

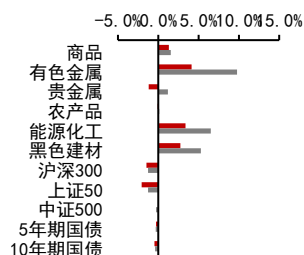
我国四季度经济将有改善，美国9月工业产出下滑

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。

■ 中信期货商品指数日涨跌 ■ 周涨跌



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

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

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的供应。

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

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。

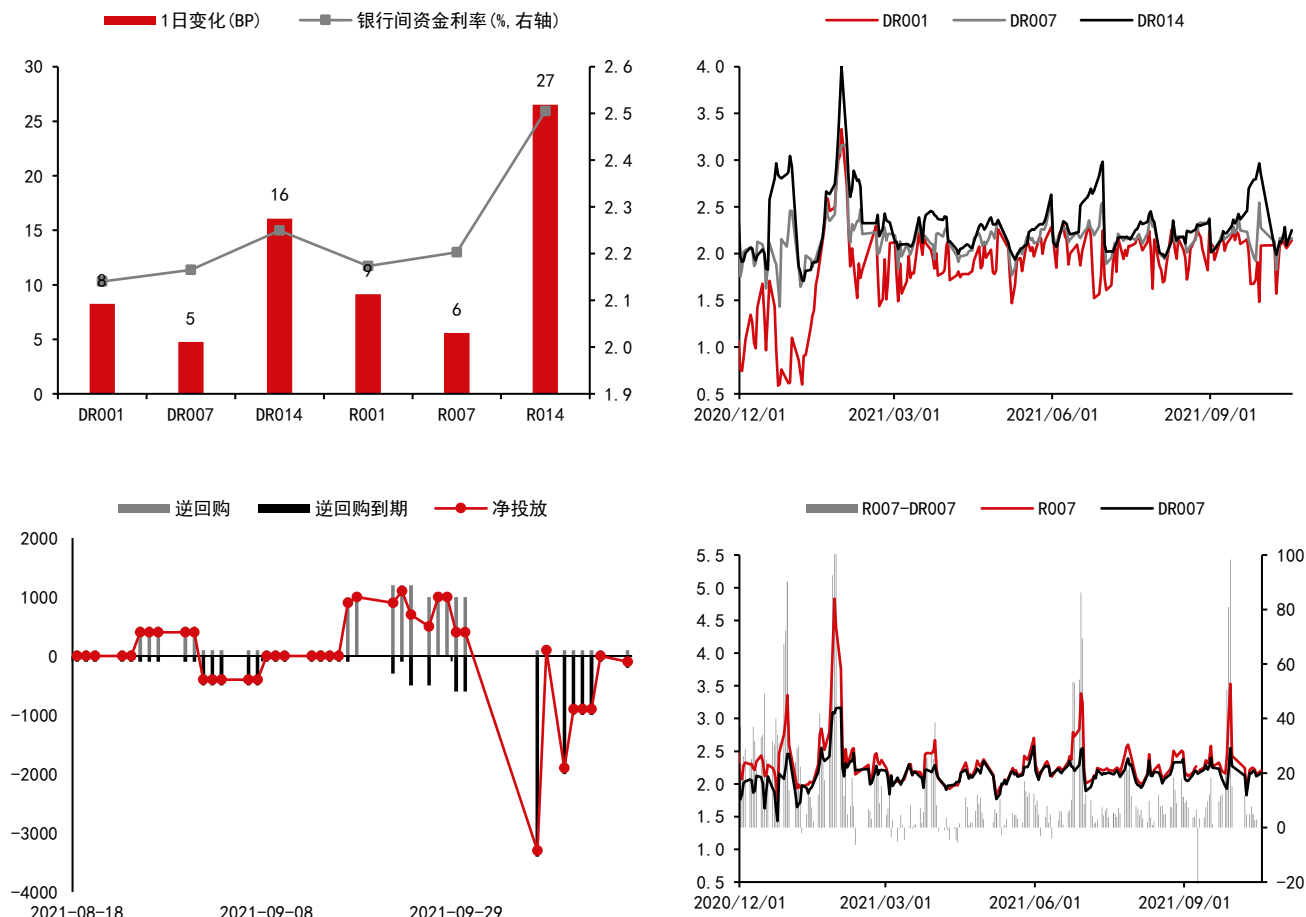
图表3：重要经济数据及事件

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

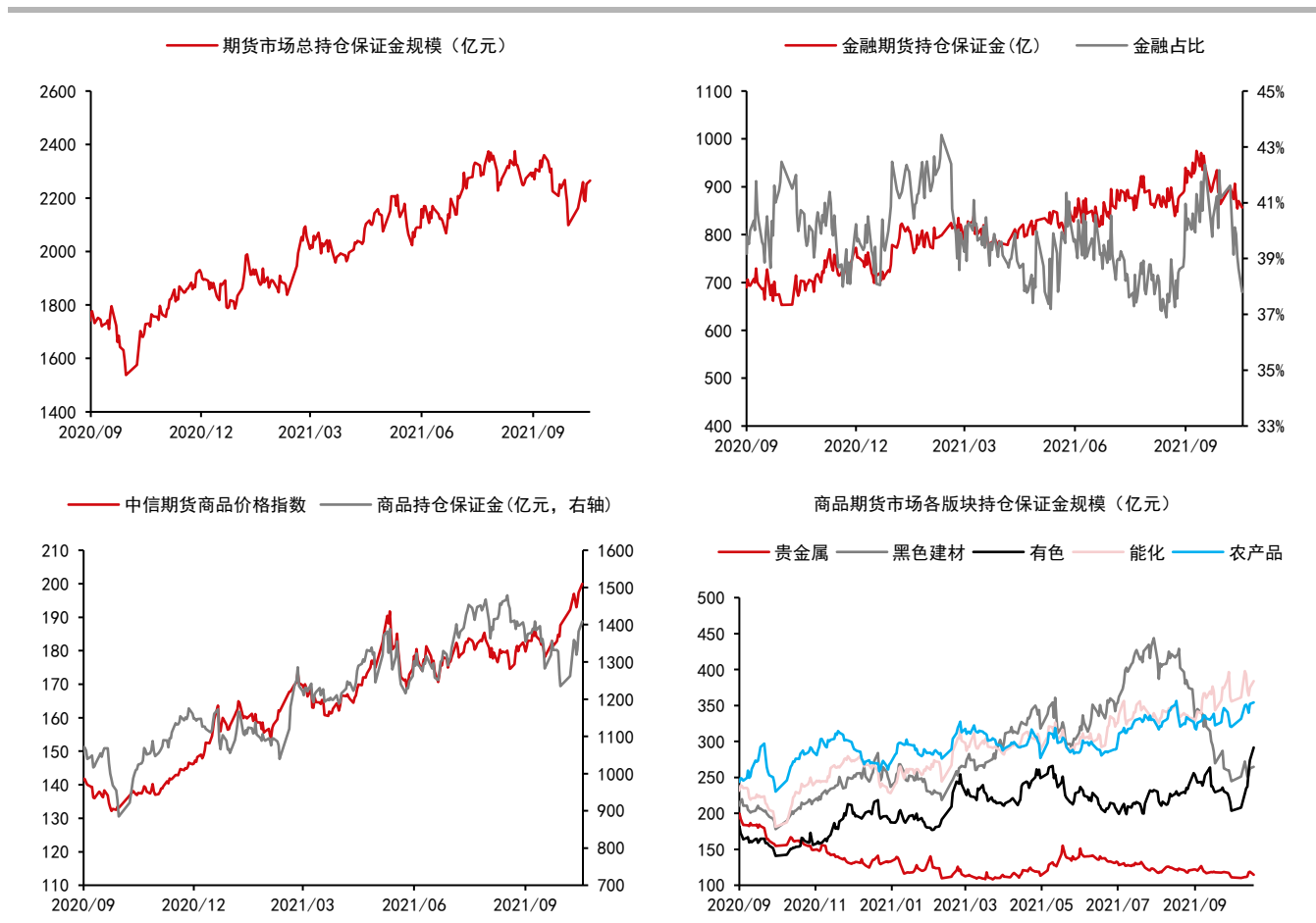
四、期货市场数据跟踪

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

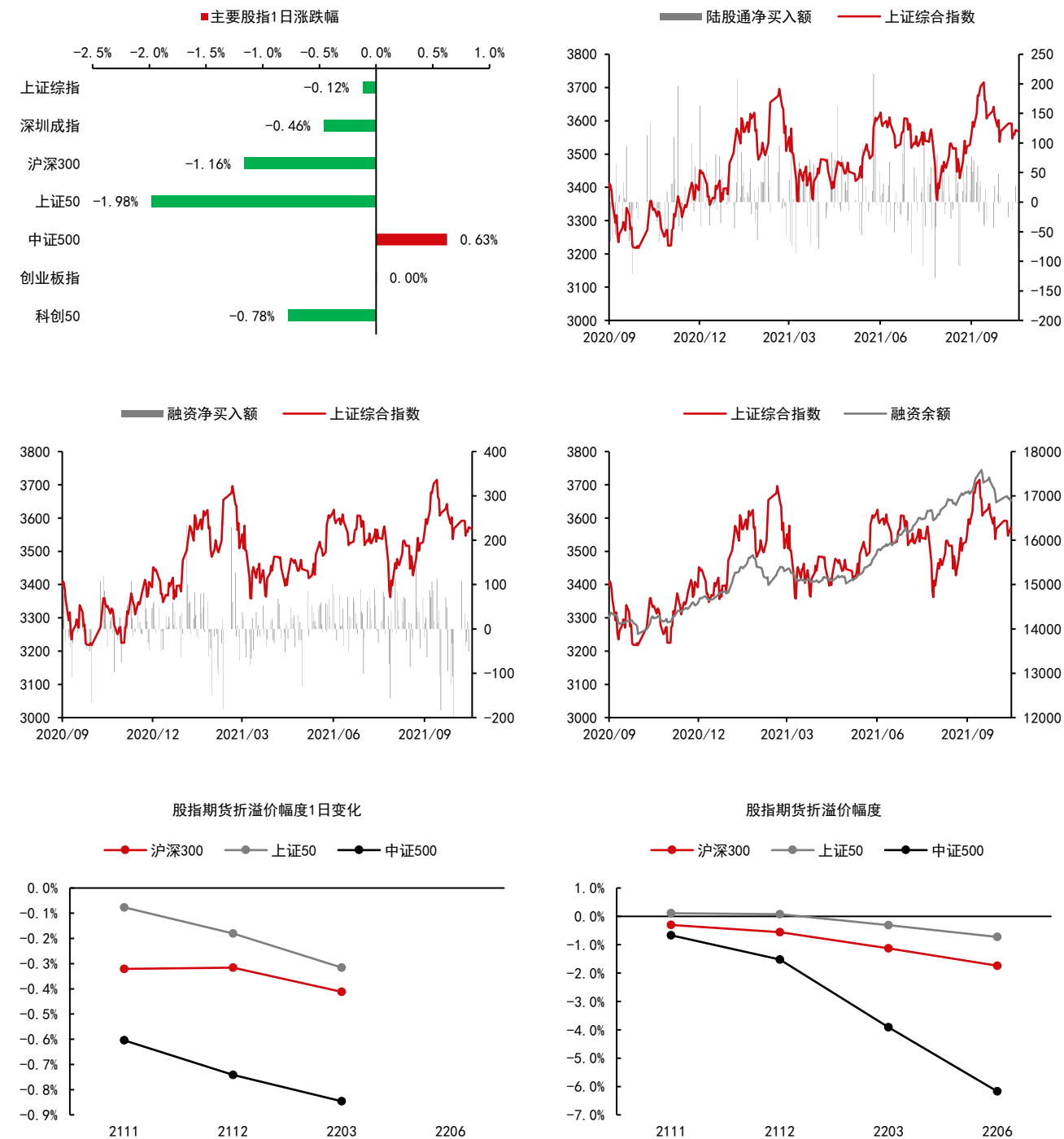
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪铜	7.45	沪铜	35.47	沪铜	143.55
乙二醇	5.04	沪铝	9.84	铁矿	72.35
焦炭	3.18	焦炭	9.71	螺纹	71.17
原油	3.02	沪锌	7.96	沪铝	66.30
苹果	2.71	郑棉	6.99	豆油	62.25
棕榈	2.35	乙二醇	5.69	豆粕	59.26
豆油	1.93	原油	4.46	沪金	58.94
沪锡	1.55	沪银	3.97	沪银	55.49
红枣	1.51	动煤	3.00	棕榈	53.83
甲醇	1.26	沪镍	2.66	郑棉	51.23
沪锌	1.24	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



