

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。

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。

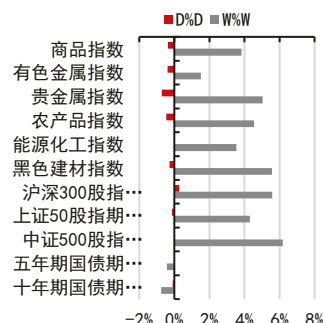
中汽协：9月，汽车产销分别完成252.4、256.5万辆，环比分别增长19.1%和17.4%。

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



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	
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)	板块	5日沉淀资金变化(亿)	板块	沉淀资金(亿)
合计	-16.21	合计	55.01	合计	1685.95
金融	-31.18	金融	7.98	金融	683.70
商品	14.97	商品	47.03	商品	1002.25
黑色建材	4.94	农产品	17.24	农产品	267.52
能源化工	4.68	黑色建材	10.33	能源化工	211.76
有色金属	3.70	能源化工	9.14	黑色建材	202.88
农产品	2.81	贵金属	7.39	贵金属	165.57
贵金属	-1.18	有色金属	2.93	有色金属	154.53

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
沪铜	-0.46	甲醇	-1.19	豆油	46.49
动煤	-0.67	沪锌	-1.58	螺纹	46.43
沪银	-0.84	动煤	-1.78	玉米	39.16
铁矿	-1.24	苹果	-2.63	焦炭	33.40
甲醇	-1.74	螺纹	-3.10	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%。

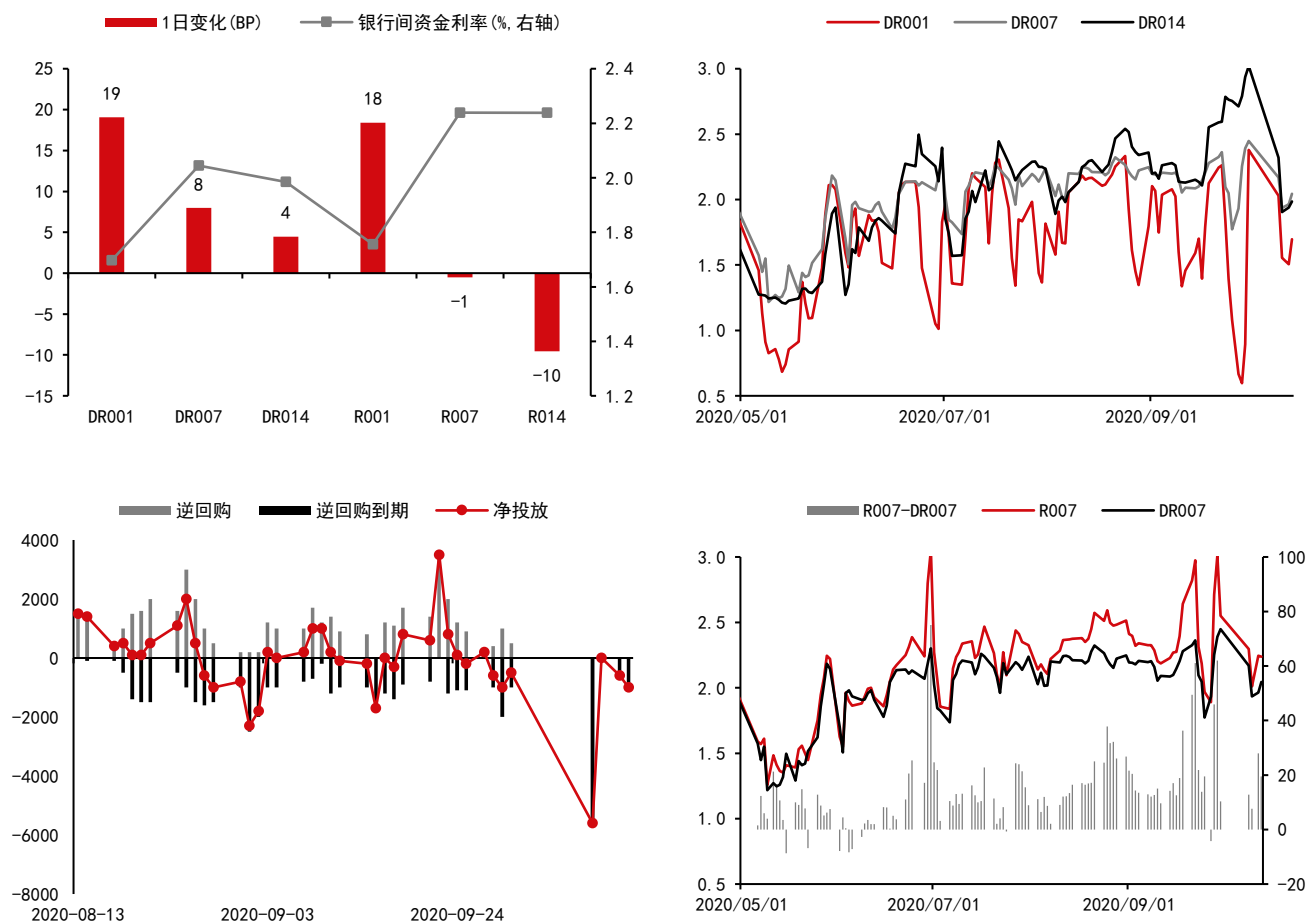
图表3: 重要经济数据及事件

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

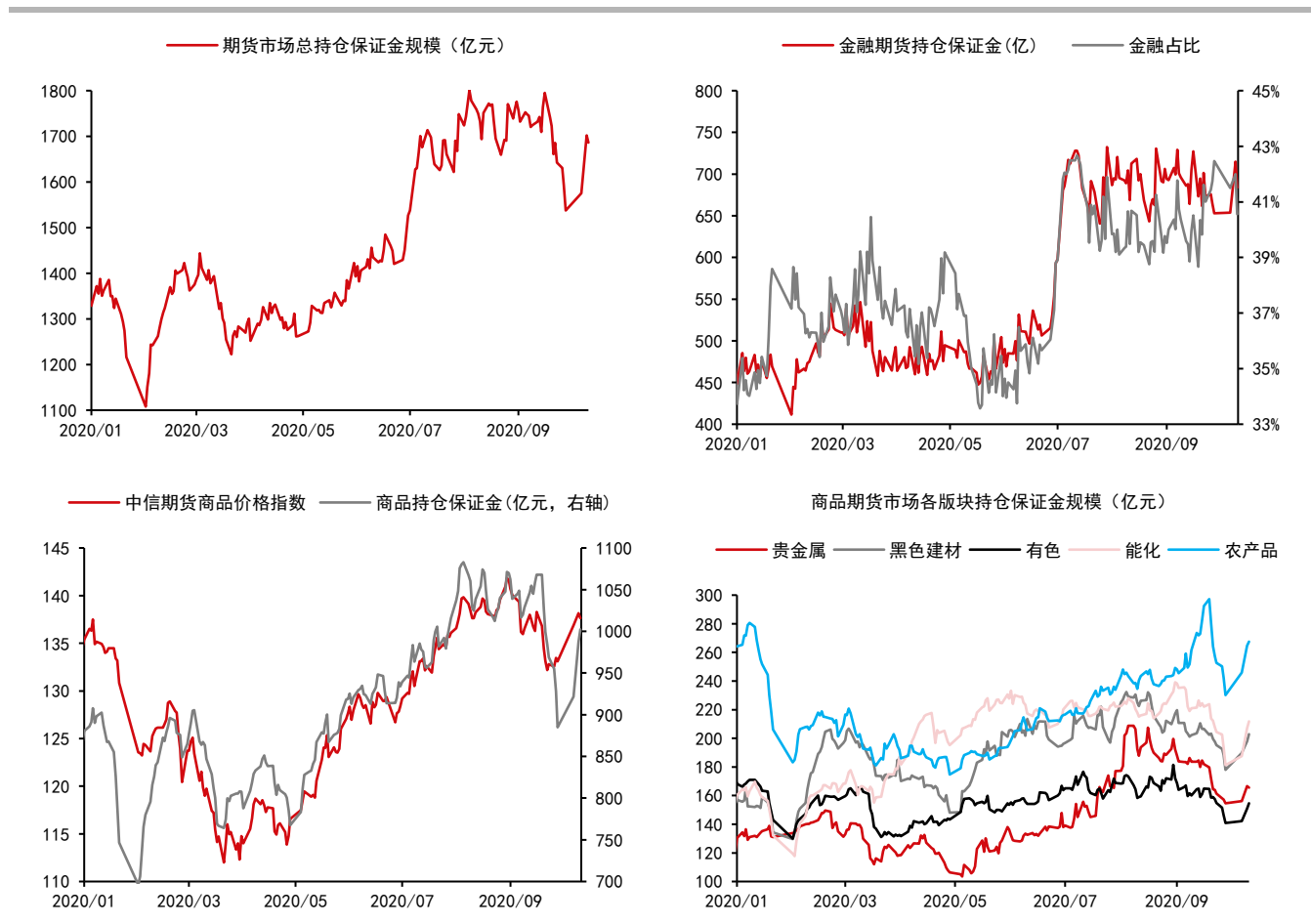
四、期货市场数据跟踪

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%
螺纹钢	-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

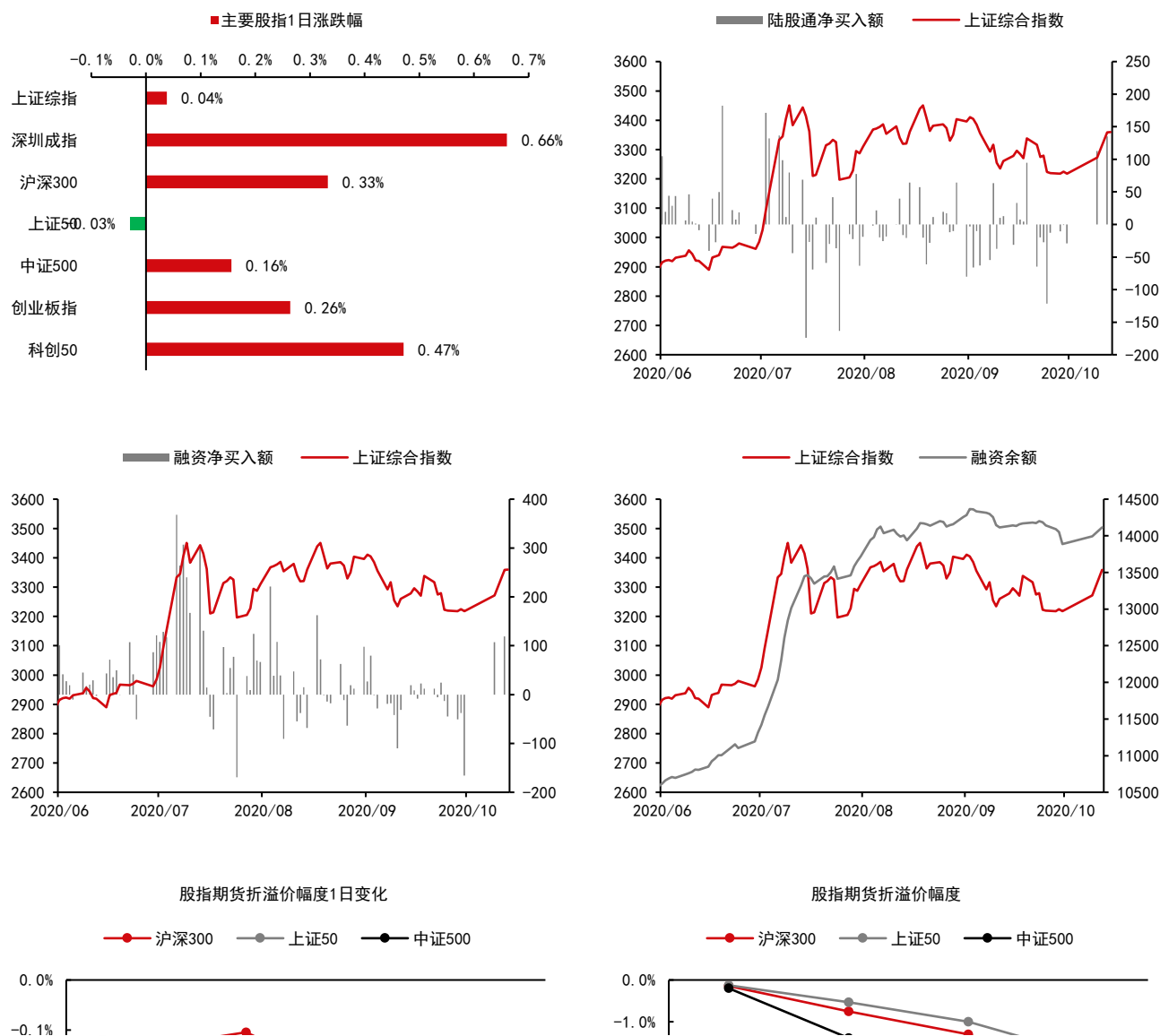
图表8：国内商品期货沉淀资金及其变化

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	螺纹钢	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



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_2128

