

我国 CPI 大幅回落，欧洲景气度显著下降

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

10月CPI同比回落1.2个百分点，猪价下跌以及高基数效应是主要原因，主要食品价格偏弱也有一定贡献，而非食品价格表现稳定。我们预计11月CPI同比降至0.3%左右。欧元区11月ZEW经济景气指数32.8，远低于前值52.3。近期欧洲疫情快速扩散对经济构成了明显的抑制。不过，辉瑞疫苗效果超预期提振了市场对经济的信心。考虑到疫苗的大规模使用还需一些时间，市场预期好转可能也会一波三折。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：原油 4.49%、沥青 3.85%、低硫燃油 3.60%、燃油 2.72%、甲醇 2.10%；沪银-5.54%、PVC-3.02%、沪金-2.62%、焦炭-2.37%、沪胶-1.88%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：甲醇 2.74、鸡蛋 0.83、连豆 0.65、玻璃 0.43、沪胶 0.37；沪银-5.52、沪金-2.78、焦炭-2.77、PVC-2.46、沪锌-1.80

板块沉淀资金流入流出(亿元)：能源化工-0.66、农产品-1.67、有色金属-2.51、黑色建材-4.74、贵金属-8.30

重要新闻及经济数据：

中国10月CPI同比涨0.5%，预期涨0.8%，前值涨1.7%；10月PPI同比降2.1%，预期降2.1%，前值降2.1%。

第三届中国国际进口博览会圆满闭幕。按一年计，累计意向成交726.2亿美元，较上届增长2.1%。

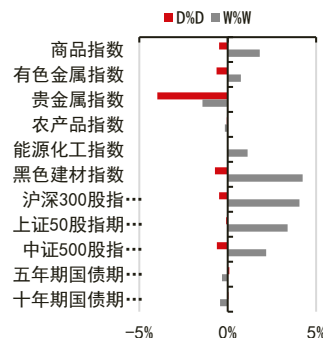
昆明要求开展商品房预售资金监管，以避免楼盘烂尾等情况发生。

证监会召开贯彻落实《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》动员部署会。

华为拟作价1000亿元整体剥离荣耀手机业务。

欧元区11月ZEW经济景气指数32.8，前值52.3。

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@citicfs.com

从业资格号：F0231268

投资咨询号：Z0000038

联系人：

刘道钰

021-60816784

liudaoyu@citicfs.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	4.49%	COMEX 黄金	1.19%	上证综指	-0.40%	中国 2 年	-1.8	人民币	6.62	0.20%
沥青	3.85%	COMEX 白银	3.21%	深圳成指	-1.05%	中国 5 年	-1.5	美元	92.75	0.03%
低硫燃油	3.60%	ICE 布油	2.85%	沪深 300	-0.55%	中国 10 年	-1.2	欧元	1.18	0.01%
燃油	2.72%	NYMEX 原油	2.66%	上证 50	-0.06%	美国 2 年	0.9	英镑	1.32	0.73%
甲醇	2.10%	LME 铜	0.34%	中证 500	-0.76%	美国 5 年	2.6	日元	105.30	0.15%
沪胶	-1.88%	LME 铝	0.47%	标普 500	-0.14%	美国 10 年	3.7	澳元	0.73	-0.10%
焦炭	-2.37%	CBOT 大豆	3.20%	纳斯达克	-1.37%	英国 10 年	2.8	加元	1.30	-0.31%
沪金	-2.62%	CBOT 玉米	3.79%	富时 100	1.79%	德国 10 年	2.5	卢布	76.56	-0.42%
PVC	-3.02%	ICE2 号棉花	-0.04%	德国 DAX	0.51%	日本 10 年	2.5	雷亚尔	5.41	-0.57%
沪银	-5.54%	ICE11 号糖	-1.34%	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)	板块	5日沉淀资金变化(亿)	板块	沉淀资金(亿)
合计	-43.84	合计	30.98	合计	1814.28
金融	-25.95	金融	19.90	金融	743.19
商品	-17.89	商品	11.07	商品	1071.09
能源化工	-0.66	黑色建材	9.32	农产品	291.64
农产品	-1.67	农产品	3.85	能源化工	243.89
有色金属	-2.51	有色金属	1.34	黑色建材	227.36
黑色建材	-4.74	能源化工	-0.44	有色金属	162.06
贵金属	-8.30	贵金属	-3.00	贵金属	146.16
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)
甲醇	2.74	焦炭	6.27	铁矿	78.28
鸡蛋	0.83	TA	4.58	沪铜	76.97
连豆	0.65	螺纹	3.59	沪金	76.90
玻璃	0.43	豆油	3.01	沪银	69.25
沪胶	0.37	甲醇	2.70	豆粕	67.81
沪锌	-1.80	铁矿	-1.94	螺纹	57.50
PVC	-2.46	菜油	-2.07	豆油	55.66
焦炭	-2.77	沪银	-2.56	焦炭	44.56
沪金	-2.78	PP	-3.42	TA	34.02
沪银	-5.52	沪胶	-3.83	沪胶	33.87

