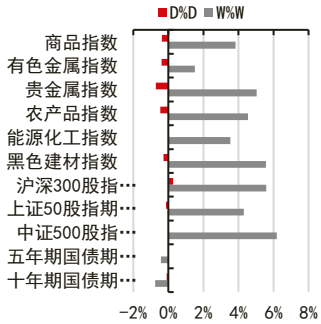
中信期货
CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

2020-10-14

我国进口大增顺差减少，IMF 上调经济预测

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号



报告要点

9 月份我国进口增长 13.2%，显著好于预期，前值降 2.1%。进口修复导致 9 月份贸易差额环比减少 219 亿美元。这使得人民币升值的动力有所减弱。但考虑到中美利差大概率较长时间处于高位，外资持续流入我国债市，人民币升值仍有支撑。IMF 预测今年世界经济将萎缩 4.4%，比 6 月时的预测数据上调 0.8 个百分点；预计我国今年增速为 1.9%。我国经济的较好表现也有利于人民币升值。

宏观研究团队

研究员：
刘宾
0755-83212741
liubin@citcisf.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：苯乙烯 3.65%、焦炭 1.15%、苹果 1.10%、郑棉 1.07%、棉纱 0.86%；动煤-2.68%、玻璃-1.80%、豆二-1.73%、铁矿-1.52%、豆粕-1.44%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：焦炭 4.53、TA1.48、苯乙烯 1.32、原油 1.25、焦煤 1.04；甲醇-1.74、铁矿-1.24、沪银-0.84、动煤-0.67、沪铜-0.46

板块沉淀资金流入流出(亿元)：黑色建材 4.94、能源化工 4.68、有色金属 3.70、农产品 2.81、贵金属-1.18

重要新闻及经济数据：

中国 9 月（以美元计）出口同比增 9.9%，预期增 9%，前值增 9.5%；进口同比增 13.2%，预期增 0.1%，前值降 2.1%；贸易顺差 370 亿美元，前值 589.3 亿美元。

国务院总理李克强主持召开部分地方政府主要负责人视频座谈会，研究分析经济形势，推动做好下一步经济社会发展工作。

中汽协:9 月,汽车产销分别完成 252.4、256.5 万辆,环比分别增长 19.1%和 17.4%。

乘联会：9 月乘用车市场零售达到 191 万辆，同比增长 7.3%。

IMF 预测今年世界经济将萎缩 4.4%，比 6 月时的预测数据上调 0.8 个百分点。

美国 9 月核心 CPI 环比增 0.2%，预期增 0.2%，前值增 0.4%；同比增 1.7%，预期增 1.8%，前值增 1.7%。

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		
苯乙烯	3.65%	COMEX 黄金	-1.78%	上证综指	0.04%	中国 2 年	-0.1	人民币	6.75	-0.01%
焦炭	1.15%	COMEX 白银	-4.52%	深圳成指	0.66%	中国 5 年	1.8	美元	93.53	0.50%
苹果	1.10%	ICE 布油	1.75%	沪深 300	0.33%	中国 10 年	0.9	欧元	1.17	-0.64%
郑棉	1.07%	NYMEX 原油	1.95%	上证 50	-0.03%	美国 2 年	-1.6	英镑	1.30	-0.80%
棉纱	0.86%	LME 铜	-0.77%	中证 500	0.16%	美国 5 年	-3.3	日元	105.54	-0.21%
豆粕	-1.44%	LME 铝	-0.16%	标普 500	-0.63%	美国 10 年	-4.8	澳元	0.72	-0.76%
铁矿	-1.52%	CBOT 大豆	0.99%	纳斯达克	-0.10%	英国 10 年	-3.4	加元	1.31	-0.12%
豆二	-1.73%	CBOT 玉米	0.58%	富时 100	-0.53%	德国 10 年	-1.2	卢布	77.02	0.08%
玻璃	-1.80%	ICE2 号棉花	0.67%	德国 DAX	-0.91%	日本 10 年	-0.2	雷亚尔	5.57	-0.69%
动煤	-2.68%	ICE11 号糖	1.23%	日经 225	0.18%					

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	-16.21
金融	-31.18
商品	14.97
黑色建材	4.94
能源化工	4.68
有色金属	3.70
农产品	2.81
贵金属	-1.18

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	55.01
金融	7.98
商品	47.03
农产品	17.24
黑色建材	10.33
能源化工	9.14
贵金属	7.39
有色金属	2.93

板块	沉淀资金(亿)
合计	1685.95
金融	683.70
商品	1002.25
农产品	267.52
能源化工	211.76
黑色建材	202.88
贵金属	165.57
有色金属	154.53

