中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

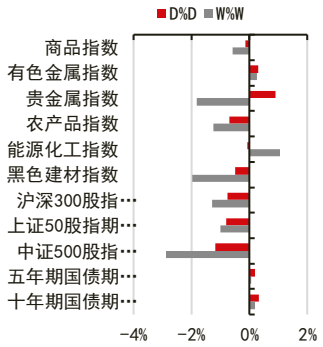
2020-10-20

我国经济加速改善，四季度有望继续修复

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

9 月份我国消费及工业增加值当月同比增速较预期值高 1 个百分点左右，均显著好于预期，报复性消费是重要原因。9 月投资增速总体稳定，房地产投资增速维持在 12%的水平，虽然制造业投资和基建投资增速有所回落，但其它投资增速有所改善。由于国内疫情控制较好，我国制造业投资、其它投资、消费、服务业生产有望继续修复，预计四季度 GDP 增长 5.5%，全年 GDP 增速达到 2.0%左右。



摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：尿素 3.79%、连豆 2.69%、郑棉 2.64%、棉纱 2.46%、苯乙烯 2.36%；棕榈-3.34%、纯碱-3.28%、豆油-2.12%、菜油-1.68%、甲醇-1.24%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：焦炭 2.19、郑棉 2.10、铁矿 2.03、沪银 1.87、螺纹 1.37；沪铜-1.62、PP-1.34、甲醇-1.32、连豆-1.18、沪金-1.11

板块沉淀资金流入流出(亿元)：黑色建材 5.13、有色金属 2.52、贵金属 0.77、农产品-0.50、能源化工-1.93

重要新闻及经济数据：

中国 9 月规模以上工业增加值当月同比增长 6.9%，预期 5.8%，前值 5.6%；社会消费品零售当月同比增长 3.3%，预期 2.3%，前值 0.5%；固定资产投资当月同比增长 8.1%，前值 8.5%。三季度 GDP 同比增长 4.9%，预期 5.2%，前值 3.2%。

9 月全国城镇调查失业率为 5.4%，比 8 月份下降 0.2 个百分点；前三季度，全国城镇新增就业人员 898 万人，完成全年目标任务的 99.8%。

国务院副总理刘鹤在 2020 世界 VR 产业大会云峰会开幕式上致辞.

央行数据显示，截至 9 月末结构性存款余额约为 9 万亿，环比上月压缩 4450 亿。

据 21 世纪经济报道，深圳等地有国有大行已于近期收紧房地经营贷的贷款条件，额度也有所收紧。

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		
尿素	3.79%	COMEX 黄金	0.28%	上证综指	-0.71%	中国 2 年	0.2	人民币	6.68	0.22%
连豆	2.69%	COMEX 白银	1.20%	深圳成指	-0.82%	中国 5 年	-2.5	美元	93.43	-0.27%
郑棉	2.64%	ICE 布油	-0.72%	沪深 300	-0.76%	中国 10 年	-2.0	欧元	1.18	0.55%
棉纱	2.46%	NYMEX 原油	-0.12%	上证 50	-0.77%	美国 2 年	0.4	英镑	1.30	0.52%
苯乙烯	2.36%	LME 铜	0.59%	中证 500	-1.09%	美国 5 年	1.3	日元	105.42	-0.02%
甲醇	-1.24%	LME 铝	-0.97%	标普 500	-1.63%	美国 10 年	2.5	澳元	0.71	0.08%
菜油	-1.68%	CBOT 大豆	0.36%	纳斯达克	-1.65%	英国 10 年	-1.4	加元	1.32	0.24%
豆油	-2.12%	CBOT 玉米	0.81%	富时 100	-0.59%	德国 10 年	-0.7	卢布	77.57	0.30%
纯碱	-3.28%	ICE2 号棉花	1.77%	德国 DAX	-0.42%	日本 10 年	0.4	雷亚尔	5.61	0.66%
棕榈	-3.34%	ICE11 号糖	2.01%	日经 225	1.11%					

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	4.76
金融	-1.23
商品	5.99
黑色建材	5.13
有色金属	2.52
贵金属	0.77
农产品	-0.50
能源化工	-1.93

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	31.18
金融	-12.25
商品	43.43
能源化工	20.67
农产品	10.82
黑色建材	10.61
有色金属	5.81
贵金属	-4.47

板块	沉淀资金(亿)
合计	1733.35
金融	702.63
商品	1030.72
农产品	275.52
能源化工	227.75
黑色建材	208.54
贵金属	162.27
有色金属	156.64