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

中国 10 月 CPI 同比涨 0.5%，预期涨 0.8%，前值涨 1.7%；10 月 PPI 同比降 2.1%，预期降 2.1%，前值降 2.1%。

第三届中国国际进口博览会圆满闭幕。中国国际进口博览局副局长孙成海表示，第三届进博会各方合作意向热度不减，按一年计，累计意向成交 726.2 亿美元，较上届增长 2.1%。

昆明要求开展商品房预售资金监管，以避免楼盘烂尾等情况发生。除了昆明，近期多个省市均出台商品房预售资金监管新政，包括山东枣庄市、浙江省、河北秦皇岛市、宁夏银川市、四川泸州、浙江嘉兴、河北石家庄、福建福州等。

证监会召开贯彻落实《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》动员部署会，要求抓紧制定完善一批制度规则，推进解决一批重点问题，处置化解一批公司风险，确保提高上市公司质量工作“既见声势、更见实效”。会议明确，全面启动上市公司治理专项行动，抓好退市制度改革落地实施，拓宽多元化退出渠道，重点推动重整一批、重组一批、主动退一批；要依法查处资金占用和违规担保，持续压降上市公司股票质押风险，从严打击违法违规行为。

华为拟作价 1000 亿元整体剥离荣耀手机业务，收购方包括神州数码、三家国资机构，以及 TCL 等公司组成的小股东阵营。荣耀管理层将留守新公司并全部持股，华为消费者业务 COO 万飏、华为产品线副总裁方飞也很可能出现在新公司管理团队中。

欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数 32.8，前值 52.3。德国 11 月 ZEW 经济景气指数 39，预期 41.7，前值 56.1。德国智库 ZEW：经济景气指数在 11 月再度显著下滑，暗示德国经济复苏放缓，担心德国经济可能会再次陷入衰退。

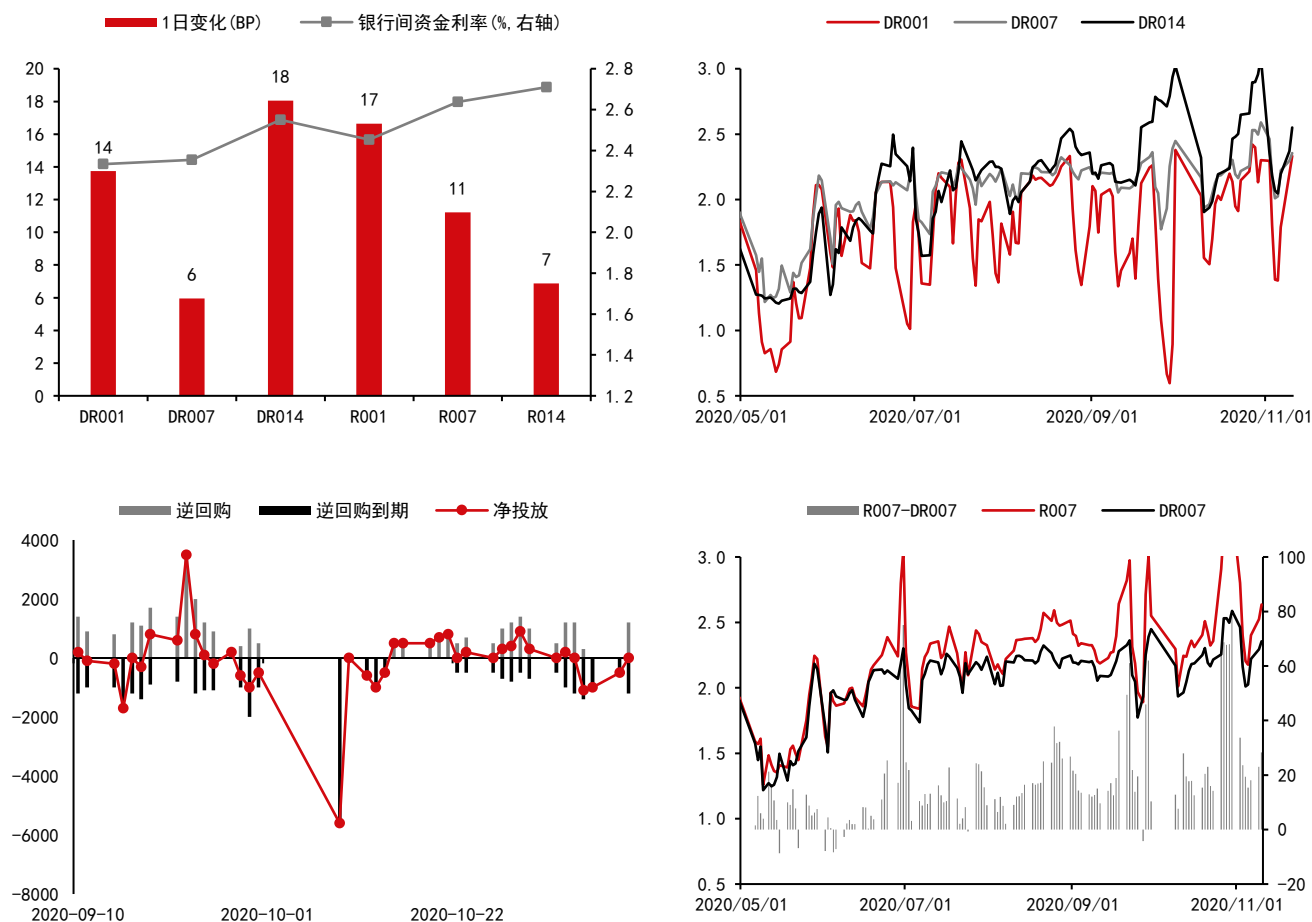
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/11/10	9:30	中国	10 月 CPI:同比(%)	1.7	0.8	0.5
2020/11/10	9:30	中国	10 月 PPI:同比(%)	-2.1	-2.1	-2.1
2020/11/10	15:00	英国	9 月失业率:季调(%)	4.5	4.8	4.8
2020/11/10	18:00	欧盟	11 月欧元区:ZEW 经济景气指数	52.3	—	32.8
2020/11/11	待定	中国	10 月 M2:同比(%)	10.9	10.8	—
2020/11/11	待定	中国	10 月社会融资规模:当月值(亿元)	34800	—	—
2020/11/11	15:00	英国	第三季度 GDP(初值):同比:季调(%)	-21.46	—	—
2020/11/11	23:30	美国	11 月 06 日 EIA 库存:商业原油增量(千桶)	-7998	—	—

