

我国经济加速改善，四季度有望继续修复

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

9月份我国消费及工业增加值当月同比增速较预期值高1个百分点左右，均显著好于预期，报复性消费是重要原因。9月投资增速总体稳定，房地产投资增速维持在12%的水平，虽然制造业投资和基建投资增速有所回落，但其它投资增速有所改善。由于国内疫情控制较好，我国制造业投资、其它投资、消费、服务业生产有望继续修复，预计四季度GDP增长5.5%，全年GDP增速达到2.0%左右。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：尿素 3.79%、连豆 2.69%、郑棉 2.64%、棉纱 2.46%、苯乙烯 2.36%；棕榈-3.34%、纯碱-3.28%、豆油-2.12%、菜油-1.68%、甲醇-1.24%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：焦炭 2.19、郑棉 2.10、铁矿 2.03、沪银 1.87、螺纹钢 1.37；沪铜-1.62、PP-1.34、甲醇-1.32、连豆-1.18、沪金-1.11

板块沉淀资金流入流出(亿元)：黑色建材 5.13、有色金属 2.52、贵金属 0.77、农产品-0.50、能源化工-1.93

重要新闻及经济数据：

中国9月规模以上工业增加值当月同比增长6.9%，预期5.8%，前值5.6%；社会消费品零售当月同比增长3.3%，预期2.3%，前值0.5%；固定资产投资当月同比增长8.1%，前值8.5%。三季度GDP同比增长4.9%，预期5.2%，前值3.2%。

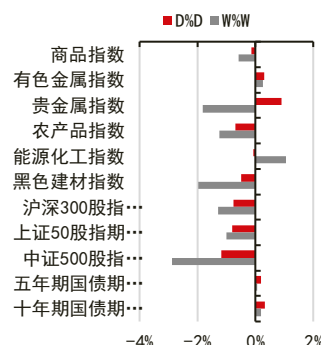
9月全国城镇调查失业率为5.4%，比8月份下降0.2个百分点；前三季度，全国城镇新增就业人员898万人，完成全年目标任务的99.8%。

国务院副总理刘鹤在2020世界VR产业大会云峰会开幕式上致辞。

央行数据显示，截至9月末结构性存款余额约为9万亿，环比上月压缩4450亿。

据21世纪经济报道，深圳等地有国有大行已于近期收紧房地经营贷的贷款条件，额度也有所收紧。

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@citicf.com
从业资格号：F0231268
投资咨询号：Z0000038

联系人：
刘道钰
021-60816784
liudaoyu@citicf.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		
尿素	3.79%	COMEX 黄金	0.28%	上证综指	-0.71%	中国 2 年	0.2	人民币	6.68	0.22%
连豆	2.69%	COMEX 白银	1.20%	深圳成指	-0.82%	中国 5 年	-2.5	美元	93.43	-0.27%
郑棉	2.64%	ICE 布油	-0.72%	沪深 300	-0.76%	中国 10 年	-2.0	欧元	1.18	0.55%
棉纱	2.46%	NYMEX 原油	-0.12%	上证 50	-0.77%	美国 2 年	0.4	英镑	1.30	0.52%
苯乙烯	2.36%	LME 铜	0.59%	中证 500	-1.09%	美国 5 年	1.3	日元	105.42	-0.02%
甲醇	-1.24%	LME 铝	-0.97%	标普 500	-1.63%	美国 10 年	2.5	澳元	0.71	0.08%
菜油	-1.68%	CBOT 大豆	0.36%	纳斯达克	-1.65%	英国 10 年	-1.4	加元	1.32	0.24%
豆油	-2.12%	CBOT 玉米	0.81%	富时 100	-0.59%	德国 10 年	-0.7	卢布	77.57	0.30%
纯碱	-3.28%	ICE2 号棉花	1.77%	德国 DAX	-0.42%	日本 10 年	0.4	雷亚尔	5.61	0.66%
棕榈	-3.34%	ICE11 号糖	2.01%	日经 225	1.11%					

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	4.76	合计	31.18	合计	1733.35
金融	-1.23	金融	-12.25	金融	702.63
商品	5.99	商品	43.43	商品	1030.72
黑色建材	5.13	能源化工	20.67	农产品	275.52
有色金属	2.52	农产品	10.82	能源化工	227.75
贵金属	0.77	黑色建材	10.61	黑色建材	208.54
农产品	-0.50	有色金属	5.81	贵金属	162.27
能源化工	-1.93	贵金属	-4.47	有色金属	156.64

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	2.19	郑棉	8.46	沪金	83.93
郑棉	2.10	TA	6.46	铁矿	78.66
铁矿	2.03	焦炭	5.39	沪银	78.34
沪银	1.87	沪胶	5.06	沪铜	75.79
螺纹	1.37	螺纹	4.63	豆粕	67.75
沪金	-1.11	沪银	-1.49	螺纹钢	50.86
连豆	-1.18	豆油	-1.85	豆油	44.27
甲醇	-1.32	动煤	-2.15	玉米	39.49
PP	-1.34	沪铜	-2.19	焦炭	34.26
沪铜	-1.62	沪金	-2.98	沪胶	33.50

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 月规模以上工业增加值当月同比增长 6.9%，预期 5.8%，前值 5.6%；社会消费品零售当月同比增长 3.3%，预期 2.3%，前值 0.5%；固定资产投资当月同比增长 8.1%，前值 8.5%。三季度 GDP 同比增长 4.9%，预期 5.2%，前值 3.2%。

9 月全国城镇调查失业率为 5.4%，比 8 月份下降 0.2 个百分点；前三季度，全国城镇新增就业人员 898 万人，完成全年目标任务的 99.8%。

国务院副总理刘鹤在 2020 世界 VR 产业大会云峰会开幕式上致辞：加快推进 VR 产业高质量发展，新型基础设施是虚拟现实产业发展的重要支撑；要统筹推进新型基础设施建设，以 5G、物联网、工业互联网等为代表的通信网络基础设施；以人工智能、云计算、区块链等为代表的新技术基础设施；要深化制造、教育、医疗、健康、文化娱乐、商贸物流等重点行业和特色领域的应用场景探索。

央行最新数据显示，截至 9 月末结构性存款余额约为 9 万亿，环比上月压缩 4450 亿。今年结构性存款 1-4 月连续回升后，至 4 月末达到历史峰值。不过 5 月后连续 5 个月下降，主要因为监管部门要求商业银行压缩结构性存款。

据 21 世纪经济报道，深圳等地有国有大行已于近期收紧房地经营贷的贷款条件，额度也有所收紧。有大行人士表示，近期该行已经提高个人经营性贷款合规审核门槛，抵押率有所收紧，穿透审查企业资金流水。其中，住宅类房抵贷款速度有所减缓，商铺类和位置不好的公寓的房抵贷基本停止投放。

中国夏粮早稻产量合计 17010 万吨，比上年增加 224 万吨；主要秋粮作物总体长势较好，秋粮有望再获丰收。三季度末，生猪存栏 37039 万头，同比增长 20.7%；其中，能繁殖母猪存栏 3822 万头，增长 28%。

