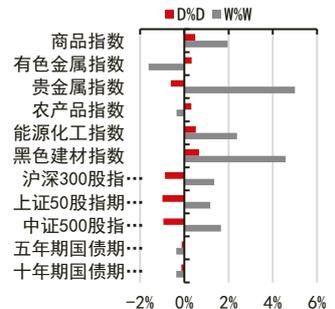


我国外需强劲顺差扩张，外汇储备大幅增长

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

11月份我国出口增速提高11.6个百分点至21.1%，外需表现强劲。海外供应恢复需要时间，预计未来几个月我国出口优势有望继续体现。11月我国贸易顺差环比增加170亿美元至754亿美元，创历史新高。12月份欧美进口季节性增长，预计我国贸易顺差再创新高。由于贸易顺差扩张，11月份我国外汇储备环比增加505亿美元至31785亿美元，这对人民币汇率构成支撑。



摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：LPG4.78%、苯乙烯2.87%、纸浆2.84%、沪镍2.72%、玻璃2.52%；沪铝-1.71%、纯碱-1.55%、沪铅-1.49%、淀粉-1.46%、玉米-1.10%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：TA2.12、焦炭2.11、郑棉2.03、沪镍1.77、乙二醇1.67；沪铜-4.00、铁矿-3.81、沪银-1.66、沪铝-1.04、原油-0.89

板块沉淀资金流入流出(亿元)：能源化工5.24、黑色建材0.54、农产品-1.01、贵金属-1.21、有色金属-2.81

重要新闻及经济数据：

中国11月(以美元计)出口同比增21.1%，预期9.5%，前值11.4%；进口同比增4.5%，预期4.3%，前值4.7%；贸易顺差754.2亿美元，前值584.4亿美元。

中国11月外汇储备31785亿美元，预估为31500亿美元，前值为31279.8亿美元。

中共中央印发《法治社会建设实施纲要（2020-2025年）》。

李克强主持召开国家科技领导小组会议，要引导各方面把更多注意力放在加强基础研究，应用基础研究上。

中共中央：完善跨境电商制度，规范跨境电子商务经营者行为。

广东出台推进新型基础设施建设三年实施方案，将推进十大智慧工程。

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@citicisf.com

从业资格号：F0231268

投资咨询号：Z0000038

联系人：

刘道钰

021-60816784

liudaoyu@citicisf.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		
LPG	4.78%	COMEX 黄金	1.41%	上证综指	-0.81%	中国 2 年	0.9	人民币	6.53	0.03%
苯乙烯	2.87%	COMEX 白银	2.23%	深圳成指	-0.38%	中国 5 年	1.1	美元	90.79	0.10%
纸浆	2.84%	ICE 布油	-0.93%	沪深 300	-0.86%	中国 10 年	0.5	欧元	1.21	0.10%
沪镍	2.72%	NYMEX 原油	-1.08%	上证 50	-0.89%	美国 2 年	-0.9	英镑	1.34	-0.57%
玻璃	2.52%	LME 铜	-0.50%	中证 500	-0.62%	美国 5 年	-3.1	日元	103.99	0.17%
玉米	-1.10%	LME 铝	-1.37%	标普 500	-0.19%	美国 10 年	-4.4	澳元	0.74	0.32%
淀粉	-1.46%	CBOT 大豆	-0.39%	纳斯达克	0.45%	英国 10 年	-7.0	加元	1.28	-0.08%
沪铅	-1.49%	CBOT 玉米	0.83%	富时 100	0.08%	德国 10 年	-3.4	卢布	73.39	0.99%
纯碱	-1.55%	ICE2 号棉花	1.13%	德国 DAX	-0.21%	日本 10 年	0.0	雷亚尔	5.11	0.44%
沪铝	-1.71%	ICE11 号糖	0.07%	日经 225	-0.76%					

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	-6.07	合计	-40.35	合计	1889.95
金融	-6.83	金融	-26.22	金融	743.08
商品	0.75	商品	-14.12	商品	1146.87
能源化工	5.24	能源化工	7.85	农产品	285.86
黑色建材	0.54	黑色建材	7.70	能源化工	280.16
农产品	-1.01	贵金属	1.26	黑色建材	255.95
贵金属	-1.21	农产品	-13.22	有色金属	193.70
有色金属	-2.81	有色金属	-17.72	贵金属	131.20

