

央行政策维持中性，把好货币供应总闸门

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

央行发布《三季度中国货币政策执行报告》表示，稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向。这一表述与8月6号发布的二季度货币政策执行报告一致。“把好货币供应总闸门”暗示央行货币政策回归中性。10月21日央行行长易纲已经做出如此表述。总体来看，央行货币政策表述符合预期，对市场影响中性。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：铁矿 1.87%、沪锌 1.56%、动煤 1.52%、低硫燃油 1.45%、沪铜 1.36%；甲醇-3.07%、尿素-2.16%、乙二醇-1.29%、菜油-1.16%、沪胶-0.95%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：铁矿 5.42、沪铜 4.91、动煤 1.14、热卷 0.87、连豆 0.84；甲醇-3.12、沪金-0.92、沪银-0.76、沪胶-0.70、郑棉-0.69

板块沉淀资金流入流出(亿元)：黑色建材 6.94、有色金属 6.40、农产品-0.43、贵金属-1.68、能源化工-2.16

重要新闻及经济数据：

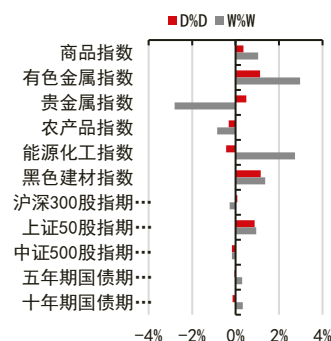
央行发布《三季度中国货币政策执行报告》表示，稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向。

国务院常务会议：确定完善失信约束制度健全社会信用体系的措施等。

财政部：1-10月，全国国有企业营业总收入结束同比下降趋势，实现正增长。

欧洲央行会议纪要：欧洲央行紧急抗疫购债计划（PEPP）所固有的灵活性非常重要。

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		
铁矿	1.87%	COMEX 黄金	0.00%	上证综指	0.22%	中国 2 年	-0.2	人民币	6.58	0.05%
沪锌	1.56%	COMEX 白银	0.00%	深圳成指	-0.41%	中国 5 年	0.8	美元	91.99	0.00%
动煤	1.52%	ICE 布油	-1.67%	沪深 300	0.18%	中国 10 年	1.8	欧元	1.19	-0.03%
低硫燃油	1.45%	NYMEX 原油	0.00%	上证 50	0.74%	美国 2 年	0.0	英镑	1.34	-0.20%
沪铜	1.36%	LME 铜	1.17%	中证 500	-0.25%	美国 5 年	0.0	日元	104.26	0.08%
沪胶	-0.95%	LME 铝	0.38%	标普 500	0.00%	美国 10 年	0.0	澳元	0.74	0.00%
菜油	-1.16%	CBOT 大豆	0.00%	纳斯达克	0.00%	英国 10 年	-4.0	加元	1.30	-0.17%
乙二醇	-1.29%	CBOT 玉米	0.00%	富时 100	-0.44%	德国 10 年	-2.1	卢布	75.67	-0.09%
尿素	-2.16%	ICE2 号棉花	0.00%	德国 DAX	-0.02%	日本 10 年	0.6	雷亚尔	5.33	-0.29%
甲醇	-3.07%	ICE11 号糖	0.00%	日经 225	0.91%					

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	-8.19	合计	7.19	合计	1866.22
金融	-17.26	金融	-10.11	金融	711.01
商品	9.07	商品	17.30	商品	1155.21
黑色建材	6.94	有色金属	25.10	农产品	301.79
有色金属	6.40	能源化工	8.94	能源化工	274.16
农产品	-0.43	黑色建材	3.17	黑色建材	243.01
贵金属	-1.68	贵金属	-7.00	有色金属	203.53
能源化工	-2.16	农产品	-12.91	贵金属	132.71
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)
铁矿	5.42	沪铜	17.99	沪铜	102.96
沪铜	4.91	原油	8.24	铁矿	90.89
动煤	1.14	铁矿	4.71	豆粕	72.48
热卷	0.87	沪镍	3.37	沪金	69.85
连豆	0.84	豆粕	2.97	沪银	62.86
郑棉	-0.69	沪银	-3.23	螺纹	56.76
沪胶	-0.70	沪金	-3.77	豆油	51.67
沪银	-0.76	螺纹	-4.78	焦炭	40.92
沪金	-0.92	棕榈	-8.56	原油	40.32
甲醇	-3.12	豆油	-10.66	沪镍	37.03

