

我国四季度经济将有改善，美国9月工业产出下滑

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

我国三季度 GDP 两年平均增速下滑 0.4 个百分点。四季度房地产信贷会有所改善，预计固定资产投资增速大体稳定。随着疫情缓解，四季度消费和服务业将小幅改善，预计 GDP 两年平均增速回升至 5.3%。美国 9 月工业产出环比减 1.3%。考虑到美国 9 月零售环比增长 0.8%，美国工业产出下滑可能因为供应受到疫情抑制。这意味着疫情背景下海外供应的恢复并不顺畅，我国仍然有着供应链优势。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：红枣 10.43%、动煤 7.98%、沪锌 7.78%、苹果 7.02%、乙二醇 6.34%；郑棉-4.24%、棉纱-3.15%、玻璃-2.38%、沥青-2.23%、铁矿-2.14%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪铜 7.45、乙二醇 5.04、焦炭 3.18、原油 3.02、苹果 2.71；郑棉-3.11、沪金-2.24、沪银-2.16、豆粕-1.13、铁矿-1.13

板块沉淀资金流入流出(亿元)：有色金属 17.47、能源化工 9.12、农产品 2.41、黑色建材 2.14、贵金属-4.39

重要新闻及经济数据：

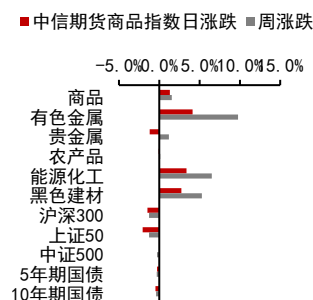
三季度 GDP 同比增长 4.9%，预期值 5.5%，两年平均增长 4.9%，前值 5.5%。1-9 月固定资产投资同比增长 7.3%，预期 7.9%，两年平均增长 3.8%，前值 4.0%。9 月社会消费品零售同比增长 4.4%，预期 3.4%，两年平均增长 3.8%，前值 1.5%；工业增加值同比增长 3.1%，预期 3.8%，两年平均增长 5.0%，前值 5.4%。

美国 9 月工业产出环比减 1.3%，预期增 0.2%，前值增 0.4%。

俄罗斯下个月将限制对欧洲的天然气供应。

北溪 2 号运营商表示，北溪 2 号第一条管道已注入天然气，北溪 2 号第二条管道正在进行试运行。

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：

张革

从业资格号：F3004355

投资咨询号：Z0010982

刘道钰

021-80401723

liudaoyu@citicsf.com

从业资格号：F3061482

投资咨询号：Z0016422

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		
红枣	10.43%	COMEX 黄金	-0.15%	上证综指	-0.12%	中国 2 年	7.4	人民币	6.43	0.09%
动煤	7.98%	COMEX 白银	-0.36%	深圳成指	-0.46%	中国 5 年	7.5	美元	93.95	0.02%
沪锌	7.78%	ICE 布油	-0.62%	沪深 300	-1.16%	中国 10 年	7.4	欧元	1.16	0.18%
苹果	7.02%	NYMEX 原油	0.19%	上证 50	-1.98%	美国 2 年	3.0	英镑	1.37	-0.13%
乙二醇	6.34%	LME 铜	-0.09%	中证 500	0.63%	美国 5 年	4.5	日元	114.22	0.00%
铁矿	-2.14%	LME 铝	-0.16%	标普 500	0.34%	美国 10 年	3.0	澳元	0.74	-0.08%
沥青	-2.23%	CBOT 大豆	0.31%	纳斯达克	0.84%	英国 10 年	3.2	加元	1.24	0.01%
玻璃	-2.38%	CBOT 玉米	1.33%	富时 100	-0.42%	德国 10 年	2.0	卢布	71.27	-0.45%
棉纱	-3.15%	ICE2 号棉花	-0.27%	德国 DAX	-0.72%	日本 10 年	1.2	雷亚尔	5.51	-0.94%
郑棉	-4.24%	ICE11 号糖	-2.27%	日经 225	-0.15%					

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	12.92	合计	31.79	合计	2265.27
金融	-13.83	金融	-17.75	金融	856.28
商品	26.74	商品	49.54	商品	1408.98
有色金属	17.47	有色金属	63.88	能源化工	383.93
能源化工	9.12	农产品	4.33	农产品	354.37
农产品	2.41	贵金属	2.87	有色金属	291.57
黑色建材	2.14	黑色建材	-7.55	黑色建材	264.68
贵金属	-4.39	能源化工	-13.99	贵金属	114.42
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)
沪铜	7.45	沪铜	35.47	沪铜	143.55
乙二醇	5.04	沪铝	9.84	铁矿	72.35
焦炭	3.18	焦炭	9.71	螺纹	71.17
原油	3.02	沪锌	7.96	沪铝	66.30
苹果	2.71	郑棉	6.99	豆油	62.25
铁矿	-1.13	塑料	-3.69	豆粕	59.26
豆粕	-1.13	铁矿	-5.24	沪金	58.94
沪银	-2.16	PP	-5.72	沪银	55.49
沪金	-2.24	螺纹	-8.24	棕榈	53.83
郑棉	-3.11	PVC	-10.94	郑棉	51.23

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

三季度 GDP 同比增长 4.9%，预期值 5.5%，两年平均增长 4.9%，前值 5.5%。
1-9 月固定资产投资同比增长 7.3%，预期 7.9%，两年平均增长 3.8%，前值 4.0%。
9 月社会消费品零售同比增长 4.4%，预期 3.4%，两年平均增长 3.8%，前值 1.5%；
工业增加值同比增长 3.1%，预期 3.8%，两年平均增长 5.0%，前值 5.4%。

美国 9 月工业产出环比减 1.3%，预期增 0.2%，前值增 0.4%；产能利用率为 75.2%，预期 76.5%，前值 76.4%。美国 9 月制造业产出环比减 0.7%，预期增 0.1%，前值增 0.2%。

俄罗斯下个月将限制对欧洲的天然气供应。

北溪 2 号运营商表示，北溪 2 号第一条管道已注入天然气，北溪 2 号第二条管道正在进行试运行。

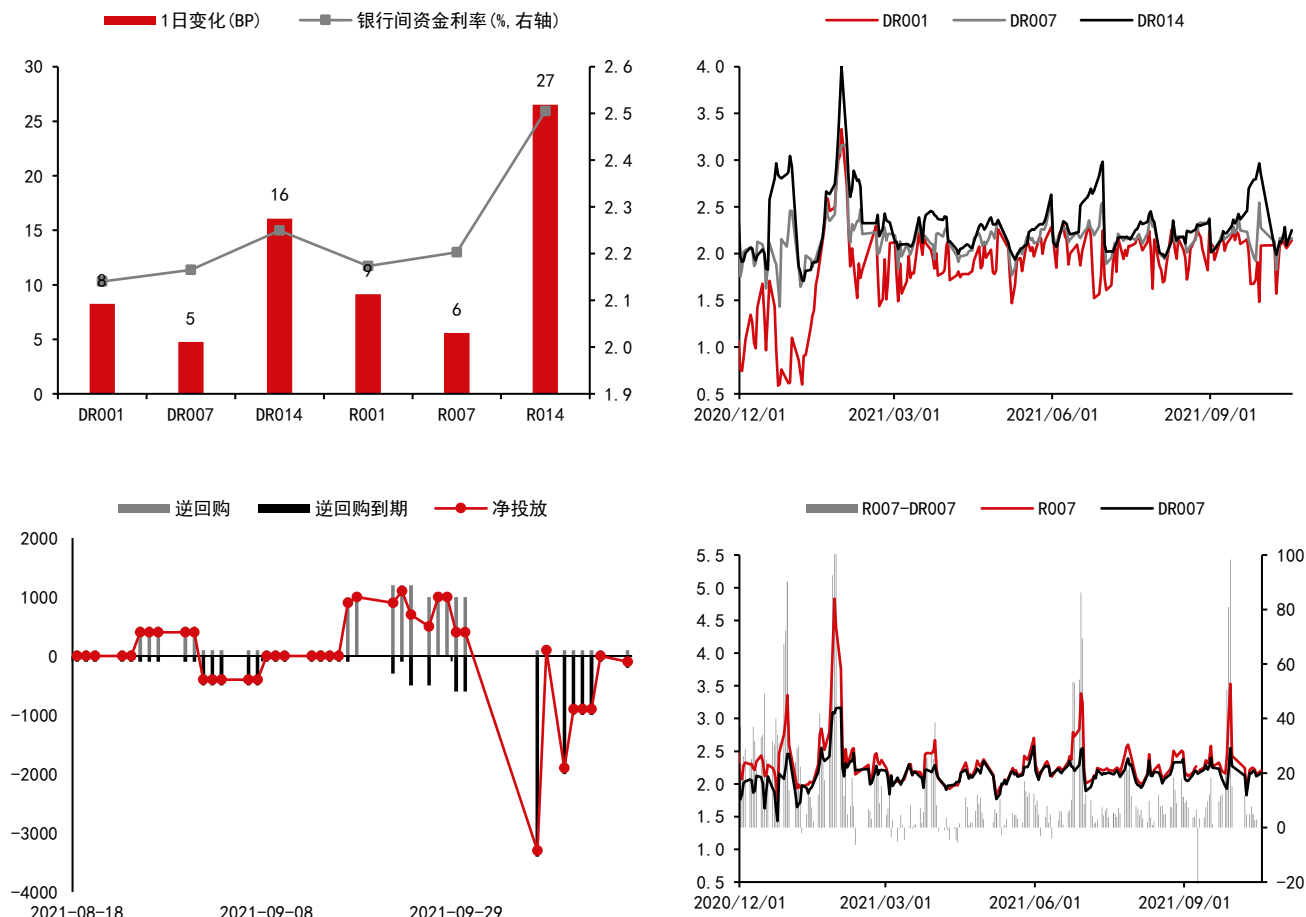
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/10/18	10:00	中国	9 月工业增加值: 当月同比 (%)	5.3	3.8	3.1
2021/10/18	10:00	中国	1-9 月固定资产投资: 累计同比 (%)	8.9	7.9	7.3
2021/10/18	10:00	中国	9 月社会消费品零售总额: 当月同比 (%)	2.5	3.4	4.4
2021/10/18	10:00	中国	第三季度 GDP: 当季同比 (%)	7.9	5.5	4.9
2021/10/19	20:30	美国	9 月新屋开工: 私人住宅 (千套)	144	--	--

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

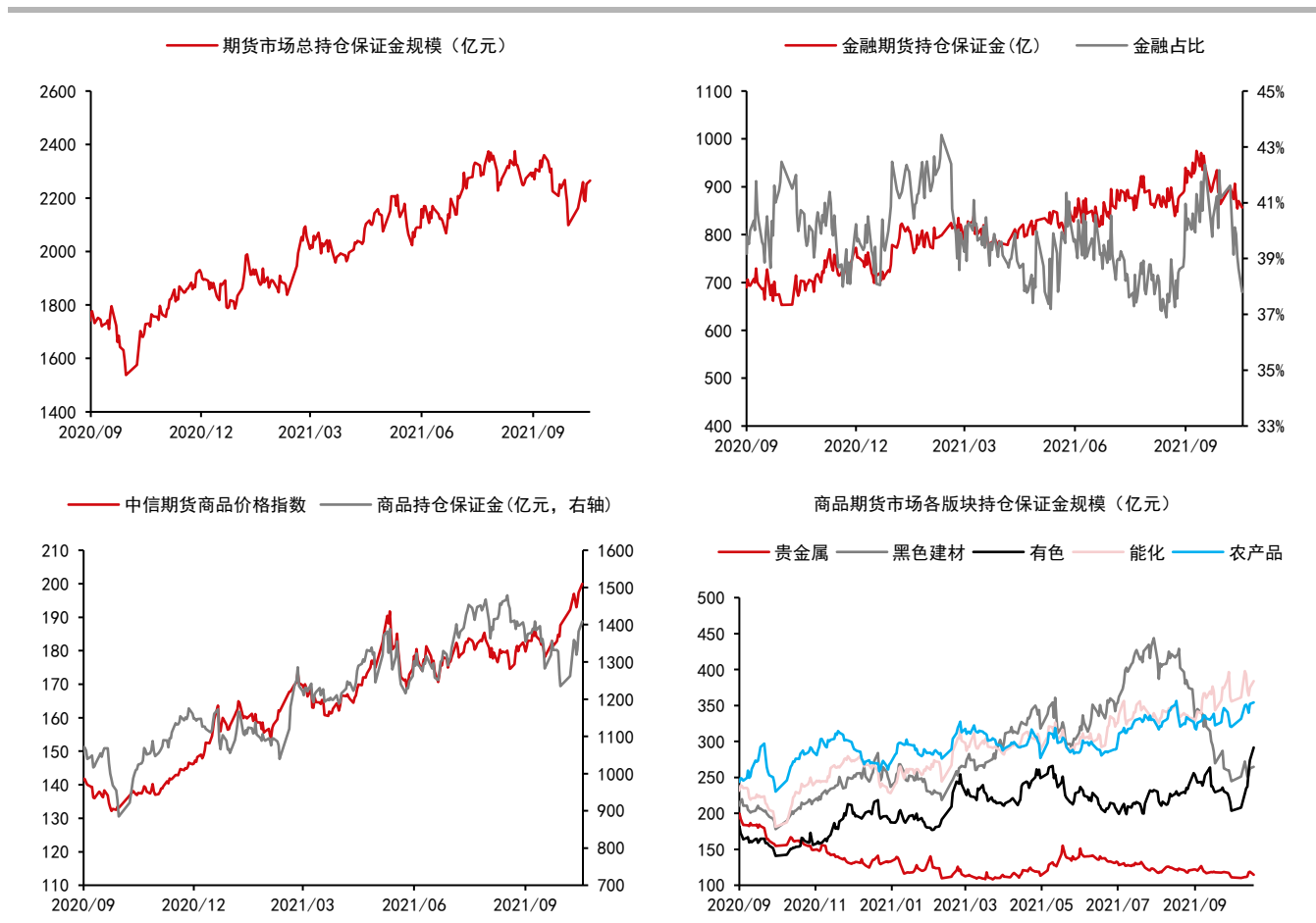
四、期货市场数据跟踪

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			12.92	31.79	2265.27
金融			-13.83	-17.75	856.28
商品			26.74	49.54	1408.98
贵金属	-1.19%	1.19%	-4.39	2.87	114.42
黑色建材	2.73%	0.13%	2.14	4.33	264.68
有色金属	4.12%	6.52%	17.47	-13.99	291.57
能源化工	3.38%	5.29%	9.12	-7.55	383.93
农产品	-0.07%	9.77%	2.41	63.88	354.37

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

说明：保证金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

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
红枣	10.43%	10.98%	1.83	2.05%
动煤	7.98%	8.02%	1.31	28.43%
沪锌	7.78%	1.86%	3.50	19.28%
苹果	7.02%	9.89%	2.07	10.57%
乙二醇	6.34%	7.44%	2.25	7.19%
焦煤	6.20%	8.11%	1.02	12.25%
焦炭	5.79%	4.84%	0.74	16.76%
尿素	4.78%	6.57%	2.31	-1.73%
沪锡	4.64%	4.28%	2.26	3.51%
纯碱	3.55%	4.80%	2.73	1.91%
沪铜	3.26%	2.17%	1.10	8.52%
沪铅	2.85%	3.08%	1.80	7.10%
PVC	2.82%	6.98%	3.16	-9.40%
沪镍	2.65%	2.00%	3.99	3.53%
甲醇	2.34%	7.01%	2.63	-4.02%
棕榈	1.81%	2.54%	1.86	1.10%
原油	1.64%	2.29%	2.17	2.50%
LPG	1.62%	6.00%	2.29	-3.83%
豆油	1.55%	2.04%	1.36	0.78%
沪铝	1.53%	3.98%	2.12	7.11%
鸡蛋	1.32%	1.99%	0.78	1.66%
塑料	1.01%	2.99%	1.23	-3.07%
豆二	0.85%	1.24%	1.32	-1.24%
燃油	0.47%	1.95%	3.30	-0.63%
TA	0.45%	2.10%	1.26	-0.29%
锰硅	0.33%	7.10%	2.07	-7.97%
菜油	0.30%	2.19%	2.48	0.73%
粳米	0.17%	0.54%	0.71	-0.66%
淀粉	-0.11%	1.26%	1.85	1.74%
郑糖	-0.23%	1.14%	1.11	0.25%
PP	-0.24%	2.47%	1.64	-5.01%
连豆	-0.26%	1.06%	0.93	-2.46%
沪胶	-0.39%	2.14%	2.12	-0.59%
苯乙烯	-0.50%	2.45%	1.50	-2.56%
低硫燃油	-0.55%	1.17%	0.88	2.40%
不锈钢	-0.64%	3.44%	1.89	2.00%
豆粕	-0.82%	1.23%	0.52	-3.04%
20号胶	-0.93%	2.71%	0.74	-1.92%
沪银	-0.96%	1.38%	1.19	2.31%
玉米	-1.08%	1.08%	0.62	-0.08%
纸浆	-1.09%	1.52%	1.02	-8.70%
热卷	-1.15%	2.98%	1.92	-2.73%
沪金	-1.32%	0.61%	0.97	0.44%
菜粕	-1.42%	1.80%	1.81	-4.18%
硅铁	-1.71%	6.94%	2.91	-12.33%
螺纹	-1.88%	3.77%	1.79	-6.92%
铁矿	-2.14%	6.01%	1.02	-11.10%
沥青	-2.23%	2.62%	1.39	-6.10%
玻璃	-2.38%	4.86%	1.47	-5.24%
棉纱	-3.15%	4.34%	3.95	0.96%
郑棉	-4.24%	7.00%	2.20	1.20%

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)
沪铜	7.45	沪铜	35.47	沪铜	143.55
乙二醇	5.04	沪铝	9.84	铁矿	72.35
焦炭	3.18	焦炭	9.71	螺纹	71.17
原油	3.02	沪锌	7.96	沪铝	66.30
苹果	2.71	郑棉	6.99	豆油	62.25
棕榈	2.35	乙二醇	5.69	豆粕	59.26
豆油	1.93	原油	4.46	沪金	58.94
沪锡	1.55	沪银	3.97	沪银	55.49
红枣	1.51	动煤	3.00	棕榈	53.83
甲醇	1.26	沪镍	2.66	郑棉	51.23
沪锌	1.24	焦煤	1.14	焦炭	39.83
沪镍	1.00	苹果	0.84	甲醇	38.78
动煤	0.69	鸡蛋	0.69	TA	38.54
焦煤	0.53	菜粕	0.68	PP	37.95
PVC	0.48	沪胶	0.60	原油	37.83
沪铝	0.44	红枣	0.51	乙二醇	34.01
螺纹	0.40	低硫燃油	0.42	沪镍	31.10
纯碱	0.37	纸浆	0.35	塑料	30.71
鸡蛋	0.36	不锈钢	0.29	PVC	29.76
LPG	0.26	淀粉	0.23	沪胶	29.27
玻璃	0.24	玻璃	0.11	沪锌	28.16
低硫燃油	0.18	20号胶	0.08	焦煤	26.80
燃油	0.17	豆二	0.05	热卷	23.77
菜粕	0.14	粳米	0.02	玉米	22.40
尿素	0.13	棉纱	0.00	郑糖	21.56
硅铁	0.07	沪锡	-0.01	LPG	21.36
锰硅	0.05	玉米	-0.16	苹果	20.59
塑料	0.01	郑糖	-0.27	菜油	18.76
粳米	0.00	尿素	-0.31	纯碱	14.87
淀粉	0.00	豆油	-0.31	沪锡	14.61
PP	-0.05	沪铅	-0.44	沥青	14.49
豆二	-0.07	纯碱	-0.49	燃油	12.51
20号胶	-0.13	苯乙烯	-0.73	苯乙烯	11.75
苯乙烯	-0.24	豆粕	-0.76	连豆	10.68
沪铅	-0.24	沥青	-0.87	动煤	10.28
沥青	-0.28	TA	-0.94	玻璃	10.20
棉纱	-0.29	甲醇	-0.96	纸浆	9.86
连豆	-0.30	菜油	-0.98	菜粕	9.70
沪胶	-0.43	锰硅	-1.03	鸡蛋	8.45
玉米	-0.45	沪金	-1.10	红枣	8.39
菜油	-0.47	连豆	-1.33	沪铅	7.86
不锈钢	-0.52	棕榈	-1.86	硅铁	7.73
纸浆	-0.61	LPG	-1.96	不锈钢	6.49
热卷	-0.68	燃油	-2.00	锰硅	6.34
TA	-0.76	硅铁	-2.07	低硫燃油	4.56
郑糖	-0.78	热卷	-2.22	20号胶	4.14
铁矿	-1.13	塑料	-3.69	淀粉	3.87
豆粕	-1.13	铁矿	-5.24	尿素	3.27
沪银	-2.16	PP	-5.72	豆二	1.85
沪金	-2.24	螺纹	-8.24	棉纱	1.02
郑棉	-3.11	PVC	-10.94	粳米	0.52

资料来源：Wind 中信期货研究部

说明：保证金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

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_27953



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn