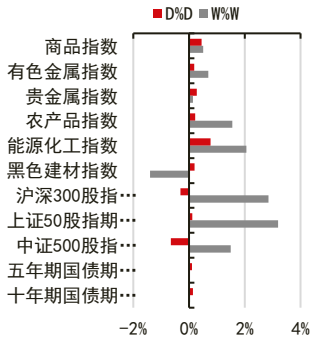
中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略周报

2020-10-19

9月我国经济稳步恢复，外资流入有所加速

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号



报告要点

9月我国社融存量、出口、进口增速分别提高0.2、0.4、15.3个百分点，全社会用电量亦保持了7.2%的较高增速，反映我国经济稳步恢复。本周一国家统计局将公布9月份投资、消费和工业增加值等数据，预计相关数据总体表现积极。9月份我国实际使用外资增速高达25.1%，显著高于7-8月份14%左右的增速，反映外资可能加速流入。

摘要：

一、上周经济及市场回顾：

上周我国股市风险偏好有所提升，债市相对受到抑制。商品板块表现分化，郑棉及棉纱持续上涨，动力煤和铁矿表现相对偏弱。

国内商品涨跌幅前五：苯乙烯9.35%、郑棉9.21%、棉纱8.52%、沪胶6.78%、20号胶4.97%；铁矿-5.52%、动煤-3.21%、鸡蛋-1.85%、沪铅-1.77%、玻璃-1.43%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：TA10.02、郑棉9.65、沪胶8.42、豆粕6.38、焦炭5.95；铁矿-1.53、动煤-1.11、苹果-0.67、乙二醇-0.12、豆二-0.11

板块沉淀资金流入流出(亿元)：能源化工42.17、农产品30.01、有色金属15.03、黑色建材13.68、贵金属5.34

二、本周重点关注：

9月我国社融、进出口增速均有所提高，全社会用电量亦保持了7.2%的较高增速，反映我国经济稳步恢复。9月份我国社融存量、出口金额分别同比增长13.5%、9.9%，好于前值13.3%、9.5%；而我国进口增速大幅提高至13.2%，远好于前值-2.1%。上周五公布的9月份全社会用电量亦保持了7.2%的较高增速，其中第二产业、第三产业用电量分别同比增长8.6%、5.1%。这从侧面印证我国9月经济运行较好。本周一国家统计局将公布9月份投资、消费和工业增加值等数据，预计相关数据总体表现积极。

9月份我国实际使用外资增速高达25.1%，显著高于7-8月份14%左右的增速，反映外资可能加速流入。今年新冠疫情对全球经济造成巨大冲击，我国经济率先修复，对外资的吸引力较大。今年7、8月份，我国实际使用外资增速达到12.2%、15.0%，显著高于去年2%-4%的增速。9月份以来，欧美疫情再次趋于严重，而我国本土新增病例几乎为0，疫情控制和经济修复显著好于国外。这可能是9月份我国实际使用外资增速进一步提高到25.1%的重要原因。

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、上周经济及市场回顾

上周我国股市风险偏好有所提升，债市相对受到抑制。商品板块表现分化，郑棉及棉纱持续上涨，动力煤和铁矿表现相对偏弱。

图表1： 全球资产 1 周表现

国内商品		海外商品		股指		国债(BP)		外汇		
苯乙烯	9.35%	COMEX 黄金	-1.72%	上证综指	1.96%	中国 2 年	2.48	人民币	6.6982	0.23%
郑棉	9.21%	COMEX 白银	-4.03%	深圳成指	1.83%	中国 5 年	4.13	美元	93.7064	0.75%
棉纱	8.52%	LME 铜	-0.65%	沪深 300	2.36%	中国 10 年	3.04	欧元	1.1717	-0.95%
沪胶	6.78%	LME 铝	0.89%	上证 50	2.84%	美国 2 年	-1.6	英镑	1.2917	-1.00%
20 号胶	4.97%	ICE 布油	0.07%	中证 500	1.11%	美国 5 年	-1.8	日元	105.4	0.21%
玻璃	-1.43%	NYMEX 原油	1.26%	标普 500	0.19%	美国 10 年	-1.6	澳元	0.7079	-2.28%
沪铅	-1.77%	CBOT 大豆	-1.32%	纳斯达克	0.79%	英国 10 年	-10.36	加元	1.3188	-0.54%
鸡蛋	-1.85%	CBOT 玉米	2.03%	富时 100	-1.61%	德国 10 年	-8.4	卢布	77.8938	-1.45%
动煤	-3.21%	ICE2 号棉花	3.15%	德国 DAX	-1.09%	日本 10 年	-1.2	雷亚尔	5.6467	-2.03%
铁矿	-5.52%	ICE11 号糖	1.62%	日经 225	-0.89%					

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	5日沉淀资金变化(亿)
合计	156.23
金融	49.99
商品	106.24
能源化工	42.17
农产品	30.01
有色金属	15.03
黑色建材	13.68
贵金属	5.34

板块	20日沉淀资金变化(亿)
合计	11.13
金融	2.92
商品	8.21
农产品	24.31
能源化工	10.72
黑色建材	2.26
有色金属	-4.24
贵金属	-24.84

板块	沉淀资金(亿)
合计	1731.80
金融	703.86
商品	1027.94
农产品	276.02
能源化工	229.68
黑色建材	203.41
贵金属	161.51
有色金属	157.33

品种	5日沉淀资金变化(亿)
TA	10.02
郑棉	9.65
沪胶	8.42
豆粕	6.38
焦炭	5.95
豆二	-0.11
乙二醇	-0.12
苹果	-0.67
动煤	-1.11
铁矿	-1.53

品种	20日沉淀资金变化(亿)
豆粕	13.73
TA	9.29
焦炭	8.85
郑棉	8.80
玉米	7.45
沪铜	-3.51
鸡蛋	-4.47
原油	-5.38
沪银	-11.75
沪金	-13.09

品种	沉淀资金(亿)
沪金	85.04
沪铜	77.41
铁矿	76.64
沪银	76.46
豆粕	67.59
螺纹	49.50
豆油	45.03
玉米	40.17
沪胶	34.17
焦炭	32.07

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

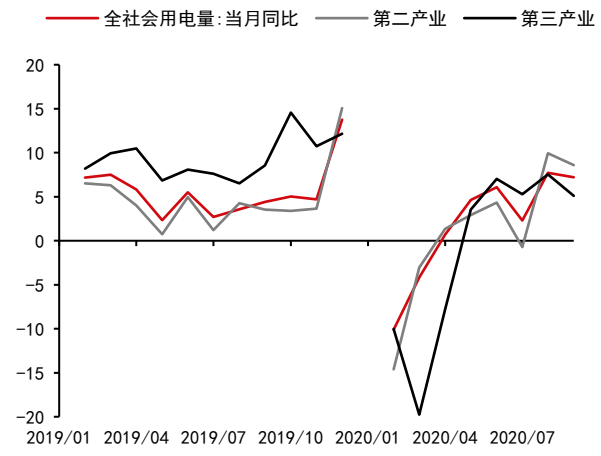
二、本周重点关注

（一）本周重点关注：

9月我国信贷、出口均保持高增长，全社会用电量亦保持了7.2%的较高增速，反映我国经济稳步恢复。上周我国公布的金融、进出口数据均表现较好。其中，9月份我国社融存量同比增长13.5%，好于前值13.3%，金融对实体经济的支持进一步增强；我国以美元计价的出口金额同比增长9.9%，也略好于前值9.5%；而我国进口增速大幅提高至13.2%，远好于前值-2.1%，反映我国内需进一步改善。上周五公布的9月份全社会用电量亦保持了7.2%的较高增速，其中第二产业、第三产业用电量分别同比增长8.6%、5.1%，总体保持了较高的增速。这从侧面印证我国9月经济运行较好。本周一国家统计局将公布9月份投资、消费和工业增加值等数据，预计相关数据总体表现积极。

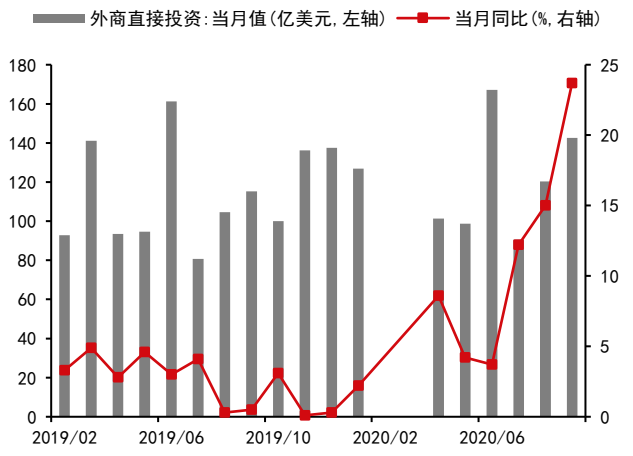
9月份我国实际使用外资增速高达25.1%，显著高于7-8月份14%左右的增速，反映外资可能加速流入。今年新冠疫情对全球经济造成巨大冲击。不过，5月份之后我国疫情就得到很好的控制，经济率先修复。在这样的背景下，我国对外资的吸引力较大。今年7、8月份，我国实际使用外资增速达到12.2%、15.0%，显著高于去年2%-4%的增速。9月份以来，欧美疫情再次趋于严重，而我国本土新增病例几乎为0，疫情控制和经济修复显著好于国外。这可能是9月份我国实际使用外资增速进一步提高到25.1%的重要原因。

图表：全社会用电量及其分项的当月同比增速



资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表：外商直接投资当月值及其同比增速



资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

（二）周末要闻

央行就《商业银行法（修改建议稿）》公开征求意见，修改建议稿共十一章127条，其中整合后新设或充实四个章节，分别涵盖公司治理、资本与风险管理、

客户权益保护、风险处置与市场退出。修改建议稿提出，建立分类准入和差异化监管机制，完善商业银行市场准入条件，增加对股东资质和禁入情形的规定。

中央政治局召开会议审议《成渝地区双城经济圈建设规划纲要》。会议强调，突出重庆、成都两个中心城市协同带动，注重体现区域优势和特色，使成渝地区成为具有全国影响力的重要经济中心、科技创新中心、改革开放新高地、高品质生活宜居地，打造带动全国高质量发展的重要增长极和新的动力源。

国家能源局：9 月全社会用电量 6454 亿千瓦时，同比增长 7.2%；前三季度全社会用电量累计 54134 亿千瓦时，同比增长 1.3%。

钟南山团队宣布，体外研究发现白云山复方板蓝根对新冠病毒有效。广药白云山板蓝根最新研究成果将在澳门产业化，钟南山院士任首席科学家。

9 月我国实际使用外资 990.3 亿元人民币，增长 25.1%，连续 6 个月实现同比增长。前三季度我国实际使用外资 7188.1 亿元人民币，同比增长 5.2%；折合 1032.6 亿美元，增长 2.5%。

世卫组织发布“团结试验”中期结果显示，**瑞德西韦、羟氯喹、洛匹那韦/利托那韦以及干扰素治疗对改善新冠肺炎住院病人 28 天病亡率或住院病程几乎没有影响。**

美国 9 月零售销售环比增 1.9%，预期增 0.7%，前值增 0.6%；核心零售销售环比增 1.5%,预期增 0.5%,前值增 0.7%。9 月工业产出环比减 0.6%,预期增 0.5%,前值增 0.4%；制造业产出环比减 0.3%，预期增 0.6%，前值增 1%。

（三）本周重要经济数据及事件

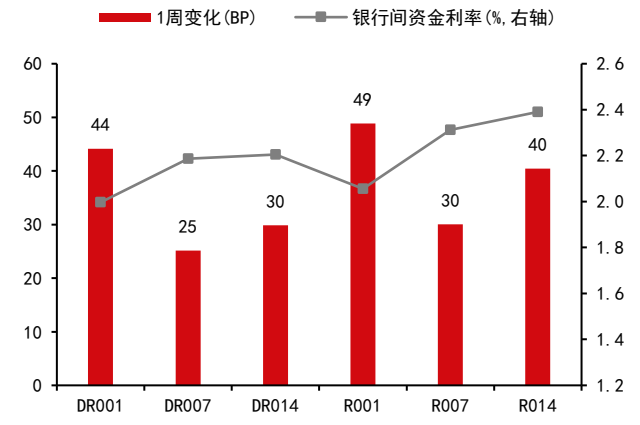
图表3： 重要经济数据及事件

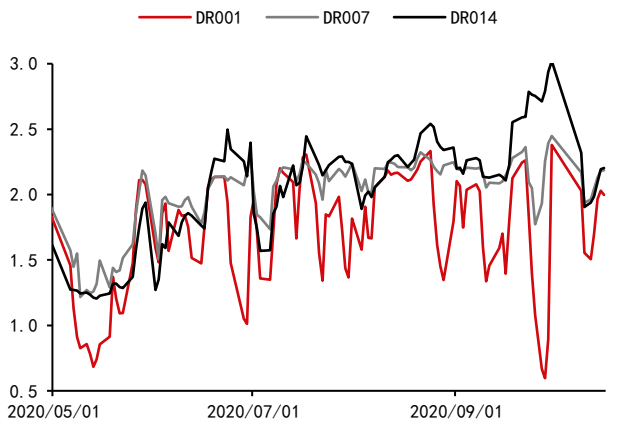
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/10/19	10:00	中国	9 月工业增加值:当月同比(%)	5.6	5.82	--
2020/10/19	10:00	中国	9 月固定资产投资:累计同比(%)	-0.3	0.88	--
2020/10/19	10:00	中国	第三季度 GDP:当季同比(%)	3.2	5.17	--
2020/10/20	20:30	美国	9 月新屋开工:私人住宅(千套)	127.3	--	--
2020/10/21	14:00	英国	9 月 CPI:环比(%)	-0.4	--	--
2020/10/21	14:00	英国	9 月核心 CPI: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)	-3,818.00	--	--
2020/10/22	20:30	美国	10 月 17 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	898,000.00	--	--
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	--

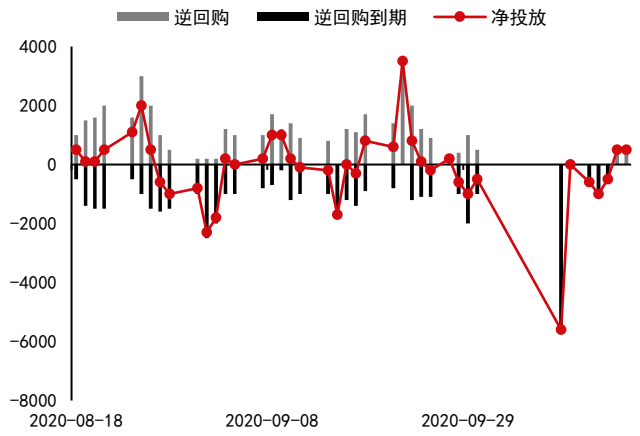
资料来源：Wind 中信期货研究部

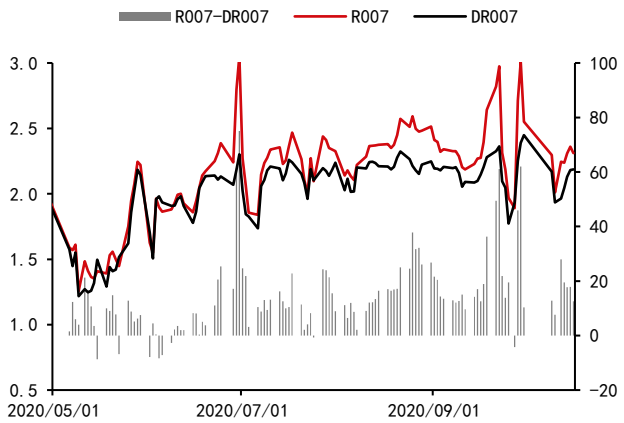
三、流动性跟踪

图表4： 银行间市场流动性跟踪



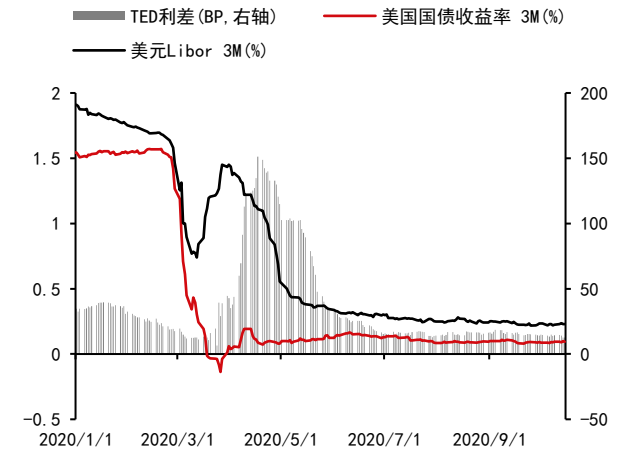






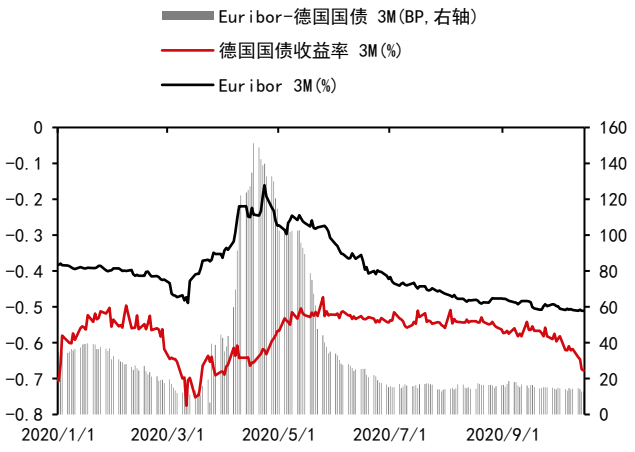
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表5： 美元 Libor 及 TED 利差



