中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

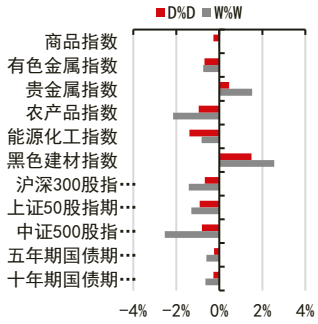
2020-10-09

国庆期间重要新闻及海外资产表现

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

国庆期间我国旅游人次同比恢复 79%，表现较好。我国本地病例持续为 0，疫情仍然得到很好控制，预计我国经济也将继续修复。国庆期间海外资产价格受事件扰动，但有惊无险。特朗普感染新冠，一度令风险资产下挫，但并未造成持续冲击。目前特朗普病情良好。特朗普一度表示搁置财政刺激方案，令风险资产承压，但后又表示愿意签署部分财政援助方案。总体来看，国庆期间海外风险资产价格有所上涨。



摘要：

国庆期间资产价格表现：

国内商品：铁矿 3.69%、苹果 3.07%、玻璃 2.46%、尿素 2.02%、鸡蛋 1.68%；原油-3.57%、棕榈-3.30%、低硫燃油-3.11%、甲醇-2.91%、动煤-2.58%

海外商品：黄金-0.43%、白银-2.33%、ICE 布油 4.28%、NYMEX 原油 4.84%、LME 铜 0.88%；LME 铝 1.15%、大豆 5.74%、玉米 6.10%、棉花 3.37%、糖 5.59%

海外股市：标普 3.34%、纳斯达克 3.03%、富时 1001.37%、德国 1.69%、日经 0.46%

重要新闻及经济数据：

国庆期间旅游人次同比恢复 79%，本地病例持续为 0。国庆假期前 7 天，全国共接待国内游客 6.18 亿人次，同比恢复 79.0%；实现旅游收入 4543.3 亿元，同比恢复 69.9%。考虑到“旅游景区接待游客量不超过最大承载量的 75%”的规定，79%的恢复度还是不错的，国庆期间居民旅游消费意愿还是比较强的。国庆期间，我国本地病例持续为 0，疫情仍然得到很好控制，预计我国经济也将继续修复。

特朗普感染新冠，目前病情良好。特朗普 10 月 2 日宣布感染新冠，海外股市一度下挫。目前特朗普已返回白宫工作，病情良好。

美国非农数据低于预期，长期失业人口增多。美国 9 月季调后非农就业人口新增 66.1 万人，预期增 85 万人，前值增 137.1 万人；失业率为 7.9%，预期为 8.2%，前值为 8.4%；就业参与率为 61.4%，预期为 61.9%，前值为 61.7%。美国新增非农就业低于预期，反映经济修复放缓。美国失业率好于预期与就业参与率降低有关。劳动力市场的完全修复可能需要较长时间，预计美联储会较长时间维持低利率水平。

特朗普搁置全面财政刺激方案，但愿意签署部分财政援助方案。10 月 6 日，特朗普表示，他拒绝了民主党的刺激方案，并命令他的代表停止谈判，直到总统大选结束。这一度令美股、黄金等下跌 1.5%左右。可能因为担心股市下跌，特朗普随后转变态度，在社交媒体上敦促白宫与国会民主党人合作。事后看，风险资产价格有惊无险。从这一事件来看，美国两党的争论可能会给资产价格带来扰动，但两党都不愿意看到资产价格的下跌，因此争论一般不会给资产价格带来实质性的冲击。

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： 全球资产国庆期间表现（国内品种为 9 月 30 号的表现，国际品种为 9 月 30 号至 10 月 8 号的表现）

国内商品		海外商品		股指		国债(BP)		外汇		
铁矿	3.69%	COMEX 黄金	-0.43%	上证综指	-0.20%	中国 2 年	0.8	人民币	6.79	0.37%
苹果	3.07%	COMEX 白银	-2.33%	深圳成指	0.05%	中国 5 年	2.9	美元	93.61	-0.30%
玻璃	2.46%	ICE 布油	4.28%	沪深 300	-0.10%	中国 10 年	1.9	欧元	1.18	0.14%
尿素	2.02%	NYMEX 原油	4.84%	上证 50	-0.27%	美国 2 年	2.7	英镑	1.29	0.66%
鸡蛋	1.68%	LME 铜	0.88%	中证 500	-0.58%	美国 5 年	8.2	日元	106.01	-0.33%
动煤	-2.58%	LME 铝	1.15%	标普 500	3.34%	美国 10 年	13.6	澳元	0.72	0.58%
甲醇	-2.91%	CBOT 大豆	5.74%	纳斯达克	3.03%	英国 10 年	10.2	加元	1.32	1.46%
低硫燃油	-3.11%	CBOT 玉米	6.10%	富时 100	1.37%	德国 10 年	2.1	卢布	77.36	2.18%
棕榈	-3.30%	ICE2 号棉花	3.37%	德国 DAX	1.69%	日本 10 年	2.1	雷亚尔	5.60	0.63%
原油	-3.57%	ICE11 号糖	5.59%	日经 225	0.46%					

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	-51.50
金融	-11.73
商品	-39.78
有色金属	-2.08
贵金属	-2.60
黑色建材	-10.52
农产品	-12.25
能源化工	-12.32

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	-119.82
金融	-8.50
商品	-111.32
贵金属	-9.83
有色金属	-14.86
黑色建材	-21.50
能源化工	-31.06
农产品	-34.07

板块	沉淀资金(亿)
合计	1541.17
金融	653.04
商品	888.13
农产品	230.12
能源化工	181.27
黑色建材	178.00
贵金属	154.55
有色金属	144.19