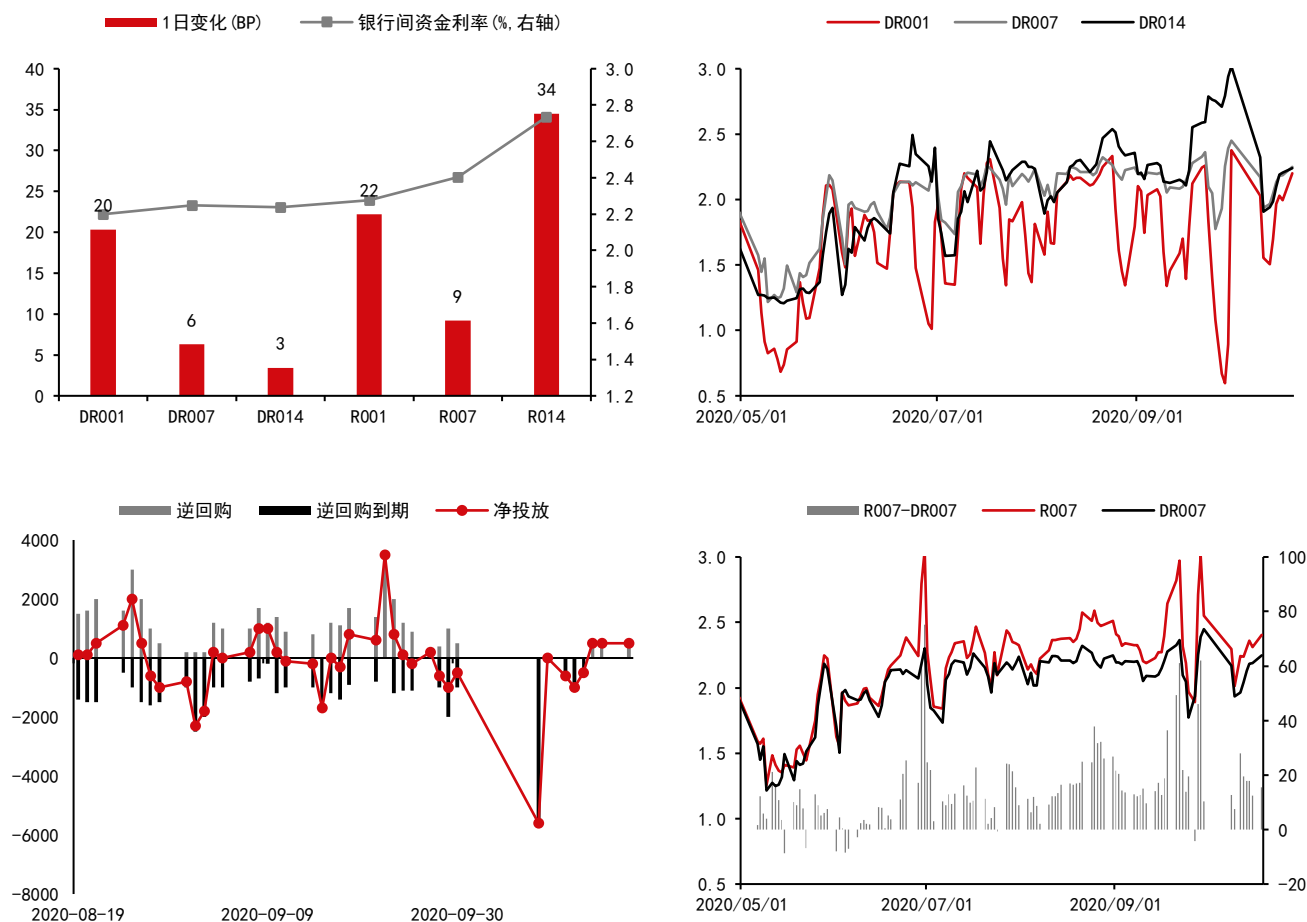
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2020/10/19	10:00	中国	9 月工业增加值:当月同比(%)	5.6	5.8	6.9
2020/10/19	10:00	中国	9 月固定资产投资:累计同比(%)	-0.3	0.9	0.8
2020/10/19	10:00	中国	第三季度 GDP:当季同比(%)	3.2	5.2	4.9
2020/10/20	20:30	美国	9 月新屋开工:私人住宅(千套)	127.3	--	--

