

欧洲疫情加速扩散，风险偏好或受抑制

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

上周法国、意大利、德国、捷克、波兰等多个国家的每日新增确诊病例在 7-10 天内翻倍，欧洲疫情加速扩散，并且多国每日新增确诊病例约为 4 月份水平的 3-10 倍，疫情较为严重。这使得 10 月份欧元区服务业 PMI 进一步降至 46.2。尽管上周欧元和欧洲股市受疫情影响有限，我们认为由于欧洲疫情扩散速度太快，全球风险偏好仍有可能受到明显抑制。

摘要：

一、上周经济及市场回顾：

上周全球股市震荡偏弱，国内债市有所上涨，而美欧债市有所下跌；商品表现分化，橡胶持续上涨，而纯碱、苹果跌幅较大。

国内商品涨跌幅前五：20 号胶 7.43%、沪胶 7.29%、沪锌 4.30%、尿素 3.25%、鸡蛋 3.12%；苹果-5.34%、纯碱-4.39%、锰硅-3.27%、纸浆-2.69%、低硫燃油-2.30%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪胶 5.57、沪铜 5.37、铁矿 4.78、焦炭 3.69、豆油 3.40；沪金-3.38、沪锡-1.40、连豆-1.38、玉米-1.34、PVC-1.31

板块沉淀资金流入流出(亿元)：有色金属 10.29、黑色建材 9.22、能源化工 7.68、农产品 5.81、贵金属-4.54

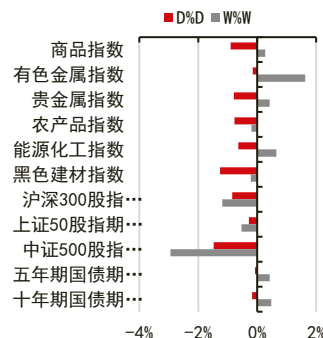
二、本周重点关注：

近期欧洲疫情加速扩散，多国每日新增确诊病例约为 4 月份水平的 3-10 倍。上周法国每日新增确诊病例还维持在 2 万的水平，但上周四、周五已经快速上升至 4 万，这一水平约为 4 月份的 10 倍。欧洲多国疫情加速扩散。法国、英国、西班牙、意大利、捷克、波兰、德国、荷兰等八个国家每日新增确诊病例较高，均在 1 万以上。这八个国家上周四、周五每日新增确诊病例 15.5 万，为 4 月份的峰值水平的 5 倍。

欧洲疫情加速扩散使得欧元区服务业受限，10 月份欧元区服务业 PMI 进一步降至 46.2。10 月份欧元区制造业 PMI 初值为 54.4，较 9 月份回升 0.7 个百分点；而服务业 PMI 初值为 46.2，较 9 月份回落 1.8 个百分点，并且连续三个月回落。欧元区服务业 PMI 进一步走弱主要因为欧洲疫情加速扩散使得欧元区服务业承压。

欧洲疫情加速扩散可能抑制全球风险偏好。上周欧元偏强，欧洲股市先跌后升，受疫情扩散影响并不大。但我们认为由于欧洲疫情扩散速度太快，全球风险偏好仍有可能受到明显抑制。

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、上周经济及市场回顾

上周全球股市震荡偏弱，国内债市有所上涨，而美欧债市有所下跌；商品表现分化，橡胶持续上涨，而纯碱、苹果跌幅较大。

图表1：全球资产1周表现

国内商品		海外商品		股指		国债(BP)		外汇		
20号胶	7.43%	COMEX黄金	-0.06%	上证综指	-1.75%	中国2年	-3.75	人民币	6.6868	0.16%
沪胶	7.29%	COMEX白银	1.11%	深圳成指	-2.99%	中国5年	-15.57	美元	92.768	-0.98%
沪锌	4.30%	LME铜	2.20%	沪深300	-1.53%	中国10年	-2.45	欧元	1.186	1.21%
尿素	3.25%	LME铝	-1.13%	上证50	-0.99%	美国2年	1.2	英镑	1.3039	0.96%
鸡蛋	3.12%	ICE布油	-2.70%	中证500	-3.35%	美国5年	5.5	日元	104.71	0.66%
低硫燃油	-2.30%	NYMEX原油	-3.09%	标普500	-0.53%	美国10年	9.8	澳元	0.7139	0.82%
纸浆	-2.69%	CBOT大豆	2.93%	纳斯达克	-1.06%	英国10年	9.77	加元	1.3125	0.49%
锰硅	-3.27%	CBOT玉米	4.29%	富时100	-1.00%	德国10年	4.6	卢布	76.211	2.09%
纯碱	-4.39%	ICE2号棉花	1.96%	德国DAX	-2.04%	日本10年	1.9	雷亚尔	5.6196	0.47%
苹果	-5.34%	ICE11号糖	2.01%	日经225	0.45%					

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	5日沉淀资金变化(亿)	板块	20日沉淀资金变化(亿)	板块	沉淀资金(亿)
合计	30.46	合计	-4.66	合计	1759.05
金融	1.99	金融	0.98	金融	705.85
商品	28.47	商品	-5.65	商品	1053.20
有色金属	10.29	能源化工	12.86	农产品	281.83
黑色建材	9.22	黑色建材	6.14	能源化工	237.36
能源化工	7.68	有色金属	3.39	黑色建材	212.63
农产品	5.81	农产品	-0.45	有色金属	164.41
贵金属	-4.54	贵金属	-27.58	贵金属	156.97

品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	20日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪胶	5.57	沪胶	12.81	沪铜	82.77
沪铜	5.37	焦炭	10.57	沪金	81.66
铁矿	4.78	郑棉	9.45	铁矿	81.42
焦炭	3.69	TA	8.90	沪银	75.31
豆油	3.40	豆粕	7.79	豆粕	68.98
PVC	-1.31	苹果	-3.37	螺纹	51.02
玉米	-1.34	鸡蛋	-3.47	豆油	48.43
连豆	-1.38	棕榈	-5.42	沪胶	39.74
沪锡	-1.40	沪银	-13.53	玉米	38.83
沪金	-3.38	沪金	-14.06	焦炭	35.76

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、本周重点关注

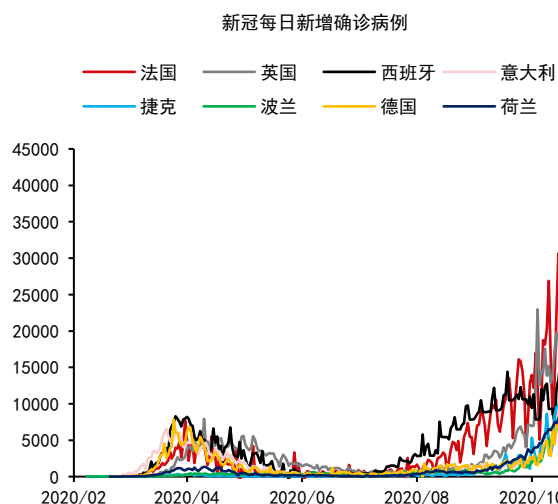
（一）本周重点关注：

近期欧洲疫情加速扩散,多国每日新增确诊病例约为4月份水平的3-10倍。上上周法国每日新增确诊病例还维持在2万的水平,但上周四、周五已经快速上升至4万,这一水平约为4月份的10倍。英国上周每日新增确诊病例也高达2万例,远高于三周前6000例的水平,约为4月份水平的4倍。上周五意大利新增1.9万确诊病例,较7天前翻倍,较23天前增长10倍,约为3-4月份峰值水平的3倍。此外,捷克、波兰这两个春夏季时疫情并不是很严重的国家每日新增确诊病例也达到1万例以上,最近一周也增长1倍。总体来看,欧洲多国疫情加速扩散。法国、英国、西班牙、意大利、捷克、波兰、德国、荷兰等八个国家每日新增确诊病例较高,均在1万以上。这八个国家上周四、周五每日新增确诊病例15.5万,为4月份的峰值水平的5倍。