品种	1日沉淀资金变化(亿)
棉纱	0.00
玉米	-0.02
粳米	-0.02
硅铁	-0.04
锰硅	-0.04
动煤	-2.11
棕榈	-2.13
豆油	-2.87
螺纹	-2.96
铁矿	-3.51

品种	5日沉淀资金变化(亿)
玉米	0.18
棉纱	-0.04
粳米	-0.05
沪锡	-0.09
红枣	-0.16
螺纹	-5.59
豆油	-5.74
沪金	-6.55
棕榈	-7.05
沪铜	-7.89

品种	沉淀资金(亿)
沪金	84.13
沪铜	74.33
铁矿	72.99
沪银	70.42
豆粕	55.58
螺纹	45.49
豆油	40.53
玉米	35.62
原油	28.42
沪镍	24.34

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

国庆期间旅游人次同比恢复 79%，本地病例持续为 0。根据文化和旅游部数据中心统计，国庆假期前 7 天，全国共接待国内游客 6.18 亿人次，同比恢复 79.0%；实现旅游收入 4543.3 亿元，同比恢复 69.9%。考虑到“旅游景区接待游客量不超过最大承载量的 75%”的规定，79%的恢复度还是不错的，国庆期间居民旅游消费意愿还是比较强的。国庆期间，我国本地病例持续为 0，疫情仍然得到很好控制，预计我国经济也将继续修复。

特朗普感染新冠，目前病情良好。特朗普 10 月 2 日宣布感染新冠，海外股市一度下挫。5 日晚间，美国总统特朗普已返回白宫。6 号，特朗普发推文表示，期待下周在迈阿密和民主党总统候选人拜登进行第二场辩论，白宫医生表示，特朗普情况保持良好。

美国非农数据低于预期，长期失业人口增多。美国 9 月季调后非农就业人口新增 66.1 万人，预期增 85 万人，前值增 137.1 万人；失业率为 7.9%，为连续第五个月录得下滑，预期为 8.2%，前值为 8.4%；平均每小时工资环比增 0.1%，预期增 0.2%，前值下修至 0.3%；平均每小时工资同比增 4.7%，预期增 4.8%，前值增 4.7%；就业参与率为 61.4%，预期为 61.9%，前值为 61.7%。美国新增非农就业低于预期，反映经济修复放缓。国庆期间美国每日新增确诊病例有所增加，疫情的扩散抑制了经济修复的速度。美国失业率好于预期与就业参与率降低有关，一些长期失业的人口退出了劳动力市场。劳动力市场的完全修复可能需要较长时间，预计美联储会较长时间维持低利率水平。

特朗普搁置全面财政刺激方案，但愿意签署部分财政援助方案。10 月 6 日，特朗普表示，他拒绝了民主党的刺激方案，并命令他的代表停止谈判，直到总统大选结束。特朗普在推文中表示：我们给出了非常慷慨的 1.6 万亿美元的方案，而众议院议长南希·佩洛西一如既往的没有真诚谈判的意思。这一度令美股、黄金等下跌 1.5%左右。特朗普甩锅民主党的做法遭到反驳。佩洛西呼吁共和党支持众议院上周通过的民主党 2.2 万亿美元版本的刺激法案。可能因为担心股市下跌，特朗普随后转变态度，在社交媒体上敦促白宫与国会民主党人合作，以批准一些独立的刺激措施。他表示愿意签署为航空业提供 250 亿美元的新援助，以及通过 1350 亿美元用于小企业的薪资保护计划，并支持向纳税人发放另一轮 1200 美元的纾困支票。事后看，风险资产价格也是有惊无险。从这一事件来看，美国两党的争论可能会给资产价格带来扰动，但两党都不愿意看到资产价格的下跌，因此争论一般不会给资产价格带来实质性的冲击。

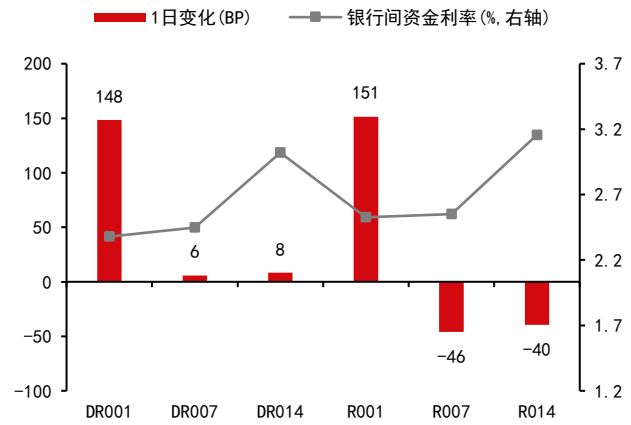
图表3： 重要经济数据及事件

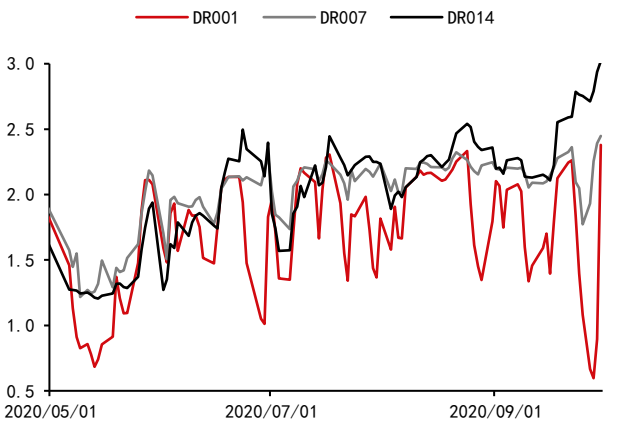
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/9/30	9:00	中国	9 月官方制造业 PMI	51	51.1	51.5
2020/10/1	16:00	欧盟	9 月欧元区:制造业 PMI	51.7	53.7	53.7
2020/10/1	16:30	英国	9 月制造业 PMI	55.2	--	54.1
2020/10/1	17:00	欧盟	8 月欧元区:失业率:季调(%)	8	8.1	8.1
2020/10/1	20:30	美国	8 月核心 PCE 物价指数:同比(%)	1.4	--	1.59
2020/10/1	22:00	美国	9 月制造业 PMI	56	--	55.4
2020/10/2	20:30	美国	9 月失业率:季调(%)	8.4	--	7.9
2020/10/2	20:30	美国	9 月新增非农就业人数:季调(万人)	148.9	--	66.1
2020/10/5	22:00	美国	9 月非制造业 PMI	56.9	--	57.8
2020/10/8	20:30	美国	10 月 3 日当周初次申请失业金人数（万人）	83.7	82	84

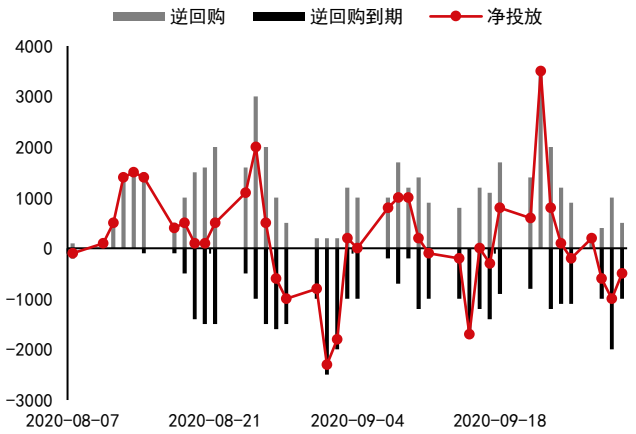
资料来源：Wind 中信期货研究部

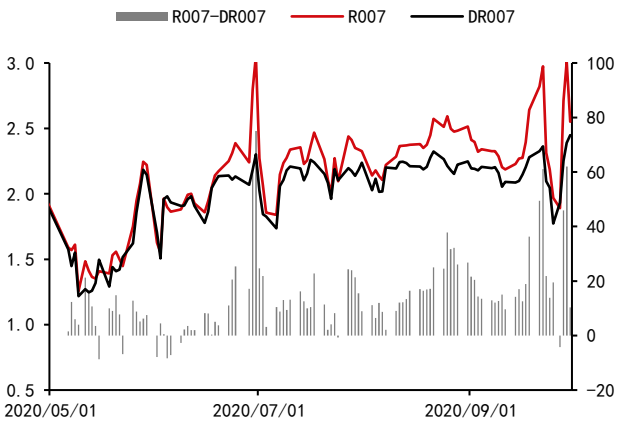
三、流动性跟踪

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

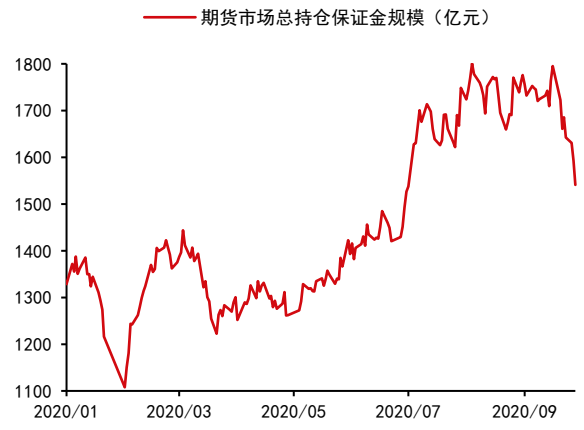
四、期货市场数据跟踪

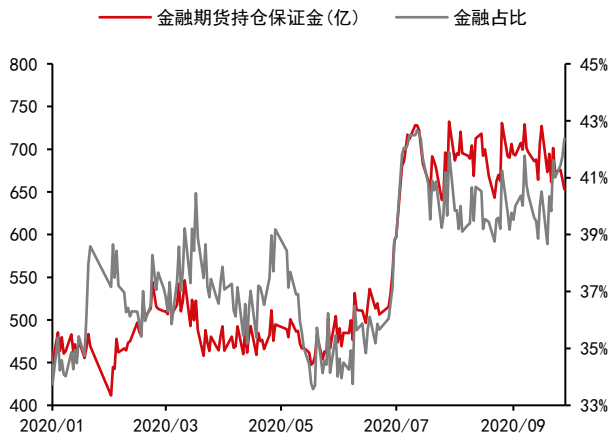
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

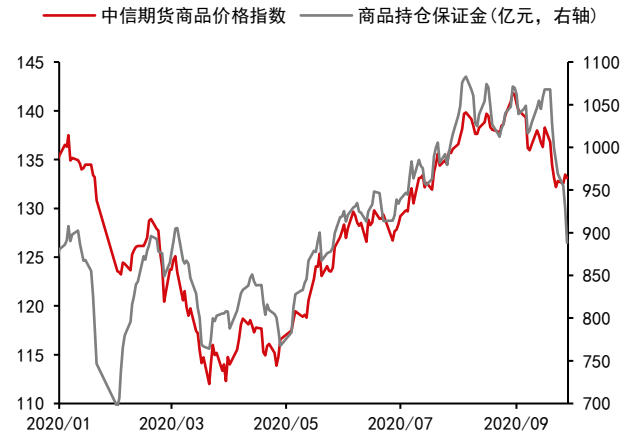
板块	1日涨跌幅	5日涨跌幅	1日沉淀资金变化（亿）	5日沉淀资金变化（亿）	沉淀资金（亿）
合计			-51.50	-119.82	1541.17
金融			-11.73	-8.50	653.04
商品			-39.78	-111.32	888.13
贵金属	0.46%	1.53%	-2.60	-9.83	154.55
黑色建材	1.50%	-2.15%	-10.52	-34.07	178.00
有色金属	-0.69%	-0.82%	-2.08	-31.06	144.19
能源化工	-1.38%	2.55%	-12.32	-21.50	181.27
农产品	-0.95%	-0.75%	-12.25	-14.86	230.12