品种	1日沉淀资金变化(亿)
焦炭	4.53
TA	1.48
苯乙烯	1.32
原油	1.25
焦煤	1.04
沪铜	-0.46
动煤	-0.67
沪银	-0.84
铁矿	-1.24
甲醇	-1.74

品种	5日沉淀资金变化(亿)
焦炭	7.79
沪银	6.92
豆粕	6.88
郑棉	5.23
TA	3.60
甲醇	-1.19
沪锌	-1.58
动煤	-1.78
苹果	-2.63
螺纹	-3.10

品种	沉淀资金(亿)
沪金	86.58
沪银	78.98
铁矿	77.91
沪铜	77.52
豆粕	65.53
豆油	46.49
螺纹	46.43
玉米	39.16
焦炭	33.40
原油	30.51

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(以人民币计)出口同比增8.7%,前值增11.6%;进口同比增11.6%,前值降0.5%；贸易顺差2576.8亿元。9月（以美元计）出口同比增9.9%，预期增9%，前值增9.5%；进口同比增13.2%，预期增0.1%，前值降2.1%；贸易顺差370亿美元，前值589.3亿美元。

国务院总理李克强主持召开部分地方政府主要负责人视频座谈会，研究分析经济形势，推动做好下一步经济社会发展工作。李克强指出，减税降费让利是助企纾困的重要支撑，是当前经济稳定恢复的关键举措；目前经济出现恢复性增长，要继续狠抓后几个月政策落实，更精准用好财政直达资金，承诺的都要确保兑现到市场主体身上，决不打折扣，增强他们的发展能力。

中汽协：9月，汽车产销分别完成252.4万辆和256.5万辆，环比分别增长19.1%和17.4%,同比分别增长14.1%和12.8%;汽车产销已连续6个月呈现增长，其中销量已连续五个月增速保持在10%以上。

乘联会：9月乘用车市场零售达到191万辆，同比增长7.3%，实现连续3个月8%左右的近两年最高增速，体现行业的快速回暖态势；9月新能源乘用车批发销量突破12.5万辆，同比增长99.6%，环比8月增长24.1%。

IMF预测今年世界经济将萎缩4.4%,比6月时的预测数据上调0.8个百分点。发达经济体今年将衰退5.8%,其中美国经济将衰退4.3%,欧元区经济衰退8.3%。中国将是世界主要经济体中唯一保持正增长的国家，预计今年增速为1.9%，明年将达8.2%。

美国9月CPI环比增0.2%，预期增0.2%，前值增0.4%；同比增1.4%，预期增1.4%，前值增1.3%；**核心CPI环比增0.2%，预期增0.2%，前值增0.4%**；同比增1.7%，预期增1.8%，前值增1.7%。

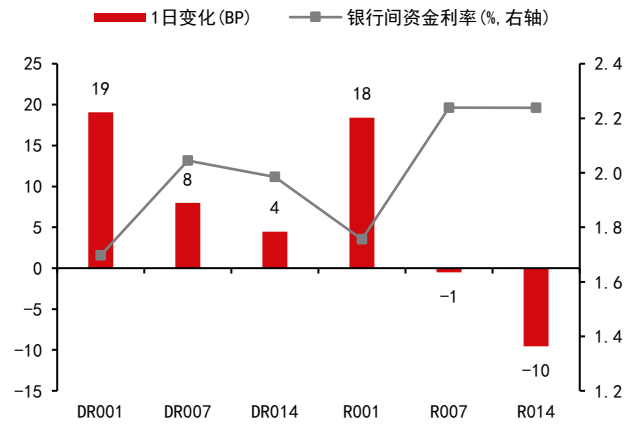
图表3： 重要经济数据及事件

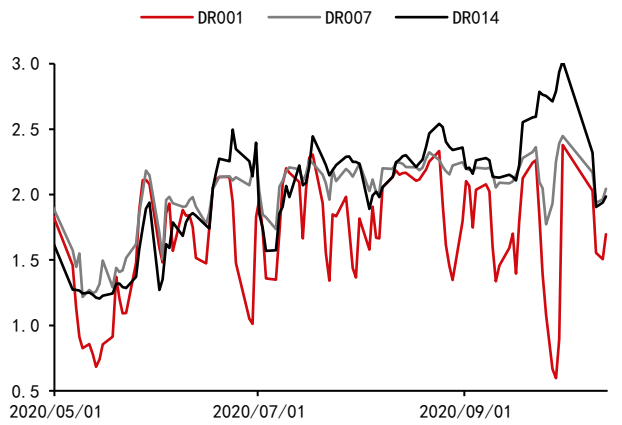
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/10/13	10:00	中国	9月出口金额(美元):当月同比	9.5	9.0	9.9
2020/10/13	10:00	中国	9月进口金额(美元):当月同比	-2.1	0.1	13.2
2020/10/13	10:00	中国	9月贸易差额(美元)	589.3	579.3	370
2020/10/13	17:00	欧盟	10月欧元区:ZEW经济景气指数	73.9	--	52.3
2020/10/13	20:30	美国	9月核心CPI:同比(%)	1.7	1.8	1.7
2020/10/14	20:30	美国	9月核心PPI:同比:季调(%)	0.8	--	--