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

央行发布《三季度中国货币政策执行报告》表示，稳健的货币政策要更加灵活适度、精准导向，更好适应经济高质量发展需要，更加注重金融服务实体经济的质量和效益。完善货币供应调控机制，把好货币供应总闸门，根据宏观形势和市场需求，科学把握货币政策操作的力度、节奏和重点，保持流动性合理充裕，保持广义货币供应量和社融规模增速同反映潜在产出的名义国内生产总值增速基本匹配。

国务院常务会议：确定完善失信约束制度健全社会信用体系的措施，为提高社会治理水平提供支撑。加强信息安全和隐私保护；严格查询使用权限和程序，严肃查处泄露、篡改、窃取信用信息或利用信息谋私，打击非法收集、买卖信用信息违法行为。

财政部：1-10月，全国国有企业营业总收入结束同比下降趋势，实现正增长，利润总额已恢复到去年同期的90%，经济运行持续向好；10月国有企业营业总收入较去年同期增长7.0%，利润总额较去年同期增长52.5%，税后净利润较去年同期增长62.7%。

欧洲央行会议纪要：欧洲央行紧急抗疫购债计划（PEPP）所固有的灵活性非常重要；欧洲央行将评估包括疫情与汇率在内的数据；预计就业将进一步萎缩，大量工作岗位面临风险；不能排除欧元区出现双重触底的衰退情况。疫情爆发可能会对需求和供给产生更持久的影响，从而降低潜在增长率；目前预计整体通胀率处于负值的时间将比9月份所预测的更长。

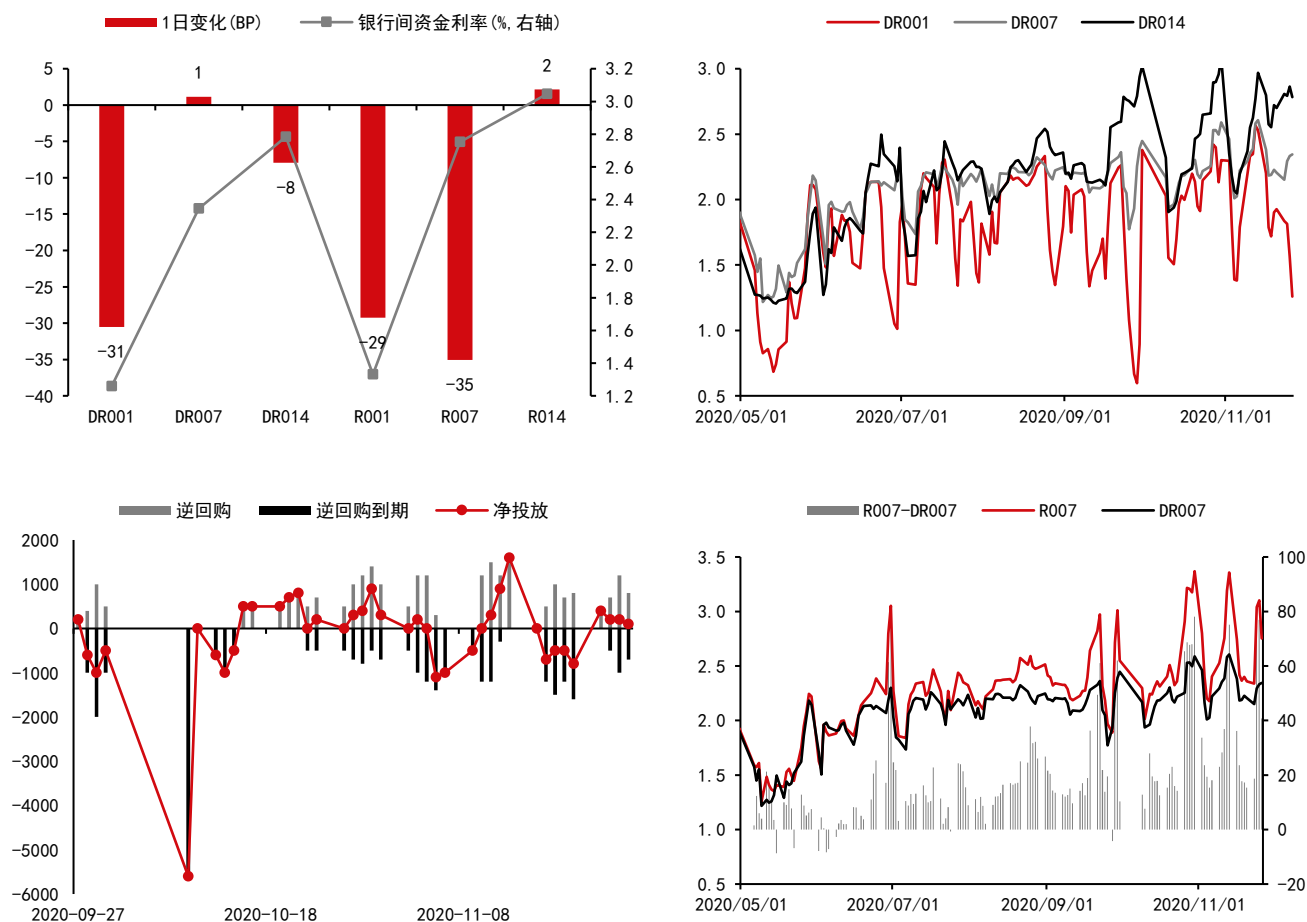
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/11/26	17:00	欧盟	10月欧元区:M3:同比(%)	10.4	10.4	10.5
2020/11/27	9:30	中国	10月工业企业利润:累计同比(%)	-2.4	—	—
2020/11/27	17:00	中国	10月服务贸易差额:当月值(亿美元)	-142.94	—	—
2020/11/27	18:00	欧盟	11月欧元区:经济景气指数:季调	90.9	—	—
2020/11/27	18:00	欧盟	11月欧元区:消费者信心指数:季调	-15.5	-17.7	—