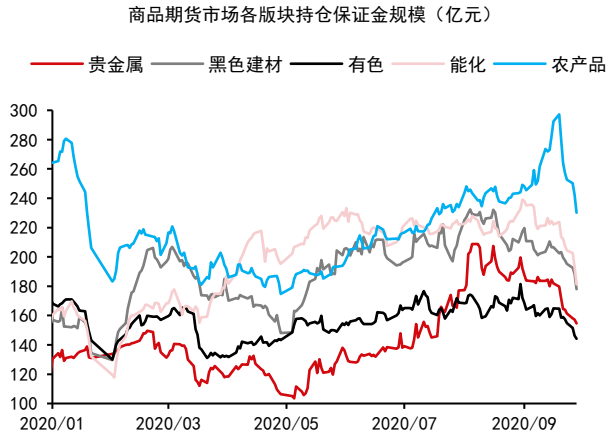
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表6： 国内期货市场板块数据跟踪



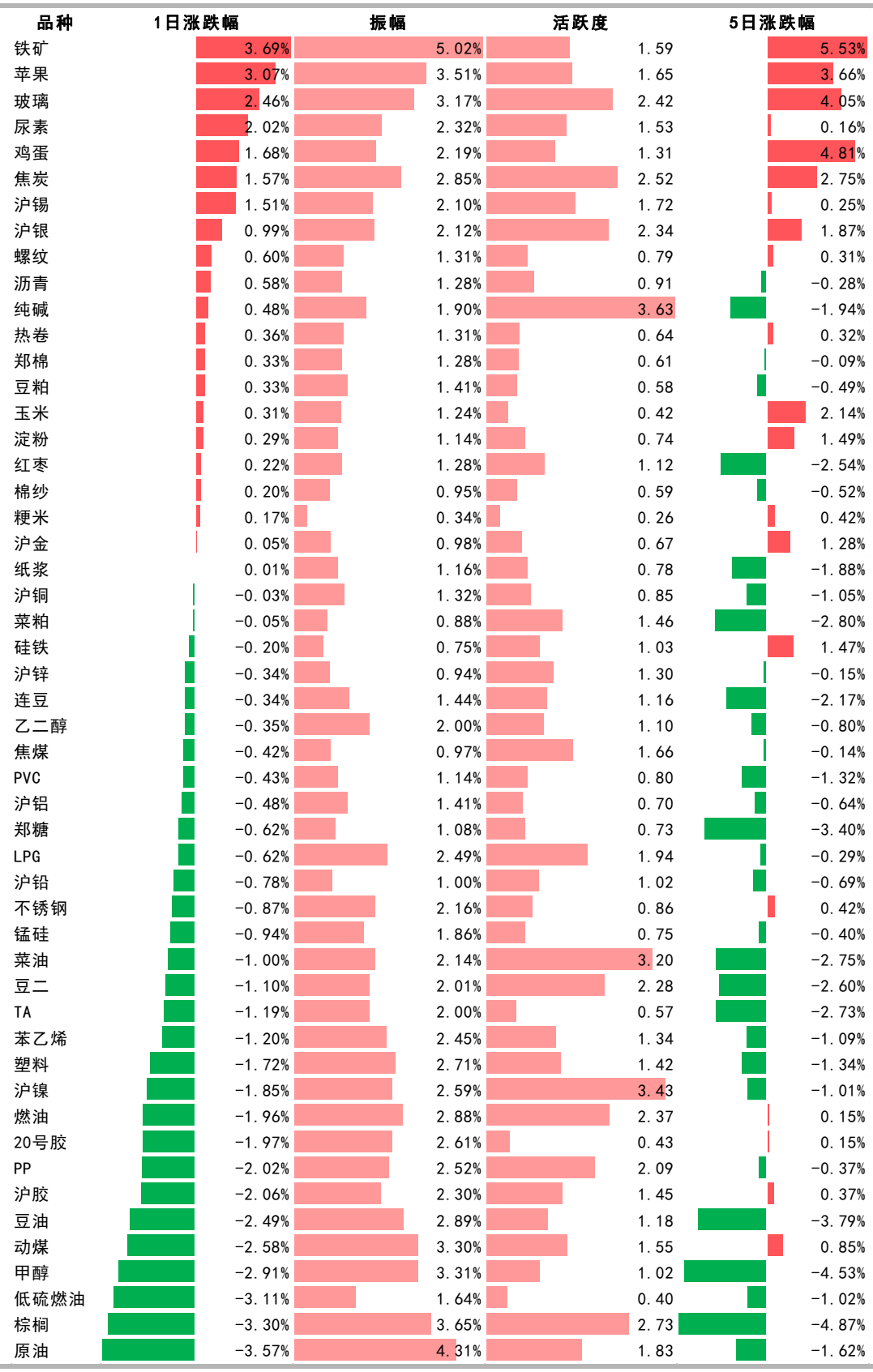






资料来源：Wind 中信期货研究部

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
铁矿	3.69%	5.02%	1.59	5.53%
苹果	3.07%	3.51%	1.65	3.66%
玻璃	2.46%	3.17%	2.42	4.05%
尿素	2.02%	2.32%	1.53	0.16%
鸡蛋	1.68%	2.19%	1.31	4.81%
焦炭	1.57%	2.85%	2.52	2.75%
沪锡	1.51%	2.10%	1.72	0.25%
沪银	0.99%	2.12%	2.34	1.87%
螺纹	0.60%	1.31%	0.79	0.31%
沥青	0.58%	1.28%	0.91	-0.28%
纯碱	0.48%	1.90%	3.63	-1.94%
热卷	0.36%	1.31%	0.64	0.32%
郑棉	0.33%	1.28%	0.61	-0.09%
豆粕	0.33%	1.41%	0.58	-0.49%
玉米	0.31%	1.24%	0.42	2.14%
淀粉	0.29%	1.14%	0.74	1.49%
红枣	0.22%	1.28%	1.12	-2.54%
棉纱	0.20%	0.95%	0.59	-0.52%
粳米	0.17%	0.34%	0.26	0.42%
沪金	0.05%	0.98%	0.67	1.28%
纸浆	0.01%	1.16%	0.78	-1.88%
沪铜	-0.03%	1.32%	0.85	-1.05%
菜粕	-0.05%	0.88%	1.46	-2.80%
硅铁	-0.20%	0.75%	1.03	1.47%