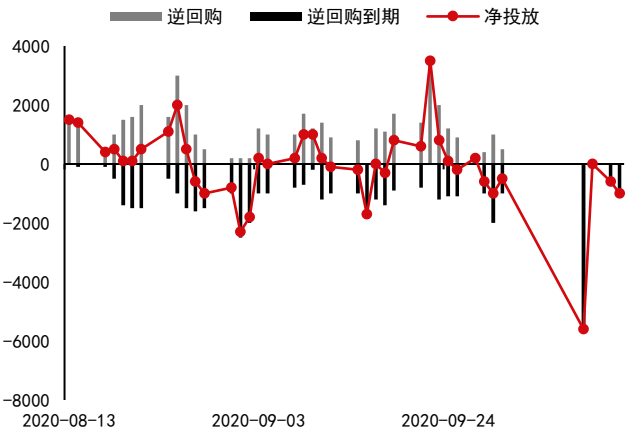
资料来源：Wind 中信期货研究部

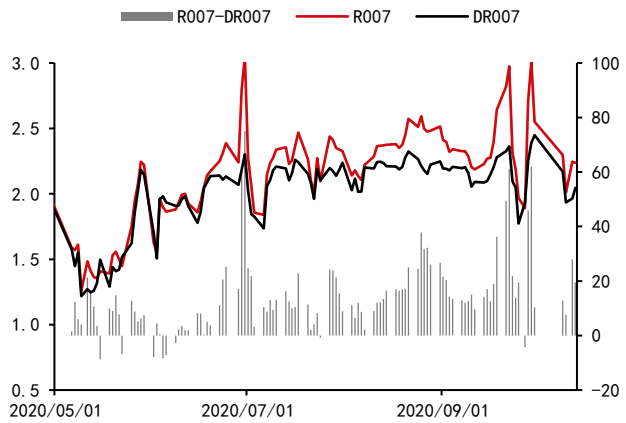
三、流动性跟踪

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

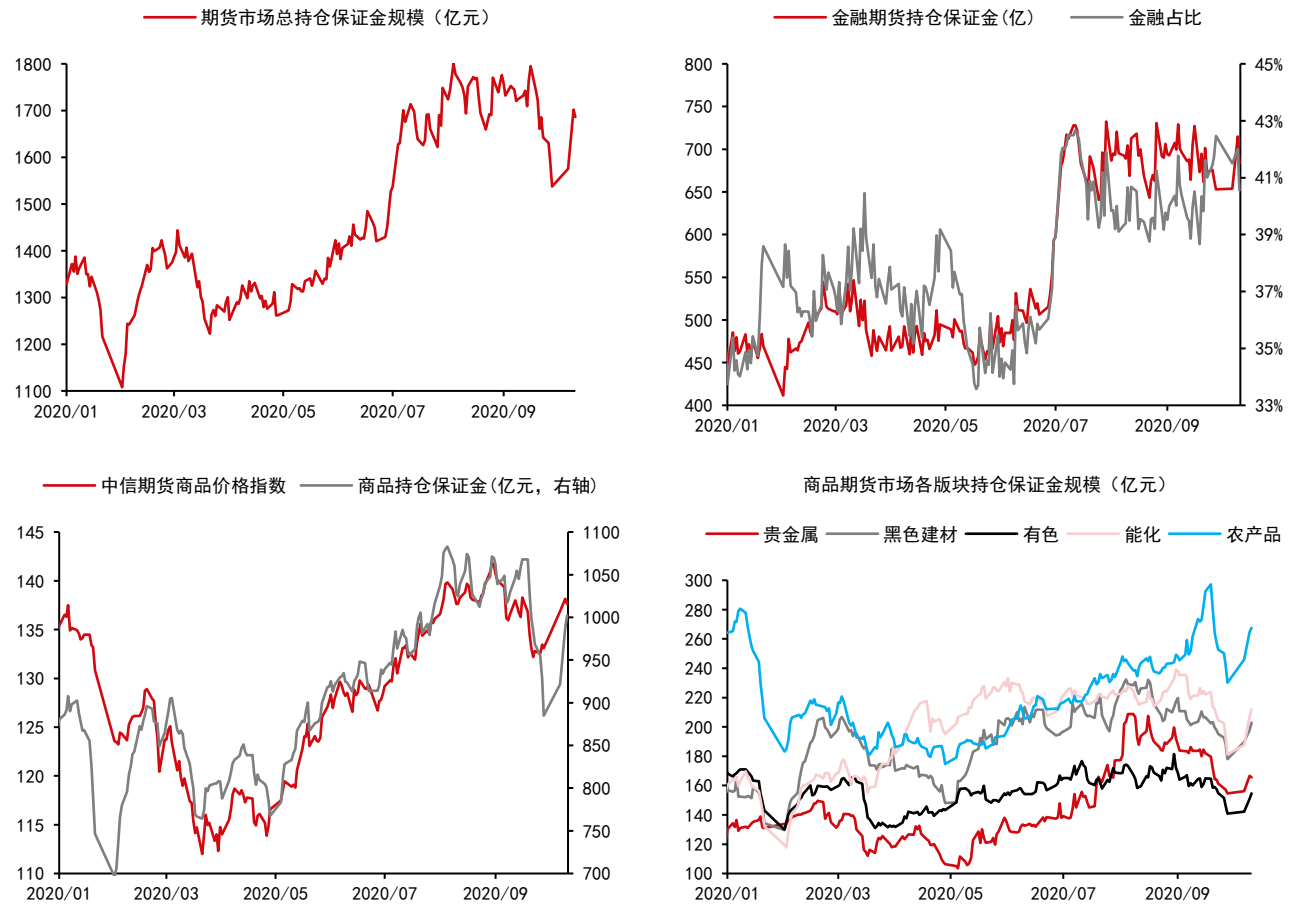
四、期货市场数据跟踪

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			-16.21	55.01	1685.95
金融			-31.18	7.98	683.70
商品			14.97	47.03	1002.25
贵金属	-0.71%	5.04%	-1.18	7.39	165.57
黑色建材	-0.28%	4.54%	4.94	17.24	202.88
有色金属	-0.39%	3.53%	3.70	9.14	154.53
能源化工	-0.02%	5.57%	4.68	10.33	211.76
农产品	-0.46%	1.51%	2.81	2.93	267.52

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
苯乙烯	3.65%	4.76%	1.65	5.44%
焦炭	1.15%	2.77%	2.43	10.35%
苹果	1.10%	2.69%	2.29	14.73%
郑棉	1.07%	2.65%	1.34	9.43%
棉纱	0.86%	2.03%	1.15	6.77%
硅铁	0.63%	1.12%	0.78	2.87%
尿素	0.62%	1.16%	1.28	2.50%
红枣	0.58%	1.42%	1.39	1.29%
乙二醇	0.58%	1.58%	1.83	3.56%
焦煤	0.48%	3.22%	1.26	6.77%
甲醇	0.46%	1.53%	0.83	2.19%
沪铅	0.38%	0.99%	0.75	-1.18%
纸浆	0.33%	1.81%	0.92	2.06%
纯碱	0.28%	1.66%	3.65	0.34%
沪胶	0.26%	1.59%	1.05	4.18%
