

宏观政策保持稳定，监管呵护信用环境

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

国务院总理李克强表示中国将保持宏观政策连续性稳定性，更多采用改革办法，推动经济运行恢复到合理区间。交易商协会调查并移送永煤控股违规线索表明监管呵护信用环境。央行主管金融时报援引专家认为，近期信用债违约对银行的冲击有限。总体来看，信用债违约风险有望逐步释放

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：原油 4.95%、沥青 3.07%、焦煤 3.00%、低硫燃油 2.79%、燃油 2.63%；苯乙烯-4.01%、沪银-3.20%、沪金-2.35%、豆二-1.49%、红枣-1.44%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪铜 5.68、原油 4.88、铁矿 2.48、沪镍 2.38、郑棉 2.06；豆油-4.44、棕榈-1.82、焦炭-1.73、甲醇-1.64、豆粕-1.34

板块沉淀资金流入流出(亿元)：有色金属 7.06、能源化工 4.73、贵金属 1.81、黑色建材 1.23、农产品-7.71

重要新闻及经济数据：

国务院领导人：中国将保持宏观政策连续性稳定性，更多采用改革办法。

交易商协会：永煤控股违法违规线索已移送证监会。

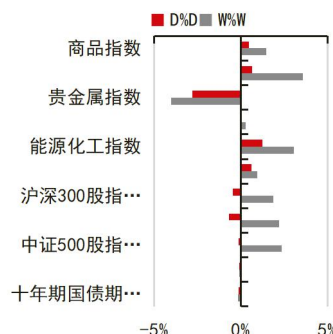
央行主管金融时报援引专家认为，近期信用债违约对银行的冲击有限。

中汽协：11月上中旬，11家重点企业汽车产量完成161.2万辆，同比增长9.6%。

银保监会发布《信托公司行政许可事项实施办法》，取消外资金融机构入股信托公司10亿美元总资产要求。

德国第三季度末季调GDP终值同比降3.9%，预期降4.1%。

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

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	
原油	4.95%	COMEX 黄金	-1.80%	上证综指	-0.34%	中国 2 年	2.7	人民币	6.59 -0.08%
沥青	3.07%	COMEX 白银	-1.46%	深圳成指	-0.38%	中国 5 年	3.5	美元	92.23 -0.30%
焦煤	3.00%	ICE 布油	3.91%	沪深 300	-0.61%	中国 10 年	2.5	欧元	1.19 0.27%
低硫燃油	2.79%	NYMEX 原油	4.30%	上证 50	-0.78%	美国 2 年	0.0	英镑	1.33 0.23%
燃油	2.63%	LME 铜	1.39%	中证 500	0.03%	美国 5 年	1.1	日元	104.63 -0.28%
红枣	-1.44%	LME 铝	0.91%	标普 500	1.62%	美国 10 年	2.6	澳元	0.73 0.80%
豆二	-1.49%	CBOT 大豆	-0.02%	纳斯达克	1.31%	英国 10 年	1.1	加元	1.30 0.50%
沪金	-2.35%	CBOT 玉米	-0.17%	富时 100	1.55%	德国 10 年	1.8	卢布	75.49 0.99%
沪银	-3.20%	ICE2 号棉花	-1.11%	德国 DAX	1.26%	日本 10 年	1.3	雷亚尔	5.38 1.10%
苯乙烯	-4.01%	ICE11 号糖	-0.73%	日经 225	2.50%				

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)	板块	5日沉淀资金变化(亿)	板块	沉淀资金(亿)
合计	-25.14	合计	12.48	合计	1858.66
金融	-32.26	金融	-5.69	金融	708.55
商品	7.12	商品	18.17	商品	1150.11
有色金属	7.06	有色金属	20.99	农产品	301.36
能源化工	4.73	能源化工	11.87	能源化工	275.78
贵金属	1.81	贵金属	-1.81	黑色建材	235.61
黑色建材	1.23	黑色建材	-3.02	有色金属	199.79
农产品	-7.71	农产品	-9.87	贵金属	137.56

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)
沪铜	5.68	沪铜	13.29	沪铜	100.45
原油	4.88	原油	7.30	铁矿	83.25
铁矿	2.48	郑棉	4.70	沪金	72.29
沪镍	2.38	豆粕	3.42	豆粕	72.16
郑棉	2.06	沪锌	3.16	沪银	65.27
豆粕	-1.34	菜油	-2.08	螺纹钢	58.40
甲醇	-1.64	铁矿	-2.73	豆油	52.17
焦炭	-1.73	螺纹	-2.85	焦炭	40.24
棕榈	-1.82	棕榈	-7.68	原油	38.48
豆油	-4.44	豆油	-9.96	沪镍	37.16