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

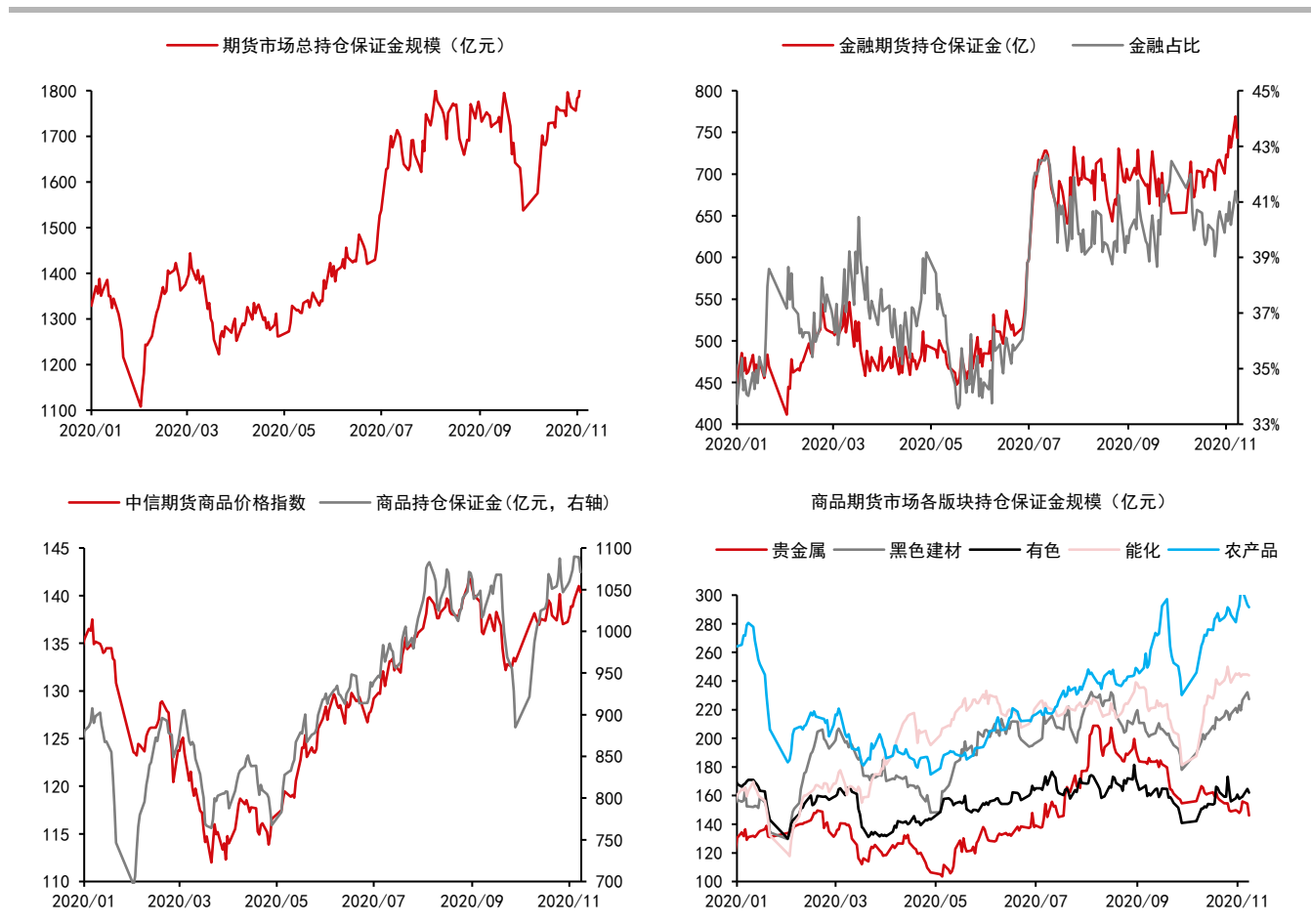
四、期货市场数据跟踪

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			-43.84	30.98	1814.28
金融			-25.95	19.90	743.19
商品			-17.89	11.07	1071.09
贵金属	-3.98%	-1.43%	-8.30	-3.00	146.16
黑色建材	-0.72%	-0.16%	-4.74	3.85	227.36
有色金属	-0.63%	1.12%	-2.51	-0.44	162.06
能源化工	-0.01%	4.25%	-0.66	9.32	243.89
农产品	-0.05%	0.74%	-1.67	1.34	291.64

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	4.49%	7.23%	2.17	8.13%
沥青	3.85%	4.70%	1.40	1.34%
低硫燃油	3.60%	2.06%	0.66	7.41%
燃油	2.72%	6.29%	2.51	5.33%
甲醇	2.10%	1.82%	1.30	4.03%
连豆	1.79%	1.93%	1.89	2.29%
苹果	1.67%	2.71%	1.84	-0.90%
乙二醇	1.32%	3.31%	1.44	-1.85%
动煤	1.16%	1.45%	0.98	-0.91%
TA	1.06%	2.52%	0.85	-2.49%
棕榈	0.84%	2.41%	4.15	1.35%
纸浆	0.82%	0.81%	0.69	2.77%
铁矿	0.80%	3.55%	1.81	4.13%
纯碱	0.67%	1.13%	1.38	-2.52%
棉纱	0.58%	1.12%	1.37	1.10%
豆油	0.56%	2.21%	1.21	1.31%
玻璃	0.51%	1.63%	1.72	2.44%