品种	1日沉淀资金变化(亿)
焦炭	2.19
郑棉	2.10
铁矿	2.03
沪银	1.87
螺纹	1.37
沪金	-1.11
连豆	-1.18
甲醇	-1.32
PP	-1.34
沪铜	-1.62

品种	5日沉淀资金变化(亿)
郑棉	8.46
TA	6.46
焦炭	5.39
沪胶	5.06
螺纹	4.63
沪银	-1.49
豆油	-1.85
动煤	-2.15
沪铜	-2.19
沪金	-2.98

品种	沉淀资金(亿)
沪金	83.93
铁矿	78.66
沪银	78.34
沪铜	75.79
豆粕	67.75
螺纹	50.86
豆油	44.27
玉米	39.49
焦炭	34.26
沪胶	33.50

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 9 月规模以上工业增加值当月同比增长 6.9%，预期 5.8%，前值 5.6%；社会消费品零售当月同比增长 3.3%，预期 2.3%，前值 0.5%；固定资产投资当月同比增长 8.1%，前值 8.5%。三季度 GDP 同比增长 4.9%，预期 5.2%，前值 3.2%。

9 月全国城镇调查失业率为 5.4%，比 8 月份下降 0.2 个百分点；前三季度，全国城镇新增就业人员 898 万人，完成全年目标任务的 99.8%。

国务院副总理刘鹤在 2020 世界 VR 产业大会云峰会开幕式上致辞：加快推进 VR 产业高质量发展，新型基础设施是虚拟现实产业发展的重要支撑；要统筹推进新型基础设施建设，以 5G、物联网、工业互联网等为代表的通信网络基础设施；以人工智能、云计算、区块链等为代表的新技术基础设施；要深化制造、教育、医疗、健康、文化娱乐、商贸物流等重点行业和特色领域的应用场景探索。

央行最新数据显示，截至 9 月末结构性存款余额约为 9 万亿，环比上月压缩 4450 亿。今年结构性存款 1-4 月连续回升后，至 4 月末达到历史峰值。不过 5 月后连续 5 个月下降，主要因为监管部门要求商业银行压缩结构性存款。

据 21 世纪经济报道，深圳等地有国有大行已于近期收紧房地经营贷的贷款条件，额度也有所收紧。有大行人士表示，近期该行已经提高个人经营性贷款合规审核门槛，抵押率有所收紧，穿透审查企业资金流水。其中，住宅类房抵贷放款速度有所减缓，商铺类和位置不好的公寓的房抵贷基本停止投放。

中国夏粮早稻产量合计 17010 万吨，比上年增加 224 万吨；主要秋粮作物总体长势较好，秋粮有望再获丰收。**三季度末，生猪存栏 37039 万头，同比增长 20.7%；其中，能繁殖母猪存栏 3822 万头，增长 28%。**

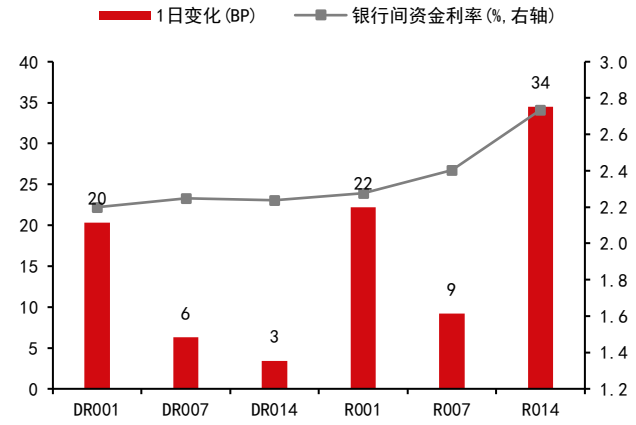
图表3： 重要经济数据及事件

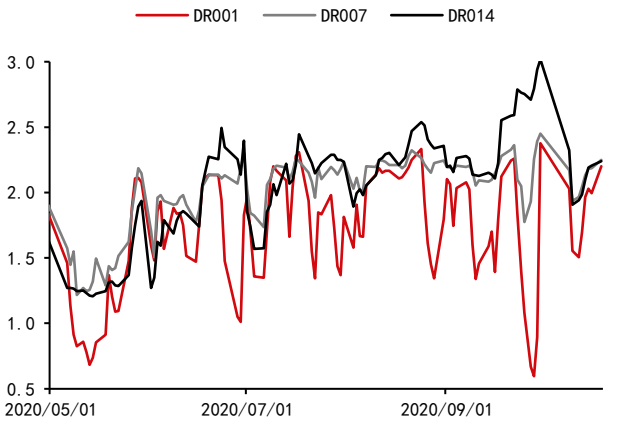
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/10/19	10:00	中国	9 月工业增加值:当月同比(%)	5.6	5.8	6.9
2020/10/19	10:00	中国	9 月固定资产投资:累计同比(%)	-0.3	0.9	0.8
2020/10/19	10:00	中国	第三季度 GDP:当季同比(%)	3.2	5.2	4.9
2020/10/20	20:30	美国	9 月新屋开工:私人住宅(千套)	127.3	--	--

