中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

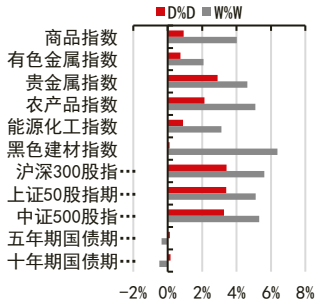
2020-10-13

总理强调巩固经济，确保全年发展目标

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

国务院总理李克强主持召开经济形势部分地方政府主要负责人视频座谈会。会议要求，依靠改革开放破解发展难题，坚决打赢脱贫攻坚战，努力实现全年经济正增长，确保完成今年主要目标任务。这意味着我国不会重走依靠大规模投资拉动经济增长的老路，预计四季度房地产投资与基建投资总体稳定。



摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：沪银 5.14%、郑棉 4.33%、LPG3.93%、棉纱 3.70%、20 号胶 3.39%；鸡蛋-0.82%、铁矿-0.69%、沥青-0.61%、沪锡-0.57%、原油-0.49%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪银 8.27、豆粕 4.45、沪铜 3.82、TA3.50、豆油 3.48；苹果-1.11、乙二醇-0.15、锰硅-0.12、粳米 0.02、红枣 0.03

板块沉淀资金流入流出(亿元)：能源化工 19.57、农产品 18.70、有色金属 12.27、贵金属 10.57、黑色建材 8.20

重要新闻及经济数据：

国务院总理李克强主持召开经济形势部分地方政府主要负责人视频座谈会时强调，巩固经济稳定恢复增长态势，确保完成全年发展目标任务。

青岛市卫健委通报称，截至 10 月 12 日 12 时，全市已排查到密切接触者 132 人，全部完成核酸检测，其中 9 人核酸检测结果阳性。

国药集团新冠疫苗在北京、武汉两地开放预约接种。

公募基金投资精选层或全面放开。

日本 8 月核心机械订单同比降 15.2%，预期降 15.6%，前值降 16.2%。

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		
沪银	5.14%	COMEX 黄金	0.14%	上证综指	2.64%	中国 2 年	-1.8	人民币	6.75	-0.76%
郑棉	4.33%	COMEX 白银	0.65%	深圳成指	3.15%	中国 5 年	-2.5	美元	93.07	0.01%
LPG	3.93%	ICE 布油	-2.64%	沪深 300	3.03%	中国 10 年	-0.4	欧元	1.18	-0.13%
棉纱	3.70%	NYMEX 原油	-2.88%	上证 50	3.07%	美国 2 年	0.0	英镑	1.31	0.21%
20 号胶	3.39%	LME 铜	-0.50%	中证 500	2.88%	美国 5 年	0.0	日元	105.32	0.28%
原油	-0.49%	LME 铝	0.49%	标普 500	1.64%	美国 10 年	0.0	澳元	0.72	-0.35%
沪锡	-0.57%	CBOT 大豆	-2.98%	纳斯达克	2.56%	英国 10 年	-1.0	加元	1.31	0.04%
沥青	-0.61%	CBOT 玉米	-1.52%	富时 100	-0.25%	德国 10 年	-1.8	卢布	77.08	-0.40%
铁矿	-0.69%	ICE2 号棉花	1.08%	德国 DAX	0.67%	日本 10 年	-0.2	雷亚尔	5.53	0.00%
鸡蛋	-0.82%	ICE11 号糖	-2.74%	日经 225	-0.26%					

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	130.33
金融	61.01
商品	69.32
能源化工	19.57
农产品	18.70
有色金属	12.27
贵金属	10.57
黑色建材	8.20

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	63.73
金融	41.49
商品	22.24
农产品	11.94
贵金属	5.29
黑色建材	2.76
能源化工	2.64
有色金属	-0.39

板块	沉淀资金(亿)
合计	1705.90
金融	714.88
商品	991.03
农产品	264.70
能源化工	207.08
黑色建材	197.94
贵金属	166.74
有色金属	154.56

品种	1日沉淀资金变化(亿)
沪银	8.27
豆粕	4.45
沪铜	3.82
TA	3.50
豆油	3.48
红枣	0.03
粳米	0.02
锰硅	-0.12
乙二醇	-0.15
苹果	-1.11

品种	5日沉淀资金变化(亿)
豆粕	7.22
沪银	6.13
焦炭	4.34
郑棉	3.98
玉米	3.85
郑糖	-1.70
沪锌	-1.86
沪铜	-2.36
苹果	-2.63
螺纹	-3.78

品种	沉淀资金(亿)
沪金	86.92
沪银	79.82
铁矿	79.15
沪铜	77.98
豆粕	65.67
螺纹	46.24
豆油	46.12
玉米	38.95
原油	29.26
焦炭	28.87

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

国务院总理李克强主持召开经济形势部分地方政府主要负责人视频座谈会时强调，巩固经济稳定恢复增长态势，确保完成全年发展目标任务。会议要求，依靠改革开放破解发展难题，坚决打赢脱贫攻坚战，努力实现全年经济正增长，确保完成今年主要目标任务。要积极调动市场力量，发展新业态新模式，推动线上线下消费加速融合、新型与传统消费协同共进，以消费潜力释放更有力拉动经济增长。围绕推动经济转型升级，遵循规律，扎实推进“两新一重”项目建设，在生态环境保护、关键技术攻关等方面挖掘更多新的有效投资增长点。

青岛市卫健委通报称，截至 10 月 12 日 12 时，全市已排查到密切接触者 132 人，全部完成核酸检测，其中 9 人核酸检测结果阳性；医务人员、住院病人及陪护人员已完成核酸检测 154815 人，结果均为阴性；社区检测人群已完成核酸检测 75296 人，结果均为阴性。

国药集团新冠疫苗在北京、武汉两地开放预约接种。据了解，虽然所有人群都可以进行预约，但是公司会优先选择出国留学生，特别是今年 11 月至明年 1 月需出国的留学生进行接种。通过一款“新冠疫苗接种预约”的小程序可以看到，目前已有逾 7 万人进行了接种报名。

公募基金投资精选层或全面放开。权威监管层人士证实，监管层已明确，精选层个股经过公开发行，在交易机制上实施连续竞价，信披等方面实质上都与上市公司没有差别。公募基金修改基金合同扩大投资范围至精选层并不算重大调整，无需开持有人大会，做好备案即可。

日本 8 月核心机械订单同比降 15.2%，预期降 15.6%，前值降 16.2%；环比增 0.2%，预期降 1%，前值增 6.3%。

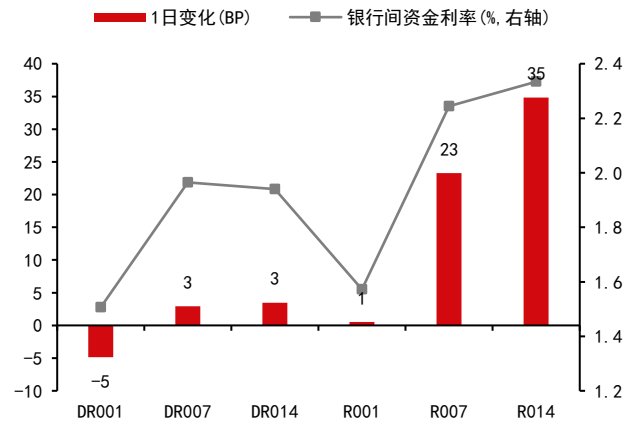
图表3： 重要经济数据及事件

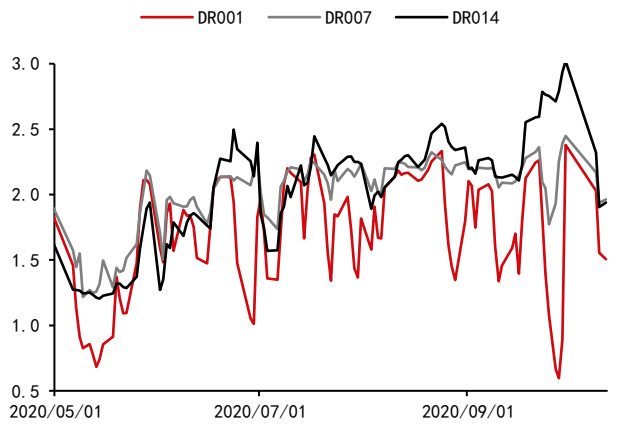
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/10/13	17:00	欧盟	10 月欧元区:ZEW 经济景气指数	73.9	--	--
2020/10/13	20:30	美国	9 月核心 CPI:同比(%)	1.7	--	--