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

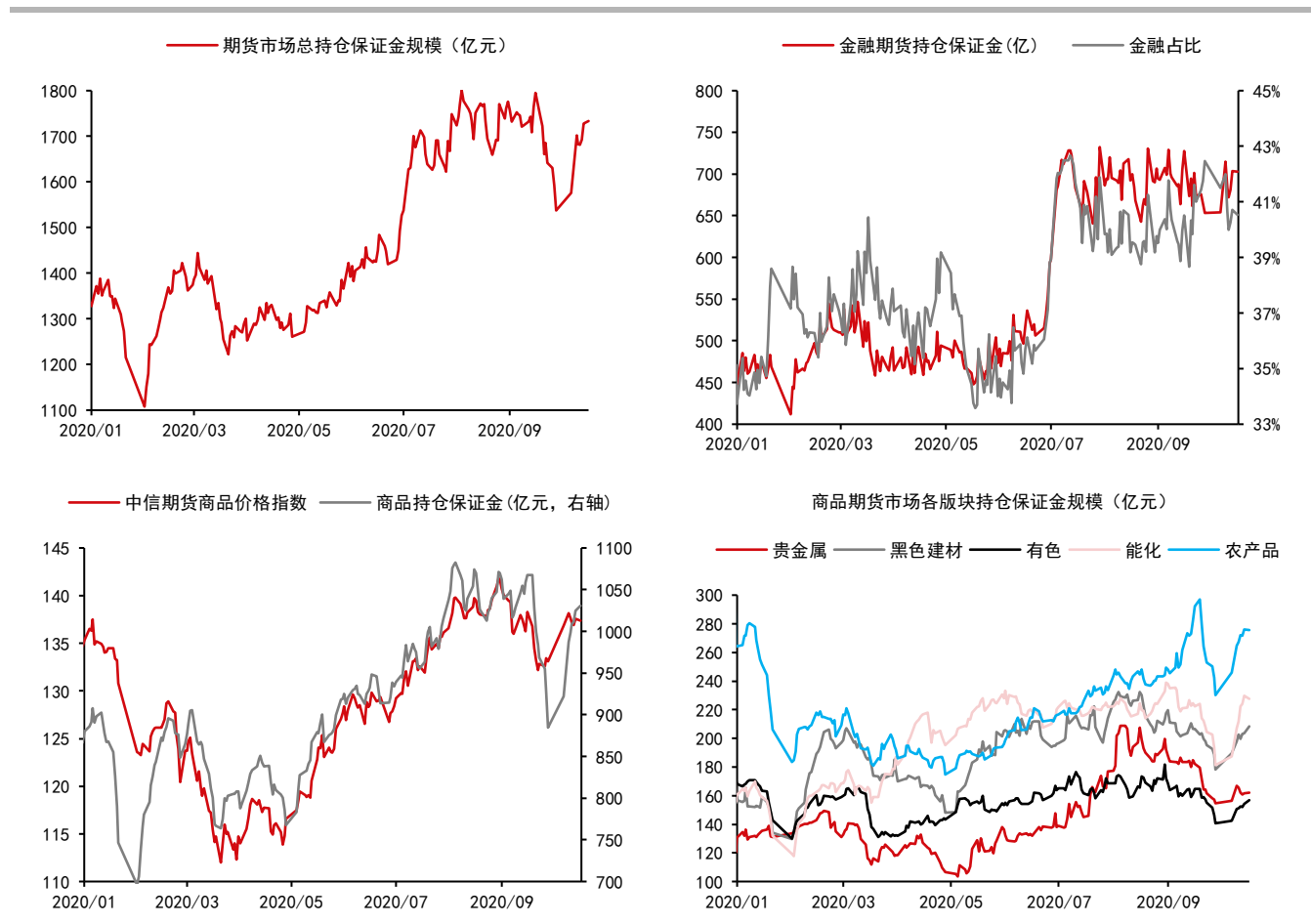
四、期货市场数据跟踪

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			4.76	31.18	1733.35
金融			-1.23	-12.25	702.63
商品			5.99	43.43	1030.72
贵金属	0.89%	-1.81%	0.77	-4.47	162.27
黑色建材	-0.48%	-1.24%	5.13	10.82	208.54
有色金属	0.31%	1.06%	2.52	20.67	156.64
能源化工	-0.08%	-1.97%	-1.93	10.61	227.75
农产品	-0.68%	0.25%	-0.50	5.81	275.52

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
尿素	3.79%	3.36%	2.05	4.42%
连豆	2.69%	5.72%	2.47	5.18%
郑棉	2.64%	5.35%	2.15	7.44%
棉纱	2.46%	4.99%	2.73	7.23%
苯乙烯	2.36%	6.41%	2.66	10.15%
沪银	2.13%	3.52%	2.49	-2.45%
鸡蛋	1.56%	1.94%	1.40	0.50%
沪胶	1.40%	5.78%	2.86	6.04%
沪锌	1.34%	1.68%	1.43	-0.82%
燃油	0.88%	1.89%	2.34	4.83%
粳米	0.77%	0.88%	1.45	0.56%
动煤	0.71%	1.19%	1.25	-4.48%
20号胶	0.62%	6.53%	1.23	2.15%
红枣	0.60%	1.00%	1.52	2.29%
沪锡	0.50%	1.68%	1.35	0.44%
乙二醇	0.44%	2.31%	1.64	2.44%
沪铝	0.36%	1.32%	0.67	0.78%