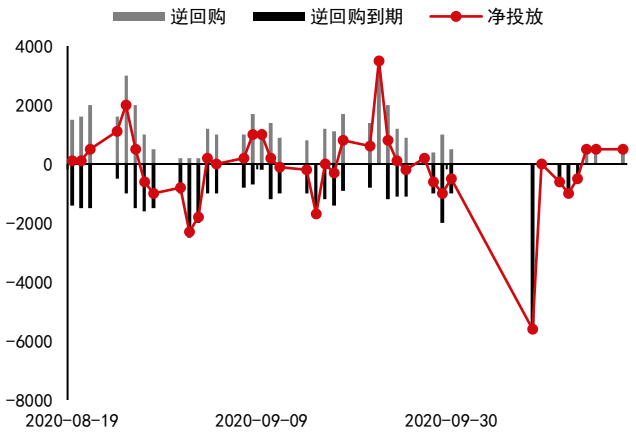
资料来源：Wind 中信期货研究部

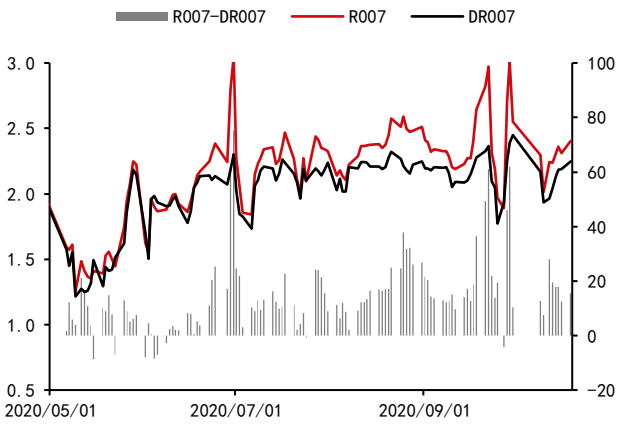
三、流动性跟踪

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

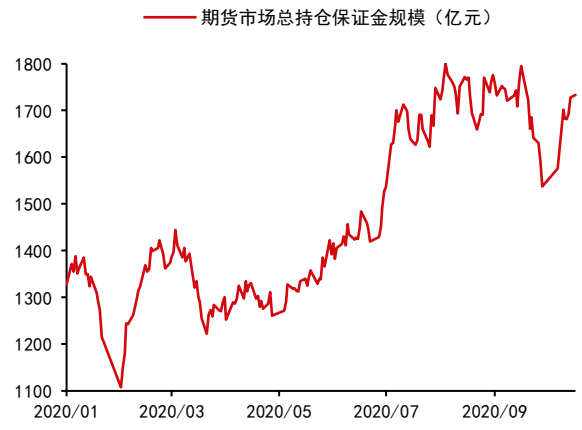
四、期货市场数据跟踪

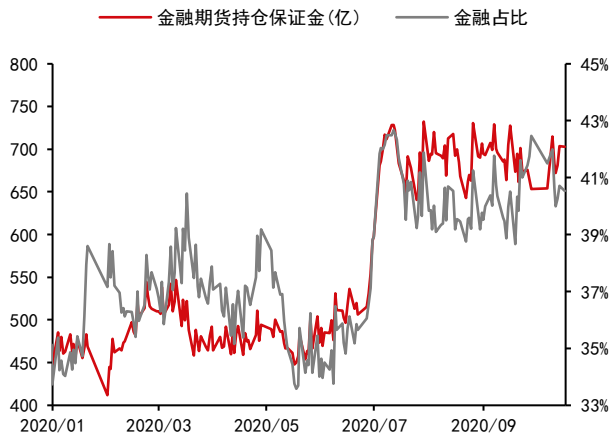
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

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			4.76	31.18	1733.35
金融			-1.23	-12.25	702.63
商品			5.99	43.43	1030.72
贵金属	0.89%	-1.81%	0.77	-4.47	162.27
黑色建材	-0.48%	-1.24%	5.13	10.82	208.54
有色金属	0.31%	1.06%	2.52	20.67	156.64
能源化工	-0.08%	-1.97%	-1.93	10.61	227.75
农产品	-0.68%	0.25%	-0.50	5.81	275.52

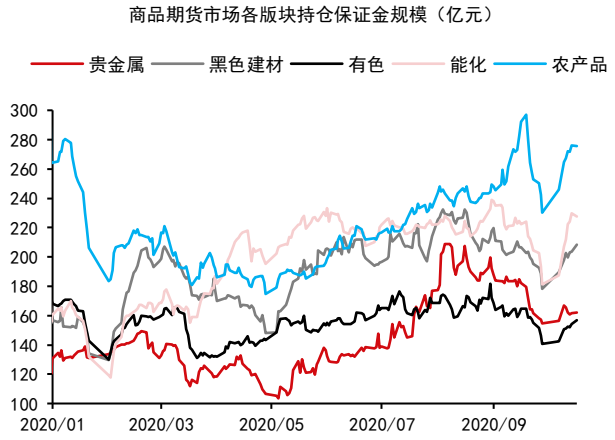
资料来源：Wind 中信期货研究部

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
尿素	3.79%	3.36%	2.05	4.42%
连豆	2.69%	5.72%	2.47	5.18%
郑棉	2.64%	5.35%	2.15	7.44%
棉纱	2.46%	4.99%	2.73	7.23%
苯乙烯	2.36%	6.41%	2.66	10.15%
沪银	2.13%	3.52%	2.49	-2.45%
鸡蛋	1.56%	1.94%	1.40	0.50%
沪胶	1.40%	5.78%	2.86	6.04%
沪锌	1.34%	1.68%	1.43	-0.82%
燃油	0.88%	1.89%	2.34	4.83%
粳米	0.77%	0.88%	1.45	0.56%
动煤	0.71%	1.19%	1.25	-4.48%
20号胶	0.62%	6.53%	1.23	2.15%
红枣	0.60%	1.00%	1.52	2.29%
沪锡	0.50%	1.68%	1.35	0.44%
乙二醇	0.44%	2.31%	1.64	2.44%
沪铝	0.36%	1.32%	0.67	0.78%
原油	0.34%	2.08%	1.35	-0.23%
不锈钢	0.27%	2.65%	0.75	-0.05%
郑糖	0.18%	2.43%	1.76	0.92%
玉米	0.17%	2.45%	0.95	0.29%
沥青	0.16%	1.78%	0.97	4.12%
沪金	0.00%	0.90%	0.75	-1.19%
沪镍	-0.01%	1.91%	3.28	2.01%
低硫燃油	-0.04%	1.08%	0.32	1.32%
淀粉	-0.05%	2.73%	1.18	1.79%
纸浆	-0.09%	1.50%	0.89	1.14%
苹果	-0.12%	1.98%	1.71	0.65%
热卷	-0.18%	1.21%	0.65	-1.73%
沪铅	-0.24%	1.32%	1.00	-2.32%
TA	-0.24%	1.89%	0.83	3.50%
菜粕	-0.27%	2.49%	2.32	-0.98%
豆二	-0.35%	2.52%	2.19	-2.65%
豆粕	-0.35%	2.61%	0.96	-0.42%
硅铁	-0.36%	1.43%	0.80	0.95%
塑料	-0.48%	2.07%	1.26	-3.03%
锰硅	-0.49%	1.38%	1.08	0.26%
PVC	-0.50%	1.30%	0.78	-0.73%
沪铜	-0.51%	0.79%	0.73	-0.62%
焦炭	-0.52%	2.82%	1.88	0.62%
螺纹	-0.62%	1.82%	0.89	-1.39%
焦煤	-0.64%	2.43%	1.07	-1.25%
铁矿	-0.70%	4.40%	1.55	-5.53%
LPG	-0.91%	3.73%	3.17	-0.44%
玻璃	-0.94%	2.49%	1.86	-4.19%
PP	-1.05%	1.97%	2.07	-1.87%
甲醇	-1.24%	2.68%	1.23	0.83%
菜油	-1.68%	2.57%	3.13	-2.77%
豆油	-2.12%	3.74%	1.44	-5.16%
纯碱	-3.28%	4.09%	2.89	-6.00%
棕榈	-3.34%	4.47%	3.61	-6.76%

资料来源：Wind 中信期货研究部

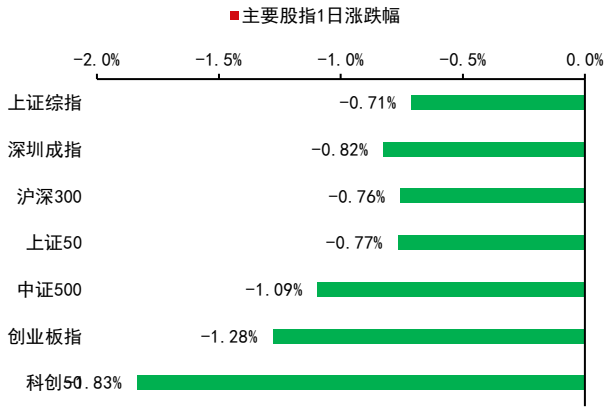
图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

