中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

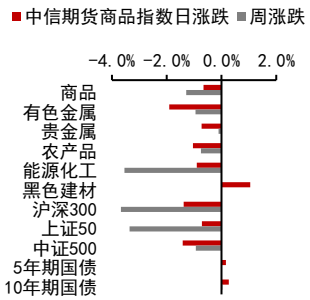
2021-04-13

3 月社融整体中性，房贷投放仍较积极

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

我国 3 月新增社融 3.34 万亿元，低于预期 3.6 万亿。不过，从趋势上来看，1-3 月社融较 2019 年同比增长 9.0%，与潜在名义 GDP 增速大体接近，总体仍是中性格局。3 月居民中长贷新增 6239 亿元，大体处于近 3 年 1 月以外(季节性高点)月份中的最高水平（最高 6362 亿元）。前期房地产调控暂未导致房贷明显回落。在货币回归中性、楼市调控加大的背景下，我们预计房贷趋于回落，只是回落速度相对缓慢。



宏观研究团队

研究员：
张革
021-60812988
从业资格号：F3004355
投资咨询号：Z0010982

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：动煤 3.80%、苹果 3.36%、鸡蛋 2.28%、铁矿 2.26%、玻璃 2.26%；甲醇-3.92%、20 号胶-3.14%、沪镍-3.06%、棕榈-2.63%、菜粕-2.50%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：铁矿 4.28、玻璃 2.65、焦煤 1.79、动煤 1.20、塑料 0.95；螺纹-7.49、热卷-4.09、沪铜-3.33、沪金-2.81、甲醇-2.17

板块沉淀资金流入流出(亿元)：能源化工-0.36、黑色建材-3.27、贵金属-4.65、有色金属-6.44、农产品-6.53

重要新闻及经济数据：

中国 3 月社会融资规模增量为 3.34 万亿元，预期 3.6 万亿，前值 1.71 万亿。社融存量同比增长 12.3%，前值 13.3%。M2 同比增长 9.4%，预期 9.6%，前值 10.1%。

商务部将会同 19 个部门联合印发《关于推进海南自由贸易港贸易自由化便利化若干措施的通知》，从货物贸易和服务贸易两方面提出共 28 项政策措施。

央行、银保监会、证监会等金融管理部门 4 月 12 日再次联合约谈蚂蚁集团。

银保监会下发通知，要求银行业金融机构要继续发挥好小微企业间接融资的主渠道作用，继续将单户授信总额 1000 万元以下（含）的普惠型小微企业贷款作为投放重点。

美联储主席鲍威尔称，重申将继续维持宽松货币政策的承诺。

风险提示：国内政策收紧、中美关系恶化

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

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		
动煤	3.80%	COMEX 黄金	-0.69%	上证综指	-1.09%	中国 2 年	-1.8	人民币	6.55	0.07%
苹果	3.36%	COMEX 白银	-1.81%	深圳成指	-2.30%	中国 5 年	-1.8	美元	92.14	-0.03%
鸡蛋	2.28%	ICE 布油	0.52%	沪深 300	-1.74%	中国 10 年	-1.7	欧元	1.19	0.14%
铁矿	2.26%	NYMEX 原油	0.64%	上证 50	-1.05%	美国 2 年	1.3	英镑	1.37	0.26%
玻璃	2.26%	LME 铜	-0.64%	中证 500	-1.72%	美国 5 年	1.8	日元	109.41	0.24%
菜粕	-2.50%	LME 铝	-0.09%	标普 500	-0.02%	美国 10 年	0.8	澳元	0.76	0.04%
棕榈	-2.63%	CBOT 大豆	-1.50%	纳斯达克	-0.36%	英国 10 年	1.5	加元	1.25	-0.14%
沪镍	-3.06%	CBOT 玉米	-1.20%	富时 100	-0.39%	德国 10 年	0.9	卢布	77.33	0.12%
20 号胶	-3.14%	ICE2 号棉花	-1.64%	德国 DAX	-0.13%	日本 10 年	-0.1	雷亚尔	5.73	-0.91%
甲醇	-3.92%	ICE11 号糖	-0.32%	日经 225	-0.77%					

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)
合计	-5.51
金融	15.74
商品	-21.25
能源化工	-0.36
黑色建材	-3.27
贵金属	-4.65
有色金属	-6.44
农产品	-6.53

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	37.69
金融	30.18
商品	7.51
能源化工	7.59
农产品	1.78
贵金属	0.89
黑色建材	-0.44
有色金属	-2.32

板块	沉淀资金(亿)
合计	2034.29
金融	811.19
商品	1223.11
黑色建材	310.98
能源化工	294.84
农产品	292.78
有色金属	211.95
贵金属	112.56