原油	0.34%	2.08%	1.35	-0.23%
不锈钢	0.27%	2.65%	0.75	-0.05%
郑糖	0.18%	2.43%	1.76	0.92%
玉米	0.17%	2.45%	0.95	0.29%
沥青	0.16%	1.78%	0.97	4.12%
沪金	0.00%	0.90%	0.75	-1.19%
沪镍	-0.01%	1.91%	3.28	2.01%
低硫燃油	-0.04%	1.08%	0.32	1.32%
淀粉	-0.05%	2.73%	1.18	1.79%
纸浆	-0.09%	1.50%	0.89	1.14%
苹果	-0.12%	1.98%	1.71	0.65%
热卷	-0.18%	1.21%	0.65	-1.73%
沪铅	-0.24%	1.32%	1.00	-2.32%
TA	-0.24%	1.89%	0.83	3.50%
菜粕	-0.27%	2.49%	2.32	-0.98%
豆二	-0.35%	2.52%	2.19	-2.65%
豆粕	-0.35%	2.61%	0.96	-0.42%
硅铁	-0.36%	1.43%	0.80	0.95%
塑料	-0.48%	2.07%	1.26	-3.03%
锰硅	-0.49%	1.38%	1.08	0.26%
PVC	-0.50%	1.30%	0.78	-0.73%
沪铜	-0.51%	0.79%	0.73	-0.62%
焦炭	-0.52%	2.82%	1.88	0.62%
螺纹	-0.62%	1.82%	0.89	-1.39%
焦煤	-0.64%	2.43%	1.07	-1.25%
铁矿	-0.70%	4.40%	1.55	-5.53%
LPG	-0.91%	3.73%	3.17	-0.44%
玻璃	-0.94%	2.49%	1.86	-4.19%
PP	-1.05%	1.97%	2.07	-1.87%
甲醇	-1.24%	2.68%	1.23	0.83%
菜油	-1.68%	2.57%	3.13	-2.77%
豆油	-2.12%	3.74%	1.44	-5.16%
纯碱	-3.28%	4.09%	2.89	-6.00%
棕榈	-3.34%	4.47%	3.61	-6.76%