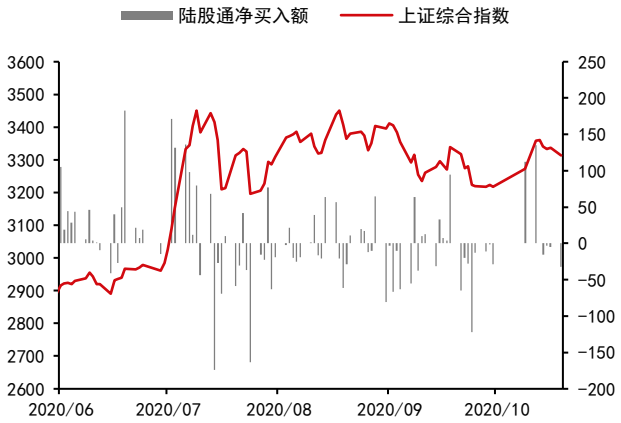
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
焦炭	2.19	郑棉	8.46	沪金	83.93
郑棉	2.10	TA	6.46	铁矿	78.66
铁矿	2.03	焦炭	5.39	沪银	78.34
沪银	1.87	沪胶	5.06	沪铜	75.79
螺纹	1.37	螺纹	4.63	豆粕	67.75
沪镍	0.83	苯乙烯	2.74	螺纹	50.86
尿素	0.58	沪镍	2.65	豆油	44.27
原油	0.45	豆粕	2.08	玉米	39.49
苯乙烯	0.45	原油	1.90	焦炭	34.26
郑糖	0.44	郑糖	1.75	沪胶	33.50
纯碱	0.37	纸浆	1.43	原油	31.16
沪铝	0.23	沪铝	1.41	郑棉	30.78
不锈钢	0.19	燃油	1.35	沪镍	29.89
豆粕	0.16	20号胶	0.90	TA	29.22
纸浆	0.14	不锈钢	0.90	棕榈	25.61
沪铅	0.13	低硫燃油	0.79	沪铝	22.58
20号胶	0.12	沥青	0.76	郑糖	19.20
燃油	0.12	热卷	0.75	沥青	18.72
棉纱	0.12	尿素	0.68	甲醇	18.00
热卷	0.07	沪铅	0.66	沪锌	17.33
红枣	0.04	纯碱	0.64	PP	15.69
豆二	0.04	PVC	0.58	热卷	14.10
低硫燃油	0.04	玉米	0.54	玻璃	13.41
粳米	0.03	硅铁	0.54	塑料	11.94
LPG	0.01	淀粉	0.49	燃油	10.83
动煤	0.01	连豆	0.46	菜油	10.78
乙二醇	-0.03	塑料	0.42	乙二醇	10.22
淀粉	-0.04	苹果	0.31	苹果	10.09
硅铁	-0.05	棉纱	0.29	PVC	8.13
沪锡	-0.06	红枣	0.26	纸浆	7.91
TA	-0.06	菜油	0.22	焦煤	7.59
玻璃	-0.07	甲醇	0.21	沪锡	7.01
锰硅	-0.07	沪锡	0.13	鸡蛋	6.90
菜油	-0.10	锰硅	0.13	LPG	6.70
鸡蛋	-0.10	粳米	0.06	苯乙烯	6.57
苹果	-0.13	焦煤	0.04	菜粕	6.57
菜粕	-0.20	乙二醇	0.00	动煤	6.20
沪锌	-0.20	鸡蛋	-0.19	连豆	5.89
PVC	-0.22	豆二	-0.21	低硫燃油	4.76
棕榈	-0.22	LPG	-0.34	淀粉	4.20
塑料	-0.28	铁矿	-0.49	沪铅	4.04
沥青	-0.31	沪锌	-0.59	不锈钢	4.04
焦煤	-0.51	菜粕	-0.65	20号胶	3.81
沪胶	-0.67	PP	-0.79	锰硅	3.39
玉米	-0.68	棕榈	-1.23	纯碱	2.97
豆油	-0.75	玻璃	-1.30	硅铁	2.22
沪金	-1.11	沪银	-1.49	尿素	1.42
连豆	-1.18	豆油	-1.85	豆二	1.36
甲醇	-1.32	动煤	-2.15	棉纱	1.00
PP	-1.34	沪铜	-2.19	红枣	0.84
沪铜	-1.62	沪金	-2.98	粳米	0.79

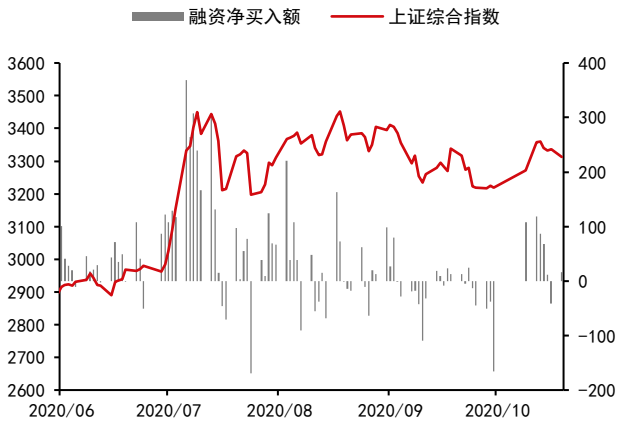
资料来源：Wind 中信期货研究部

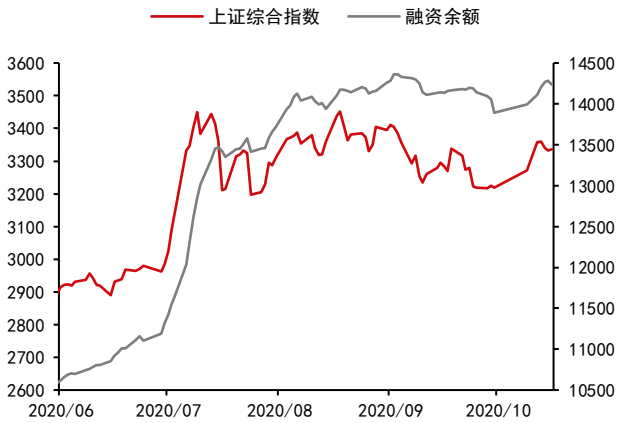
五、国内金融市场跟踪

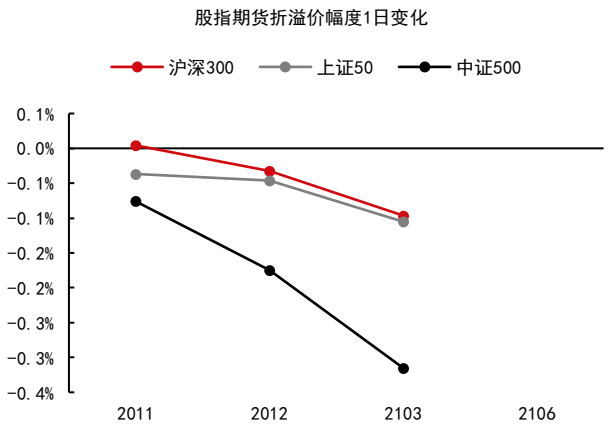
图表9： 国内股票市场

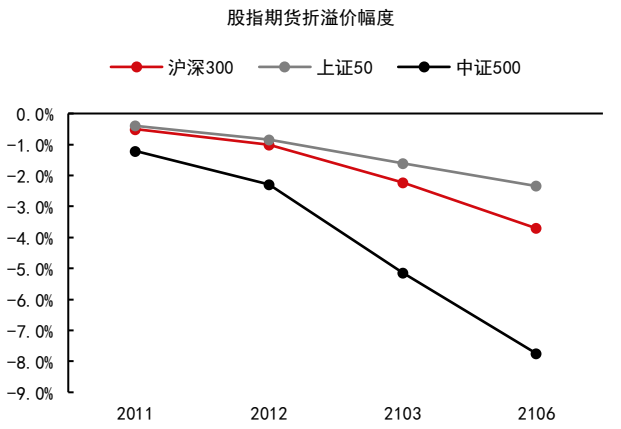