资料来源：Wind 中信期货研究部
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

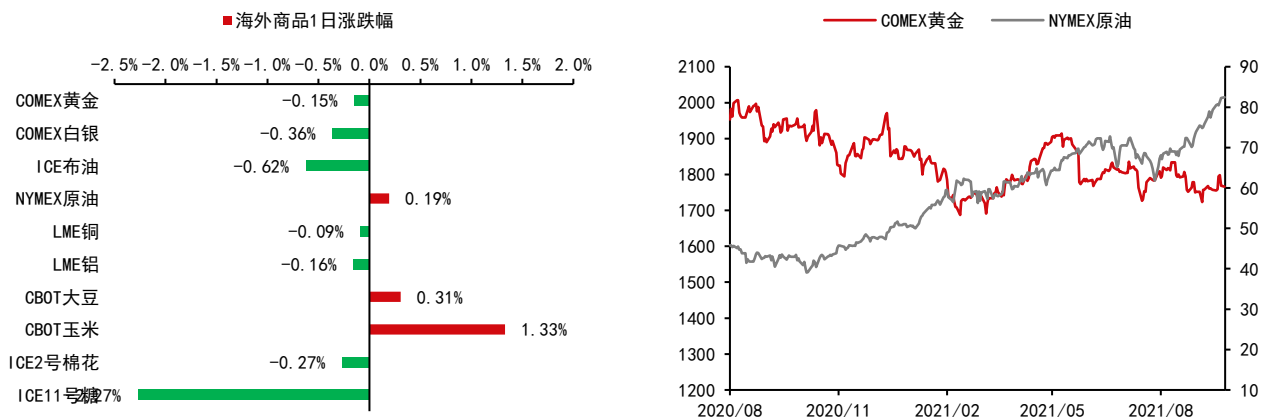
图表10：国内债券市场



资料来源：Wind 中信期货研究部