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)
TA	2.12	TA	7.52	铁矿	95.26
焦炭	2.11	沪银	6.63	沪铜	94.62
郑棉	2.03	沥青	2.19	沪银	68.43
沪镍	1.77	PVC	2.11	豆粕	65.99
乙二醇	1.67	铁矿	1.82	沪金	62.77
原油	-0.89	连豆	-3.10	螺纹	54.05
沪铝	-1.04	沪锌	-3.21	豆油	49.31
沪银	-1.66	豆粕	-4.44	焦炭	45.20
铁矿	-3.81	沪金	-5.37	TA	43.29
沪铜	-4.00	沪铜	-10.03	原油	38.00

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 11 月(以美元计)出口同比增 21.1%，预期 9.5%，前值 11.4%；进口同比增 4.5%，预期 4.3%，前值 4.7%；贸易顺差 754.2 亿美元，前值 584.4 亿美元。

中国 11 月外汇储备 31785 亿美元，预估为 31500 亿美元，前值为 31279.8 亿美元。国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英表示，11 月，我国外汇市场运行稳健，市场预期保持稳定，跨境资金流动总体均衡。在国际金融市场，美元指数下跌，非美元货币总体上涨，主要国家股票、债券等资产价格上升。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。

中共中央印发《法治社会建设实施纲要（2020-2025 年）》，其中提出，加强对大数据、云计算和人工智能等新技术研发应用的规范引导；健全互联网技术、商业模式、大数据等创新成果的知识产权保护方面的法律法规；完善跨境电商制度，规范跨境电子商务经营者行为；积极参与数字经济、电子商务、信息技术、网络安全等领域国际规则和标准制定。

李克强主持召开国家科技领导小组会议，要引导各方面把更多注意力放在加强基础研究，应用基础研究上；在用好财政资金的同时，鼓励企业等社会力量增加投入，提高基础研究经费占全社会研发经费比重；同时抓好应用研究，拓展创新成果市场，深化科技领域放管服改革；重大科技项目要注重引入社会力量参与。

中共中央：完善跨境电商制度，规范跨境电子商务经营者行为；积极参与数字经济、电子商务、信息技术、网络安全等领域国际规则和标准制定。

广东出台推进新型基础设施建设三年实施方案，将推进十大智慧工程，拟到 2022 年全省建成约 18 万个充电桩，200 个加氢站，并重点建设广州-深圳、广州-珠海氢能运输走廊，规划建设沿海经济带氢能高速运输走廊。