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

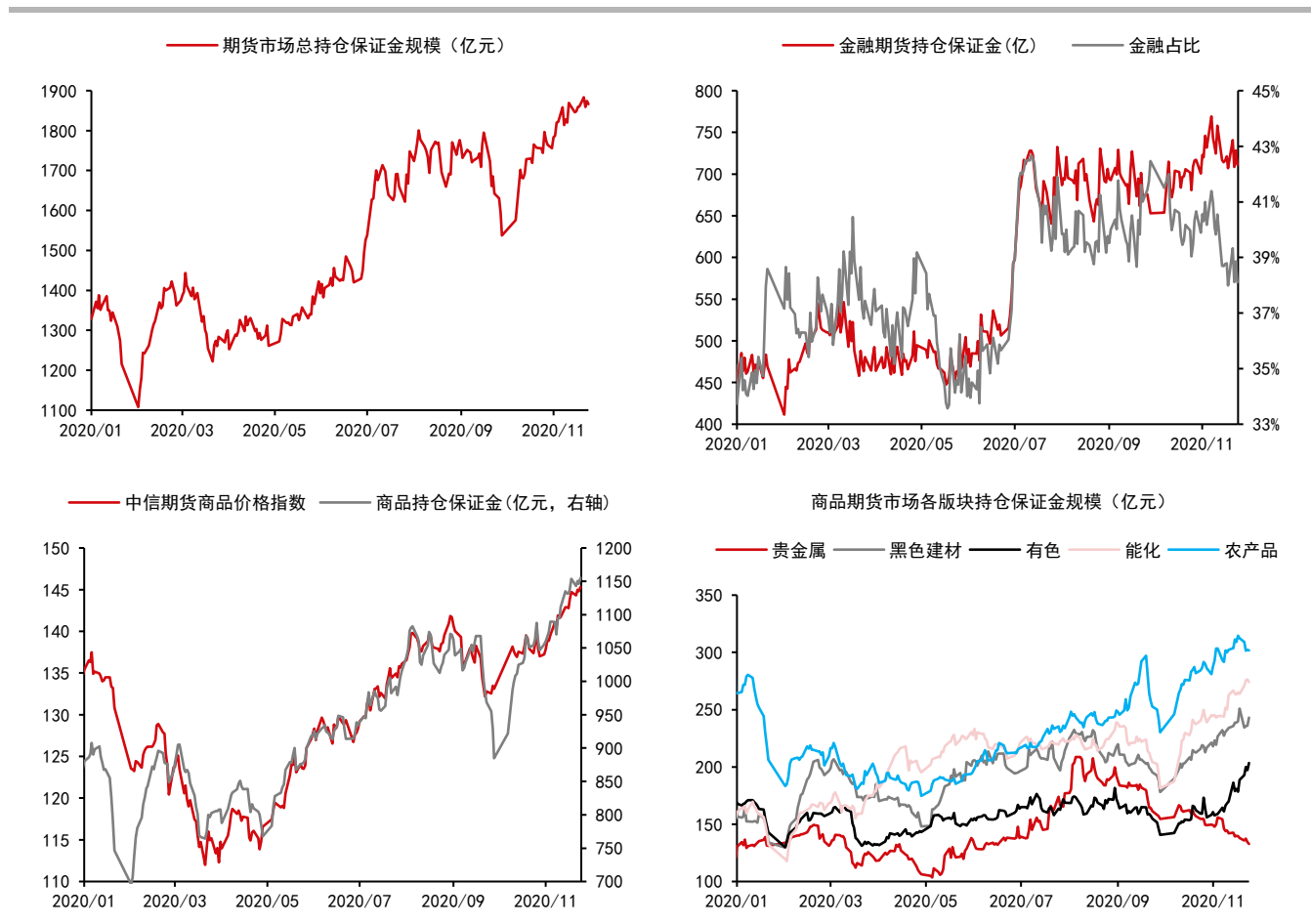
四、期货市场数据跟踪

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			-8.19	7.19	1866.22
金融			-17.26	-10.11	711.01
商品			9.07	17.30	1155.21
贵金属	0.50%	-2.80%	-1.68	-7.00	132.71
黑色建材	1.16%	-0.85%	6.94	-12.91	243.01
有色金属	1.12%	2.74%	6.40	8.94	203.53
能源化工	-0.43%	1.36%	-2.16	3.17	274.16
农产品	-0.32%	2.97%	-0.43	25.10	301.79

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	1.87%	2.37%	1.33	2.03%
沪锌	1.56%	2.02%	1.16	1.20%
动煤	1.52%	1.98%	1.15	4.07%
低硫燃油	1.45%	1.91%	0.68	8.79%
沪铜	1.36%	1.76%	0.70	4.81%
热卷	1.30%	1.61%	0.52	0.19%
焦炭	1.13%	1.78%	1.58	0.57%
淀粉	1.02%	1.21%	0.68	-0.14%
沪银	0.91%	1.45%	1.42	-2.21%
沪锡	0.91%	0.96%	1.56	-0.25%
沪镍	0.90%	1.83%	2.65	3.68%
玉米	0.77%	1.06%	0.39	0.40%
纸浆	0.65%	1.31%	0.61	1.93%
连豆	0.65%	1.21%	0.99	3.36%
螺纹	0.56%	0.97%	0.56	-1.22%
玻璃	0.55%	1.32%	1.59	-1.45%
锰硅	0.27%	1.34%	0.90	3.01%