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

国务院领导人：中国将保持宏观政策连续性稳定性，继续实施积极的财政政策、稳健的货币政策和就业优先政策，根据形势变化不断丰富政策内涵、完善政策组合，更多采用改革办法，推动经济运行恢复到合理区间。

交易商协会：永煤控股违法违规线索已移送证监会。交易商协会网站信息显示，交易商协会已将自律调查发现的永煤控股涉嫌违法违规线索通过有关部门移送证券监督管理部门。同时，交易商协会在调查中发现永煤控股母公司河南能源化工集团有限公司也涉嫌存在相关违规行为，已对其启动自律调查。

央行主管金融时报援引专家认为，总体来看，银行自营债券投资主要以政府债券、政策性金融债为主，企业债在银行的自营债券投资中占比非常低。因此，**近期信用债违约对银行的冲击有限**。

中汽协：11月上中旬，11家重点企业汽车产量完成161.2万辆，同比增长9.6%；其中乘用车产量完成137.9万辆，同比增长7.2%，商用车产量完成了23.3万辆，同比增长27.1%。

银保监会发布《信托公司行政许可事项实施办法》，取消外资金融机构入股信托公司10亿美元总资产要求；调整“信托公司特定目的信托受托机构资格”准入条件，适当放宽对信托公司经营年限和监管评级的要求。同时，明确要求独立董事在同一家信托公司任职时间累计不得超过6年。

德国第三季度末季调GDP终值同比降3.9%，预期降4.1%；季调后GDP终值环比升8.5%，预期升8.2%，前值升8.2%；工作日调整后GDP终值同比降4%，预期降4.3%，前值降4.3%。

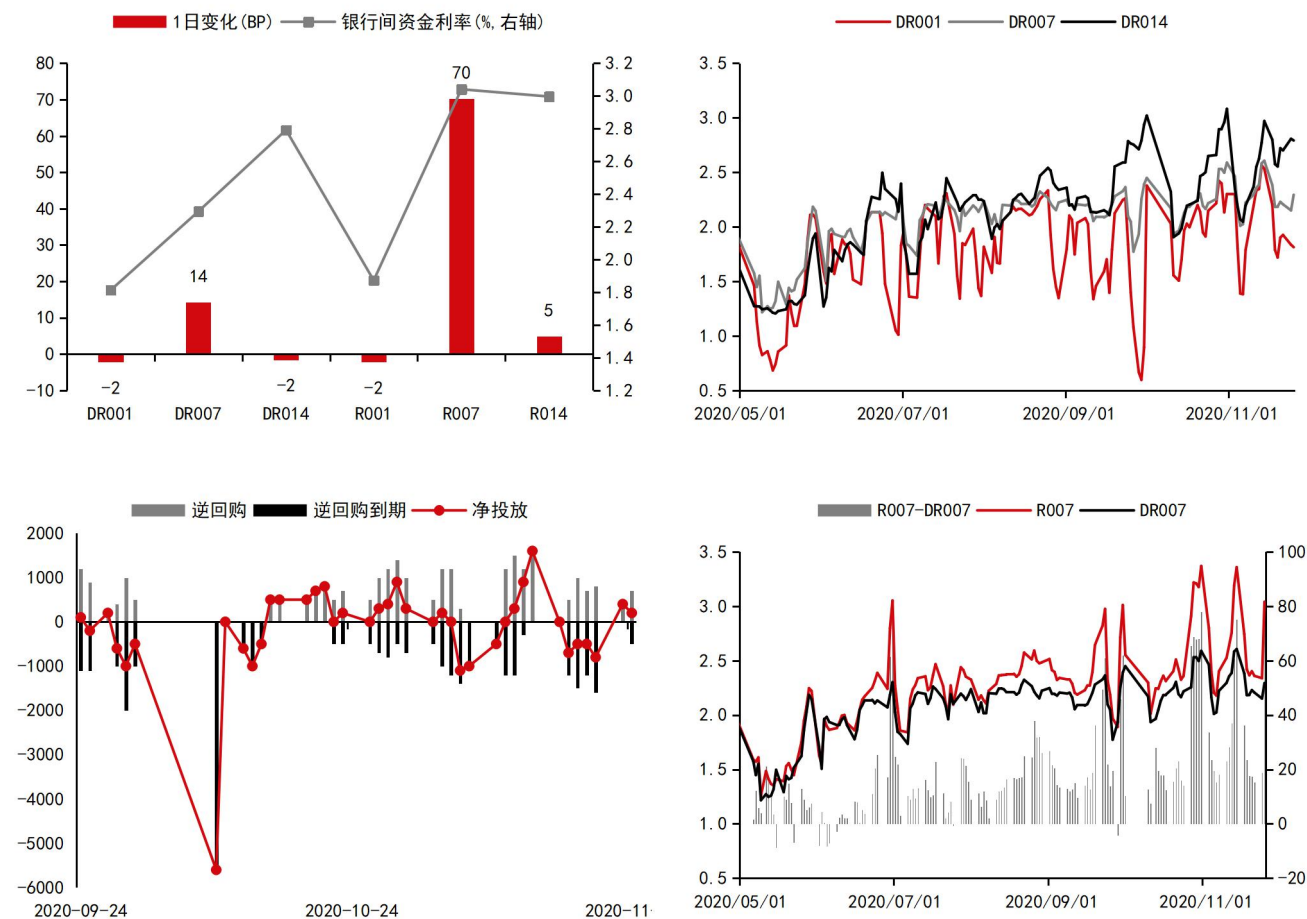
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/11/24	17:00	德国	11月IFO景气指数:季调(2015年0)	92.7	90.1	90.7
2020/11/25	21:30	美国	10月耐用品除国防外订单:环比:季调(%)	3.39	--	--
2020/11/25	21:30	美国	第三季度GDP(预估):环比折年率(%)	-31.4	--	--
2020/11/25	22:30	美国	10月个人消费支出:季调(十亿美元)	14,578	--	--
2020/11/25	22:30	美国	10月核心PCE物价指数:同比(%)	1.55	--	--
2020/11/25	23:00	美国	10月新房销售:环比(%)	-3.52	--	--
2020/11/25	23:00	美国	11月密歇根大学消费者预期指数	79.2	--	--