沪锌	-0.34%	0.94%	1.30	-0.15%
连豆	-0.34%	1.44%	1.16	-2.17%
乙二醇	-0.35%	2.00%	1.10	-0.80%
焦煤	-0.42%	0.97%	1.66	-0.14%
PVC	-0.43%	1.14%	0.80	-1.32%
沪铝	-0.48%	1.41%	0.70	-0.64%
郑糖	-0.62%	1.08%	0.73	-3.40%
LPG	-0.62%	2.49%	1.94	-0.29%
沪铅	-0.78%	1.00%	1.02	-0.69%
不锈钢	-0.87%	2.16%	0.86	0.42%
锰硅	-0.94%	1.86%	0.75	-0.40%
菜油	-1.00%	2.14%	3.20	-2.75%
豆二	-1.10%	2.01%	2.28	-2.60%
TA	-1.19%	2.00%	0.57	-2.73%
苯乙烯	-1.20%	2.45%	1.34	-1.09%
塑料	-1.72%	2.71%	1.42	-1.34%
沪镍	-1.85%	2.59%	3.43	-1.01%
燃油	-1.96%	2.88%	2.37	0.15%
20号胶	-1.97%	2.61%	0.43	0.15%
PP	-2.02%	2.52%	2.09	-0.37%
沪胶	-2.06%	2.30%	1.45	0.37%
豆油	-2.49%	2.89%	1.18	-3.79%
动煤	-2.58%	3.30%	1.55	0.85%
甲醇	-2.91%	3.31%	1.02	-4.53%
低硫燃油	-3.11%	1.64%	0.40	-1.02%
棕榈	-3.30%	3.65%	2.73	-4.87%
原油	-3.57%	4.31%	1.83	-1.62%

资料来源：Wind 中信期货研究部

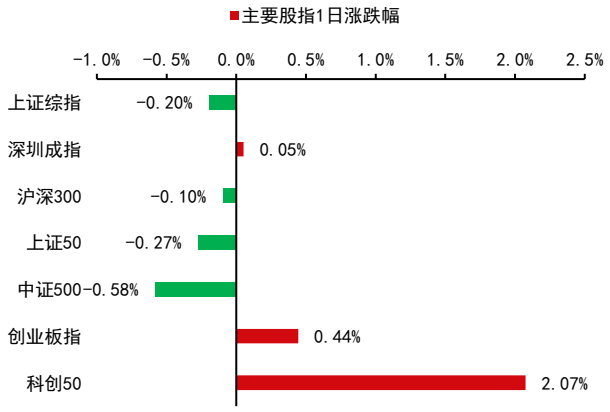
图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

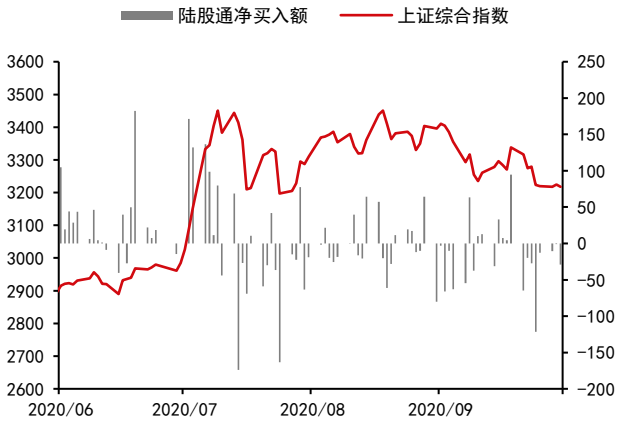
品种	1日沉淀资金变化（亿）	品种	5日沉淀资金变化（亿）	品种	沉淀资金（亿）
棉纱	0.00	玉米	0.18	沪金	84.13
玉米	-0.02	棉纱	-0.04	沪铜	74.33
粳米	-0.02	粳米	-0.05	铁矿	72.99
硅铁	-0.04	沪锡	-0.09	沪银	70.42
锰硅	-0.04	红枣	-0.16	豆粕	55.58
20号胶	-0.06	尿素	-0.20	螺纹	45.49
红枣	-0.06	淀粉	-0.31	豆油	40.53
焦煤	-0.07	豆二	-0.38	玉米	35.62
低硫燃油	-0.07	PVC	-0.40	原油	28.42
PVC	-0.07	沪铅	-0.50	沪镍	24.34
尿素	-0.11	连豆	-0.52	沪胶	22.79
不锈钢	-0.13	塑料	-0.55	焦炭	22.77
原油	-0.13	锰硅	-0.57	棕榈	22.43
沪锡	-0.14	20号胶	-0.59	沪铝	19.63
豆二	-0.15	硅铁	-0.67	TA	18.34
淀粉	-0.15	苯乙烯	-0.81	郑棉	17.26
塑料	-0.20	低硫燃油	-0.83	沪锌	17.19
苯乙烯	-0.32	郑棉	-1.07	郑糖	16.85
沪铅	-0.34	不锈钢	-1.19	沥青	15.82
菜粕	-0.38	动煤	-1.30	甲醇	15.30
纸浆	-0.40	焦煤	-1.35	PP	13.01
郑棉	-0.42	乙二醇	-1.36	热卷	12.50
燃油	-0.43	纯碱	-1.40	玻璃	11.38
乙二醇	-0.44	纸浆	-1.48	塑料	10.82
连豆	-0.48	沪铝	-1.59	乙二醇	10.06
LPG	-0.51	PP	-1.61	苹果	9.94
纯碱	-0.51	LPG	-1.68	菜油	9.40
热卷	-0.76	菜粕	-1.76	燃油	9.17
郑糖	-0.83	甲醇	-2.07	动煤	7.34
沪铝	-0.83	热卷	-2.39	LPG	6.31
鸡蛋	-0.90	沪胶	-2.51	鸡蛋	6.21
沪银	-0.98	焦炭	-2.55	PVC	6.12
甲醇	-1.00	苹果	-2.55	沪锡	5.90
菜油	-1.09	燃油	-2.73	焦煤	5.76
TA	-1.11	玻璃	-2.75	纸浆	5.42
沪镍	-1.12	鸡蛋	-2.84	连豆	5.26
沥青	-1.16	郑糖	-3.02	菜粕	4.81
沪锌	-1.32	沥青	-3.09	低硫燃油	3.59
豆粕	-1.36	TA	-3.09	淀粉	3.25
苹果	-1.40	菜油	-3.22	苯乙烯	3.18
焦炭	-1.44	沪银	-3.28	锰硅	3.06
玻璃	-1.56	沪镍	-3.52	沪铅	2.81
沪金	-1.62	沪锌	-3.54	不锈钢	2.54
沪铜	-1.68	铁矿	-4.44	20号胶	2.47
PP	-1.72	原油	-5.37	纯碱	2.47
沪胶	-1.98	豆粕	-5.54	硅铁	1.51
动煤	-2.11	螺纹	-5.59	豆二	1.19
棕榈	-2.13	豆油	-5.74	粳米	0.68
豆油	-2.87	沪金	-6.55	尿素	0.65
螺纹	-2.96	棕榈	-7.05	棉纱	0.60
铁矿	-3.51	沪铜	-7.89	红枣	0.51