欧洲疫情加速扩散使得欧元区服务业受限,10月份欧元区服务业PMI进一步降至46.2。10月份欧元区制造业PMI初值为54.4,较9月份回升0.7个百分点;而服务业PMI初值为46.2,较9月份回落1.8个百分点,并且连续三个月回落。欧元区服务业PMI进一步走弱主要因为欧洲疫情加速扩散使得欧元区服务业承压。10月份美国制造业和服务业PMI初值分别为53.5、56.0,分别较9月份回升0.1、1.4个百分点。美国疫情虽然也趋于扩散,但扩散速度较慢,目前尚未对服务业修复构成明显制约。

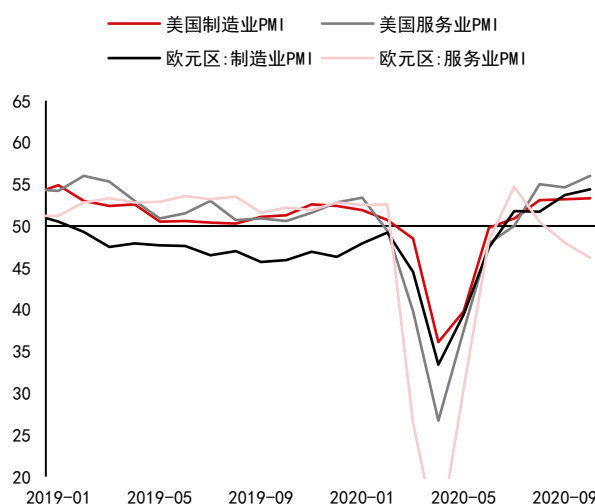
欧洲疫情加速扩散可能抑制全球风险偏好。上周欧元偏强,欧洲股市先跌后升,受疫情扩散影响并不大。但我们认为由于欧洲疫情扩散速度太快,全球风险偏好仍有可能受到明显抑制。

图表：欧洲多国每日新增确诊病例



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表：美国和欧元区 PMI 初值



资料来源：Wind 中信期货研究部

（二）周末要闻

发改委、工信部、科技部等六部委发文支持民营企业加快改革发展与转型升级，要求继续推进减税降费，加大对民营企业信贷支持力度；进一步放宽民营企业市场准入，放开石油、化工、电力、天然气等领域节能环保竞争性业务；依法支持社会资本进入银行、证券、资产管理、债券市场等金融服务业；鼓励有条件的股份制民营企业上市和挂牌交易。

资管新规过渡期适当延长背景下，证监会对市场规则再做修订细化。证监会就修改证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法征求意见，进一步完善私募资管计划负债杠杆（总资产/净资产）比例限制，加强逆回购风险管理；明确资管计划投资单一资产比例超过其净资产 50%的，该资管计划负债杠杆比例不得超过 120%。取消管理人自有资金参与单个集合资管计划不得超过该计划总份额 20%的要求，适当放宽期货经营机构私募资管产品投资非标资产的限制。

据澎湃新闻，知情人士称，近日证监会广州期货交易所筹备组召开了第一次工作会议，计划广州期货交易所于 12 月中旬揭牌。知情人士透露，广州期货交易所将采用公司制，由其他几家期货交易所共同出资设立。

外汇局：近年来外债增长主要是我国债券市场对外开放，以境外央行为主的境外投资者增持境内国债，投资稳定性较强，未来外债增长总体保持理性、平稳和持续；我国外汇储备在必要时可以提供充足流动性，但不意味着各类主体偿付外债必将用到外汇储备，在市场化调节机制下，市场主体间外汇供求可以得到有效调剂。

中国前三季度银行结售汇顺差 762 亿美元，其中三季度小幅逆差 24 亿美元。外汇局表示，中国外汇市场有条件延续平稳发展态势，近期人民币升值主要受经济基本面支撑，升值幅度相对温和，未来人民币汇率有望在合理均衡水平上继续保持双向波动和基本稳定。