郑糖	0.12%	1.59%	1.06	1.94%
沪铝	0.11%	0.97%	0.62	2.91%
20号胶	0.05%	2.29%	0.43	3.41%
淀粉	0.01%	1.35%	1.00	3.58%
TA	0.00%	1.68%	0.65	0.62%
沪镍	0.00%	0.99%	2.44	3.21%
沪锡	-0.01%	0.97%	1.15	3.25%
燃油	-0.12%	1.86%	2.46	2.61%
沪铜	-0.28%	0.98%	0.58	0.31%
菜油	-0.30%	1.38%	2.22	2.40%
LPG	-0.31%	2.05%	1.55	7.28%
热卷	-0.33%	0.84%	0.43	2.76%
沥青	-0.33%	2.23%	0.85	0.36%
沪金	-0.34%	0.81%	0.72	2.16%
螺纹	-0.36%	0.85%	0.57	2.22%
玉米	-0.37%	1.03%	0.45	3.89%
粳米	-0.41%	0.95%	1.09	-0.13%
鸡蛋	-0.52%	1.74%	1.40	2.66%
棕榈	-0.54%	2.20%	2.33	5.47%
PVC	-0.60%	1.22%	0.67	3.77%
PP	-0.62%	1.03%	1.14	1.48%
菜粕	-0.64%	2.18%	2.08	6.14%
锰硅	-0.68%	0.92%	0.87	0.27%
豆油	-0.73%	2.14%	1.07	3.13%
连豆	-0.75%	1.83%	1.06	0.71%
低硫燃油	-0.82%	0.69%	0.35	1.69%
塑料	-0.84%	1.32%	0.85	2.16%
原油	-0.88%	2.15%	1.28	0.06%
不锈钢	-0.95%	1.76%	0.71	0.70%
沪银	-1.16%	2.72%	2.22	8.97%
沪锌	-1.17%	1.68%	0.99	0.75%
豆粕	-1.44%	1.81%	0.75	4.27%
铁矿	-1.52%	2.37%	1.49	5.40%
豆二	-1.73%	2.43%	2.88	3.84%
玻璃	-1.80%	2.55%	1.74	4.35%
动煤	-2.68%	3.07%	1.42	-1.91%