品种	1日沉淀资金变化(亿)
铁矿	4.28
玻璃	2.65
焦煤	1.79
动煤	1.20
塑料	0.95
甲醇	-2.17
沪金	-2.81
沪铜	-3.33
热卷	-4.09
螺纹	-7.49

品种	5日沉淀资金变化(亿)
铁矿	6.87
焦炭	4.13
沪胶	3.39
沥青	3.37
玻璃	2.91
郑糖	-1.47
动煤	-2.31
热卷	-4.11
沪铜	-4.26
螺纹	-13.36

品种	沉淀资金(亿)
沪铜	111.19
铁矿	96.98
螺纹	69.31
豆粕	64.90
沪金	60.95
沪银	51.60
焦炭	47.13
豆油	42.18
热卷	39.66
沪铝	39.00

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 3 月社会融资规模增量为 3.34 万亿元，预期 3.6 万亿，前值 1.71 万亿。社融存量同比增长 12.3%，前值 13.3%。M2 同比增长 9.4%，预期 9.6%，前值 10.1%。

商务部将会同 19 个部门联合印发《关于推进海南自由贸易港贸易自由化便利化若干措施的通知》，从货物贸易和服务贸易两方面提出共 28 项政策措施，包括在特定区域放宽原油、成品油、食糖等商品进出口资质和数量管理，取消自动进口许可和机电进口许可管理措施，下放国际航行船舶保税加油许可权限等。

央行、银保监会、证监会、外汇局等金融管理部门 4 月 12 日再次联合约谈蚂蚁集团。央行副行长潘功胜代表四部门就约谈情况回答记者提问时表示，金融管理部门将坚持公平监管和从严监管原则，着眼长远、兼顾当前，补齐短板、强化弱项，促进公平竞争，反对垄断，防止资本无序扩张。

银保监会下发通知，要求银行业金融机构要继续发挥好小微企业间接融资的主渠道作用，继续将单户授信总额 1000 万元以下（含）的普惠型小微企业贷款作为投放重点，2021 年努力实现此类贷款较年初增速不低于各项贷款增速，有贷款余额的户数不低于年初水平的“两增”目标。五家大型银行要努力实现普惠型小微企业贷款全年增长 30%以上。

美联储主席鲍威尔称，重申将继续维持宽松货币政策的承诺，尽管认为美国经济正在迅速复苏。他还表示，不担心通货膨胀，目前美国通胀率在 1.6%左右，远低于美联储 2%的目标。

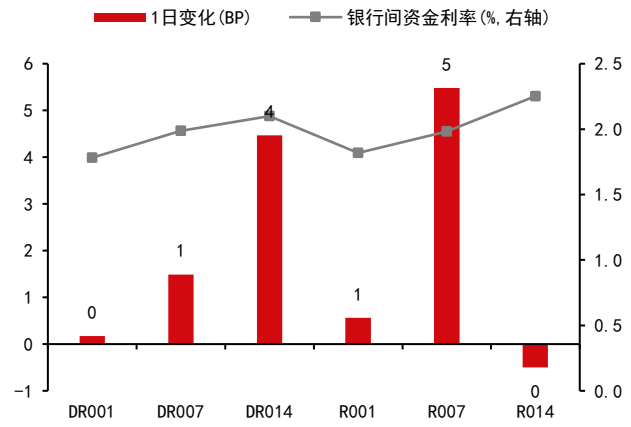
图表3： 重要经济数据及事件

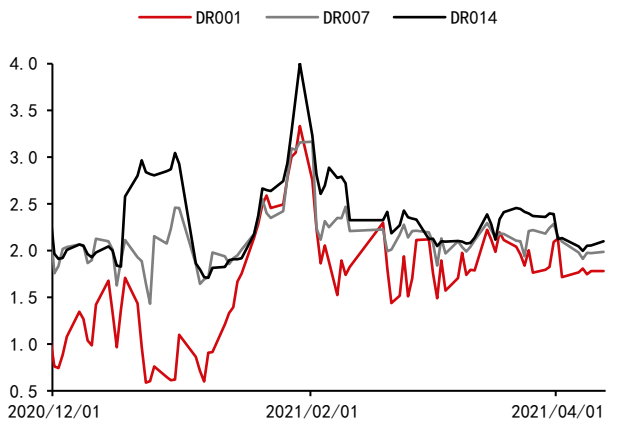
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/4/12	16:00	中国	3 月 M2:同比(%)	10.1	9.6	9.4
2021/4/12	16:00	中国	3 月社会融资规模:当月值(亿元)	17,100	--	33400
2021/4/12	16:00	中国	3 月社会融资规模:同比(%)	13.3	--	12.3
2021/4/13	17:00	欧盟	4 月欧元区:ZEW 经济景气指数	74	--	--
2021/4/13	20:30	美国	3 月 CPI:季调:环比	0.4	--	--
2021/4/13	20:30	美国	3 月 CPI:同比(%)	1.7	--	--