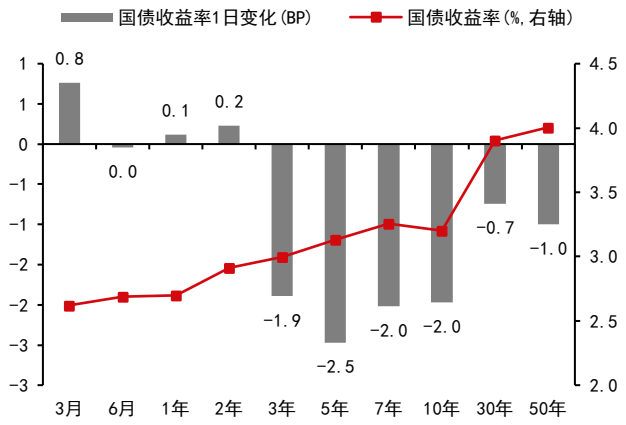


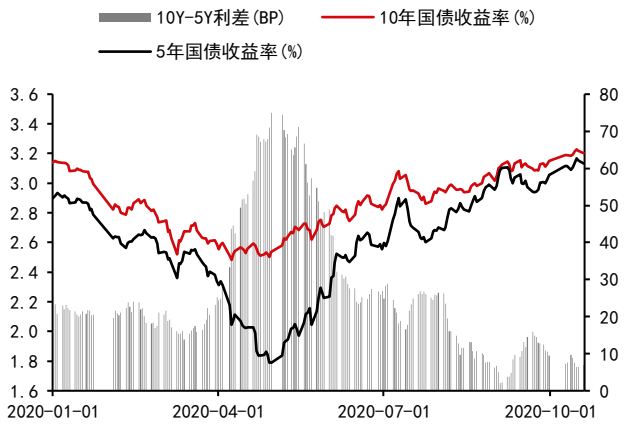


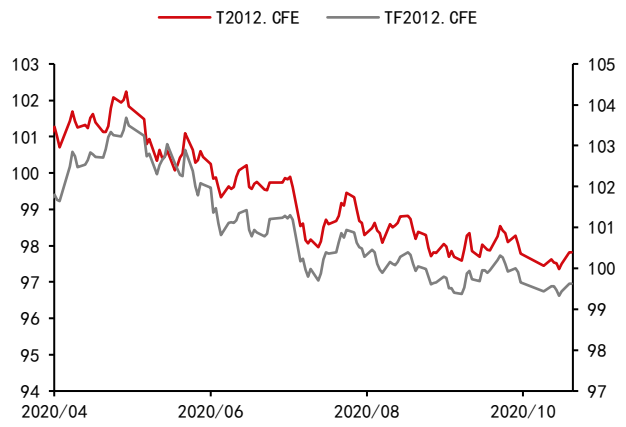
资料来源：Wind 中信期货研究部

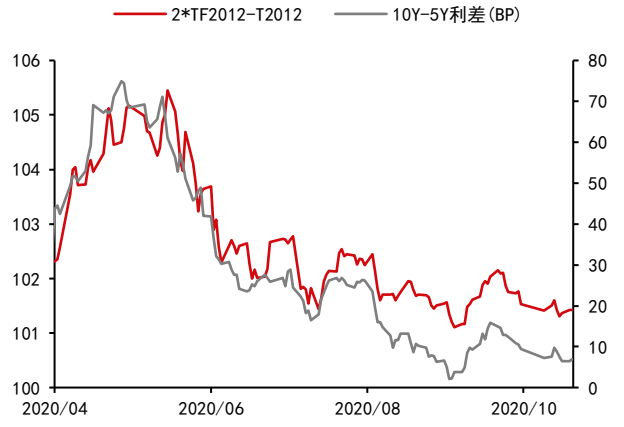
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