20号胶	0.51%	3.29%	0.92	-1.69%
红枣	0.42%	1.05%	1.23	0.19%
沪铝	0.40%	1.67%	0.71	1.01%
郑糖	0.39%	0.78%	0.83	-1.29%
菜油	0.28%	1.69%	2.65	-1.90%
粳米	-0.03%	0.34%	0.70	0.65%
沪镍	-0.04%	2.18%	2.74	1.48%
淀粉	-0.06%	1.00%	0.70	-0.71%
郑棉	-0.07%	1.11%	0.70	-0.50%
苯乙烯	-0.13%	4.29%	2.93	5.64%
硅铁	-0.13%	1.09%	1.03	1.36%
玉米	-0.19%	0.82%	0.35	-0.43%
焦煤	-0.21%	1.70%	0.85	-2.01%
沪铅	-0.27%	1.43%	0.83	0.63%
沪锡	-0.32%	0.88%	1.15	0.09%
豆二	-0.33%	2.73%	1.92	0.50%
LPG	-0.41%	2.90%	1.50	-6.65%
豆粕	-0.45%	1.86%	0.87	0.47%
沪铜	-0.50%	1.93%	0.85	-0.36%
塑料	-0.64%	2.65%	1.34	-2.36%
PP	-0.70%	2.62%	2.12	-1.96%
锰硅	-0.71%	1.32%	1.01	0.41%
螺纹	-0.84%	1.58%	0.53	2.88%
菜粕	-0.95%	2.26%	2.29	1.11%
鸡蛋	-1.12%	1.21%	1.12	-1.64%
不锈钢	-1.16%	2.03%	0.77	-0.33%
热卷	-1.24%	2.02%	0.50	1.72%
尿素	-1.55%	2.66%	1.39	1.17%
沪锌	-1.58%	2.26%	1.33	0.85%
沪胶	-1.88%	4.56%	4.18	-7.01%
焦炭	-2.37%	4.14%	2.30	7.16%
沪金	-2.62%	4.44%	1.65	-1.39%
PVC	-3.02%	4.73%	1.33	-0.81%
沪银	-5.54%	7.75%	3.29	-1.20%