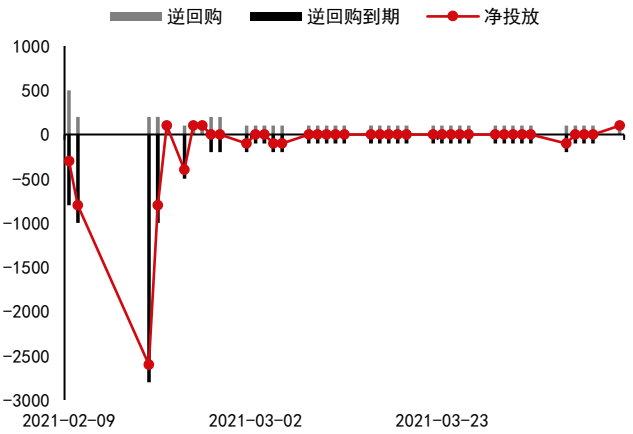
资料来源：Wind 中信期货研究部

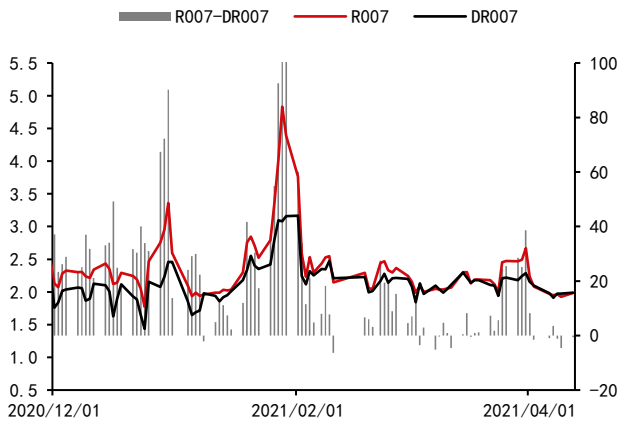
三、流动性跟踪

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

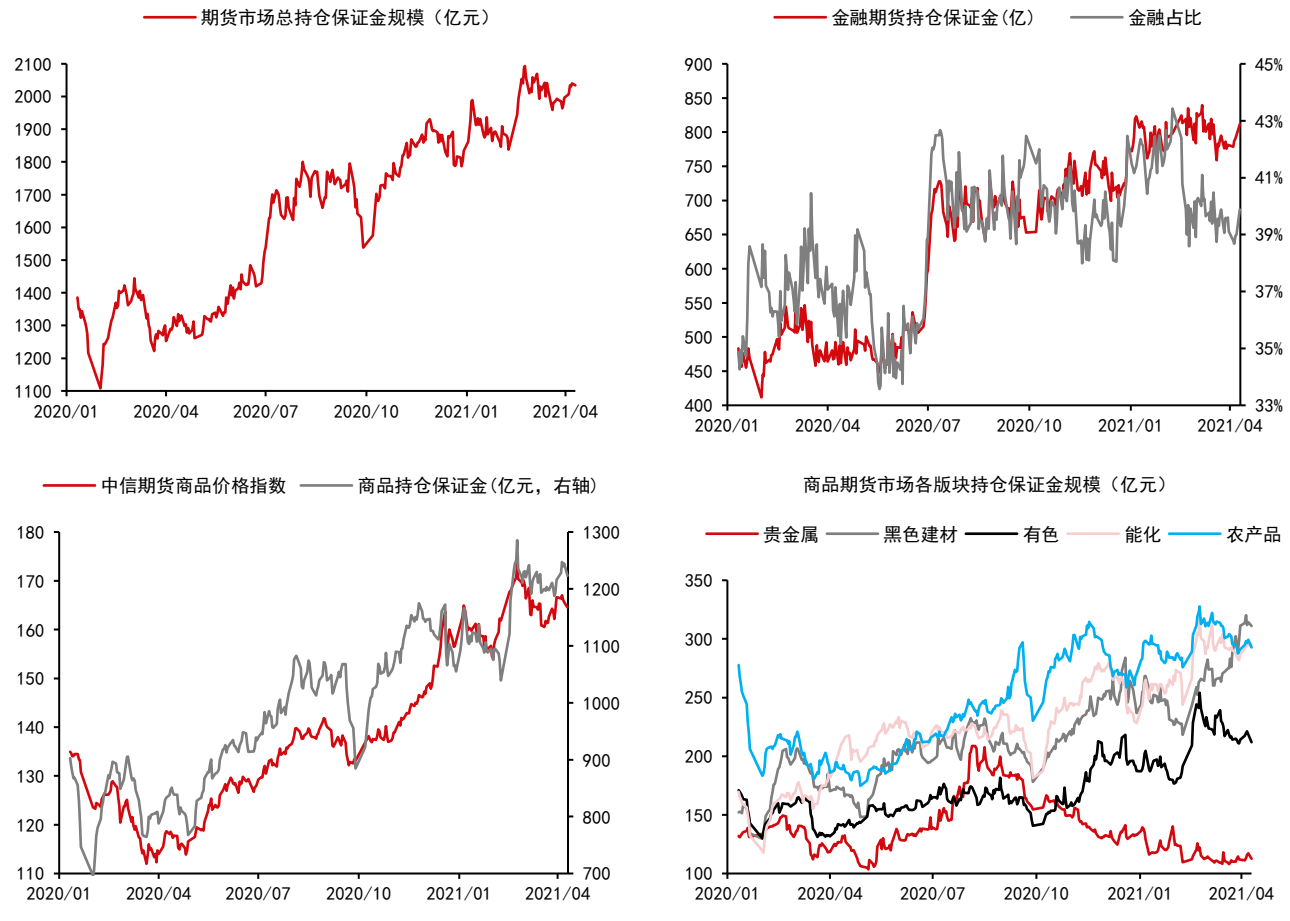
四、期货市场数据跟踪

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			-5.51	37.69	2034.29
金融			15.74	30.18	811.19
商品			-21.25	7.51	1223.11
贵金属	-0.72%	-0.11%	-4.65	0.89	112.56
黑色建材	1.05%	-0.75%	-3.27	1.78	310.98
有色金属	-1.91%	-3.54%	-6.44	7.59	211.95
能源化工	-0.91%	0.00%	-0.36	-0.44	294.84
农产品	-1.04%	-0.95%	-6.53	-2.32	292.78

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
动煤	3.80%	5.48%	2.67	-4.08%
苹果	3.36%	3.14%	1.16	3.57%
鸡蛋	2.28%	1.82%	1.27	0.29%
铁矿	2.26%	4.21%	0.75	1.03%
玻璃	2.26%	2.45%	1.81	1.20%
LPG	2.10%	4.01%	1.71	1.91%
焦煤	1.81%	2.06%	1.05	1.07%
焦炭	0.69%	3.88%	1.72	0.12%
粳米	0.38%	0.74%	1.04	0.47%
连豆	0.15%	2.57%	1.87	-2.82%
锰硅	-0.12%	1.68%	1.39	-2.12%
郑糖	-0.20%	1.24%	0.89	0.37%
低硫燃油	-0.27%	2.23%	0.69	-3.31%
硅铁	-0.31%	1.71%	1.21	-3.61%
红枣	-0.39%	1.08%	0.68	0.48%