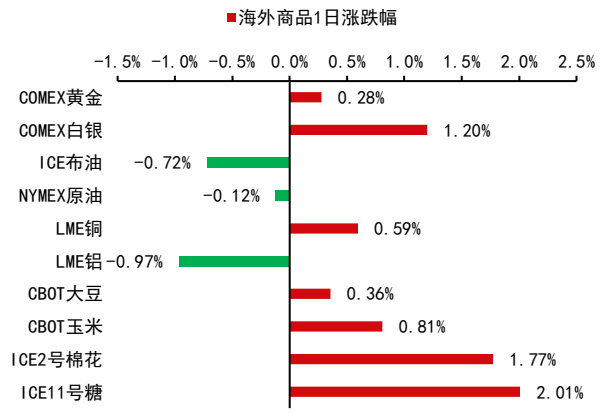


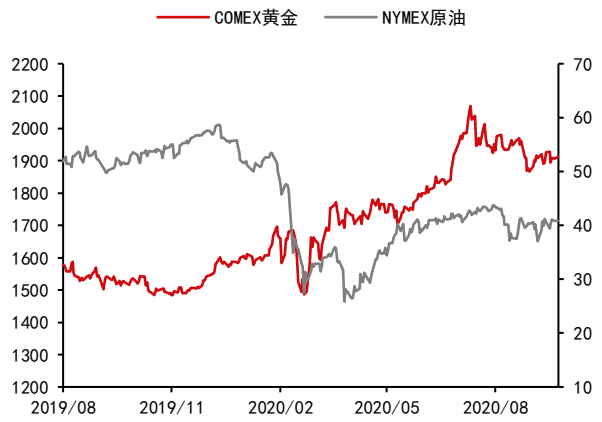


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

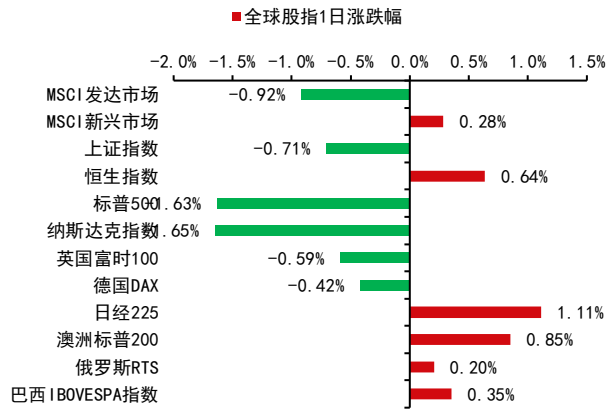
图表11： 海外商品





资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



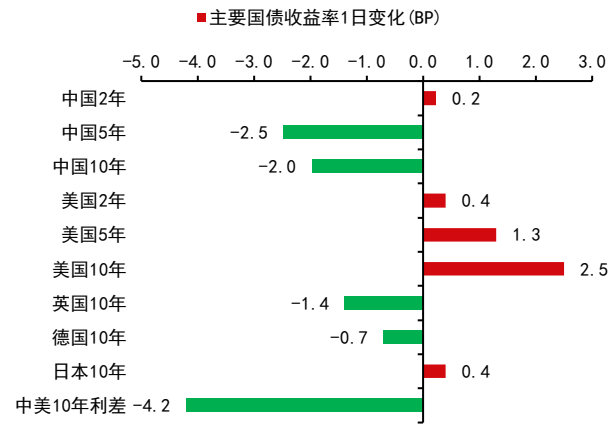


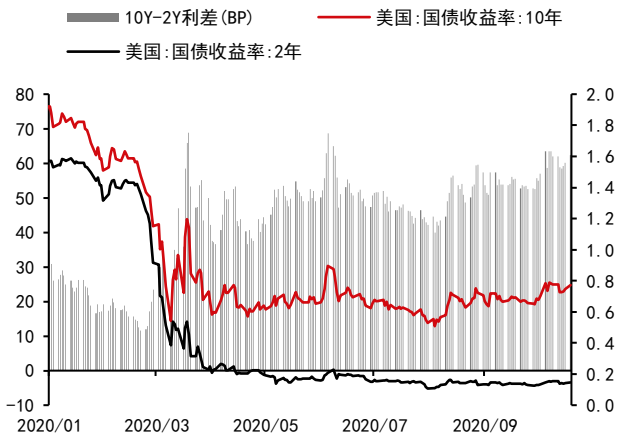




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

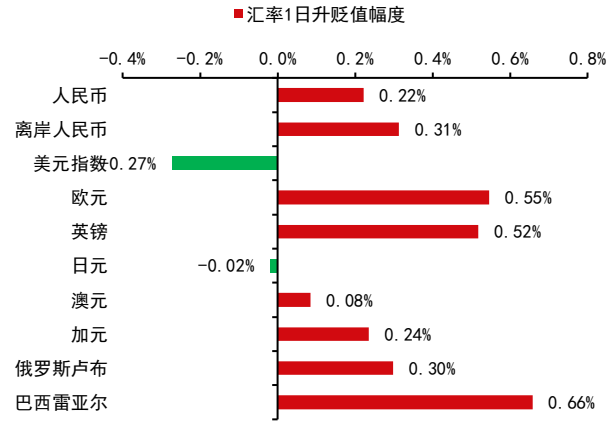
图表13： 全球债券市场



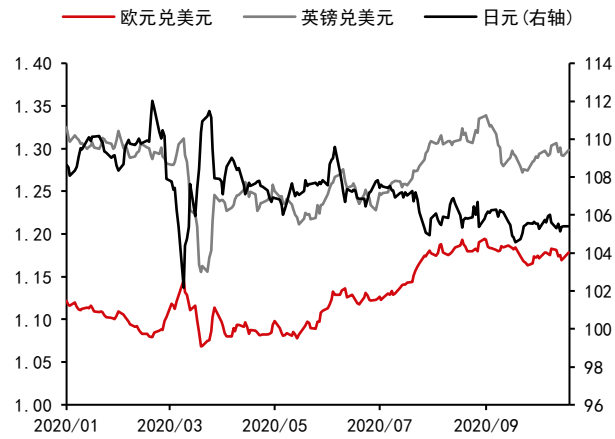


资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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