资料来源：Wind 中信期货研究部

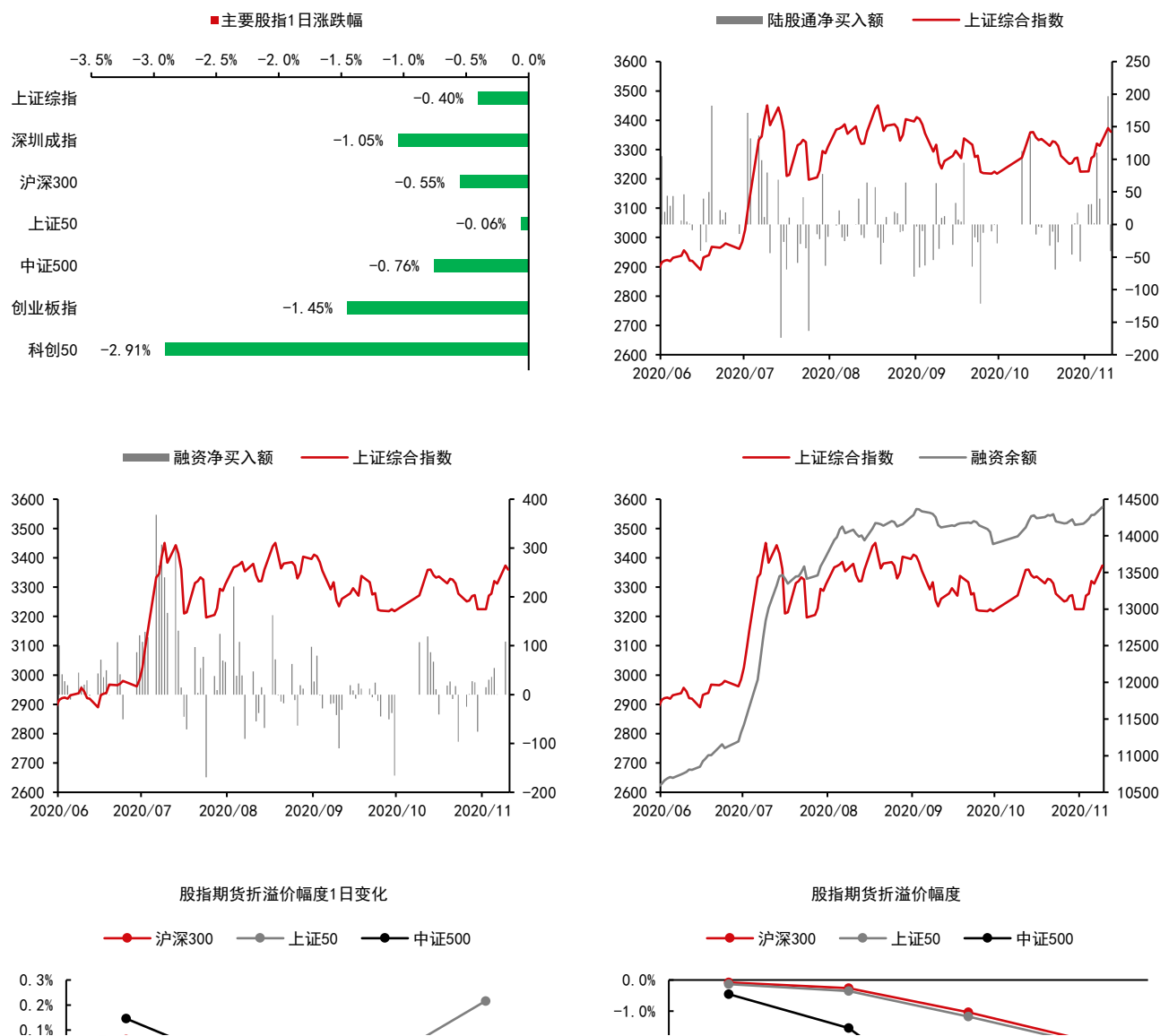
图表8：国内商品期货沉淀资金及其变化

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)
甲醇	2.74	焦炭	6.27	铁矿	78.28
鸡蛋	0.83	TA	4.58	沪铜	76.97
连豆	0.65	螺纹	3.59	沪金	76.90
玻璃	0.43	豆油	3.01	沪银	69.25
沪胶	0.37	甲醇	2.70	豆粕	67.81
LPG	0.28	豆粕	1.90	螺纹钢	57.50
铁矿	0.17	郑糖	1.68	豆油	55.66
低硫燃油	0.14	鸡蛋	1.42	焦炭	44.56
20号胶	0.12	苯乙烯	1.21	TA	34.02
动煤	0.11	棕榈	1.02	沪胶	33.87
PP	0.10	LPG	0.70	玉米	33.50
不锈钢	0.08	不锈钢	0.69	沪镍	31.91
纯碱	0.04	硅铁	0.60	棕榈	30.28
棉纱	0.04	连豆	0.57	原油	30.22
红枣	0.04	热卷	0.54	郑棉	25.27
玉米	0.02	沪锌	0.52	沪铝	23.59
郑棉	0.00	纯碱	0.47	甲醇	22.45
郑糖	0.00	乙二醇	0.39	郑糖	21.09
纸浆	-0.01	锰硅	0.36	沪锌	19.89
粳米	-0.01	沪镍	0.17	沥青	16.97
沪锡	-0.01	沪锡	0.16	热卷	16.57
原油	-0.03	淀粉	0.16	PP	16.03
淀粉	-0.04	苹果	0.15	菜油	13.89
TA	-0.06	沪铅	0.13	苹果	13.55
沪铝	-0.08	玻璃	0.09	燃油	12.76
硅铁	-0.11	纸浆	0.09	塑料	12.15
豆二	-0.12	低硫燃油	0.07	玻璃	11.62
沪铅	-0.12	红枣	0.01	PVC	10.42
尿素	-0.18	棉纱	0.00	乙二醇	10.19
菜油	-0.20	粳米	-0.02	苯乙烯	9.20
锰硅	-0.21	豆二	-0.05	鸡蛋	8.85
棕榈	-0.22	沥青	-0.08	纸浆	8.66
苯乙烯	-0.23	20号胶	-0.11	焦煤	8.06
豆油	-0.25	尿素	-0.17	连豆	7.66
塑料	-0.25	原油	-0.19	菜粕	6.83
燃油	-0.26	沪铝	-0.30	动煤	6.80
热卷	-0.39	菜粕	-0.37	LPG	6.54
豆粕	-0.41	动煤	-0.39	沪锡	5.73
乙二醇	-0.44	沪金	-0.44	不锈钢	4.89
沪镍	-0.62	燃油	-0.46	低硫燃油	4.74
沥青	-0.64	沪铜	-0.71	20号胶	4.34
沪铜	-0.80	焦煤	-0.90	沪铅	3.97
焦煤	-0.81	塑料	-0.98	淀粉	3.69
苹果	-0.89	PVC	-1.02	锰硅	3.60
菜粕	-1.12	玉米	-1.71	纯碱	3.36
螺纹	-1.14	郑棉	-1.86	硅铁	2.29
沪锌	-1.80	铁矿	-1.94	豆二	1.35
PVC	-2.46	菜油	-2.07	尿素	1.17
焦炭	-2.77	沪银	-2.56	棉纱	0.78
沪金	-2.78	PP	-3.42	粳米	0.74
沪银	-5.52	沪胶	-3.83	红枣	0.68

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_1507