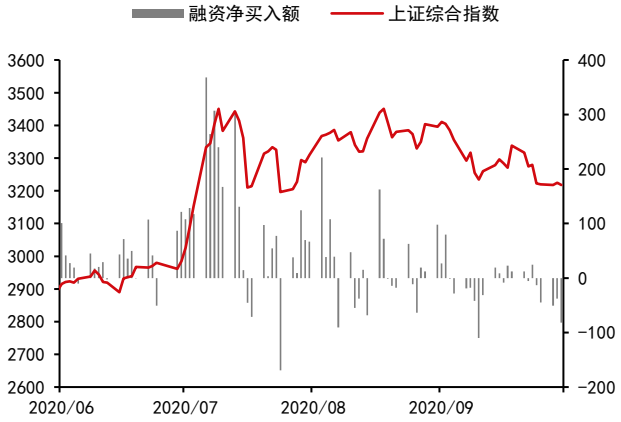
资料来源：Wind 中信期货研究部

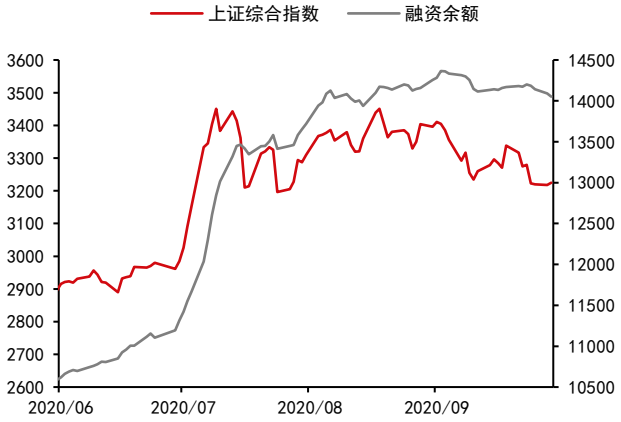
五、国内金融市场跟踪

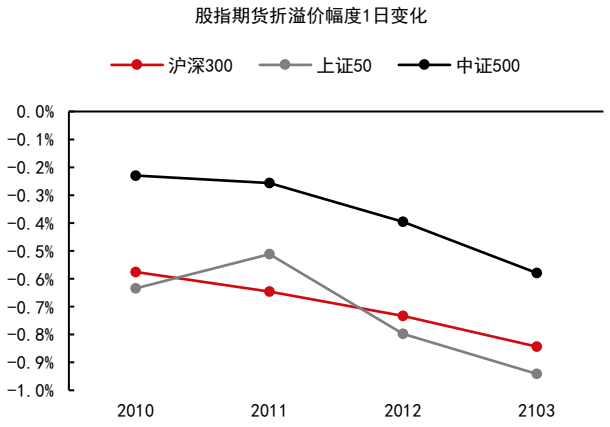
图表9： 国内股票市场

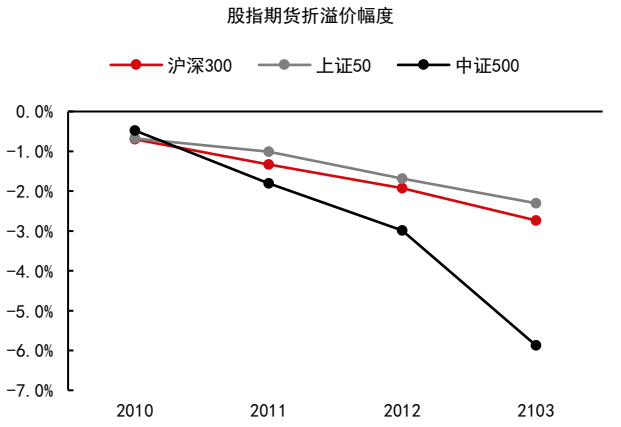






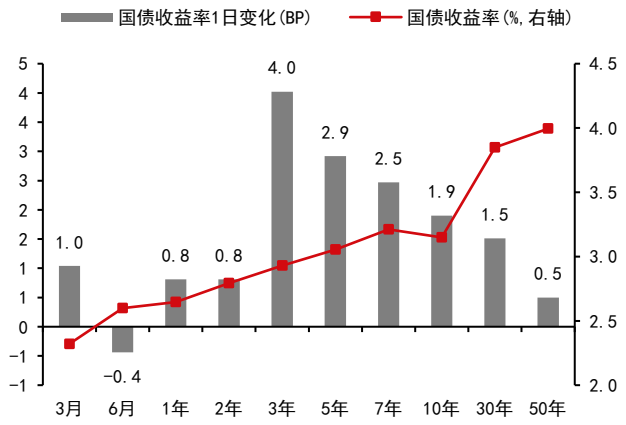


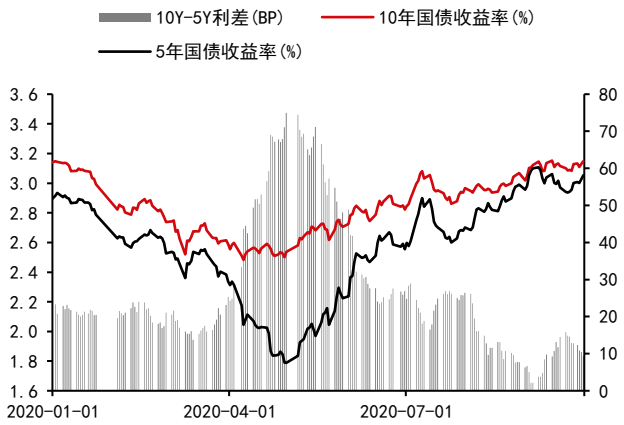


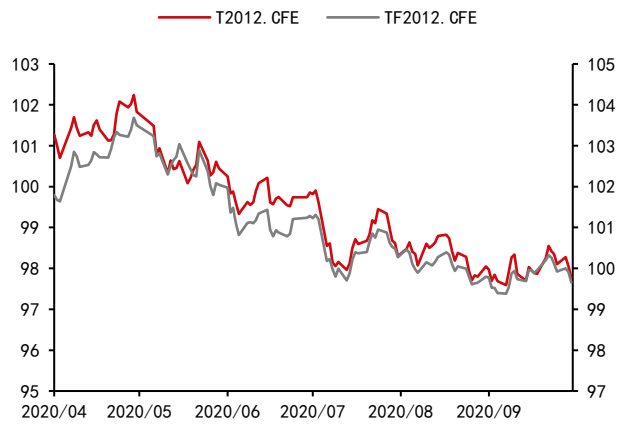


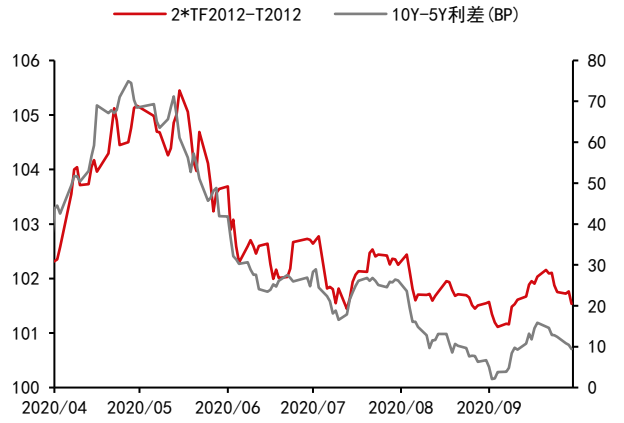
资料来源：Wind 中信期货研究部
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