美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值为 53.3, 预期为 53.4, 前值为 53.2; Markit 服务业 PMI 初值为 56, 预期为 54.6, 前值为 54.6; Markit 综合 PMI 初值录得 55.5, 刷新 2019 年 2 月以来新高。

(三) 本周重要经济数据及事件

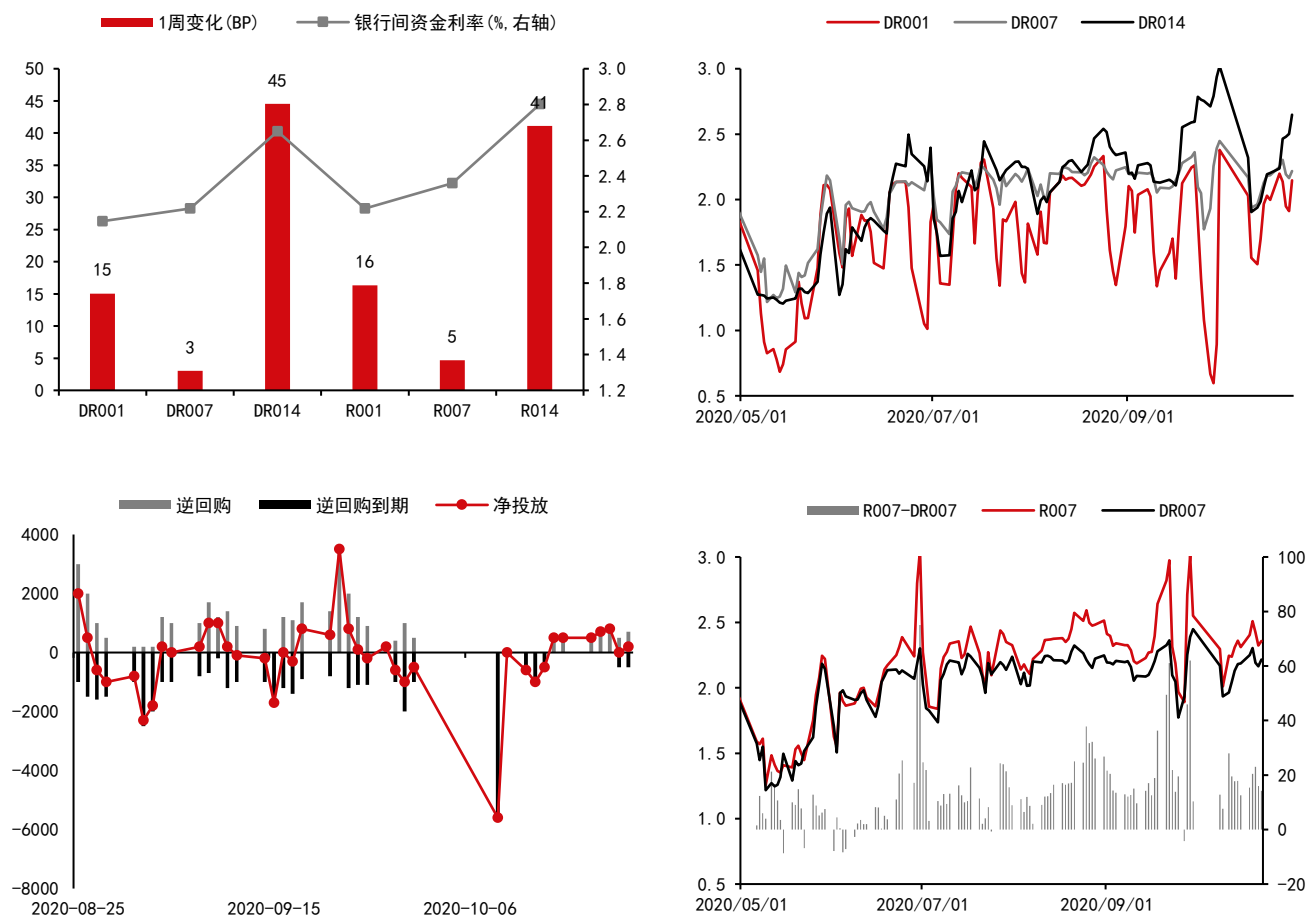
图表3: 重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/10/26	17:00	德国	10月IFO景气指数:季调	93.4	93.8	--
2020/10/26	22:00	美国	9月新房销售(千套)	83	--	--
2020/10/27	9:30	中国	9月工业企业利润:累计同比(%)	-4.4	--	--
2020/10/27	17:00	欧盟	9月欧元区:M2:同比	9.40	--	--
2020/10/27	20:30	美国	9月耐用品除国防外订单(初值):环比:季调(%)	0.74	--	--
2020/10/28	22:30	美国	10月23日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	-1,002.00	--	--
2020/10/29	15:00	德国	9月失业率:季调(%)	4.4	--	--
2020/10/29	15:00	德国	9月失业人数:季调(千人)	1,960.00	--	--
2020/10/29	18:00	欧盟	10月欧元区:经济景气指数:季调	91.1	89	--
2020/10/29	20:30	美国	10月24日当周初次申请失业金人数:季调(人)	787,000.00	--	--
2020/10/29	20:30	美国	第三季度GDP(初值):环比折年率(%)	-31.4	--	--
2020/10/29	20:30	美国	第三季度:个人消费支出:环比折年率	-33.2	--	--
2020/10/30	7:30	日本	9月失业率:季调(%)	3	--	--
2020/10/30	7:50	日本	9月工业生产指数:同比(%)	-13.79	--	--
2020/10/30	15:00	德国	9月零售销售:同比(%)	5.2	--	--
2020/10/30	15:00	德国	第三季度GDP:同比(%)	-11.3	-10.9	--
2020/10/30	18:00	欧盟	9月欧元区:失业率:季调(%)	8.1	--	--
2020/10/30	18:00	欧盟	欧元区:第三季度实际GDP(初值):同比(%)	-14.8	--	--
2020/10/30	20:30	美国	9月个人消费支出:季调(十亿美元)	14,369.60	--	--
2020/10/30	20:30	美国	9月核心PCE物价指数:同比(%)	1.59	--	--
2020/10/30	20:30	美国	9月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	52,375.00	--	--
2020/10/30	22:00	美国	10月密歇根大学消费者预期指数	75.6	--	--
2020/10/31	9:00	中国	10月官方制造业PMI	51.5	51	--
2020/10/31	9:00	中国	10月官方非制造业PMI:商务活动	55.9	--	--