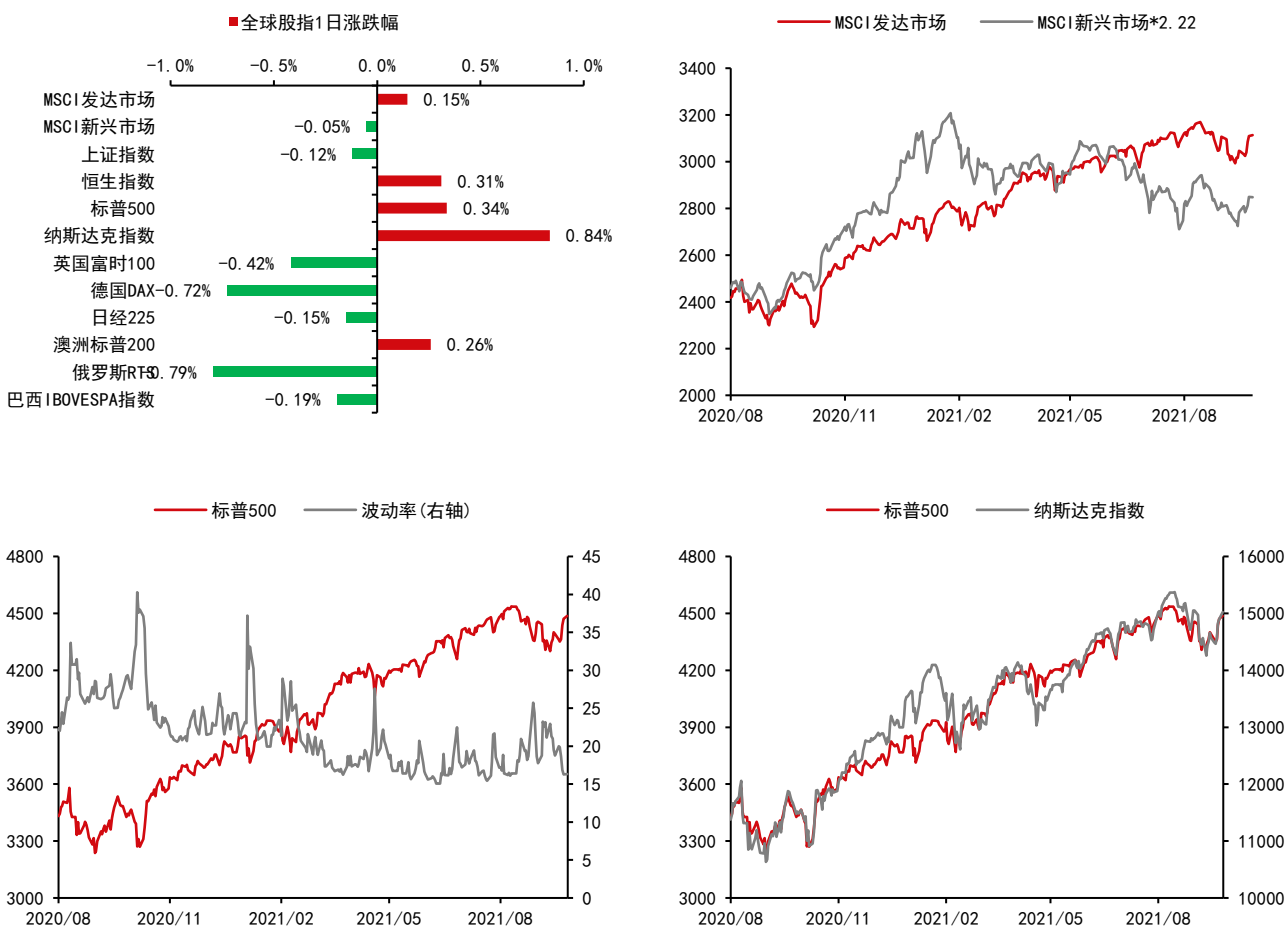
六、全球金融市场跟踪

图表11：海外商品



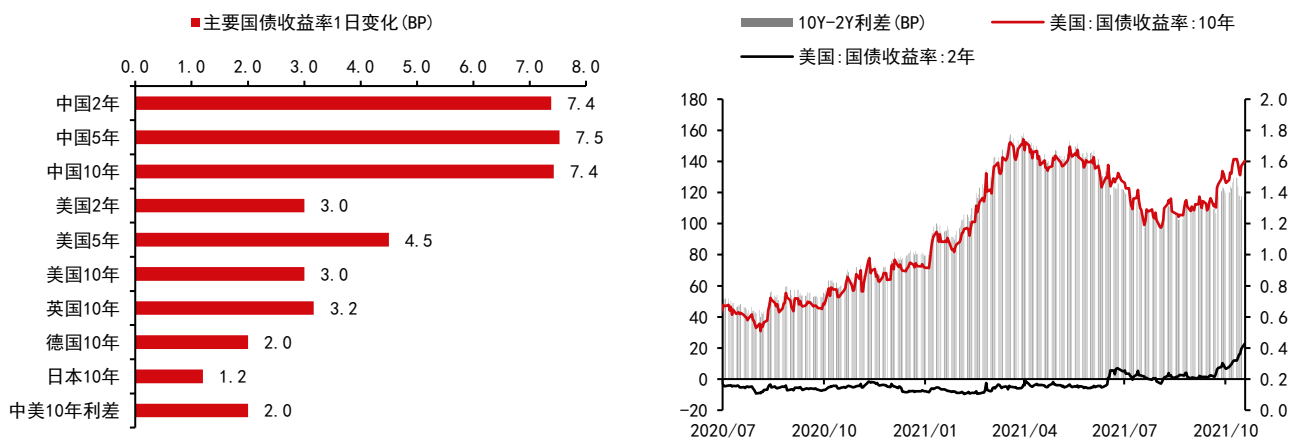
资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12：全球股票市场