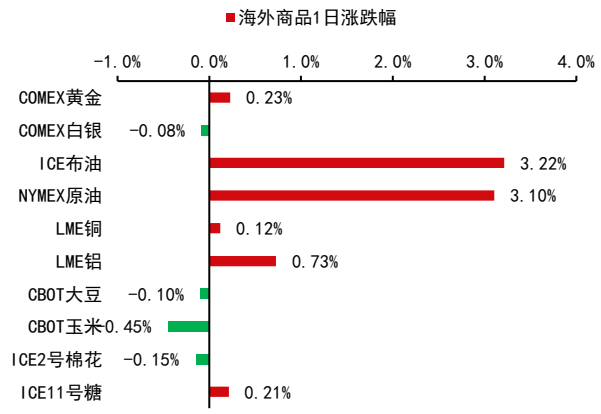


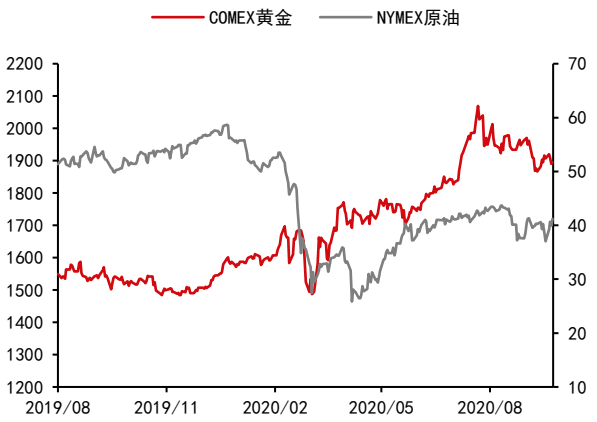


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

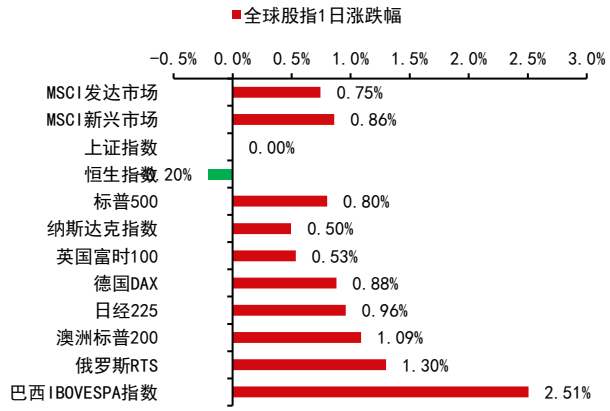
图表11： 海外商品





资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



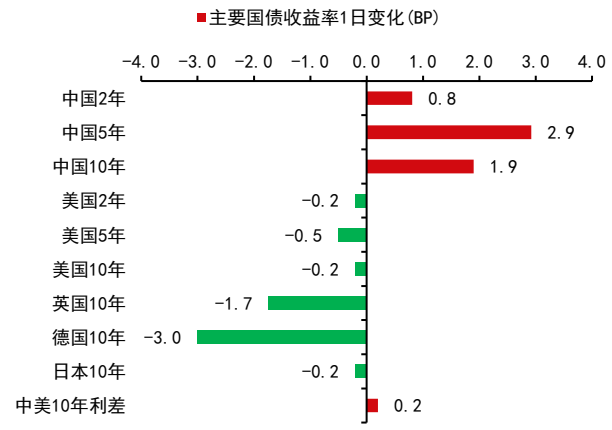


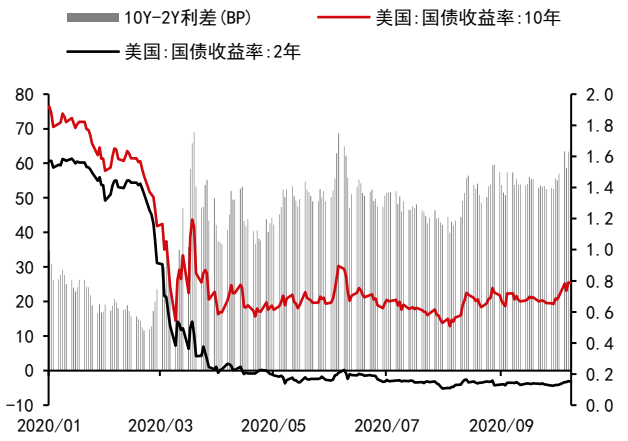




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

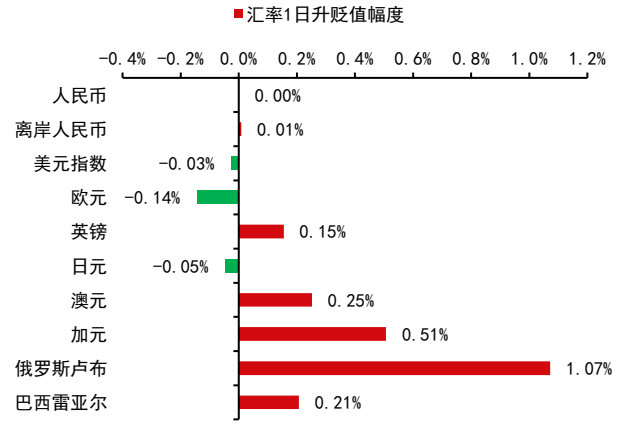
图表13： 全球债券市场

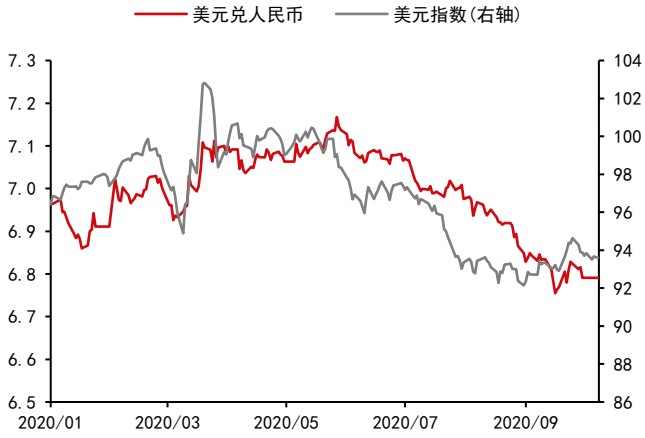


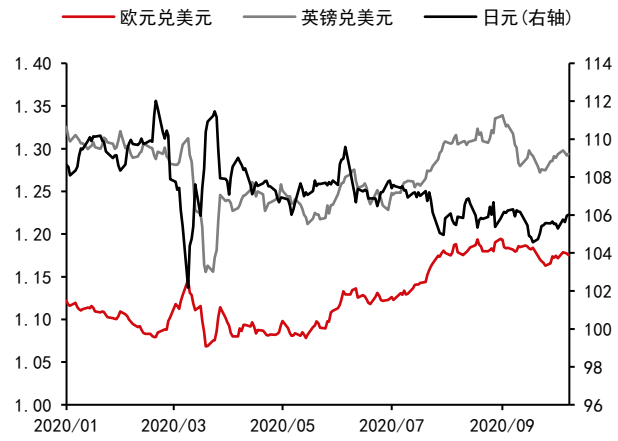


资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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