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

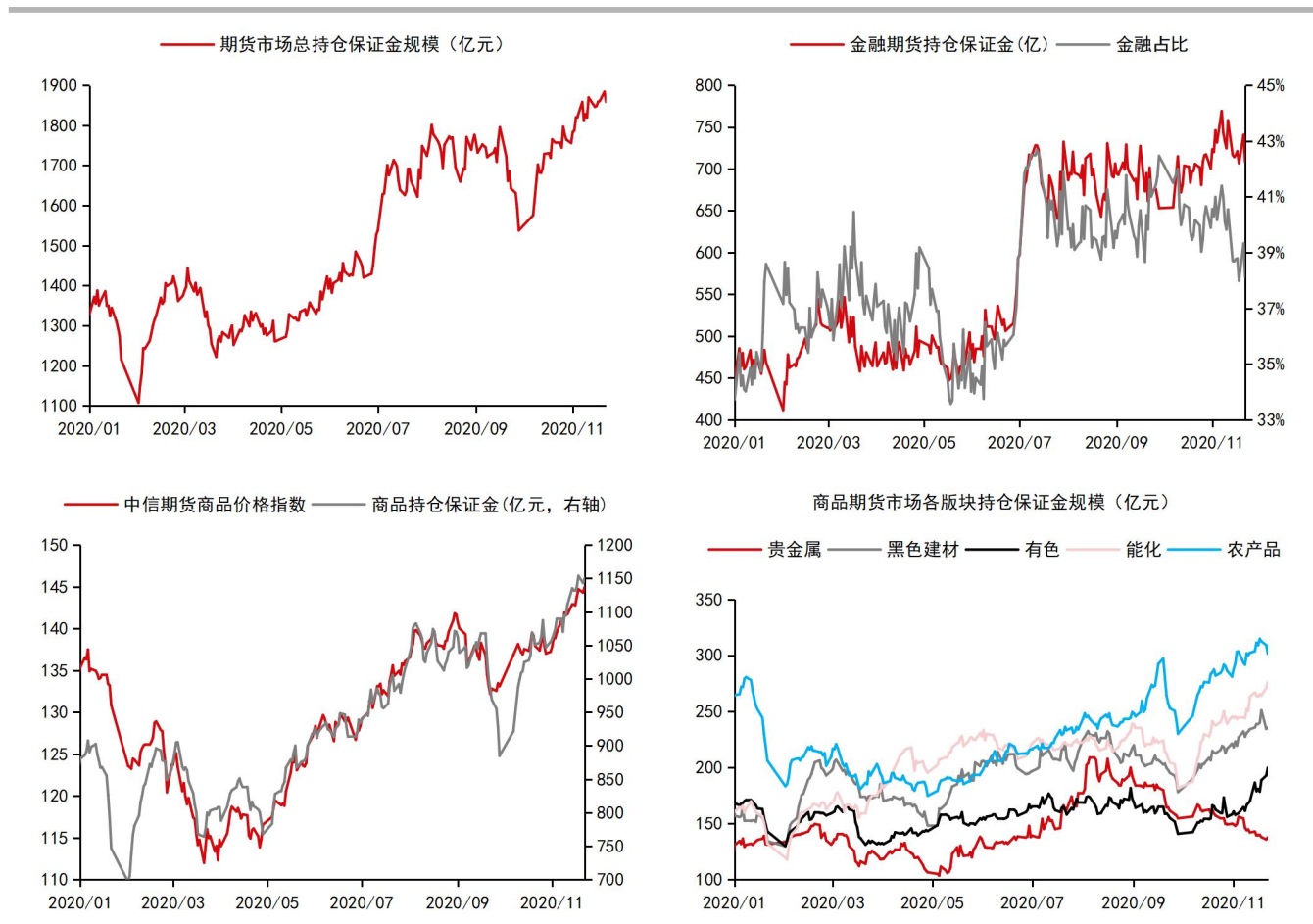
四、期货市场数据跟踪

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			-25.14	12.48	1858.66
金融			-32.26	-5.69	708.55
商品			7.12	18.17	1150.11
贵金属	-2.80%	-4.03%	1.81	-1.81	137.56
黑色建材	0.59%	0.27%	1.23	-9.87	235.61
有色金属	0.65%	3.07%	7.06	11.87	199.79
能源化工	1.26%	0.95%	4.73	-3.02	275.78
农产品	0.02%	3.58%	-7.71	20.99	301.36

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
原油	4.95%	6.63%	1.85	8.11%
沥青	3.07%	5.10%	1.35	5.26%
焦煤	3.00%	4.79%	1.18	6.52%
低硫燃油	2.79%	3.04%	0.61	5.91%
燃油	2.63%	3.58%	2.64	3.99%
锰硅	2.02%	2.35%	1.29	3.19%
沪铅	1.55%	1.98%	1.57	5.08%
沪铜	1.48%	2.18%	0.90	3.50%
动煤	1.28%	1.27%	1.25	-1.26%
郑棉	1.23%	1.25%	0.85	3.21%
沪镍	1.17%	2.35%	2.59	4.26%
棕榈	1.01%	2.30%	3.12	-2.44%
铁矿	0.94%	1.56%	0.84	1.71%
沪胶	0.87%	2.49%	2.05	2.69%
塑料	0.86%	2.80%	1.46	3.92%
TA	0.73%	1.70%	0.63	3.43%
20号胶	0.65%	2.93%	0.50	2.36%
热卷	0.64%	1.11%	0.39	-0.56%
甲醇	0.61%	1.62%	0.99	2.37%
乙二醇	0.52%	2.60%	1.31	6.38%
棉纱	0.51%	0.99%	1.27	0.70%
纸浆	0.45%	1.01%	0.59	0.27%
连豆	0.40%	1.07%	1.34	0.09%
不锈钢	0.36%	1.44%	0.75	2.79%
郑糖	0.28%	0.71%	0.88	1.03%
LPG	0.22%	1.40%	1.05	-1.72%
尿素	0.09%	1.26%	0.98	-1.42%
PP	0.02%	1.66%	1.76	5.64%
苹果	0.01%	2.90%	2.13	-0.42%
菜油	-0.02%	1.87%	2.73	-0.40%
螺纹	-0.05%	1.20%	0.42	-0.88%
焦炭	-0.06%	2.44%	1.57	-0.67%
沪铝	-0.07%	0.73%	0.69	2.92%
玻璃	-0.16%	1.28%	1.61	-1.03%
鸡蛋	-0.24%	1.10%	0.93	-0.76%
沪锡	-0.28%	1.09%	1.25	-1.40%
粳米	-0.30%	0.83%	1.26	-0.28%
沪锌	-0.44%	2.24%	1.38	3.04%
豆油	-0.58%	2.73%	1.50	-2.09%
PVC	-0.58%	1.77%	0.84	-1.68%
硅铁	-0.76%	1.06%	1.17	3.45%
豆粕	-0.95%	1.26%	0.57	1.99%
纯碱	-1.09%	1.81%	1.13	-3.05%
菜粕	-1.11%	1.63%	1.53	3.49%
淀粉	-1.19%	1.47%	0.80	-0.29%
玉米	-1.25%	1.47%	0.54	-0.13%
红枣	-1.44%	1.94%	1.26	2.14%
豆二	-1.49%	2.64%	2.58	-0.03%
沪金	-2.35%	2.77%	1.29	-3.11%
沪银	-3.20%	4.68%	2.53	-4.91%
苯乙烯	-4.01%	5.32%	3.29	-8.44%