淀粉	-0.39%	1.30%	1.30	1.91%
苯乙烯	-0.44%	2.02%	1.50	-4.11%
沪铝	-0.53%	1.86%	0.98	-0.72%
棉纱	-0.56%	2.65%	1.81	0.20%
TA	-0.64%	2.07%	0.64	-2.59%
沪银	-0.67%	1.89%	1.53	0.09%
沪金	-0.71%	1.33%	0.90	-0.18%
玉米	-0.77%	1.29%	0.70	1.38%
郑棉	-0.78%	2.81%	0.88	0.29%
菜油	-0.83%	2.50%	2.37	0.57%
燃油	-0.86%	2.89%	2.83	-6.52%
纯碱	-0.98%	3.16%	2.35	-6.00%
原油	-1.01%	2.52%	2.21	-6.46%
沪铅	-1.05%	1.33%	0.88	-1.78%
尿素	-1.24%	1.95%	1.07	2.42%
PVC	-1.31%	2.73%	1.23	-3.78%
豆油	-1.38%	2.48%	1.78	-2.30%
PP	-1.49%	2.42%	2.03	-3.57%
沪铜	-1.55%	1.93%	0.91	-2.08%
螺纹	-1.57%	3.01%	2.01	-2.75%
豆二	-1.71%	2.53%	1.65	-2.64%
沪锌	-1.73%	2.44%	1.82	0.32%
乙二醇	-1.75%	3.36%	2.09	-5.26%
热卷	-1.83%	3.60%	1.70	-3.46%
豆粕	-1.85%	2.70%	0.74	-1.17%
沪锡	-1.85%	3.40%	1.81	-2.41%
纸浆	-1.89%	2.72%	1.48	-1.54%
沪胶	-2.25%	4.14%	1.92	-6.28%
不锈钢	-2.28%	3.43%	0.95	-1.39%
塑料	-2.33%	3.25%	1.29	-4.57%
沥青	-2.35%	3.51%	1.33	-7.01%
菜粕	-2.50%	3.75%	2.28	-2.87%
棕榈	-2.63%	3.92%	1.68	-3.73%
沪镍	-3.06%	3.95%	3.89	-0.92%
20号胶	-3.14%	5.40%	0.64	-6.80%
甲醇	-3.92%	4.74%	1.44	-3.19%