纯碱	0.24%	0.86%	0.82	-3.21%
沪铅	0.23%	1.80%	0.94	3.74%
鸡蛋	0.22%	0.85%	0.55	-1.31%
焦煤	0.20%	2.00%	0.97	8.38%
沪金	0.19%	0.73%	0.72	-2.92%
苯乙烯	0.14%	3.25%	3.32	-2.00%
粳米	0.03%	0.57%	1.16	-0.81%
LPG	0.01%	2.71%	2.04	2.23%
豆二	-0.01%	1.12%	1.50	-2.33%
豆粕	-0.01%	1.05%	0.49	1.36%
燃油	-0.04%	1.41%	2.25	5.32%
PVC	-0.05%	1.35%	0.67	-1.47%
原油	-0.08%	3.31%	1.80	11.38%
豆油	-0.11%	1.09%	1.04	-2.83%
棉纱	-0.11%	1.25%	1.03	-0.31%
TA	-0.18%	1.49%	0.88	1.61%
红枣	-0.21%	0.79%	0.79	0.88%
菜粕	-0.21%	1.23%	1.13	1.69%
沪铝	-0.23%	0.94%	0.67	1.87%
硅铁	-0.26%	0.79%	0.74	1.42%
塑料	-0.30%	2.57%	1.36	-0.45%
沥青	-0.35%	1.67%	1.08	7.91%
苹果	-0.38%	1.35%	1.11	-0.96%
不锈钢	-0.38%	0.93%	0.64	0.27%
郑棉	-0.55%	1.18%	0.52	0.36%
郑糖	-0.58%	0.76%	0.66	1.48%
棕榈	-0.59%	1.42%	2.50	-4.56%
20号胶	-0.81%	1.91%	0.53	1.21%
PP	-0.89%	2.37%	1.86	0.71%
沪胶	-0.95%	1.55%	1.76	2.11%
菜油	-1.16%	1.43%	2.05	-1.75%
乙二醇	-1.29%	2.32%	1.15	1.04%
尿素	-2.16%	2.31%	1.11	-2.55%
甲醇	-3.07%	3.86%	1.45	-1.94%