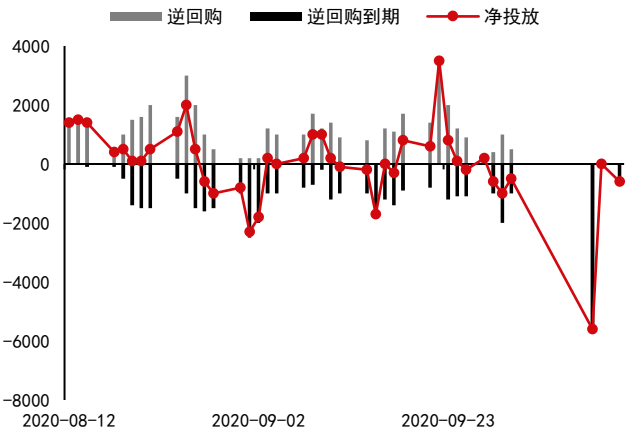
资料来源：Wind 中信期货研究部

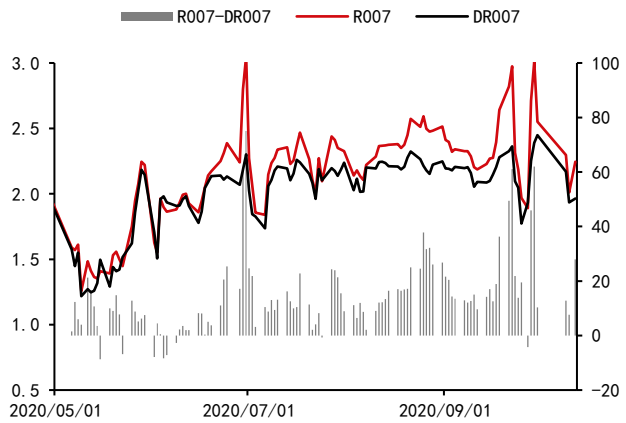
三、流动性跟踪

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

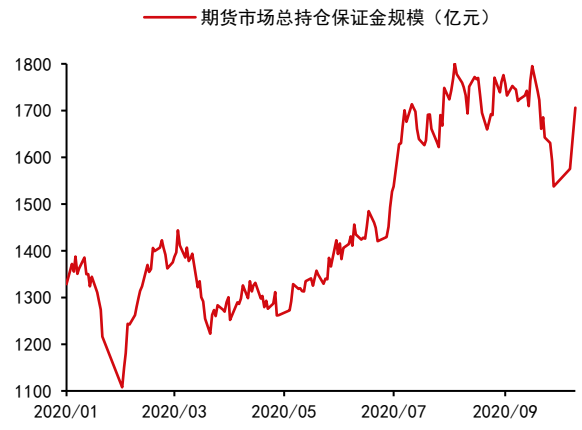
四、期货市场数据跟踪

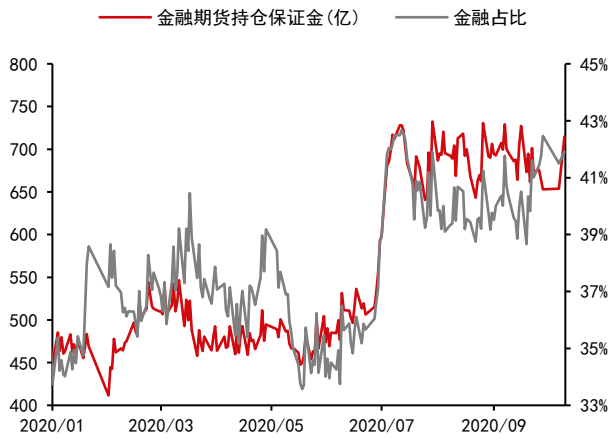
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

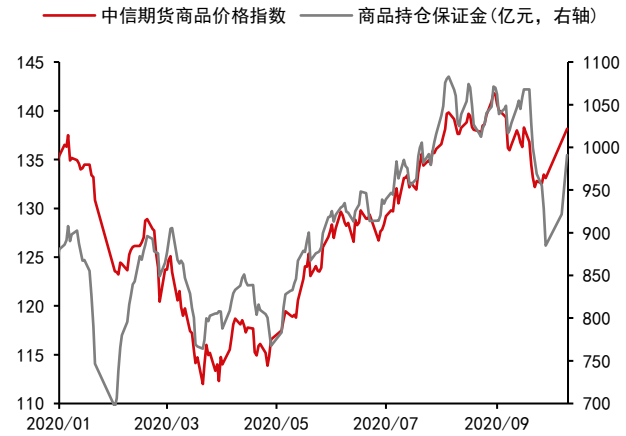
板块	1日涨跌幅	5日涨跌幅	1日沉淀资金变化(亿)	5日沉淀资金变化(亿)	沉淀资金(亿)
合计			130.33	63.73	1705.90
金融			61.01	41.49	714.88
商品			69.32	22.24	991.03
贵金属	2.89%	4.63%	10.57	5.29	166.74
黑色建材	0.10%	5.10%	8.20	11.94	197.94
有色金属	0.75%	3.12%	12.27	2.64	154.56
能源化工	0.90%	6.38%	19.57	2.76	207.08
农产品	2.14%	2.09%	18.70	-0.39	264.70