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

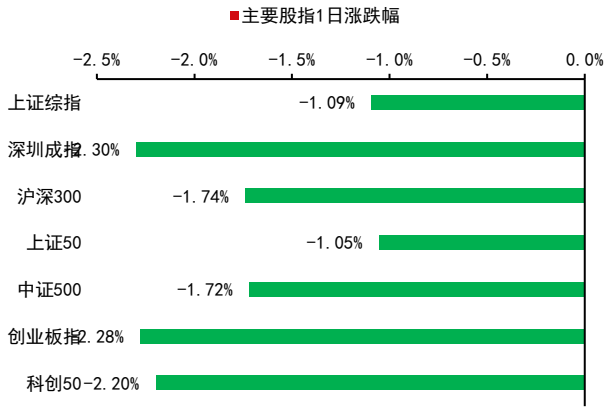
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
铁矿	4.28	铁矿	6.87	沪铜	111.19
玻璃	2.65	焦炭	4.13	铁矿	96.98
焦煤	1.79	沪胶	3.39	螺纹	69.31
动煤	1.20	沥青	3.37	豆粕	64.90
塑料	0.95	玻璃	2.91	沪金	60.95
PP	0.77	燃油	2.40	沪银	51.60
苹果	0.61	连豆	1.95	焦炭	47.13
沥青	0.58	沪金	1.63	豆油	42.18
沪铅	0.44	焦煤	1.57	热卷	39.66
LPG	0.43	沪镍	1.44	沪铝	39.00
硅铁	0.43	沪铅	1.35	TA	37.20
燃油	0.29	LPG	1.00	郑棉	35.82
原油	0.26	PP	0.87	沪胶	34.81
锰硅	0.10	锰硅	0.87	原油	31.96
棉纱	0.05	棕榈	0.70	棕榈	30.55
低硫燃油	0.05	苹果	0.65	沪镍	29.11
粳米	0.03	豆油	0.65	苹果	27.22
红枣	0.03	塑料	0.61	郑糖	22.76
淀粉	-0.01	菜油	0.59	塑料	21.58
20号胶	-0.03	低硫燃油	0.49	玻璃	21.04
豆二	-0.06	乙二醇	0.45	甲醇	20.38
连豆	-0.07	豆粕	0.45	PVC	19.85
玉米	-0.08	不锈钢	0.34	玉米	19.85
TA	-0.14	硅铁	0.34	PP	19.72
PVC	-0.16	甲醇	0.32	纸浆	19.23
尿素	-0.16	棉纱	0.24	沥青	17.30
沪胶	-0.31	鸡蛋	0.22	乙二醇	17.16
乙二醇	-0.31	原油	0.16	焦煤	16.78
沪锡	-0.32	豆二	0.15	沪锌	15.74
苯乙烯	-0.35	尿素	0.13	菜油	13.45
菜油	-0.39	粳米	0.10	动煤	11.69
不锈钢	-0.39	20号胶	-0.09	燃油	10.32
郑糖	-0.45	红枣	-0.11	鸡蛋	9.99
纯碱	-0.48	苯乙烯	-0.25	沪锡	9.88
焦炭	-0.55	TA	-0.29	菜粕	9.57
菜粕	-0.58	菜粕	-0.34	苯乙烯	9.46
棕榈	-0.69	淀粉	-0.37	不锈钢	9.28
沪铝	-0.71	沪锌	-0.46	纯碱	8.01
纸浆	-0.79	郑棉	-0.51	连豆	7.97
郑棉	-0.86	纸浆	-0.52	沪铅	7.02
豆油	-1.06	沪银	-0.74	LPG	5.85
鸡蛋	-1.09	纯碱	-1.06	锰硅	5.83
沪镍	-1.42	PVC	-1.09	硅铁	4.97
沪锌	-1.64	玉米	-1.13	20号胶	4.76
沪银	-1.85	沪锡	-1.29	淀粉	4.42
豆粕	-1.89	沪铝	-1.33	低硫燃油	3.09
甲醇	-2.17	郑糖	-1.47	尿素	2.46
沪金	-2.81	动煤	-2.31	豆二	1.71
沪铜	-3.33	热卷	-4.11	红枣	1.00
热卷	-4.09	沪铜	-4.26	粳米	0.87
螺纹	-7.49	螺纹	-13.36	棉纱	0.50

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

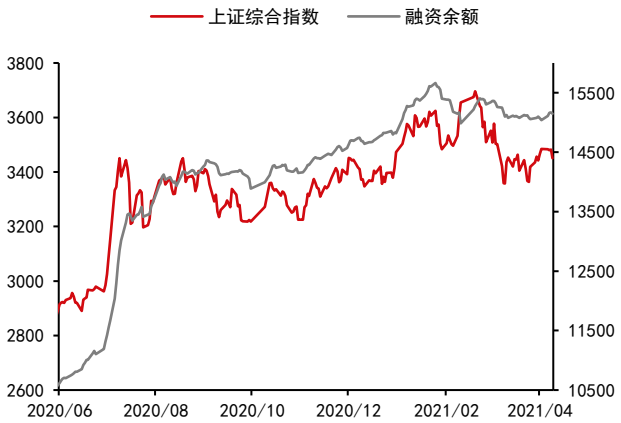
五、国内金融市场跟踪

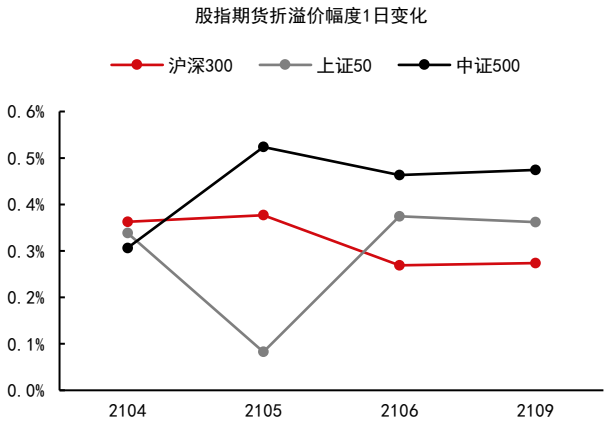
图表9： 国内股票市场

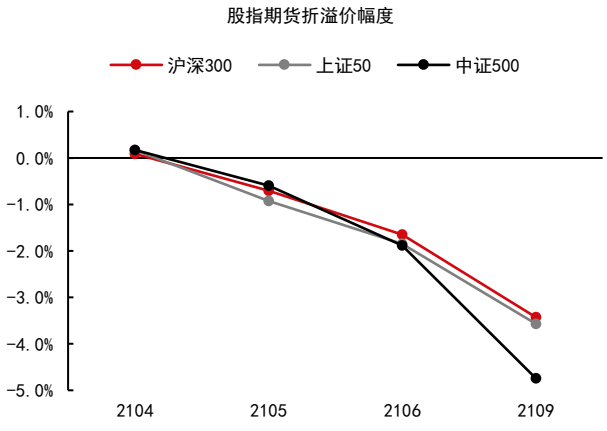








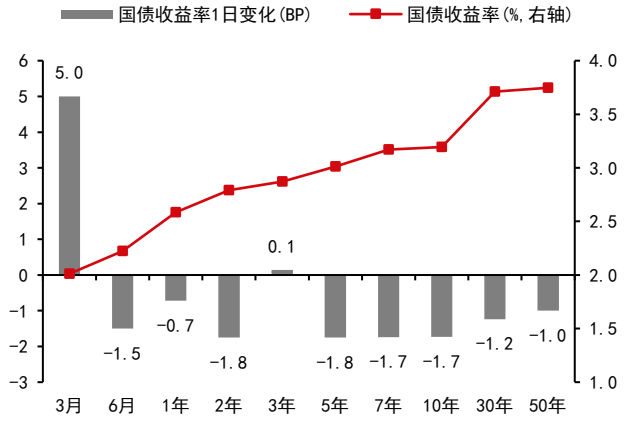


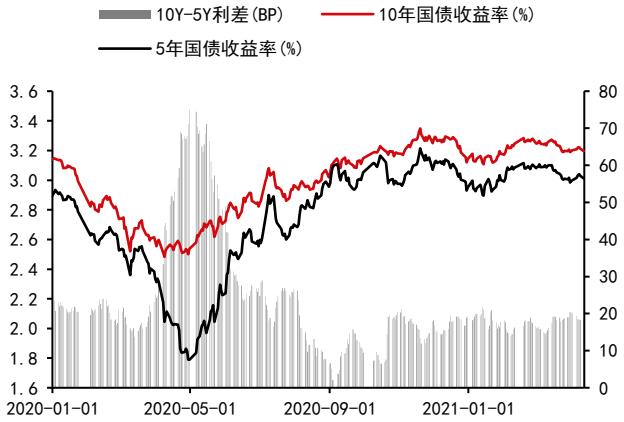


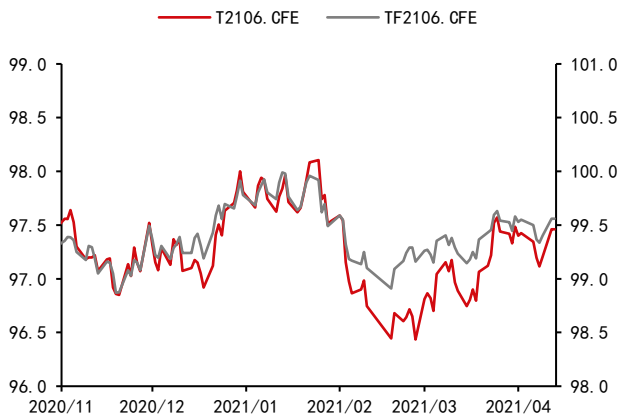
资料来源：Wind 中信期货研究部

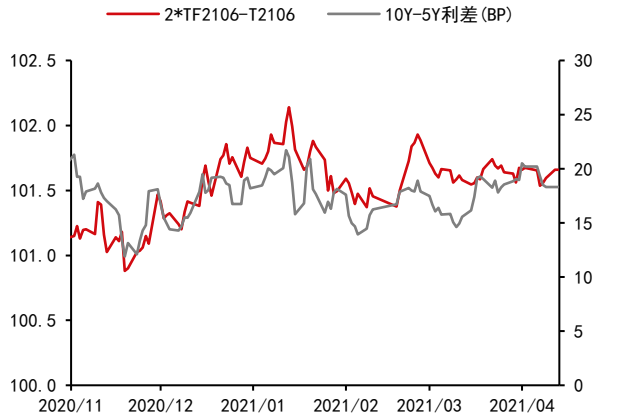
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





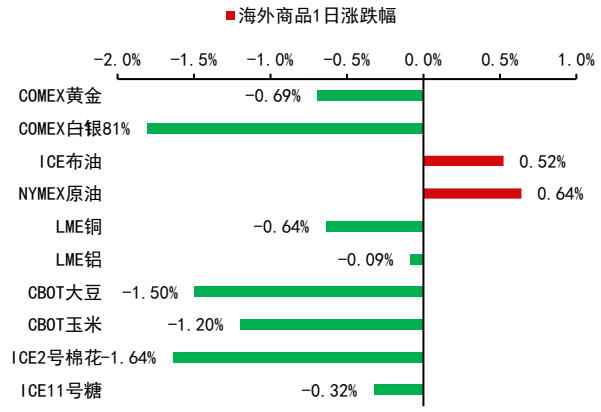


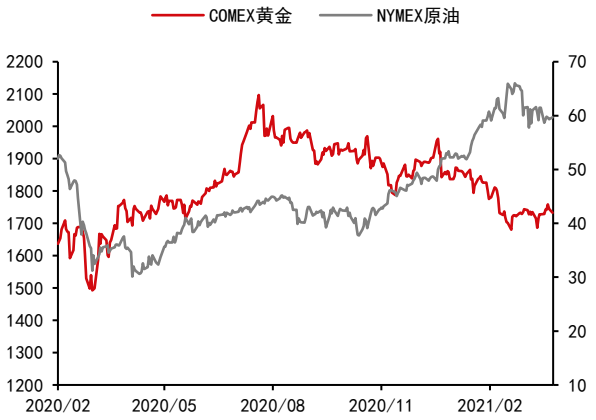


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

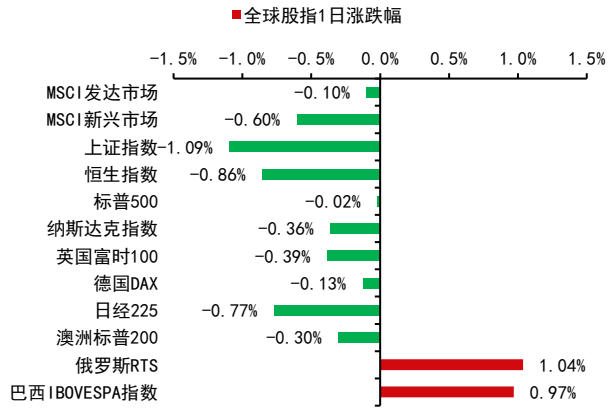
图表11： 海外商品

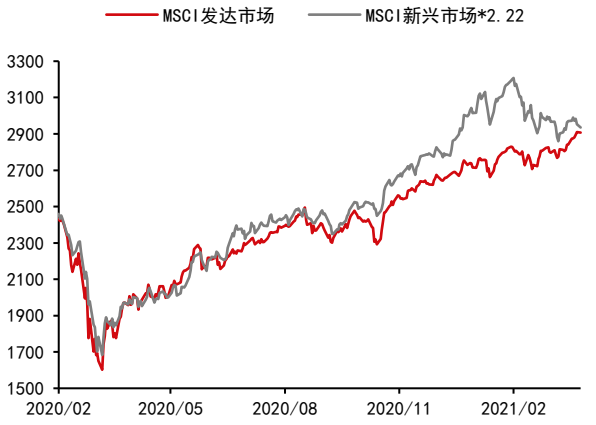




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



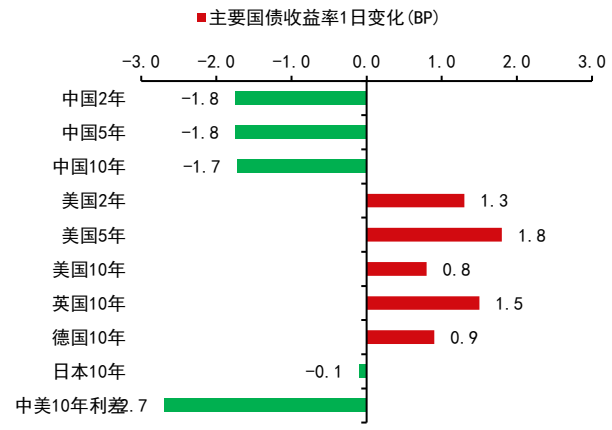