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)
沪铜	5.68	沪铜	13.29	沪铜	100.45
原油	4.88	原油	7.30	铁矿	83.25
铁矿	2.48	郑棉	4.70	沪金	72.29
沪镍	2.38	豆粕	3.42	豆粕	72.16
郑棉	2.06	沪锌	3.16	沪银	65.27
沪银	1.58	PP	2.96	螺纹	58.40
焦煤	1.12	沪铝	2.51	豆油	52.17
沪胶	0.96	焦煤	2.09	焦炭	40.24
燃油	0.79	塑料	1.90	原油	38.48
苹果	0.72	硅铁	1.35	沪镍	37.16
沥青	0.69	苹果	1.34	TA	36.51
热卷	0.43	沪镍	1.34	沪胶	34.72
动煤	0.42	鸡蛋	1.25	玉米	33.83
塑料	0.41	沥青	1.21	棕榈	31.80
连豆	0.35	乙二醇	1.07	郑棉	30.20
沪铝	0.32	纯碱	0.89	沪铝	28.51
纸浆	0.28	沪铅	0.75	沪锌	23.10
沪金	0.23	菜粕	0.73	甲醇	22.89
纯碱	0.18	沪胶	0.64	PP	21.68
沪铅	0.10	燃油	0.59	郑糖	20.97
低硫燃油	0.08	纸浆	0.59	热卷	18.12
乙二醇	0.07	低硫燃油	0.29	沥青	17.82
棉纱	0.04	不锈钢	0.22	塑料	16.22
锰硅	0.03	热卷	0.07	苹果	13.46
不锈钢	0.02	豆二	0.06	燃油	12.79
粳米	0.01	沪金	0.06	玻璃	12.60
尿素	-0.03	粳米	0.06	乙二醇	12.51
LPG	-0.03	LPG	0.04	菜油	12.44
鸡蛋	-0.11	锰硅	0.04	PVC	11.62
红枣	-0.12	棉纱	-0.02	纸浆	11.37
20号胶	-0.12	红枣	-0.05	鸡蛋	11.20
PVC	-0.15	TA	-0.06	焦煤	10.83
淀粉	-0.22	淀粉	-0.07	苯乙烯	9.36
豆二	-0.32	尿素	-0.26	菜粕	7.98
硅铁	-0.33	20号胶	-0.31	连豆	7.78
郑糖	-0.33	连豆	-0.31	动煤	7.38
玻璃	-0.36	焦炭	-0.42	LPG	6.77
菜粕	-0.42	玉米	-0.45	不锈钢	5.81
螺纹	-0.43	PVC	-0.74	沪锡	5.53
苯乙烯	-0.47	玻璃	-0.79	低硫燃油	5.36
菜油	-0.51	郑糖	-0.81	沪铅	5.04
沪锡	-0.62	沪锡	-1.10	纯碱	4.87
TA	-0.77	甲醇	-1.30	20号胶	4.18
PP	-0.82	动煤	-1.38	淀粉	3.68
沪锌	-1.17	苯乙烯	-1.56	锰硅	3.32
玉米	-1.25	沪银	-1.87	硅铁	3.05
豆粕	-1.34	菜油	-2.08	豆二	1.50
甲醇	-1.64	铁矿	-2.73	尿素	1.23
焦炭	-1.73	螺纹	-2.85	粳米	0.77
棕榈	-1.82	棕榈	-7.68	红枣	0.72
豆油	-4.44	豆油	-9.96	棉纱	0.70

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



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1273