资料来源：Wind 中信期货研究部

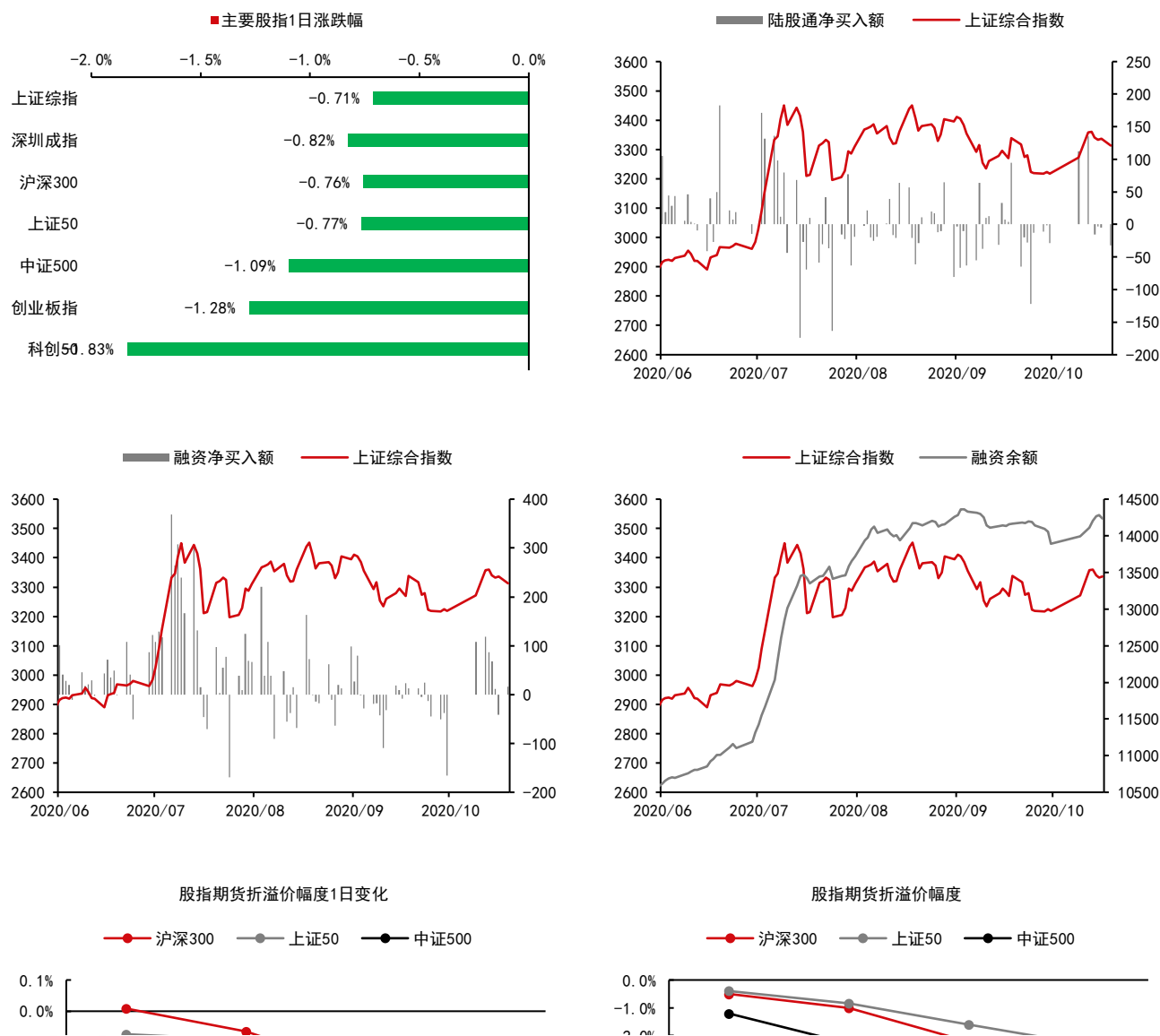
图表8：国内商品期货沉淀资金及其变化

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	2.19	郑棉	8.46	沪金	83.93
郑棉	2.10	TA	6.46	铁矿	78.66
铁矿	2.03	焦炭	5.39	沪银	78.34
沪银	1.87	沪胶	5.06	沪铜	75.79
螺纹	1.37	螺纹钢	4.63	豆粕	67.75
沪镍	0.83	苯乙烯	2.74	螺纹钢	50.86
尿素	0.58	沪镍	2.65	豆油	44.27
原油	0.45	豆粕	2.08	玉米	39.49
苯乙烯	0.45	原油	1.90	焦炭	34.26
郑糖	0.44	郑糖	1.75	沪胶	33.50
纯碱	0.37	纸浆	1.43	原油	31.16
沪铝	0.23	沪铝	1.41	郑棉	30.78
不锈钢	0.19	燃油	1.35	沪镍	29.89
豆粕	0.16	20号胶	0.90	TA	29.22
纸浆	0.14	不锈钢	0.90	棕榈	25.61
沪铅	0.13	低硫燃油	0.79	沪铝	22.58
20号胶	0.12	沥青	0.76	郑糖	19.20
燃油	0.12	热卷	0.75	沥青	18.72
棉纱	0.12	尿素	0.68	甲醇	18.00
热卷	0.07	沪铅	0.66	沪锌	17.33
红枣	0.04	纯碱	0.64	PP	15.69
豆二	0.04	PVC	0.58	热卷	14.10
低硫燃油	0.04	玉米	0.54	玻璃	13.41
粳米	0.03	硅铁	0.54	塑料	11.94
LPG	0.01	淀粉	0.49	燃油	10.83
动煤	0.01	连豆	0.46	菜油	10.78
乙二醇	-0.03	塑料	0.42	乙二醇	10.22
淀粉	-0.04	苹果	0.31	苹果	10.09
硅铁	-0.05	棉纱	0.29	PVC	8.13
沪锡	-0.06	红枣	0.26	纸浆	7.91
TA	-0.06	菜油	0.22	焦煤	7.59
玻璃	-0.07	甲醇	0.21	沪锡	7.01
锰硅	-0.07	沪锡	0.13	鸡蛋	6.90
菜油	-0.10	锰硅	0.13	LPG	6.70
鸡蛋	-0.10	粳米	0.06	苯乙烯	6.57
苹果	-0.13	焦煤	0.04	菜粕	6.57
菜粕	-0.20	乙二醇	0.00	动煤	6.20
沪锌	-0.20	鸡蛋	-0.19	连豆	5.89
PVC	-0.22	豆二	-0.21	低硫燃油	4.76
棕榈	-0.22	LPG	-0.34	淀粉	4.20
塑料	-0.28	铁矿	-0.49	沪铅	4.04
沥青	-0.31	沪锌	-0.59	不锈钢	4.04
焦煤	-0.51	菜粕	-0.65	20号胶	3.81
沪胶	-0.67	PP	-0.79	锰硅	3.39
玉米	-0.68	棕榈	-1.23	纯碱	2.97
豆油	-0.75	玻璃	-1.30	硅铁	2.22
沪金	-1.11	沪银	-1.49	尿素	1.42
连豆	-1.18	豆油	-1.85	豆二	1.36
甲醇	-1.32	动煤	-2.15	棉纱	1.00
PP	-1.34	沪铜	-2.19	红枣	0.84
沪铜	-1.62	沪金	-2.98	粳米	0.79

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_1951