资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

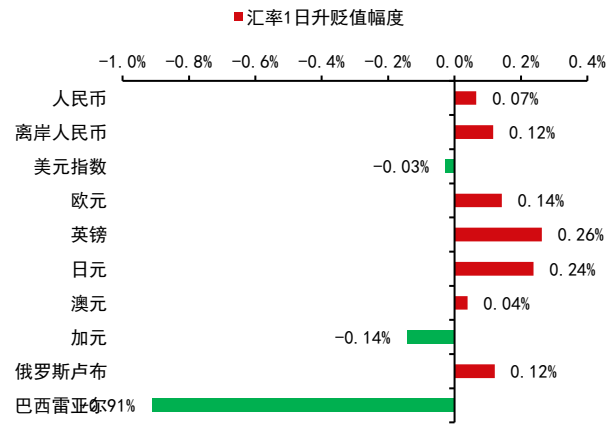
图表13： 全球债券市场

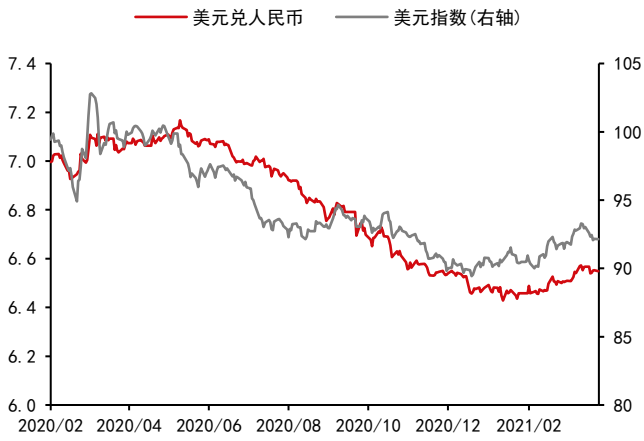


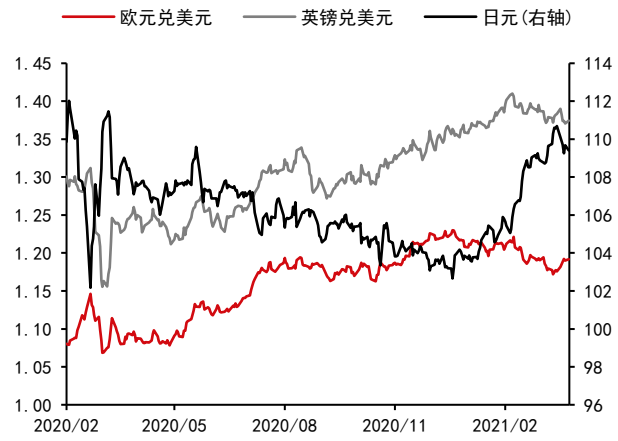


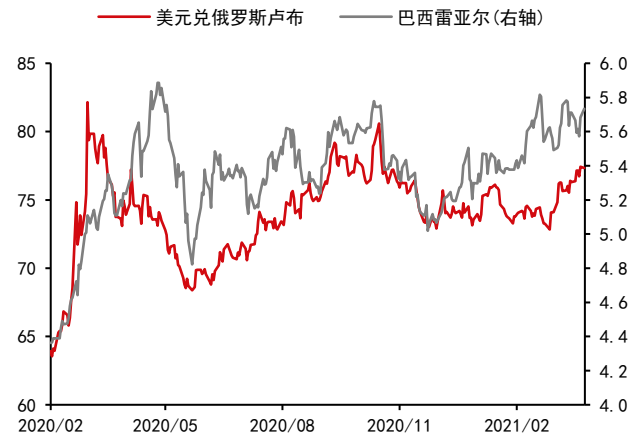
资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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