资料来源：Wind 中信期货研究部

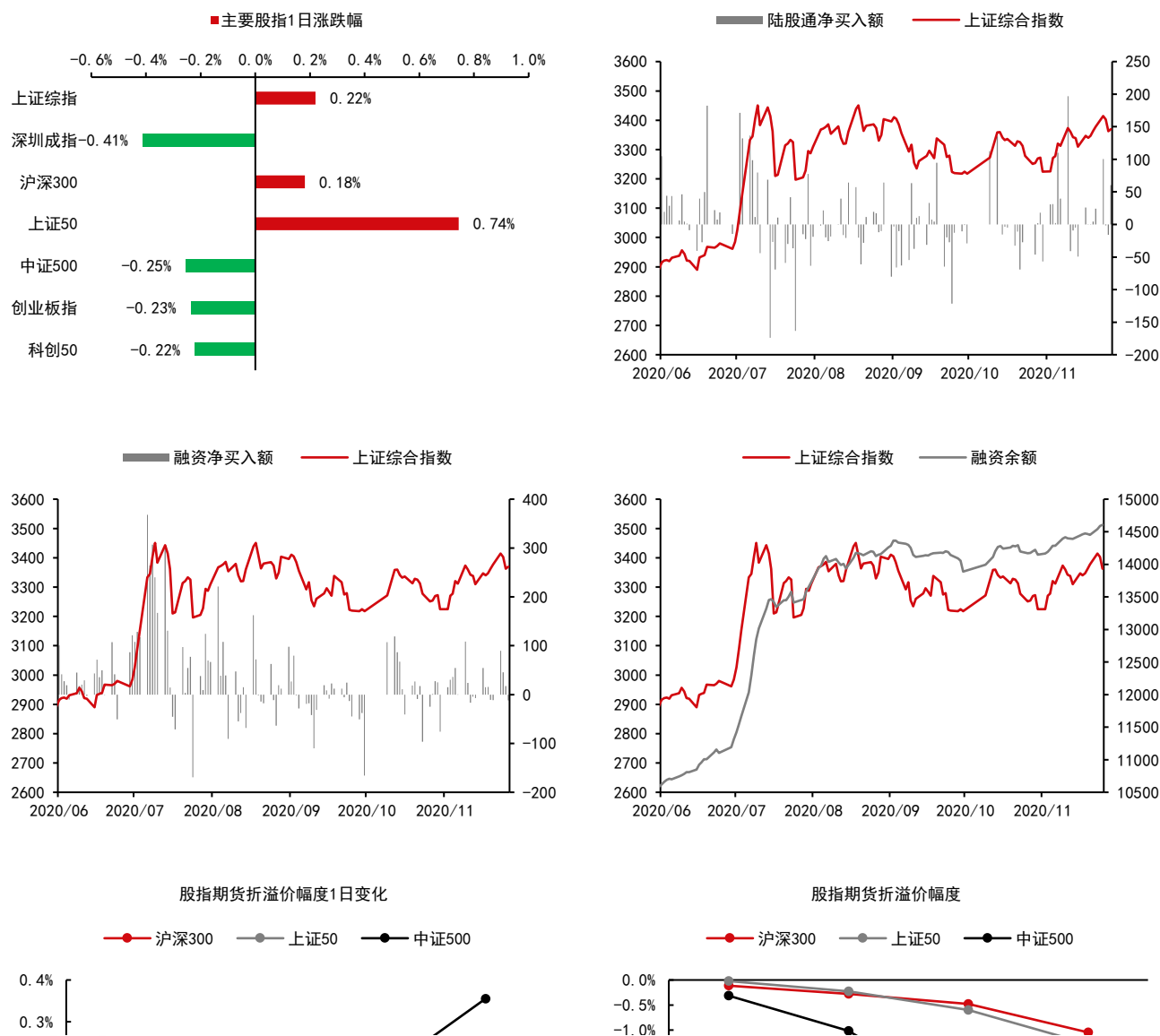
图表8：国内商品期货沉淀资金及其变化

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)
铁矿	5.42	沪铜	17.99	沪铜	102.96
沪铜	4.91	原油	8.24	铁矿	90.89
动煤	1.14	铁矿	4.71	豆粕	72.48
热卷	0.87	沪镍	3.37	沪金	69.85
连豆	0.84	豆粕	2.97	沪银	62.86
豆粕	0.64	郑棉	2.93	螺纹	56.76
沪锡	0.60	焦煤	2.30	豆油	51.67
苯乙烯	0.51	苹果	2.26	焦炭	40.92
玉米	0.49	沪铝	2.11	原油	40.32
沪锌	0.48	连豆	2.00	沪镍	37.03
不锈钢	0.46	动煤	1.86	TA	36.49
沪镍	0.41	沪锌	1.34	玉米	34.68
玻璃	0.39	纯碱	1.32	沪胶	34.43
原油	0.35	乙二醇	1.02	棕榈	30.67
苹果	0.35	硅铁	0.97	沪铝	29.71
纸浆	0.30	焦炭	0.76	郑棉	29.02
沪铝	0.28	沪胶	0.68	沪锌	23.47
LPG	0.28	鸡蛋	0.66	甲醇	22.17
TA	0.25	沪铅	0.62	PP	21.26
锰硅	0.18	纸浆	0.43	郑糖	20.29
沪铅	0.07	热卷	0.38	热卷	18.72
纯碱	0.05	沥青	0.28	沥青	16.94
焦煤	0.04	燃油	0.28	塑料	15.20
沥青	0.04	PP	0.25	苹果	14.52
硅铁	0.04	低硫燃油	0.11	玻璃	12.78
红枣	0.02	淀粉	0.07	菜油	12.67
粳米	0.01	锰硅	0.06	乙二醇	12.53
豆二	0.00	粳米	0.05	燃油	12.17
淀粉	0.00	棉纱	0.01	鸡蛋	11.48
棉纱	-0.01	红枣	0.00	PVC	11.37
鸡蛋	-0.02	菜粕	-0.03	纸浆	11.27
PVC	-0.04	PVC	-0.04	焦煤	11.08
菜粕	-0.09	不锈钢	-0.13	动煤	9.31
PP	-0.11	塑料	-0.18	苯乙烯	9.24
尿素	-0.12	尿素	-0.25	连豆	9.17
低硫燃油	-0.13	TA	-0.26	菜粕	7.63
20号胶	-0.14	玉米	-0.34	LPG	6.10
塑料	-0.17	LPG	-0.34	不锈钢	5.52
螺纹	-0.18	豆二	-0.39	纯碱	5.34
乙二醇	-0.24	20号胶	-0.65	沪锡	5.31
焦炭	-0.28	苯乙烯	-0.77	低硫燃油	5.05
燃油	-0.29	玻璃	-1.09	沪铅	5.04
菜油	-0.37	沪锡	-1.21	淀粉	3.80
棕榈	-0.49	郑糖	-1.82	20号胶	3.77
郑糖	-0.53	菜油	-2.06	锰硅	3.50
豆油	-0.58	甲醇	-3.05	硅铁	2.84
郑棉	-0.69	沪银	-3.23	豆二	1.53
沪胶	-0.70	沪金	-3.77	尿素	1.21
沪银	-0.76	螺纹	-4.78	粳米	0.81
沪金	-0.92	棕榈	-8.56	棉纱	0.69
甲醇	-3.12	豆油	-10.66	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_1255