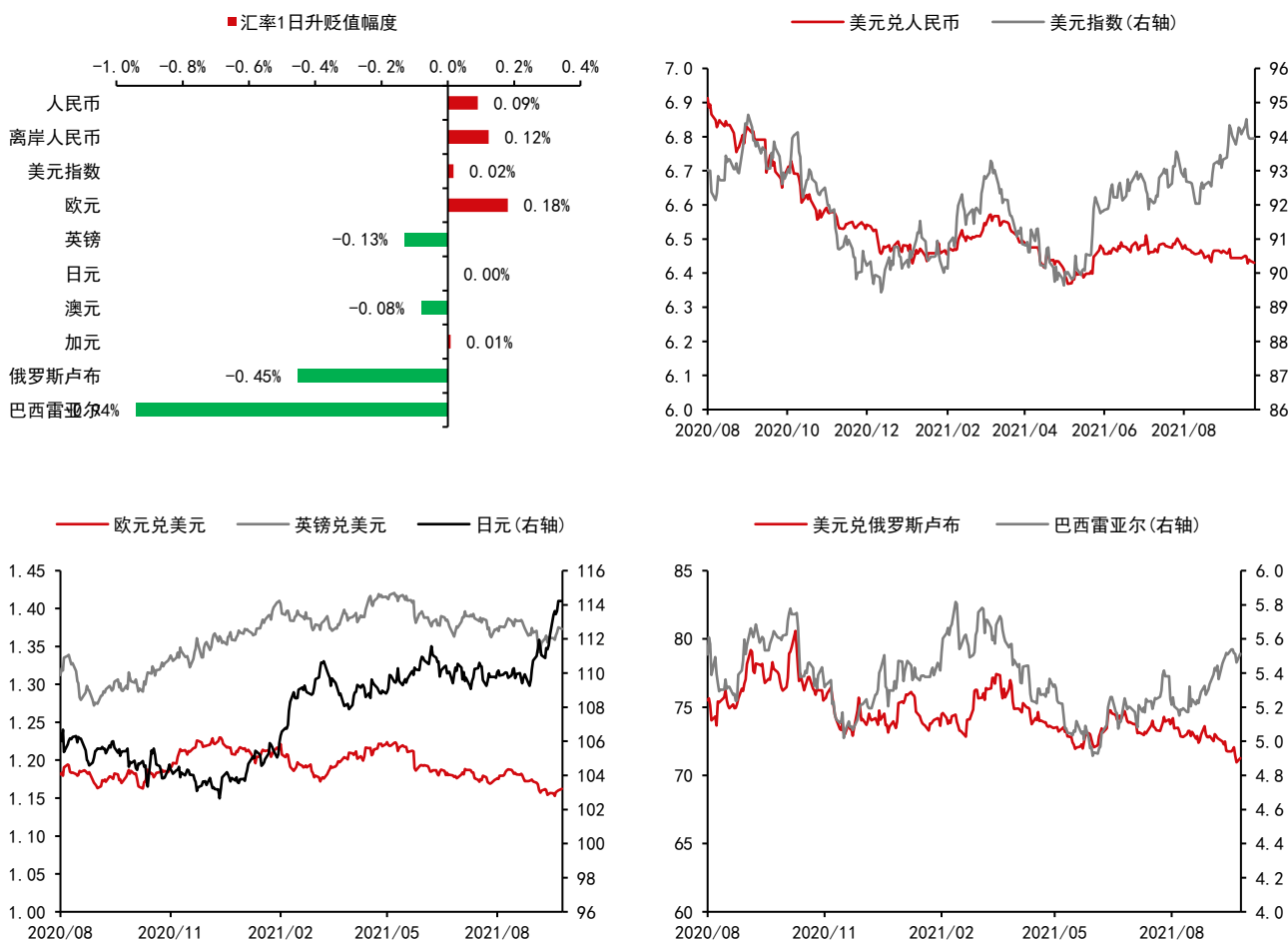
资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表13：全球债券市场



资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

图表14：全球外汇市场



资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>