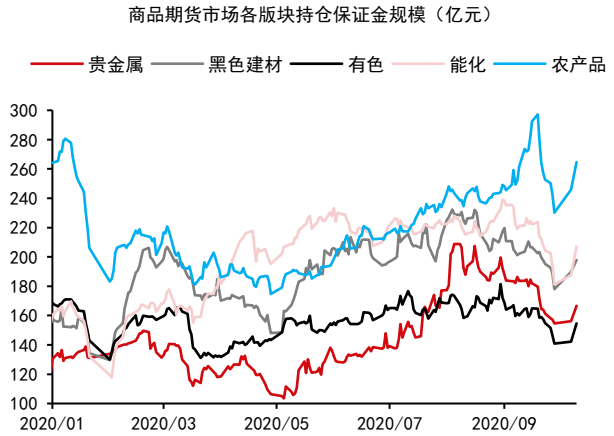
资料来源：Wind 中信期货研究部

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
沪银	5.14%	6.71%		7.73%
郑棉	4.33%	5.08%		9.45%
LPG	3.93%	5.11%		5.88%
棉纱	3.70%	5.16%		6.40%
20号胶	3.39%	4.73%		3.69%
菜粕	3.38%	4.36%		6.58%
棕榈	2.80%	4.47%		6.03%
锰硅	2.72%	3.68%		1.69%
纸浆	2.44%	2.59%		0.39%
豆油	2.36%	3.17%		4.09%
甲醇	2.36%	2.85%		0.51%
乙二醇	2.15%	2.63%		2.50%
沪胶	2.10%	3.64%		4.24%
动煤	2.05%	2.33%		2.13%
纯碱	2.04%	2.68%		-0.79%
玻璃	1.91%	3.08%		6.49%
郑糖	1.79%	2.00%		0.58%
焦煤	1.68%	2.75%		7.99%
塑料	1.67%	2.91%		2.52%
苹果	1.66%	4.06%		11.46%
菜油	1.62%	1.94%		2.12%
苯乙烯	1.61%	1.91%		2.16%
豆二	1.54%	2.38%		6.01%
PVC	1.49%	2.75%		4.31%
PP	1.47%	2.41%		2.07%
玉米	1.35%	2.68%		5.88%
沪金	1.16%	1.50%		2.27%
淀粉	1.08%	2.27%		5.31%
沪锌	1.05%	2.24%		1.80%
连豆	1.04%	2.68%		1.29%
沪镍	1.00%	1.86%		3.10%
沪铝	0.99%	1.02%		3.83%
豆粕	0.97%	2.03%		6.41%
TA	0.87%	1.49%		-1.22%
热卷	0.63%	1.53%		3.20%
硅铁	0.51%	0.95%		2.72%
低硫燃油	0.49%	1.39%		3.30%
沪铅	0.32%	0.99%		0.01%
沪铜	0.20%	1.49%		0.93%
螺纹	0.09%	1.16%		3.02%
粳米	-0.04%	1.02%		0.27%
焦炭	-0.13%	1.81%		8.81%
不锈钢	-0.18%	1.63%		1.42%
尿素	-0.22%	0.51%		0.64%
燃油	-0.47%	1.74%		2.38%
红枣	-0.48%	1.60%		0.16%
原油	-0.49%	2.28%		-0.16%
沪锡	-0.57%	1.01%		3.56%
沥青	-0.61%	2.02%		1.03%
铁矿	-0.69%	1.45%		7.83%
鸡蛋	-0.82%	1.10%		3.85%

资料来源：Wind 中信期货研究部

说明：由于 Wind 成交量数据偶然有误，活跃度数据暂缺。

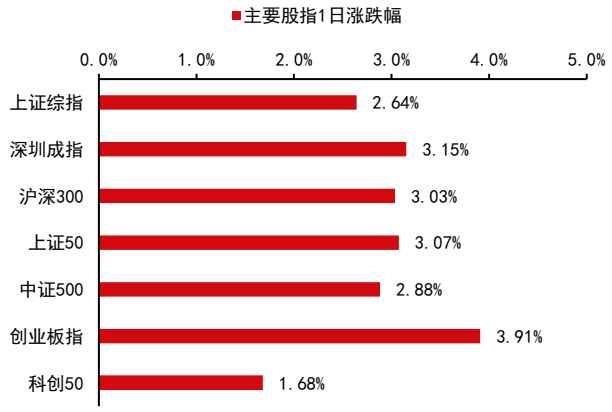
图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

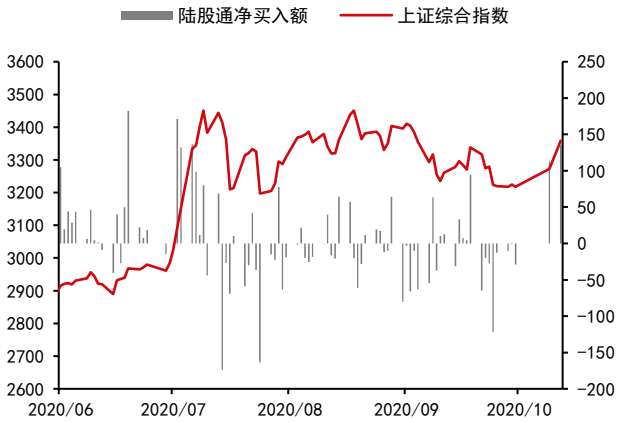
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪银	8.27	豆粕	7.22	沪金	86.92
豆粕	4.45	沪银	6.13	沪银	79.82
沪铜	3.82	焦炭	4.34	铁矿	79.15
TA	3.50	郑棉	3.98	沪铜	77.98
豆油	3.48	玉米	3.85	豆粕	65.67
郑棉	3.29	豆油	2.21	螺纹	46.24
甲醇	3.19	沪胶	2.08	豆油	46.12
棕榈	3.04	TA	2.06	玉米	38.95
焦炭	2.74	焦煤	1.65	原油	29.26
沪胶	2.69	甲醇	1.44	焦炭	28.87
沪金	2.31	PP	1.35	沪胶	28.44
沪镍	2.29	沪锡	1.24	沪镍	27.24
玻璃	2.23	菜粕	1.05	棕榈	26.84
PP	2.19	铁矿	1.04	TA	22.75
菜粕	2.06	PVC	1.04	郑棉	22.32
沥青	1.56	沪镍	0.98	沪铝	21.17
动煤	1.04	玻璃	0.40	沥青	17.96
铁矿	0.98	塑料	0.37	沪锌	17.92
玉米	0.97	纸浆	0.30	甲醇	17.79
PVC	0.96	淀粉	0.22	郑糖	17.45
沪铝	0.93	沪铅	0.20	PP	16.48
菜油	0.88	豆二	0.13	玻璃	14.71
纸浆	0.87	不锈钢	0.12	热卷	13.35
沪锌	0.83	20号胶	0.11	塑料	11.52
原油	0.82	棉纱	0.10	菜油	10.57
LPG	0.79	苯乙烯	0.07	乙二醇	10.22
螺纹	0.76	粳米	0.01	苹果	9.78
热卷	0.69	低硫燃油	-0.01	燃油	9.47
沪锡	0.62	红枣	-0.01	动煤	8.34
鸡蛋	0.51	棕榈	-0.03	焦煤	7.55
焦煤	0.48	尿素	-0.08	PVC	7.55
塑料	0.46	硅铁	-0.10	菜粕	7.22
苯乙烯	0.43	锰硅	-0.19	鸡蛋	7.08
燃油	0.40	沥青	-0.26	LPG	7.04
郑糖	0.39	LPG	-0.35	沪锡	6.87
不锈钢	0.35	连豆	-0.38	纸浆	6.48
低硫燃油	0.33	动煤	-0.67	连豆	5.42
沪铅	0.31	热卷	-0.73	低硫燃油	3.97
连豆	0.27	沪金	-0.84	苯乙烯	3.83
20号胶	0.24	乙二醇	-0.96	淀粉	3.71
淀粉	0.17	菜油	-1.03	沪铅	3.38
纯碱	0.14	鸡蛋	-1.04	锰硅	3.26
豆二	0.14	原油	-1.17	不锈钢	3.14
棉纱	0.11	沪铝	-1.20	20号胶	2.90
尿素	0.10	燃油	-1.31	纯碱	2.33
硅铁	0.09	纯碱	-1.35	硅铁	1.68
红枣	0.03	郑糖	-1.70	豆二	1.57
粳米	0.02	沪锌	-1.86	尿素	0.74
锰硅	-0.12	沪铜	-2.36	粳米	0.72
乙二醇	-0.15	苹果	-2.63	棉纱	0.71
苹果	-1.11	螺纹	-3.78	红枣	0.57

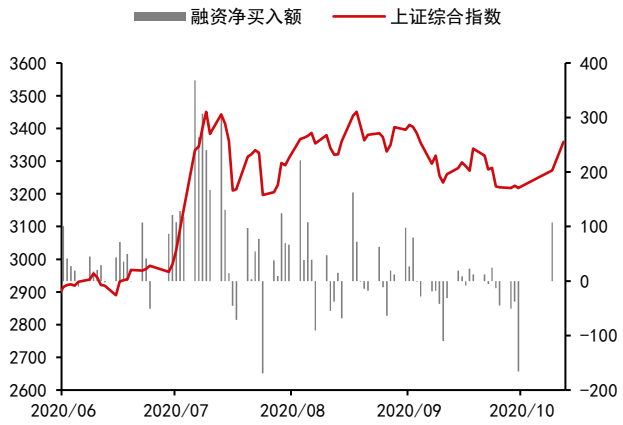
资料来源：Wind 中信期货研究部

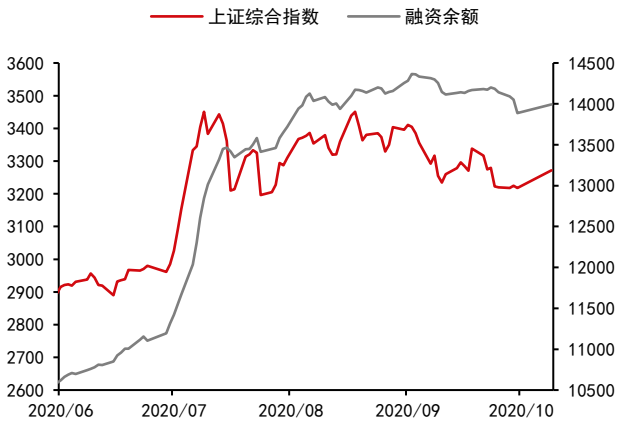
五、国内金融市场跟踪

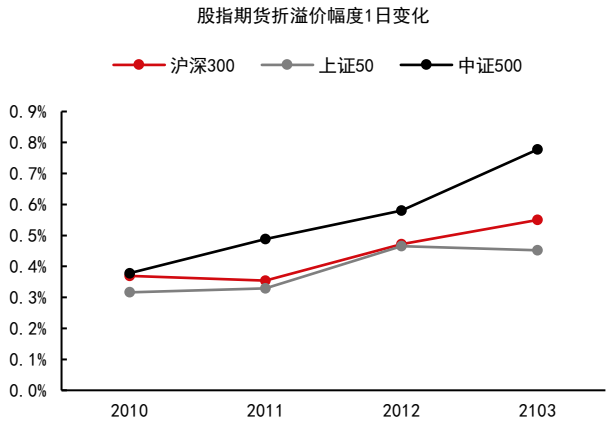
图表9： 国内股票市场

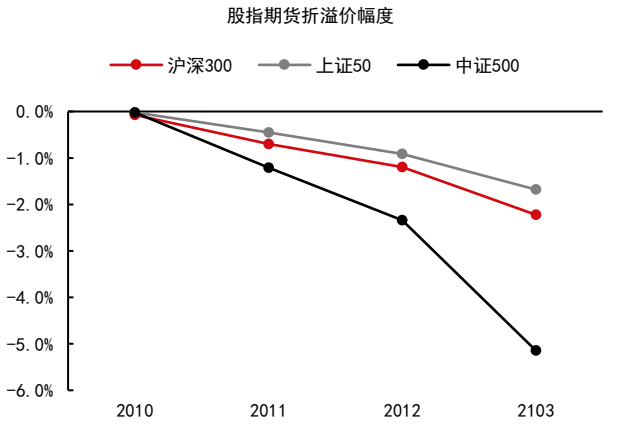








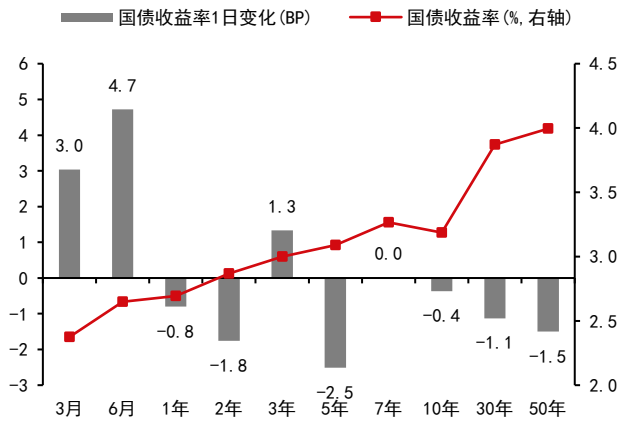


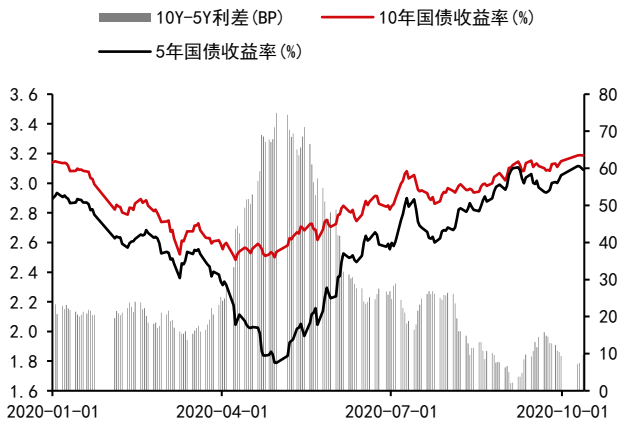


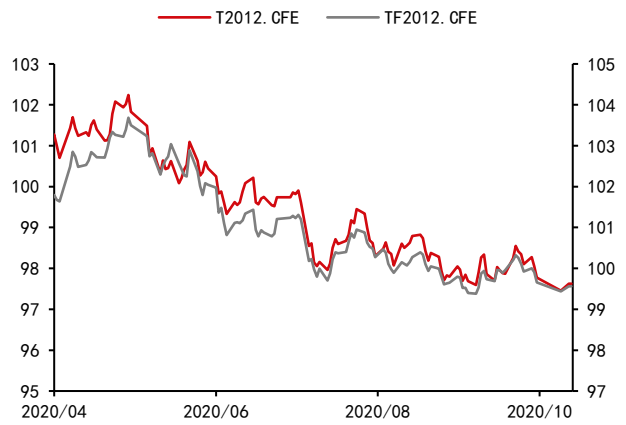
资料来源：Wind 中信期货研究部

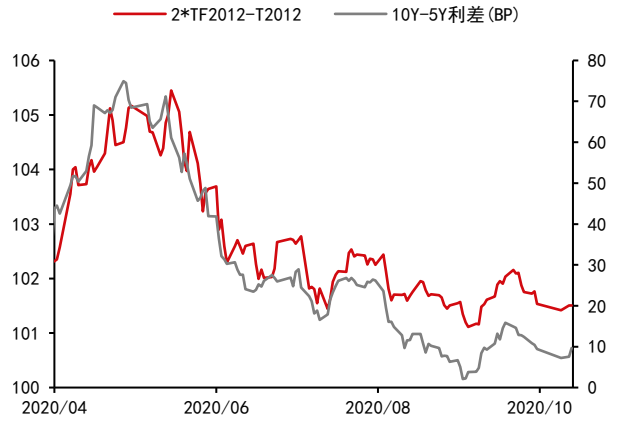
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