资料来源：Wind 中信期货研究部

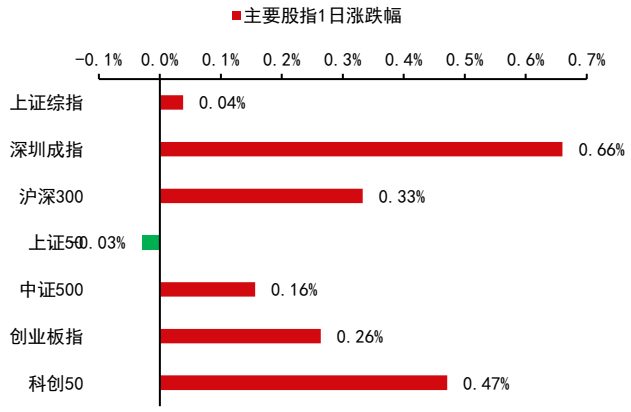
图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

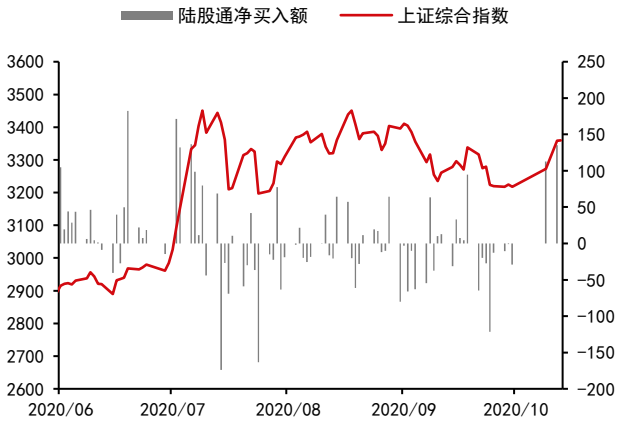
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
焦炭	4.53	焦炭	7.79	沪金	86.58
TA	1.48	沪银	6.92	沪银	78.98
苯乙烯	1.32	豆粕	6.88	铁矿	77.91
原油	1.25	郑棉	5.23	沪铜	77.52
焦煤	1.04	TA	3.60	豆粕	65.53
沥青	0.98	玉米	3.47	豆油	46.49
棕榈	0.87	沪胶	2.68	螺纹	46.43
郑棉	0.67	豆油	2.57	玉米	39.16
沪铝	0.66	焦煤	2.19	焦炭	33.40
纸浆	0.44	铁矿	2.06	原油	30.51
苹果	0.43	棕榈	1.69	沪胶	28.80
郑糖	0.42	苯乙烯	1.63	棕榈	27.71
豆油	0.37	PP	1.59	沪镍	27.19
沪胶	0.36	菜粕	1.46	TA	24.24
燃油	0.33	沥青	1.20	郑棉	22.99
不锈钢	0.28	PVC	1.15	沪铝	21.83
硅铁	0.28	沪镍	1.10	沥青	18.94
鸡蛋	0.24	沪锡	0.87	郑糖	17.87
菜油	0.24	纸浆	0.83	沪锌	17.57
热卷	0.22	玻璃	0.67	PP	16.56
玉米	0.22	不锈钢	0.58	甲醇	16.05
20号胶	0.21	塑料	0.53	玻璃	14.27
螺纹	0.20	沪金	0.46	热卷	13.57
低硫燃油	0.15	20号胶	0.45	塑料	11.63
沪锡	0.15	低硫燃油	0.36	菜油	10.80
乙二醇	0.15	沪铅	0.27	乙二醇	10.37
纯碱	0.14	硅铁	0.26	苹果	10.21
塑料	0.11	淀粉	0.22	燃油	9.80
PP	0.09	原油	0.17	焦煤	8.59
锰硅	0.06	棉纱	0.11	动煤	7.67
淀粉	0.06	锰硅	0.05	PVC	7.56
LPG	0.05	LPG	0.04	鸡蛋	7.32
红枣	0.02	红枣	0.03	LPG	7.09
粳米	0.01	粳米	0.03	菜粕	7.03
尿素	0.01	尿素	-0.06	沪锡	7.02
沪铅	0.01	豆二	-0.07	纸浆	6.92
棉纱	0.01	热卷	-0.17	连豆	5.25
PVC	0.01	乙二醇	-0.26	苯乙烯	5.15
沪镍	-0.05	沪铝	-0.28	低硫燃油	4.12
豆粕	-0.14	鸡蛋	-0.32	淀粉	3.77
连豆	-0.17	连豆	-0.42	不锈钢	3.42
菜粕	-0.19	菜油	-0.47	沪铅	3.39
豆二	-0.22	郑糖	-0.54	锰硅	3.32
沪金	-0.34	燃油	-0.73	20号胶	3.11
沪锌	-0.34	沪铜	-0.77	纯碱	2.47
玻璃	-0.44	纯碱	-1.07	硅铁	1.96
沪铜	-0.46	甲醇	-1.19	豆二	1.34
动煤	-0.67	沪锌	-1.58	尿素	0.75
沪银	-0.84	动煤	-1.78	粳米	0.74
铁矿	-1.24	苹果	-2.63	棉纱	0.72
甲醇	-1.74	螺纹	-3.10	红枣	0.59

资料来源：Wind 中信期货研究部

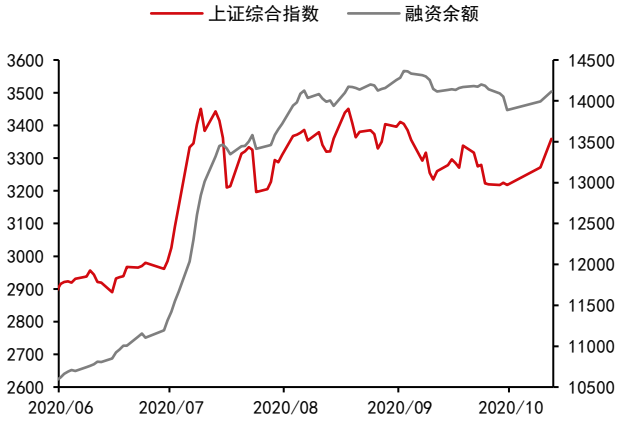
五、国内金融市场跟踪

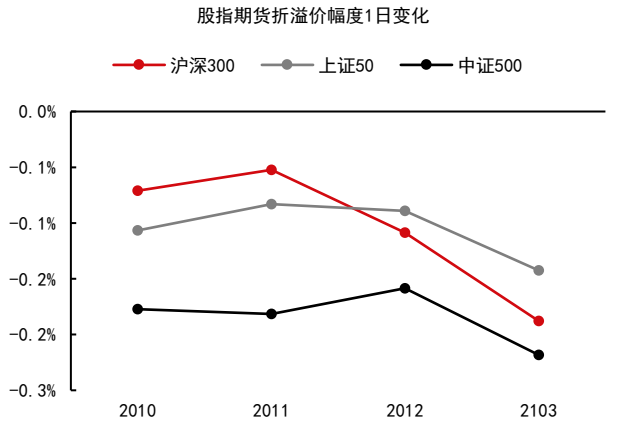
图表9： 国内股票市场

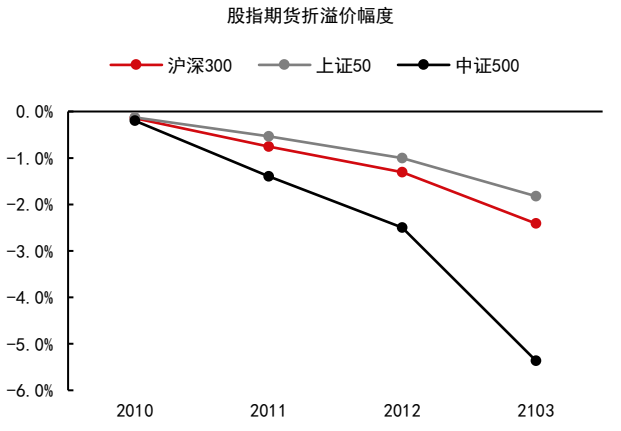






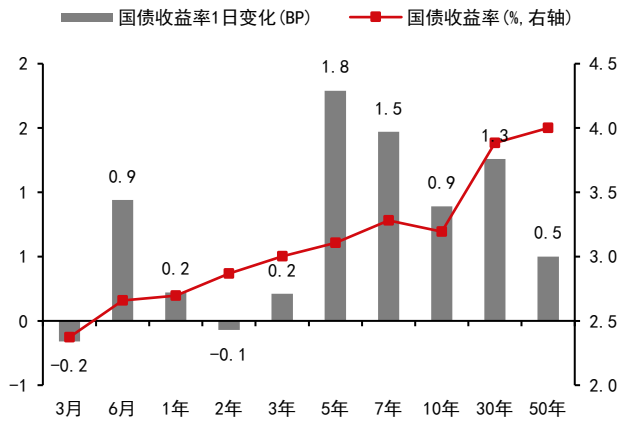