资料来源: Wind 中信期货研究部

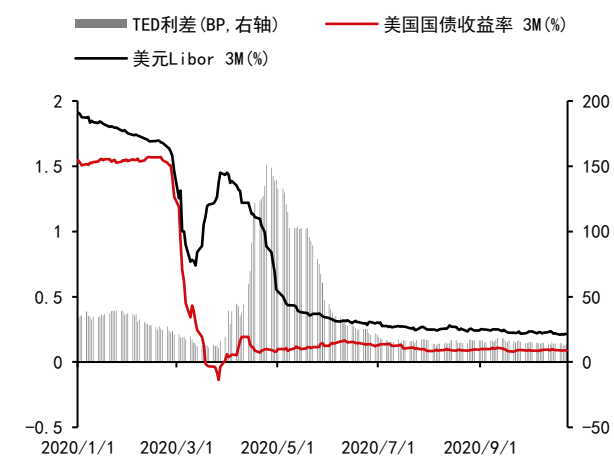
三、流动性跟踪

图表4：银行间市场流动性跟踪



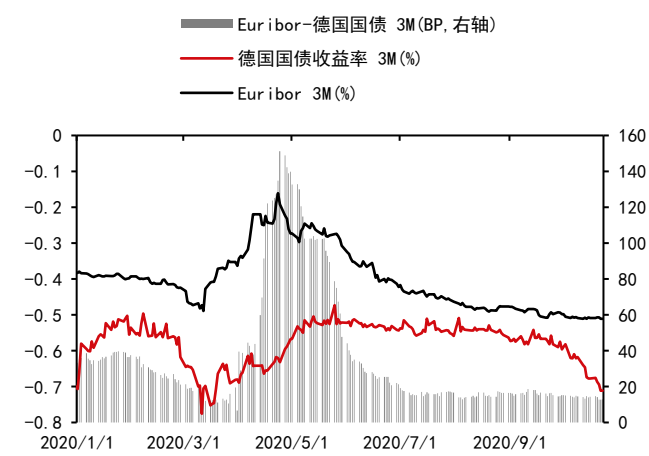
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表5：美元 Libor 及 TED 利差



资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表6：Euribor 及其与德国国债利差



资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

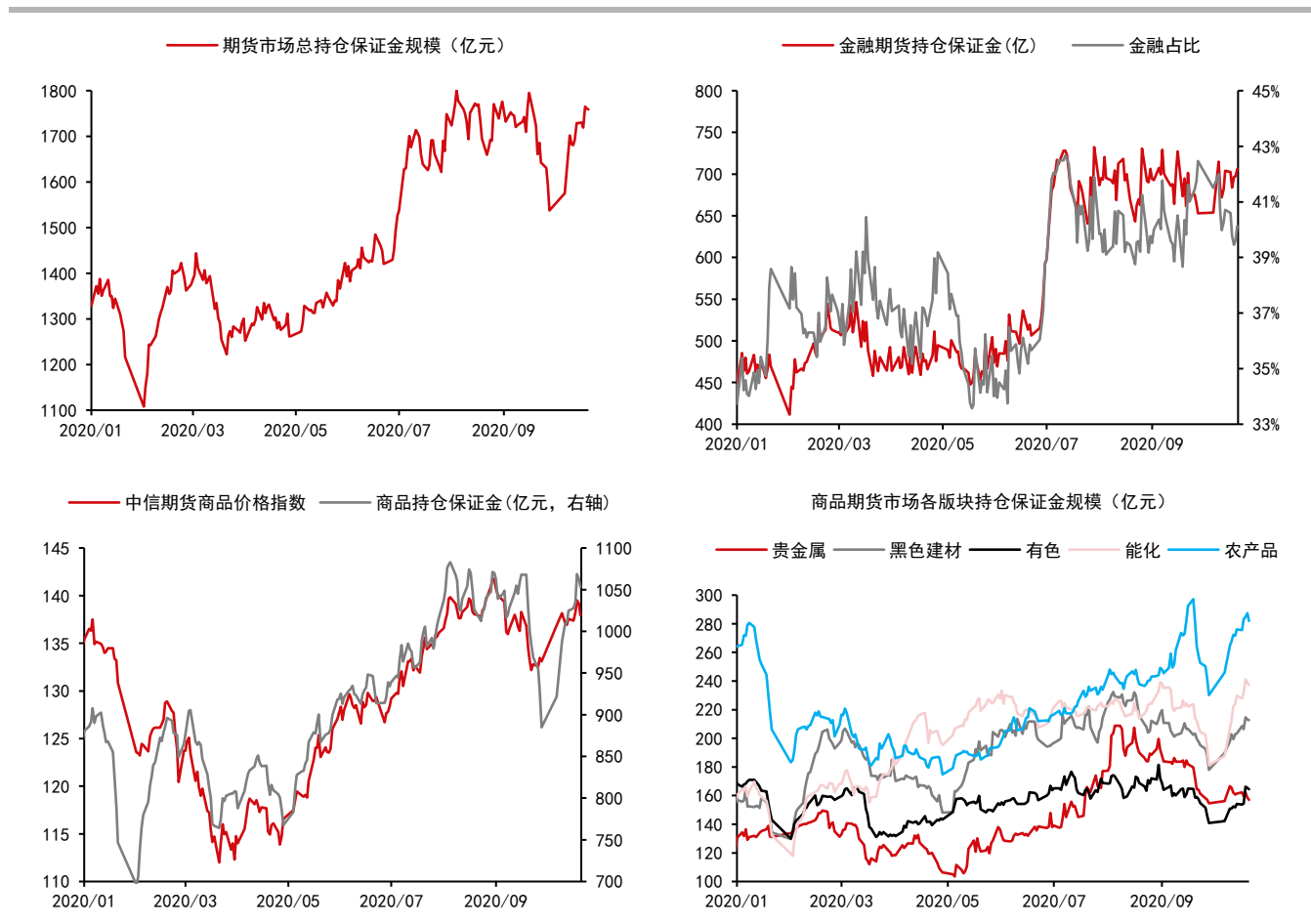
四、期货市场数据跟踪

图表7：国内期货市场板块价格指数及沉淀资金变化

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			-1.54	30.46	1759.05
金融			8.45	1.99	705.85
商品			-9.99	28.47	1053.20
贵金属	-0.79%	0.42%	-1.70	-4.54	156.97
黑色建材	-1.26%	-0.20%	-0.58	5.81	212.63
有色金属	-0.15%	0.65%	-0.86	7.68	164.41
能源化工	-0.64%	-0.21%	-1.32	9.22	237.36
农产品	-0.77%	1.62%	-5.53	10.29	281.83

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表8：国内期货市场板块沉淀资金



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表9：国内商品期货品种表现（按价格涨跌幅排序）

品种	5日涨跌幅	振幅	活跃度	20日涨跌幅
20号胶	7.43%	11.01%	1.14	16.41%
沪胶	7.29%	10.74%	2.81	19.65%
沪锌	4.30%	4.88%	1.40	1.40%
尿素	3.25%	4.59%	1.60	3.48%
鸡蛋	3.12%	3.87%	1.12	9.89%
粳米	2.48%	2.69%	1.29	2.71%
沪银	1.52%	5.31%	2.30	-10.17%
苯乙烯	1.41%	7.72%	2.15	9.38%