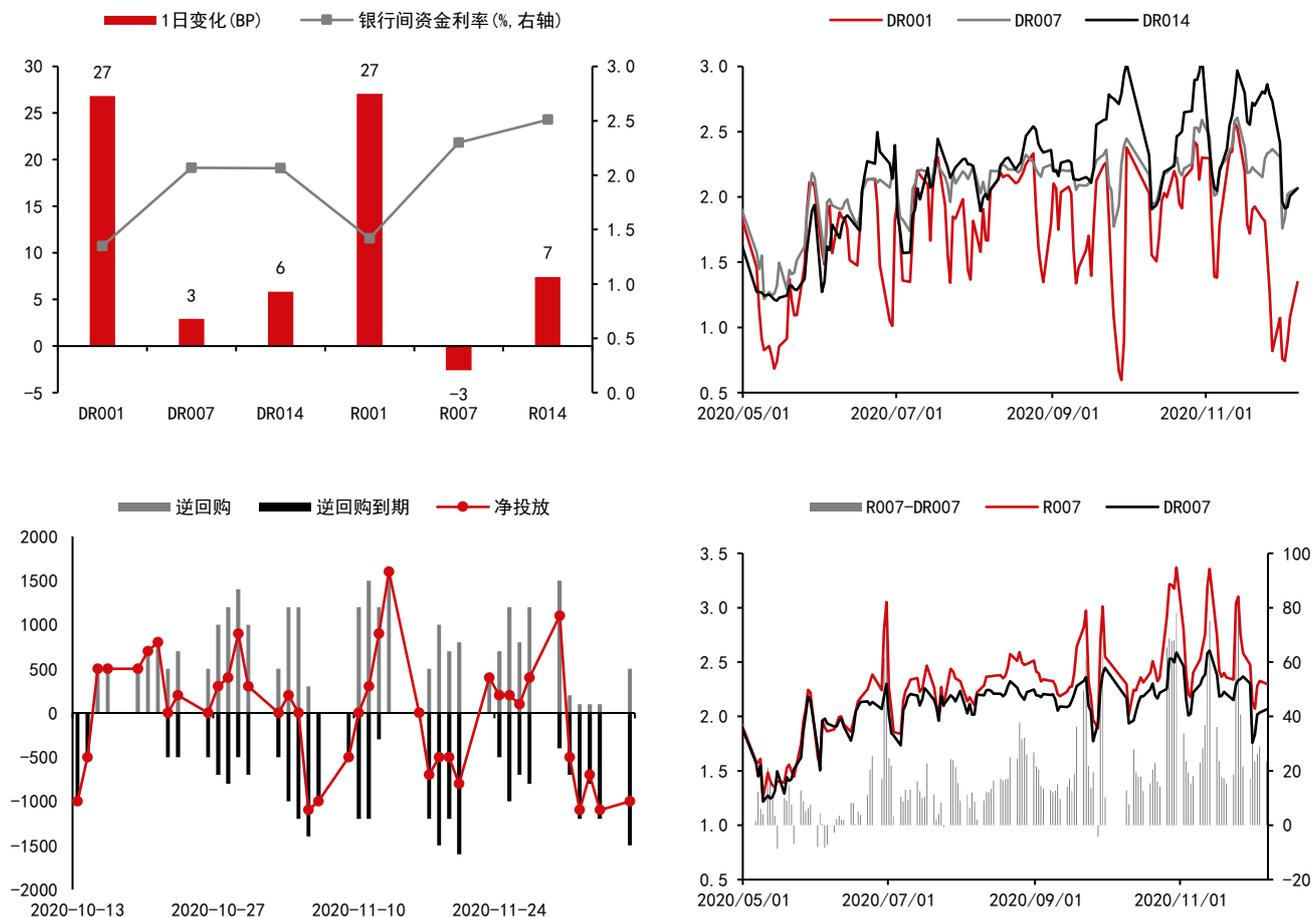
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/12/7	11:00	中国	11 月进口(美元)金额:当月同比(%)	11.4	9.5	21.1
2020/12/7	11:00	中国	11 月出口(美元)金额:当月同比(%)	4.7	4.3	4.5
2020/12/7	11:00	中国	11 月贸易差额(亿美元)	584.43	536.63	754.2
2020/12/7	待定	中国	11 月外汇储备(亿美元)	31280	31500	31785
2020/12/8	7:50	日本	第三季度 GDP(修正):同比(%)	-10.2	--	--
2020/12/8	18:00	欧盟	12 月欧元区:ZEW 经济景气指数	32.8	--	--
2020/12/8	18:00	欧盟	第三季度欧元区:实际 GDP(终值):同比(%)	-14.8	-15	--