资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表6： Euribor 及其与德国国债利差



资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

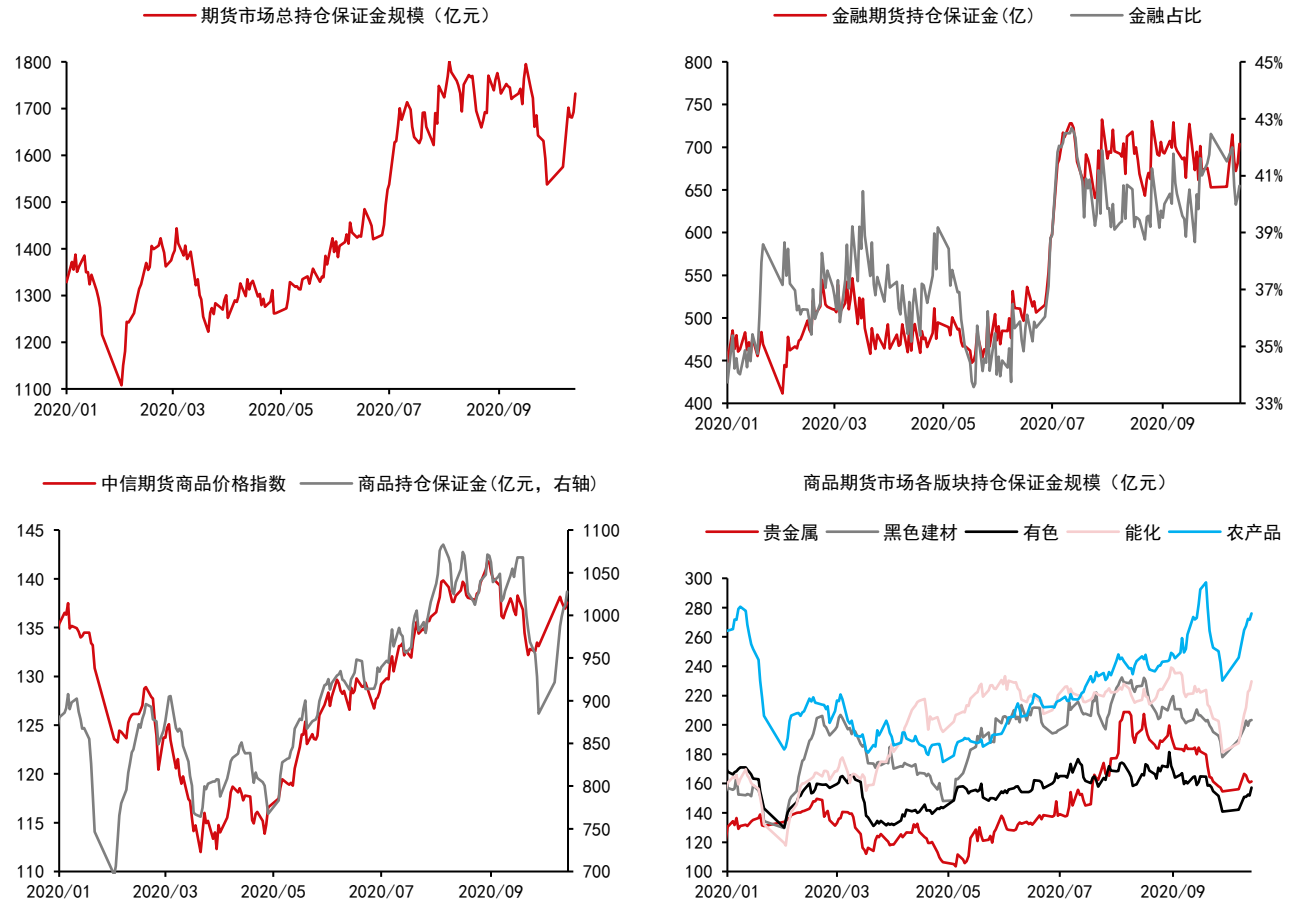
四、期货市场数据跟踪

图表7： 国内期货市场板块价格指数及沉淀资金变化

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			39.11	156.23	1731.80
金融			22.39	49.99	703.86
商品			16.72	106.24	1027.94
贵金属	0.27%	0.14%	0.68	5.34	161.51
黑色建材	0.20%	1.56%	0.47	30.01	203.41
有色金属	0.18%	2.05%	5.45	42.17	157.33
能源化工	0.77%	-1.40%	5.73	13.68	229.68
农产品	0.22%	0.69%	4.39	15.03	276.02

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表8： 国内期货市场板块沉淀资金



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表9： 国内商品期货品种表现（按价格涨跌幅排序）

品种	5日涨跌幅	振幅	活跃度	20日涨跌幅
苯乙烯	9.35%	11.98%	1.75	8.65%
郑棉	9.21%	10.06%	1.29	16.65%
棉纱	8.52%	9.15%	1.50	12.80%
沪胶	6.78%	7.83%	1.51	13.25%
20号胶	4.97%	8.58%	0.56	9.87%
TA	4.65%	5.39%	0.83	-0.31%
甲醇	4.51%	4.85%	0.90	4.47%
LPG	4.42%	7.76%	2.01	8.74%
乙二醇	4.18%	5.46%	1.56	0.07%
纸浆	3.70%	3.84%	0.80	-0.24%
连豆	3.50%	4.88%	1.27	5.58%
锰硅	3.50%	4.38%	1.15	-0.83%
燃油	3.42%	6.58%	2.58	6.56%
沥青	3.33%	6.04%	1.00	-0.34%
沪镍	3.04%	3.61%	2.60	3.17%
淀粉	2.93%	4.02%	1.08	8.03%
菜粕	2.65%	4.36%	1.96	6.58%
郑糖	2.54%	3.04%	0.93	2.63%
苹果	2.45%	4.56%	2.29	11.35%
低硫燃油	1.87%	4.97%	0.41	5.46%
硅铁	1.84%	2.39%	0.80	4.25%
玉米	1.47%	3.26%	0.61	8.66%
沪铝	1.41%	1.90%	0.60	1.92%
PVC	1.25%	3.61%	1.09	2.95%
红枣	1.19%	3.89%	2.12	1.47%
焦煤	1.05%	4.55%	1.11	7.02%
焦炭	1.01%	3.47%	1.81	6.65%
豆粕	0.90%	3.37%	0.71	8.19%
PP	0.63%	3.51%	1.53	1.66%
菜油	0.49%	3.48%	2.32	3.87%
沪银	0.42%	9.12%	2.25	-13.91%
尿素	0.39%	1.85%	1.08	0.62%
沪铜	0.10%	1.96%	0.68	-0.50%
沪金	-0.04%	2.70%	0.72	-3.37%
粳米	-0.25%	1.19%	0.83	0.63%
不锈钢	-0.51%	3.29%	0.68	2.38%
沪锡	-0.62%	1.54%	1.07	1.95%
螺纹	-0.69%	2.29%	0.60	-1.48%
豆二	-0.81%	5.05%	2.41	6.71%
豆油	-0.82%	5.49%	1.18	2.34%
纯碱	-0.83%	5.56%	3.03	-4.33%
棕榈	-0.84%	6.24%	2.57	2.18%
热卷	-0.92%	2.72%	0.50	-1.12%
塑料	-0.93%	3.18%	1.01	-2.00%
原油	-1.05%	4.90%	1.25	1.98%
沪锌	-1.11%	3.11%	1.24	-0.11%
玻璃	-1.43%	5.25%	1.65	0.17%
沪铅	-1.77%	3.74%	0.84	-3.64%
鸡蛋	-1.85%	3.44%	1.20	6.91%
动煤	-3.21%	6.28%	1.10	-0.74%
铁矿	-5.52%	7.54%	1.23	-5.20%