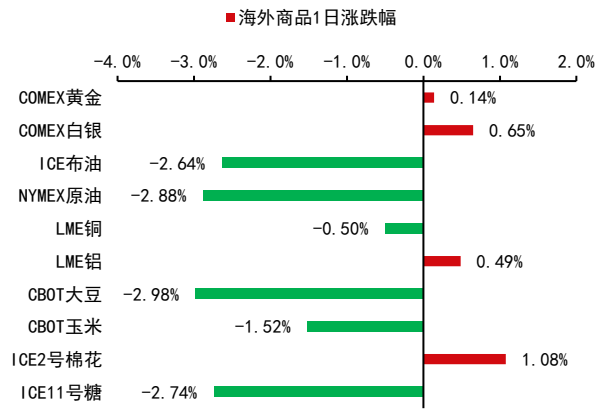


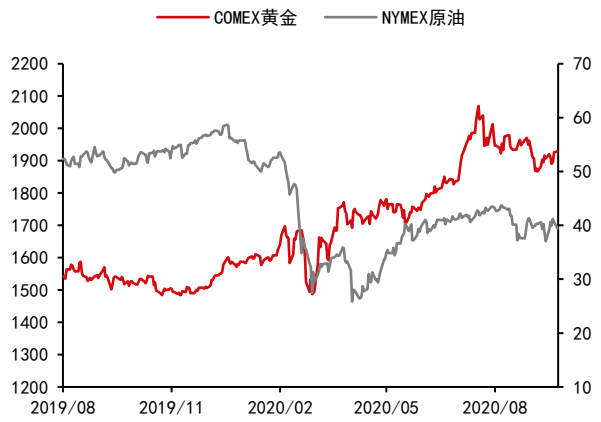


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

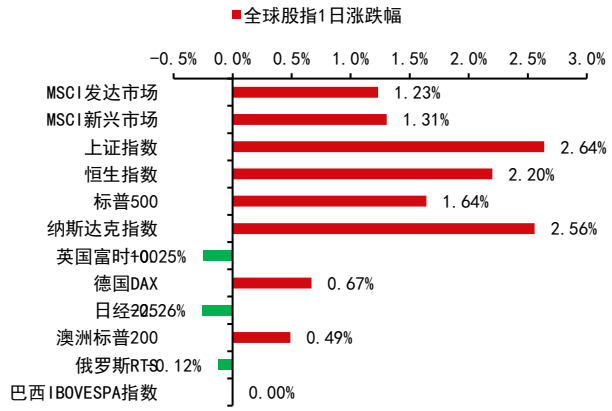
图表11： 海外商品





资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



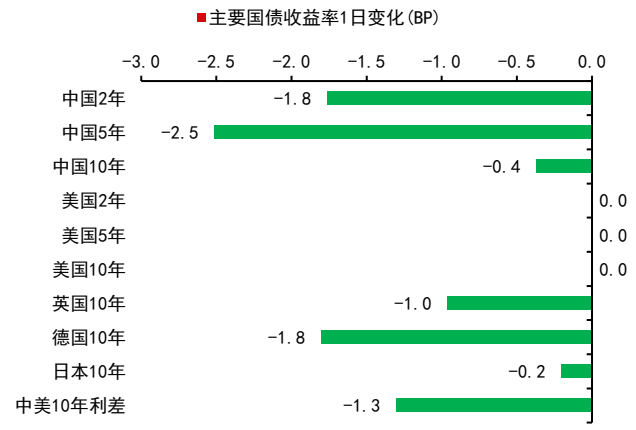


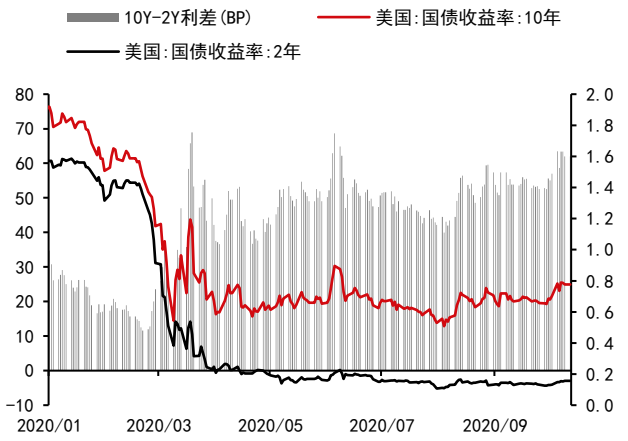




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

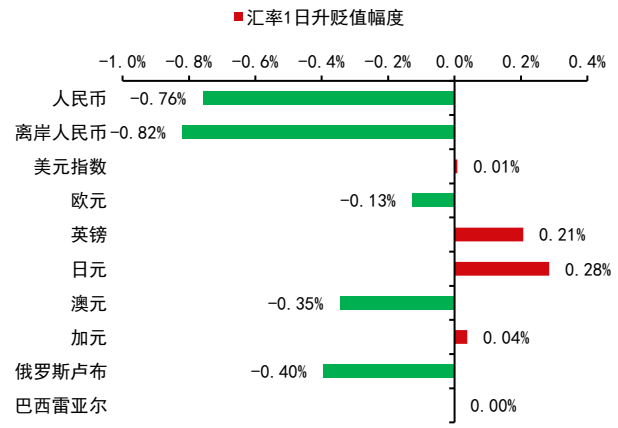
图表13： 全球债券市场



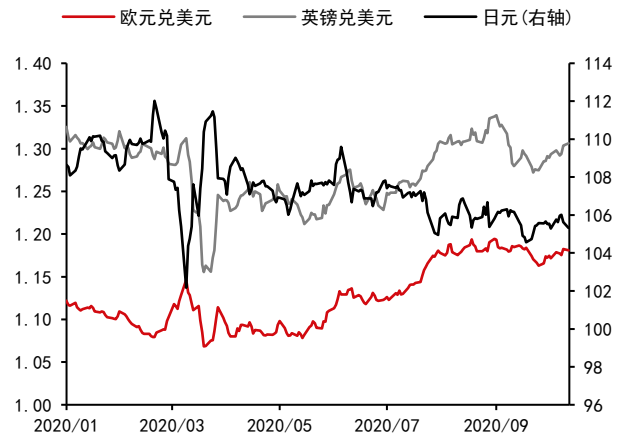


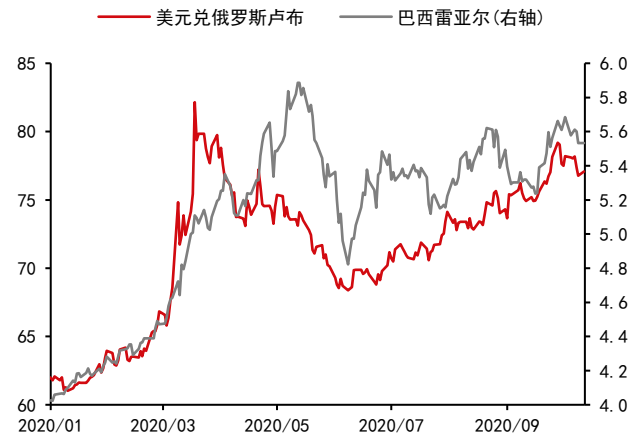
资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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