豆油	1.31%	5.58%	1.33	-1.76%
连豆	1.08%	6.50%	2.03	3.61%
热卷	1.00%	3.24%	0.54	1.55%
沪铜	0.99%	3.21%	0.81	1.18%
焦煤	0.72%	3.80%	1.01	6.64%
焦炭	0.63%	3.71%	1.65	8.35%
沪镍	0.30%	2.90%	2.57	3.57%
LPG	0.20%	4.33%	1.96	8.03%
不锈钢	0.10%	2.65%	0.68	3.22%
棕榈	0.02%	6.30%	3.50	-3.45%
菜油	-0.07%	3.07%	2.77	0.89%
沪铅	-0.11%	2.43%	0.91	-3.14%
沪锡	-0.12%	2.43%	1.32	3.02%
沥青	-0.22%	3.98%	1.11	0.46%
燃油	-0.26%	4.35%	2.69	5.67%
红枣	-0.27%	1.72%	1.01	-0.64%
沪金	-0.32%	1.50%	0.74	-2.78%
沪铝	-0.36%	1.58%	0.54	0.97%
豆二	-0.40%	3.52%	2.42	1.77%
螺纹	-0.47%	2.17%	0.62	0.07%
甲醇	-0.55%	6.00%	1.22	-1.48%
玉米	-0.60%	2.56%	0.57	5.49%
菜粕	-0.84%	3.59%	2.00	3.81%
郑棉	-0.84%	6.34%	1.62	12.77%
淀粉	-0.90%	3.26%	0.93	5.42%
动煤	-0.97%	2.75%	1.18	-1.42%
郑糖	-1.01%	2.97%	1.20	-1.25%
玻璃	-1.21%	3.69%	1.74	3.24%
塑料	-1.24%	2.98%	0.97	-1.51%
原油	-1.25%	3.60%	1.35	-1.92%
硅铁	-1.28%	2.08%	0.82	2.71%

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_1846