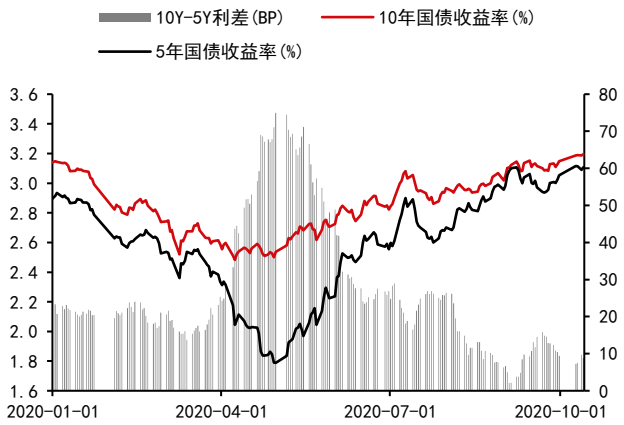


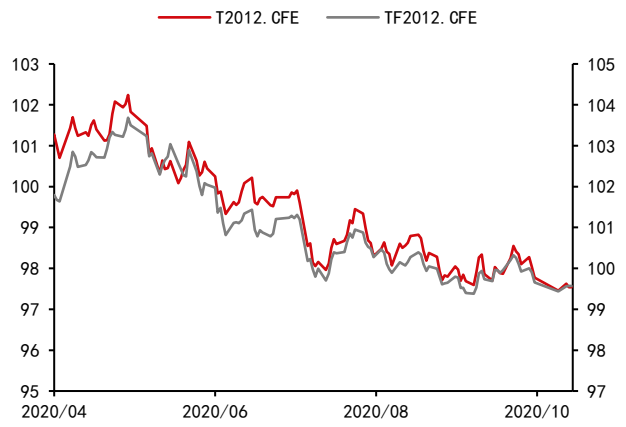


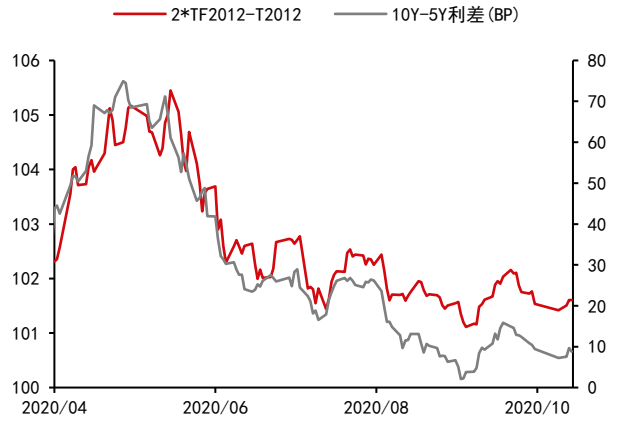
资料来源：Wind 中信期货研究部
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





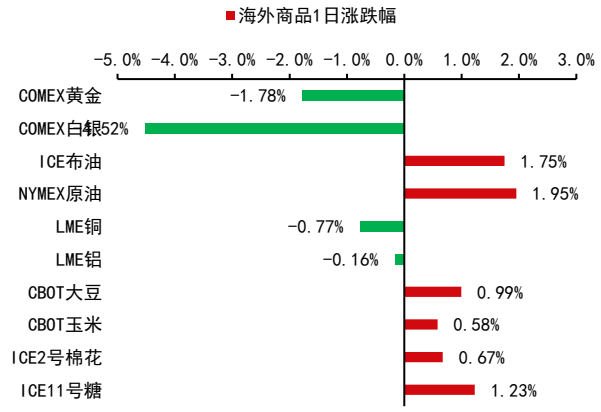


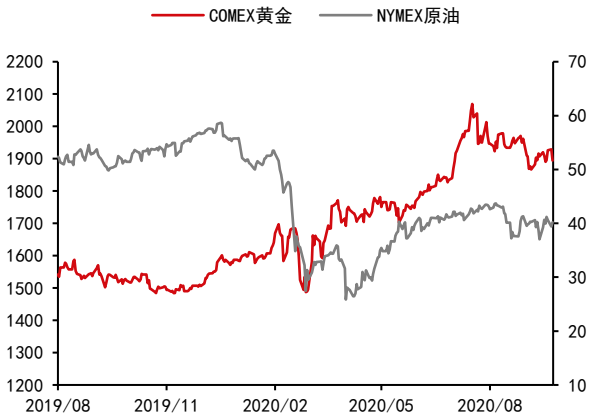


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

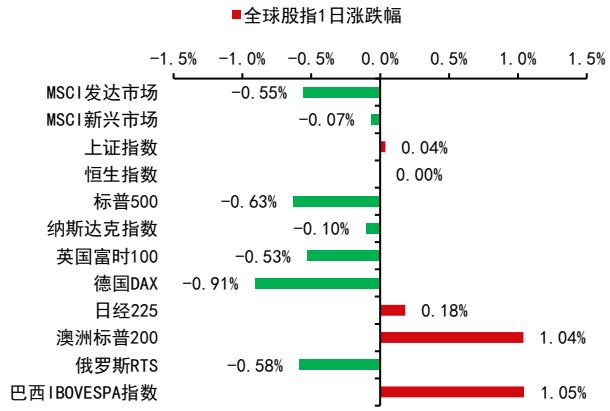
图表11： 海外商品





资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



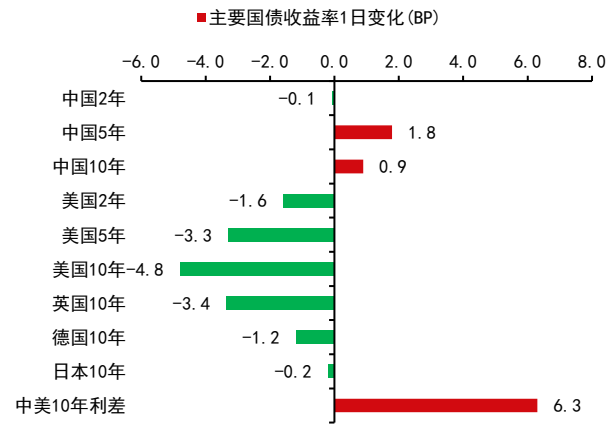


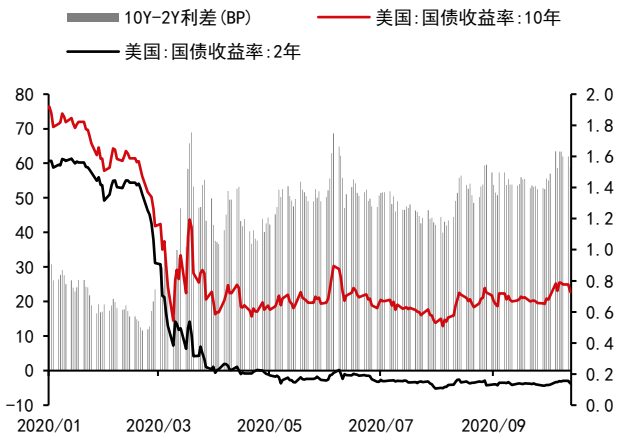




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

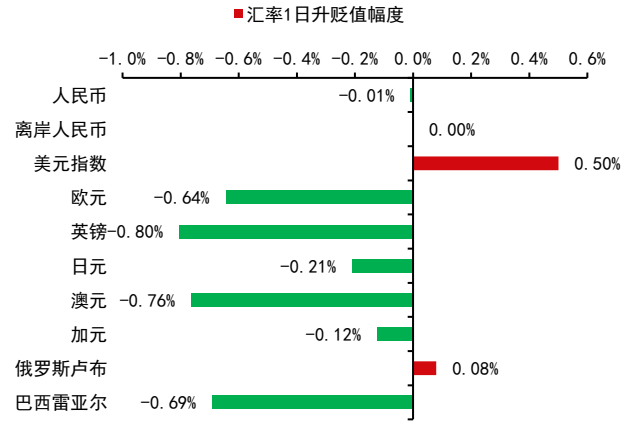
图表13： 全球债券市场



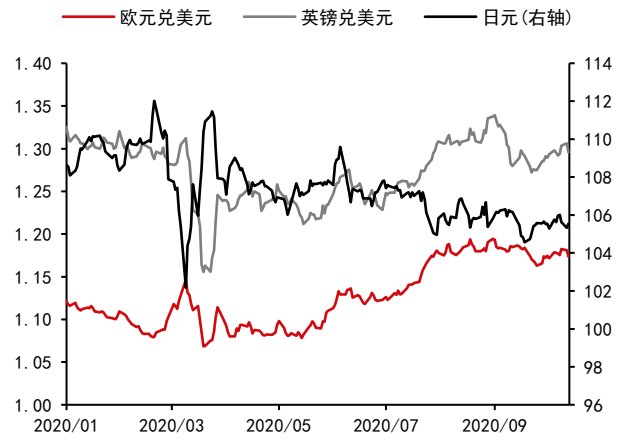


资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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