资料来源：Wind 中信期货研究部

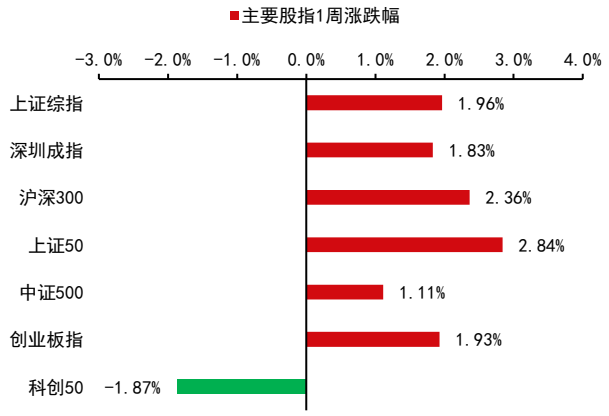
图表10： 国内商品期货沉淀资金及其变化

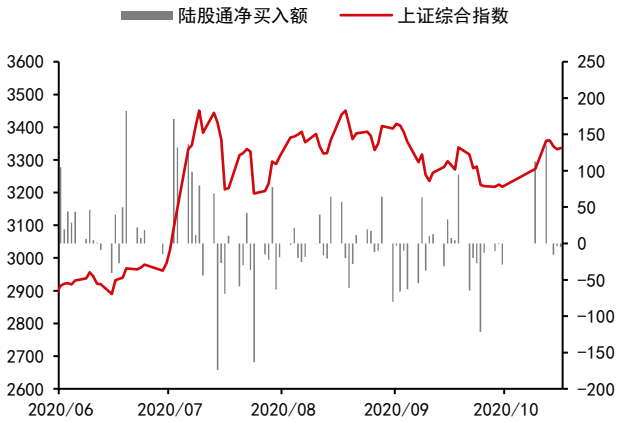
品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	20日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
TA	10.02	豆粕	13.73	沪金	85.04
郑棉	9.65	TA	9.29	沪铜	77.41
沪胶	8.42	焦炭	8.85	铁矿	76.64
豆粕	6.38	郑棉	8.80	沪银	76.46
焦炭	5.95	玉米	7.45	豆粕	67.59
沪银	4.91	沪胶	7.35	螺纹	49.50
甲醇	4.72	PP	2.54	豆油	45.03
沪镍	4.11	甲醇	2.49	玉米	40.17
螺纹	4.01	苯乙烯	2.11	沪胶	34.17
沪铜	3.25	PVC	1.79	焦炭	32.07
PP	2.75	豆油	1.35	原油	30.71
苯乙烯	2.72	连豆	1.26	TA	29.28
沥青	2.63	焦煤	1.09	沪镍	29.06
豆油	2.38	淀粉	0.95	郑棉	28.68
原油	2.27	沪锡	0.92	棕榈	25.83
玉米	2.20	铁矿	0.80	沪铝	22.35
纸浆	2.16	锰硅	0.54	甲醇	19.32
沪铝	2.11	20号胶	0.49	沥青	19.03
棕榈	2.03	低硫燃油	0.40	郑糖	18.76
连豆	1.91	沪铝	0.39	沪锌	17.53
PVC	1.75	菜粕	0.23	PP	17.03
郑糖	1.70	棉纱	0.21	热卷	14.03
燃油	1.63	硅铁	0.18	玻璃	13.49
菜粕	1.61	红枣	0.10	塑料	12.22
热卷	1.38	粳米	0.09	菜油	10.89
菜油	1.20	不锈钢	0.01	燃油	10.70
塑料	1.16	沪铅	-0.08	乙二醇	10.25
低硫燃油	1.09	豆二	-0.09	苹果	10.22
不锈钢	1.07	尿素	-0.17	PVC	8.34
焦煤	1.04	沥青	-0.20	焦煤	8.11
20号胶	1.03	纸浆	-0.22	纸浆	7.77
玻璃	1.01	菜油	-0.41	连豆	7.07
沪铅	0.84	棕榈	-0.62	沪锡	7.06
沪锡	0.81	塑料	-0.88	鸡蛋	7.00
淀粉	0.70	郑糖	-1.07	菜粕	6.77
硅铁	0.67	动煤	-1.34	LPG	6.69
沪锌	0.45	乙二醇	-1.35	动煤	6.19
LPG	0.44	纯碱	-1.51	苯乙烯	6.12
沪金	0.43	燃油	-1.67	低硫燃油	4.73
鸡蛋	0.43	沪镍	-2.05	淀粉	4.24
纯碱	0.41	沪锌	-2.20	沪铅	3.91
棉纱	0.29	热卷	-2.91	不锈钢	3.85
红枣	0.26	玻璃	-2.94	20号胶	3.68
尿素	0.20	LPG	-3.03	锰硅	3.46
锰硅	0.09	苹果	-3.19	纯碱	2.60
粳米	0.05	螺纹	-3.35	硅铁	2.27
豆二	-0.11	沪铜	-3.51	豆二	1.32
乙二醇	-0.12	鸡蛋	-4.47	棉纱	0.89
苹果	-0.67	原油	-5.38	尿素	0.84
动煤	-1.11	沪银	-11.75	红枣	0.80
铁矿	-1.53	沪金	-13.09	粳米	0.76

资料来源：Wind 中信期货研究部

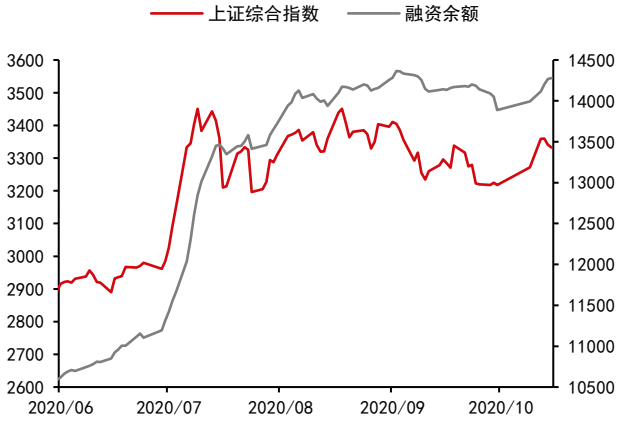
五、国内金融市场跟踪

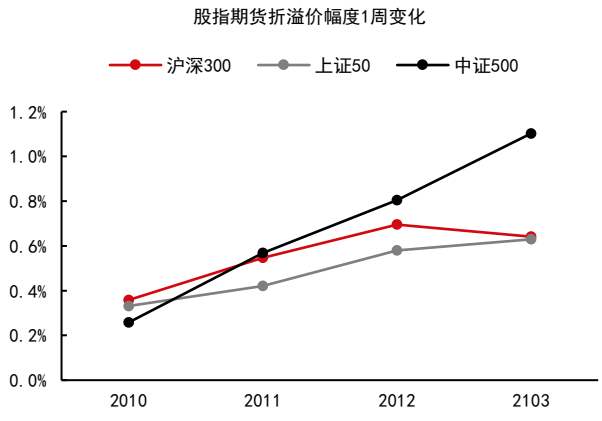
图表11： 国内股票市场

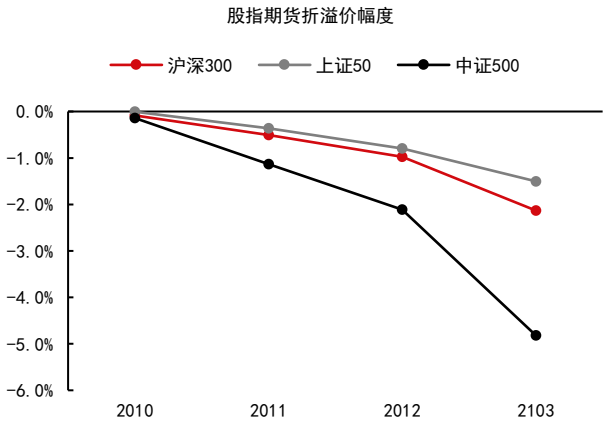






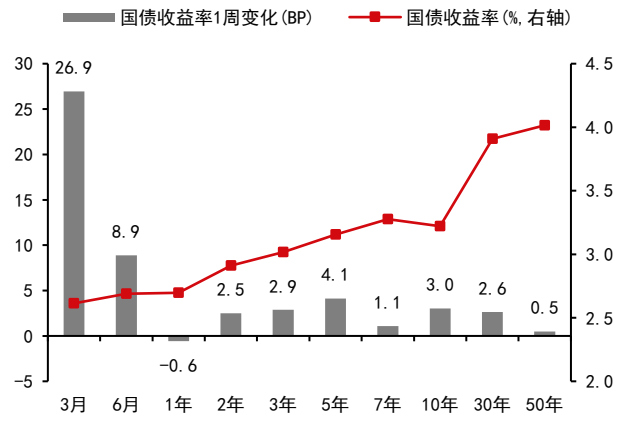


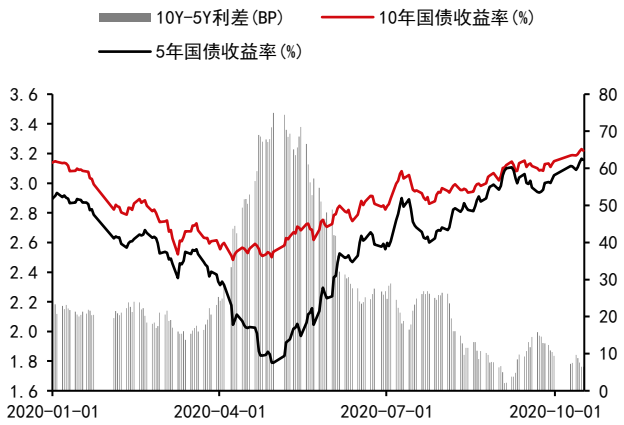


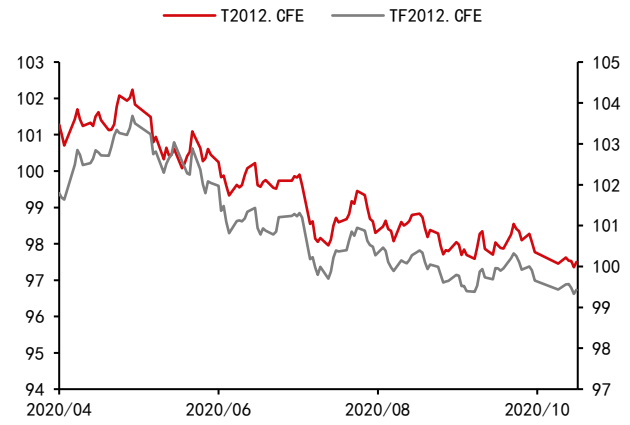


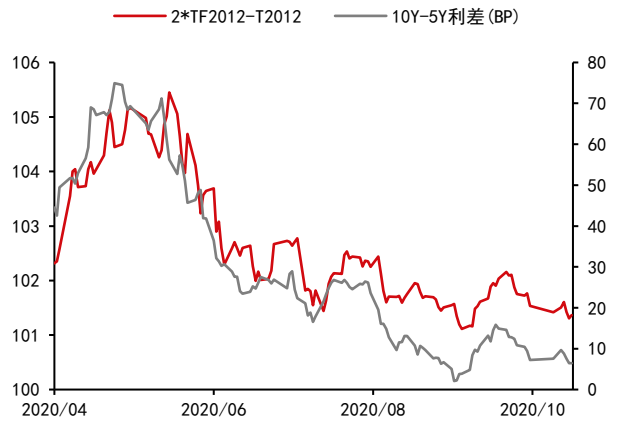
资料来源：Wind 中信期货研究部
折溢价：期货价格/现货价格-1

图表12： 国内债券市场





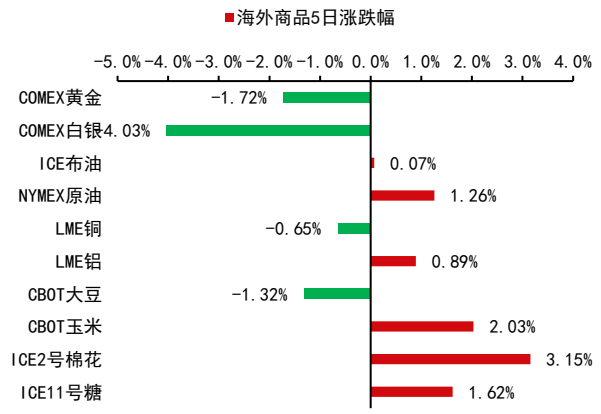


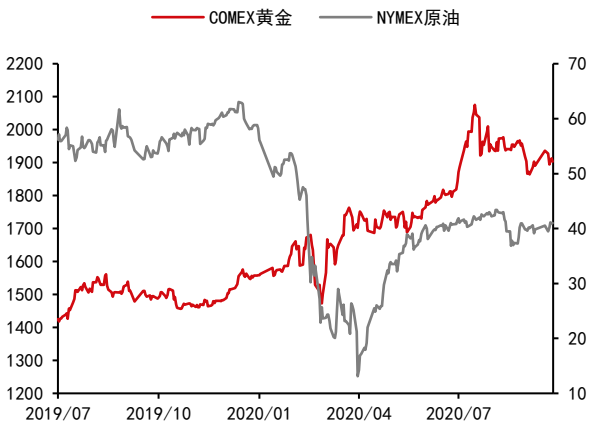


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