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

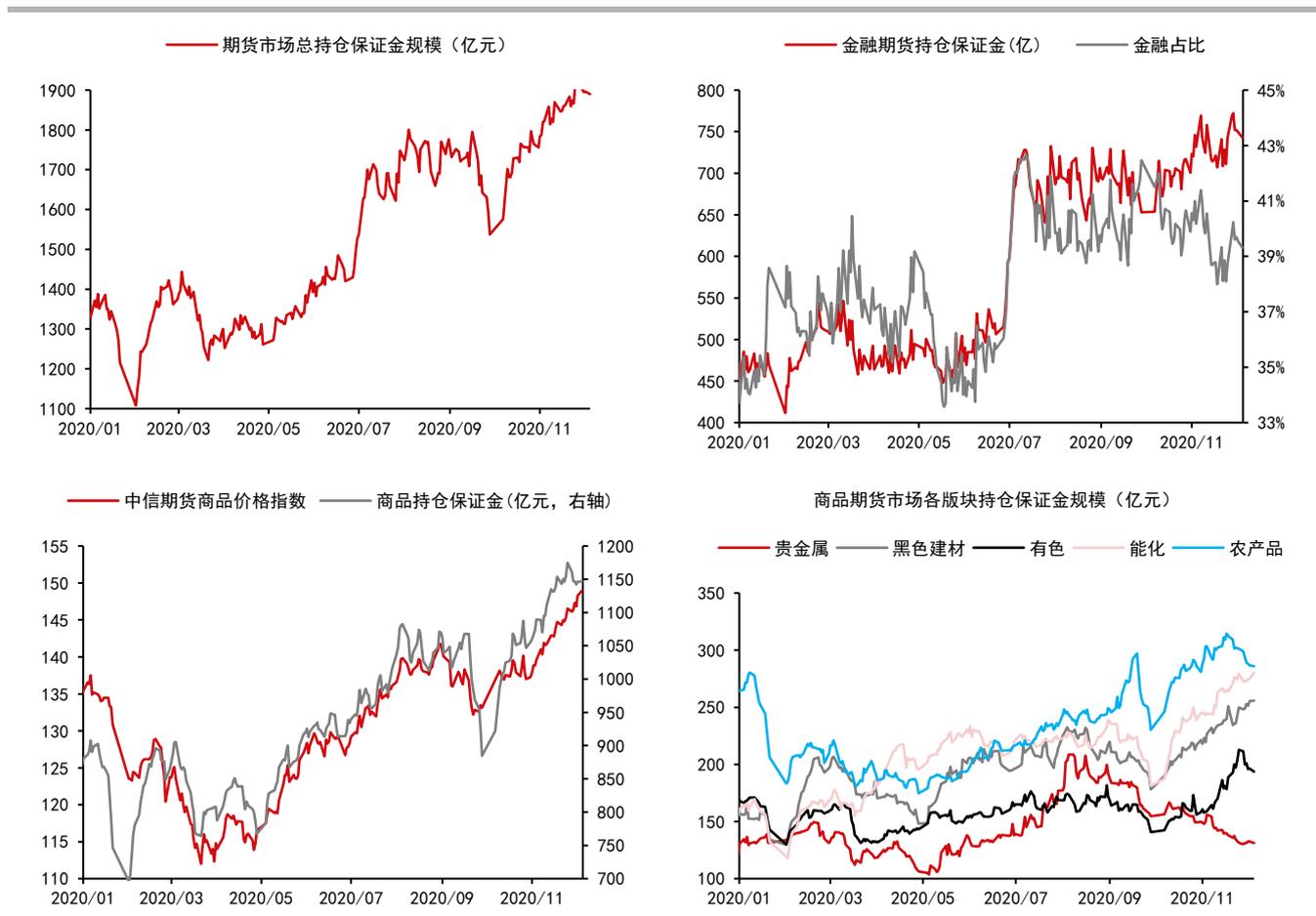
四、期货市场数据跟踪

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			-6.07	-40.35	1889.95
金融			-6.83	-26.22	743.08
商品			0.75	-14.12	1146.87
贵金属	-0.61%	5.00%	-1.21	1.26	131.20
黑色建材	0.66%	-0.35%	0.54	-13.22	255.95
有色金属	0.33%	2.39%	-2.81	7.85	193.70
能源化工	0.53%	4.58%	5.24	7.70	280.16
农产品	0.32%	-1.62%	-1.01	-17.72	285.86

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
LPG	4.78%	5.68%	2.26	4.54%
苯乙烯	2.87%	3.79%	1.94	-3.42%
纸浆	2.84%	4.50%	1.04	4.77%
沪镍	2.72%	2.99%	3.06	-0.73%
玻璃	2.52%	3.39%	2.58	4.46%
乙二醇	2.37%	4.14%	2.09	4.15%
螺纹	2.22%	3.24%	1.23	2.82%
棉纱	2.21%	2.34%	1.26	0.93%
郑棉	1.84%	1.77%	0.85	0.21%
TA	1.73%	2.56%	0.80	7.01%
塑料	1.54%	2.89%	1.44	0.89%
沥青	1.50%	3.42%	1.22	5.35%
硅铁	1.47%	2.84%	2.22	9.20%
PVC	1.43%	3.26%	1.20	6.18%
不锈钢	1.34%	1.64%	0.77	1.35%
鸡蛋	1.27%	2.14%	0.98	-0.72%
热卷	1.21%	3.25%	1.13	4.06%
