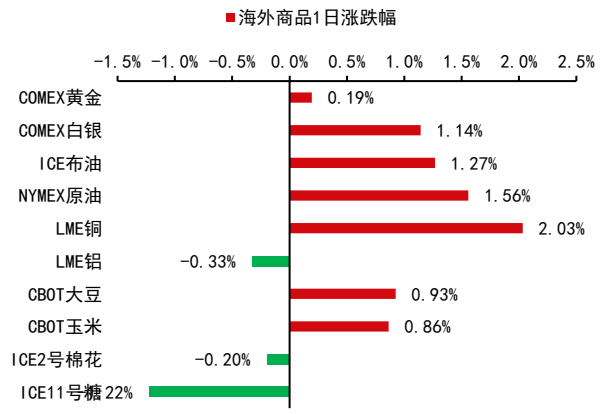


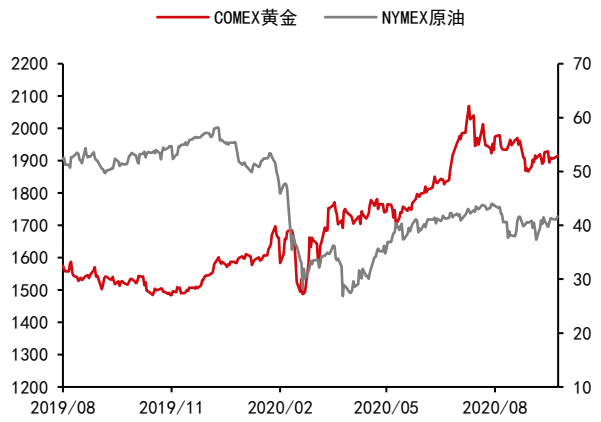


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

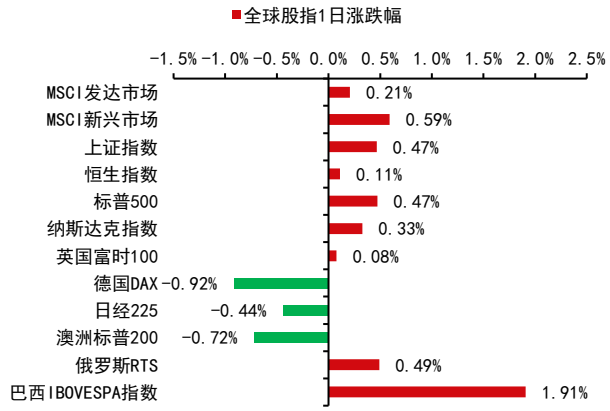
图表11： 海外商品





资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



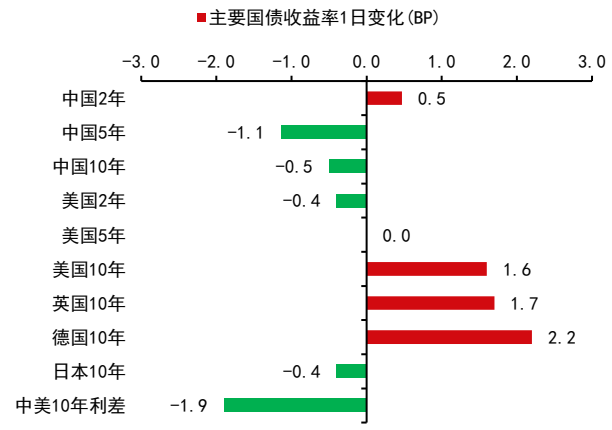


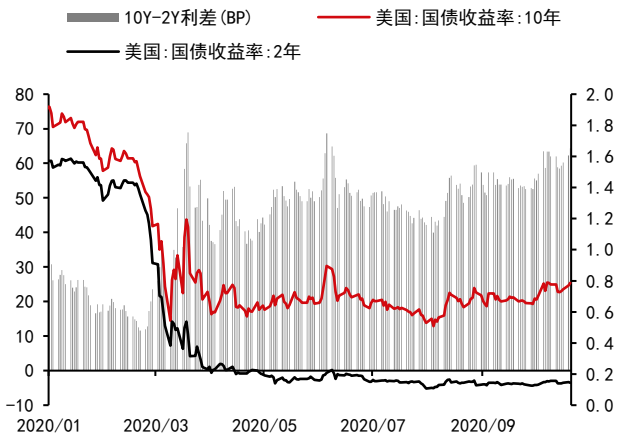




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

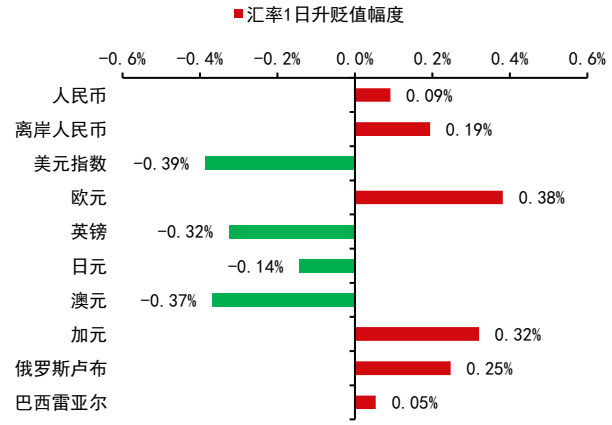
图表13： 全球债券市场



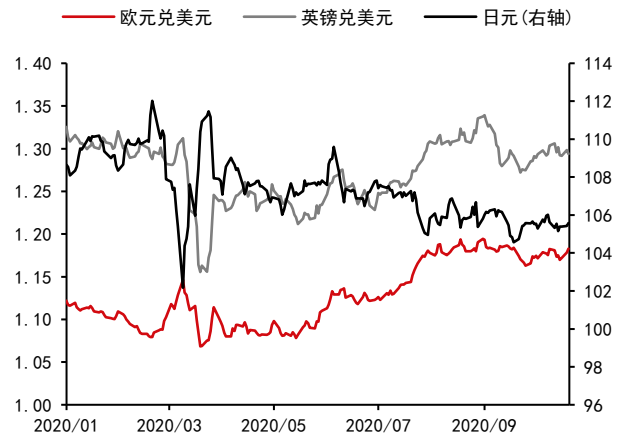


资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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