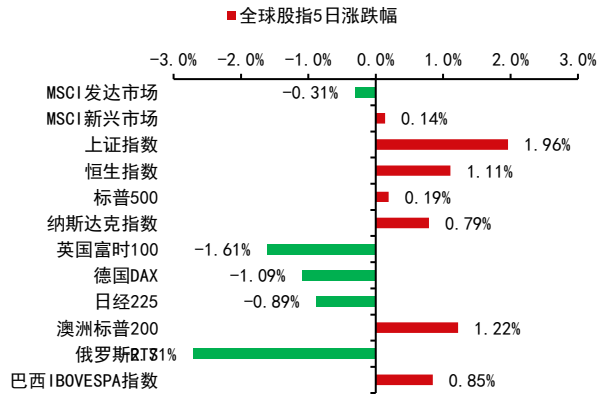
图表13： 海外商品





资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表14： 全球股票市场



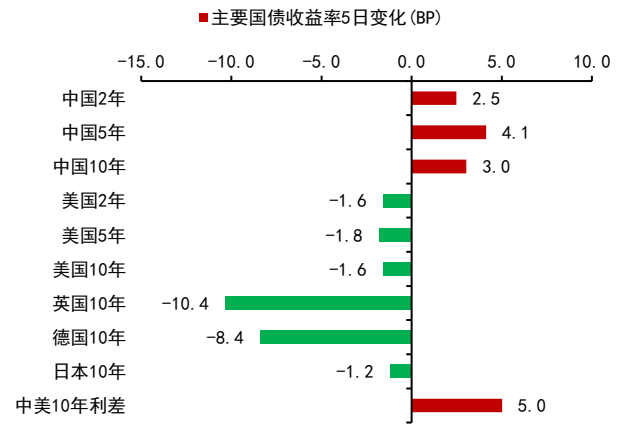


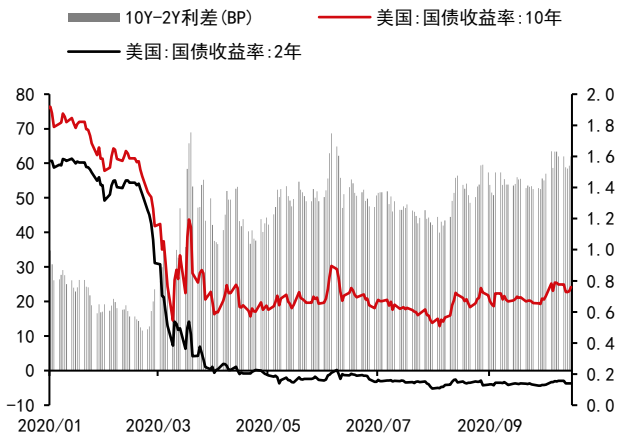




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

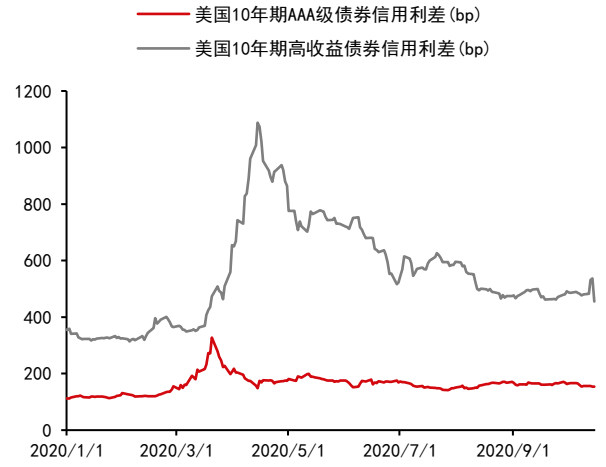
图表15： 全球债券市场





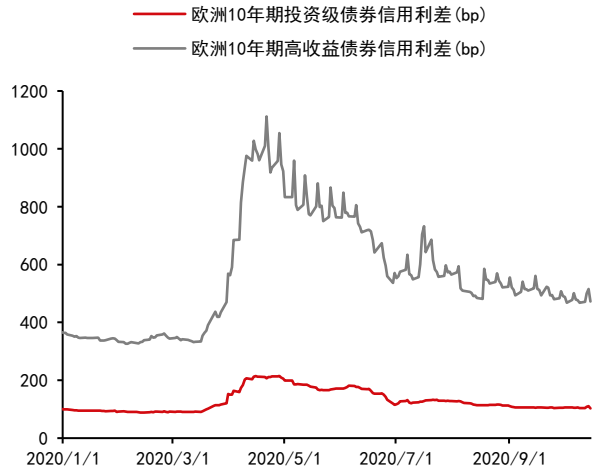
资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

图表16： 美债信用利差



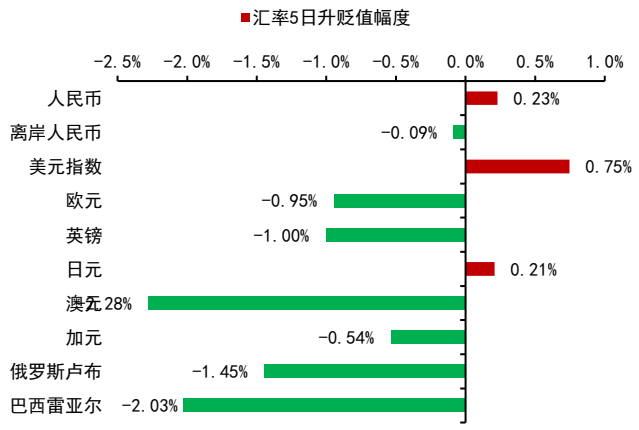
资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表17： 欧洲信用利差



资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表18： 全球外汇市场





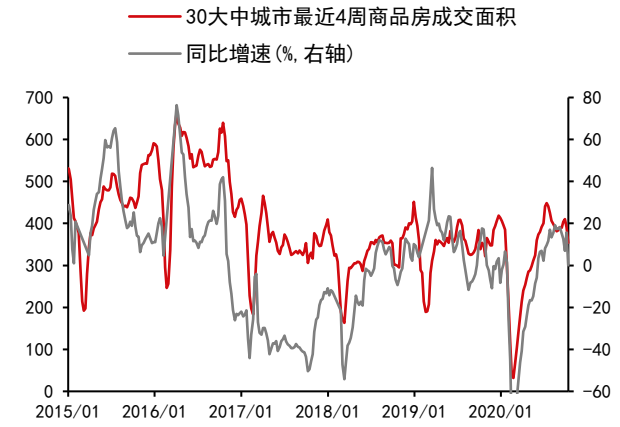




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

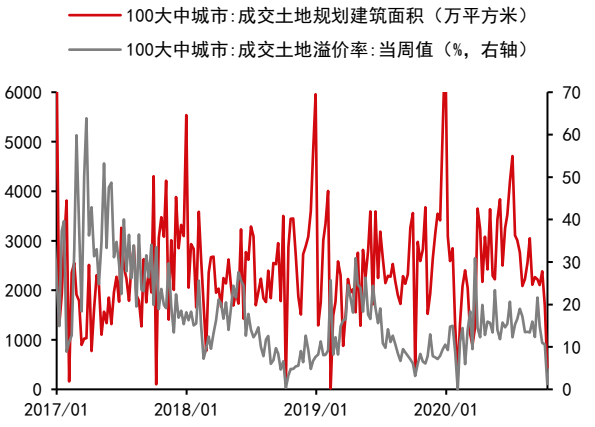
七、宏观高频数据跟踪

图表19： 30 大中城市商品房成交



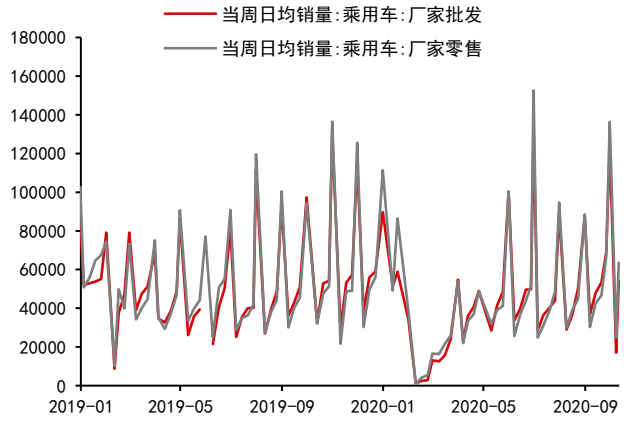
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表20： 100 大中城市土地成交



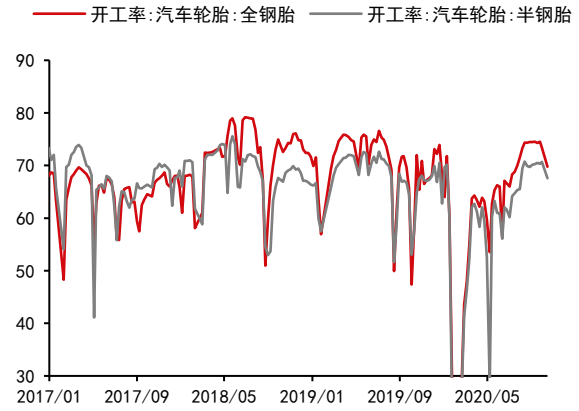
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表21： 乘用车厂家当周日均销量



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表22： 汽车轮胎开工率



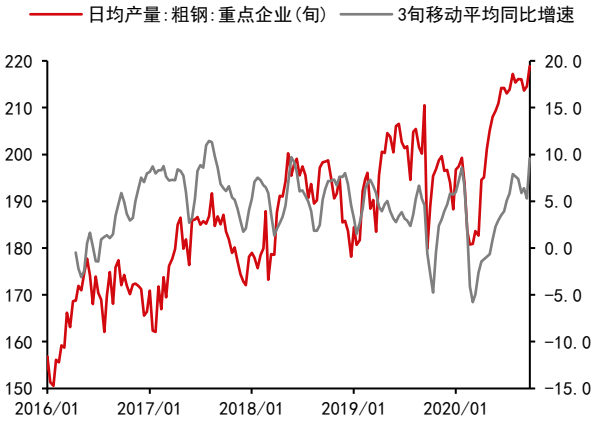
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表23： 全国高炉开工率



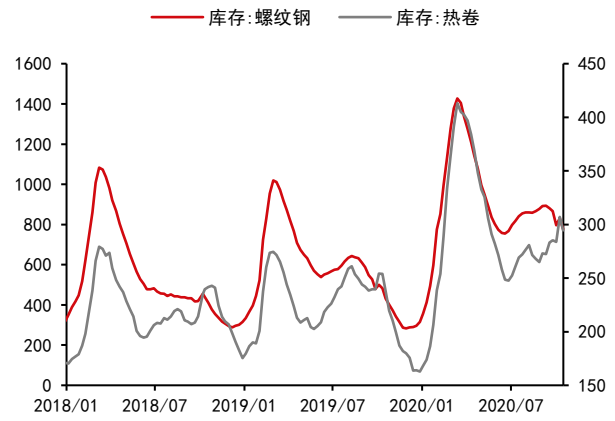
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表24： 重点企业日均粗钢产量



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表25： 螺纹钢和热卷社会库存



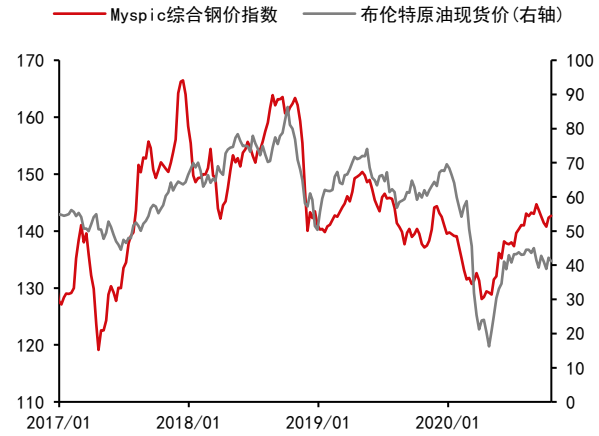
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表26： 水泥价格指数



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表27： 钢材及原油价格



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表28： 生产资料价格指数



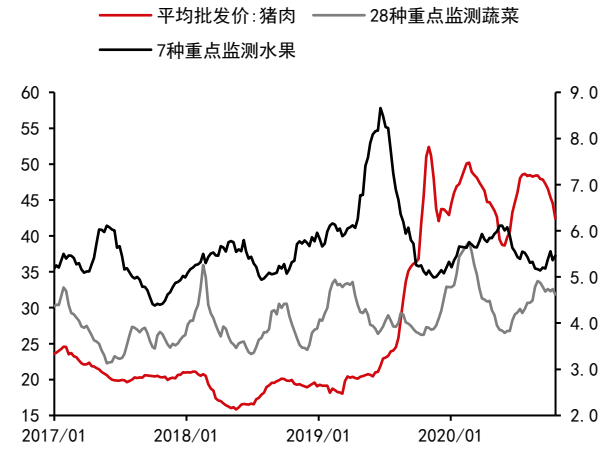
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表29： 农产品批发价格指数



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表30： 主要农产品价格



资料来源：Wind 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