焦炭	1.04%	3.22%	1.79	4.28%
PP	0.94%	2.54%	2.03	-1.65%
甲醇	0.69%	1.89%	1.10	-0.26%
棕榈	0.64%	2.02%	2.30	1.52%
低硫燃油	0.61%	1.96%	0.55	2.58%
沪锡	0.60%	1.37%	0.96	-0.56%
连豆	0.59%	1.20%	1.44	-2.39%
沪胶	0.44%	2.60%	2.20	-2.38%
焦煤	0.42%	3.20%	1.49	6.14%
20号胶	0.28%	2.58%	0.58	-2.27%
尿素	0.25%	1.25%	1.12	0.18%
菜粕	0.17%	1.19%	1.47	-3.64%
豆油	0.11%	1.72%	1.21	1.80%
苹果	0.09%	1.69%	1.03	-2.01%
铁矿	0.08%	4.55%	2.15	5.59%
郑糖	0.01%	0.80%	0.68	-1.93%
沪锌	-0.08%	1.47%	1.55	-2.30%
菜油	-0.12%	1.18%	2.46	-0.40%
豆二	-0.20%	1.19%	1.62	-2.14%
粳米	-0.23%	1.07%	0.79	1.28%
动煤	-0.23%	2.69%	3.12	4.87%
原油	-0.24%	2.11%	1.50	5.23%
沪金	-0.24%	0.93%	1.07	3.24%
红枣	-0.26%	1.00%	0.66	-0.45%
燃油	-0.30%	1.53%	2.24	4.96%
豆粕	-0.34%	1.41%	0.55	-3.53%
锰硅	-0.54%	2.78%	2.05	1.67%
沪铜	-0.71%	1.48%	1.09	-1.13%
沪银	-0.96%	2.00%	2.08	7.82%
玉米	-1.10%	1.27%	0.54	-1.92%
淀粉	-1.46%	1.84%	1.22	-2.06%
沪铅	-1.49%	1.56%	1.02	-4.93%
纯碱	-1.55%	3.13%	1.81	-3.32%
沪铝	-1.71%	3.21%	1.07	-2.51%

资料来源：Wind 中信期货研究部

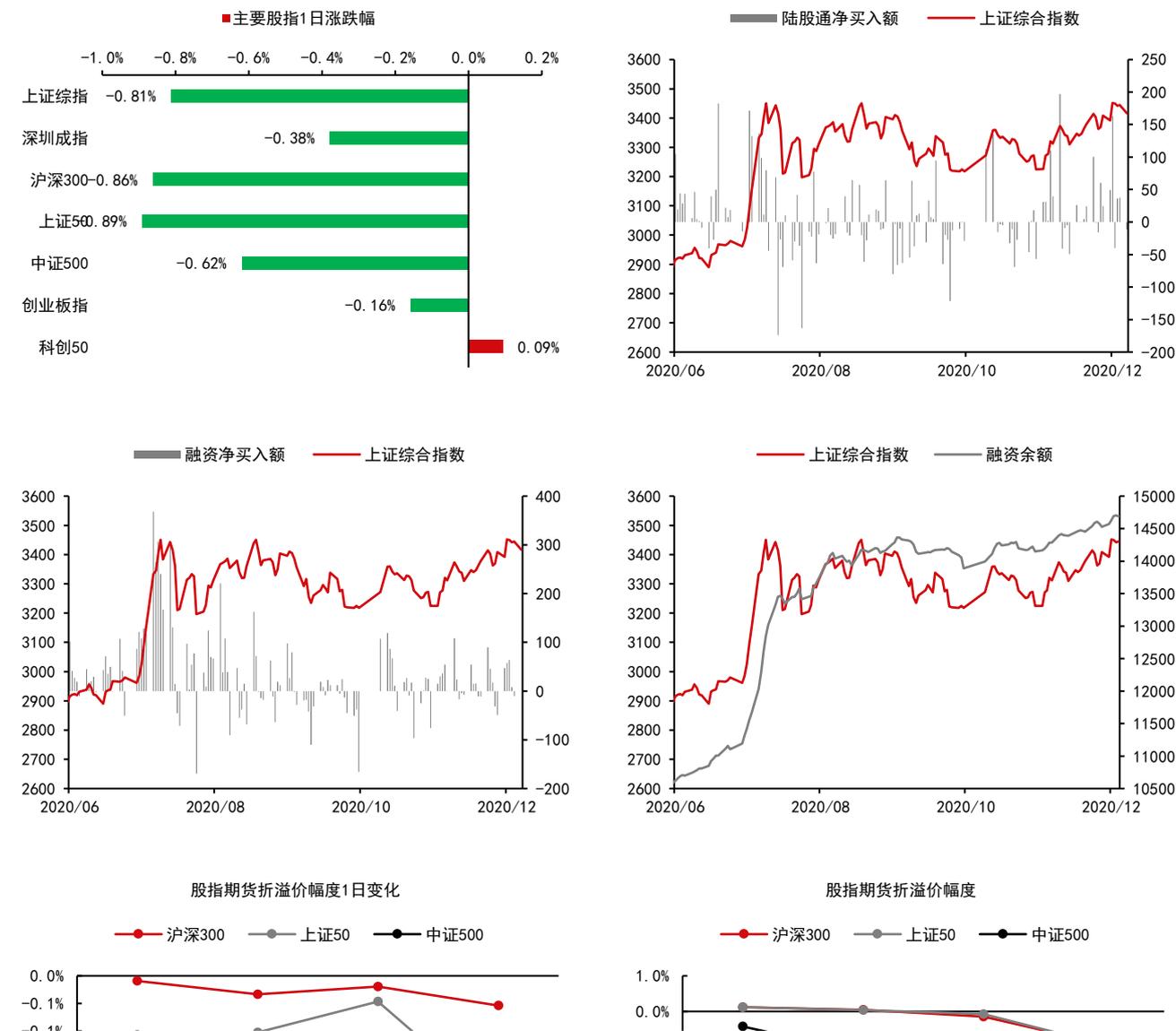
图表8：国内商品期货沉淀资金及其变化

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)
TA	2.12	TA	7.52	铁矿	95.26
焦炭	2.11	沪银	6.63	沪铜	94.62
郑棉	2.03	沥青	2.19	沪银	68.43
沪镍	1.77	PVC	2.11	豆粕	65.99
乙二醇	1.67	铁矿	1.82	沪金	62.77
纸浆	1.05	焦炭	1.47	螺纹	54.05
不锈钢	0.82	热卷	1.45	豆油	49.31
塑料	0.74	郑糖	1.40	焦炭	45.20
LPG	0.68	不锈钢	1.28	TA	43.29
玻璃	0.66	燃油	1.24	原油	38.00
螺纹	0.61	动煤	0.99	沪镍	37.73
苹果	0.50	玻璃	0.98	沪胶	35.21
沪金	0.45	乙二醇	0.87	玉米	31.16
热卷	0.44	硅铁	0.86	郑棉	29.86
沥青	0.43	焦煤	0.69	棕榈	29.00
沪锡	0.21	纸浆	0.56	沪铝	28.39
焦煤	0.20	塑料	0.48	郑糖	21.57
PVC	0.17	锰硅	0.43	热卷	20.84
纯碱	0.12	纯碱	0.39	沪锌	20.72
沪铅	0.12	LPG	0.32	甲醇	19.94
PP	0.09	沪锡	0.21	沥青	19.10
燃油	0.06	郑棉	0.15	PP	17.53
棉纱	0.06	棉纱	0.14	苹果	16.35
20号胶	0.04	粳米	0.09	塑料	15.61
低硫燃油	0.01	20号胶	0.03	PVC	14.10
尿素	0.01	低硫燃油	0.00	乙二醇	13.59
甲醇	0.00	鸡蛋	-0.02	玻璃	13.37
红枣	-0.01	红枣	-0.04	燃油	12.57
粳米	-0.01	尿素	-0.06	焦煤	12.00
棕榈	-0.02	豆油	-0.15	鸡蛋	11.40
豆二	-0.04	原油	-0.23	纸浆	11.21
锰硅	-0.06	豆二	-0.26	菜油	10.89
郑糖	-0.06	苹果	-0.32	动煤	10.85
淀粉	-0.11	沪铅	-0.46	苯乙烯	7.79
动煤	-0.19	淀粉	-0.67	不锈钢	7.32
沪锌	-0.19	菜粕	-0.82	沪锡	7.03
菜油	-0.23	菜油	-0.93	菜粕	6.89
菜粕	-0.26	螺纹	-1.27	连豆	6.51
连豆	-0.37	棕榈	-1.36	纯碱	5.78
鸡蛋	-0.39	苯乙烯	-1.54	LPG	5.71
苯乙烯	-0.43	沪胶	-1.73	沪铅	5.20
硅铁	-0.43	沪镍	-1.98	低硫燃油	4.72
沪胶	-0.45	甲醇	-2.38	锰硅	4.32
玉米	-0.53	PP	-2.90	20号胶	4.07
豆粕	-0.75	玉米	-2.91	硅铁	3.58
豆油	-0.81	沪铝	-3.03	淀粉	3.44
原油	-0.89	连豆	-3.10	豆二	1.35
沪铝	-1.04	沪锌	-3.21	尿素	1.08
沪银	-1.66	豆粕	-4.44	粳米	0.87
铁矿	-3.81	沪金	-5.37	棉纱	0.66
沪铜	-4.00	沪铜	-10.03	红枣	0.60

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_1041



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn