中信期货
CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

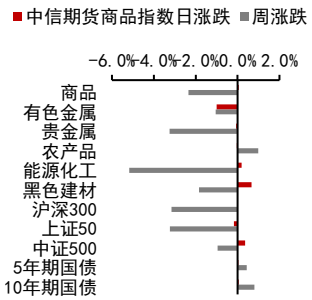
2021-03-26

央行召开一季度例会，货币侧重结构性支持

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

央行货币政策委员会召开一季度例会。会议指出，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持宏观杠杆率基本稳定。这意味着货币政策整体继续维持中性，符合市场预期。不过，货币政策侧重对科技创新、小微企业、绿色发展和制造业的支持，预计相关领域受支持力度相对更大一些。



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：LPG2.21%、铁矿 1.49%、锰硅 1.45%、低硫燃油 1.44%、硅铁 1.44%；沪铅-2.14%、20 号胶-2.03%、纸浆-1.67%、沪胶-1.53%、纯碱-1.50%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：甲醇 1.49、苹果 1.28、PVC1.15、沪银 1.01、沪金 0.99；螺纹-2.62、热卷-1.98、焦炭-1.40、原油-1.03、郑棉-0.71

板块沉淀资金流入流出(亿元)：贵金属 2.00、能源化工 0.69、有色金属 0.57、农产品-1.28、黑色建材-7.01

重要新闻及经济数据：

中国人民银行货币政策委员会召开 2021 年第一季度例会。会议指出，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持宏观杠杆率基本稳定。

全国主要银行信贷结构优化调整座谈会在京召开。会议强调，总量上要“稳字当头”，保持贷款平稳增长、合理适度，把握好节奏。

发改委等 28 部门印发《加快培育新型消费实施方案》，部署包括培育壮大零售新业态、积极发展“互联网+医疗健康”、深入发展数字文化和旅游、有序发展在线教育等 24 项工作。

商务部回应欧洲议会决定取消《中欧投资协定》的审议会议

美国至 3 月 20 日当周初请失业金人数 68.4 万人，预期 73 万人，前值 77 万人。

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		
LPG	2.21%	COMEX 黄金	-0.47%	上证综指	-0.10%	中国 2 年	-1.0	人民币	6.55	-0.33%
铁矿	1.49%	COMEX 白银	-0.73%	深圳成指	0.10%	中国 5 年	-0.7	美元	92.85	0.35%
锰硅	1.45%	ICE 布油	-3.82%	沪深 300	-0.05%	中国 10 年	-0.5	欧元	1.18	-0.44%
低硫燃油	1.44%	NYMEX 原油	-4.28%	上证 50	-0.06%	美国 2 年	-0.8	英镑	1.37	0.18%
硅铁	1.44%	LME 铜	-1.01%	中证 500	0.24%	美国 5 年	2.8	日元	109.13	-0.31%
纯碱	-1.50%	LME 铝	0.36%	标普 500	0.52%	美国 10 年	2.6	澳元	0.76	-0.43%
沪胶	-1.53%	CBOT 大豆	-1.29%	纳斯达克	0.12%	英国 10 年	-3.2	加元	1.26	-0.50%
纸浆	-1.67%	CBOT 玉米	-1.22%	富时 100	-0.57%	德国 10 年	-3.1	卢布	76.26	0.02%
20 号胶	-2.03%	ICE2 号棉花	-4.85%	德国 DAX	0.08%	日本 10 年	1.2	雷亚尔	5.65	-0.44%
沪铅	-2.14%	ICE11 号糖	-3.45%	日经 225	1.14%					

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	3.93
金融	8.96
商品	-5.03
贵金属	2.00
能源化工	0.69
有色金属	0.57
农产品	-1.28
黑色建材	-7.01

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	-36.06
金融	-8.54
商品	-27.51
黑色建材	5.04
贵金属	-6.79
农产品	-7.26
有色金属	-8.91
能源化工	-9.60

板块	沉淀资金(亿)
合计	1987.11
金融	788.39
商品	1198.72
农产品	302.09
能源化工	292.71
黑色建材	276.12
有色金属	216.61
贵金属	111.19

品种	1日沉淀资金变化(亿)
甲醇	1.49
苹果	1.28
PVC	1.15
沪银	1.01
沪金	0.99
郑棉	-0.71
原油	-1.03
焦炭	-1.40
热卷	-1.98
螺纹	-2.62

品种	5日沉淀资金变化(亿)
热卷	5.65
螺纹	3.80
豆粕	2.46
动煤	1.92
沥青	1.17
苹果	-2.79
豆油	-2.99
郑棉	-2.99
沪银	-5.60
沪铝	-6.25

品种	沉淀资金(亿)
沪铜	116.98
铁矿	84.02
螺纹	70.75
豆粕	62.37
沪金	56.35
沪银	54.84
豆油	49.64
沪铝	39.47
TA	38.10
焦炭	37.81

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

中国人民银行货币政策委员会召开 2021 年第一季度例会。会议指出，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持宏观杠杆率基本稳定。引导金融机构加大对科技创新、小微企业和绿色发展等领域的支持。构建金融有效支持实体经济的体制机制，完善金融支持创新体系，引导金融机构增加制造业中长期贷款，以促进实现碳达峰、碳中和为目标完善绿色金融体系。

全国主要银行信贷结构优化调整座谈会在京召开。会议强调，总量上要“稳字当头”，保持贷款平稳增长、合理适度，把握好节奏。保持小微企业信贷支持政策的连续性、稳定性，加强中小微企业金融服务能力建设，实现普惠小微贷款继续“量增、价降、面扩”。

央行一季度银行家问卷调查报告：银行家宏观经济热度指数为 42.4%，比上季上升 8.8 个百分点；其中，有 71.5%的银行家认为当前宏观经济“正常”，比上季增加 8.9 个百分点；有 21.8%的银行家认为“偏冷”，比上季减少 13.3 个百分点；对下季度，银行家宏观经济热度预期指数为 48.3%，高于本季 5.9 个百分点。

发改委等 28 部门印发《加快培育新型消费实施方案》，部署包括培育壮大零售新业态、积极发展“互联网+医疗健康”、深入发展数字文化和旅游、有序发展在线教育等 24 项工作。方案提出，加快数字人民币的试点推广，优先选择部分新型消费活跃的城市进行试点，着力提高金融运行效率、降低金融交易成本。

商务部回应欧洲议会决定取消《中欧投资协定》的审议会议：目前中欧双方谈判部门正在开展必要的法律审核工作；中欧投资协定符合双方利益，有利于中国、有利于欧盟、有利于世界。

美国至 3 月 20 日当周初请失业金人数 68.4 万人，预期 73 万人，前值 77 万人。

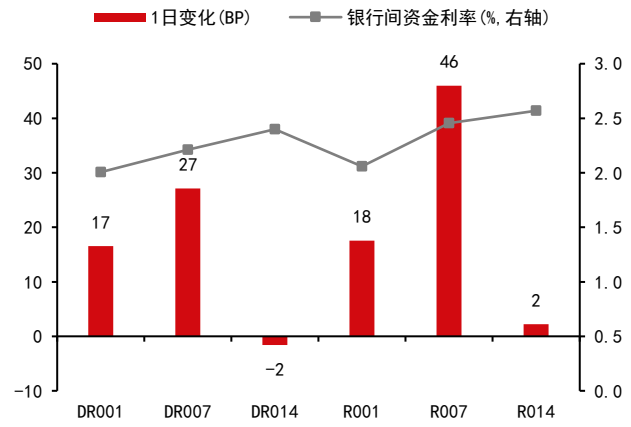
图表3： 重要经济数据及事件

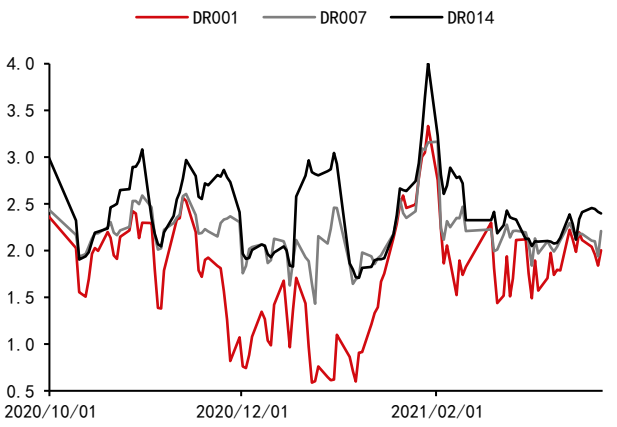
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/3/25	**20:30**	**美国**	**3 月 20 日当周初次申请失业金人数(万人)**	**77.0**	**73**	**68.4**
2021/3/26	17:00	德国	3 月 IFO 景气指数:季调(2015 年 0)	92.4	90.5	--
2021/3/26	20:30	美国	2 月个人消费支出:季调(十亿美元)	14,817	--	--
2021/3/26	20:30	美国	2 月核心 PCE 物价指数:同比(%)	1.53	--	--
2021/3/26	20:30	美国	2 月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	58,036	--	--
2021/3/26	22:00	美国	3 月密歇根大学消费者预期指数	70.7	--	--
2021/3/27	9:30	中国	2 月工业企业利润:累计同比(%)	4.1	--	--

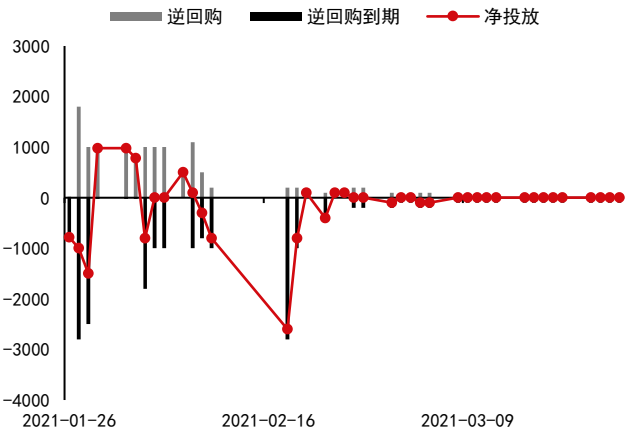
资料来源：Wind 中信期货研究部

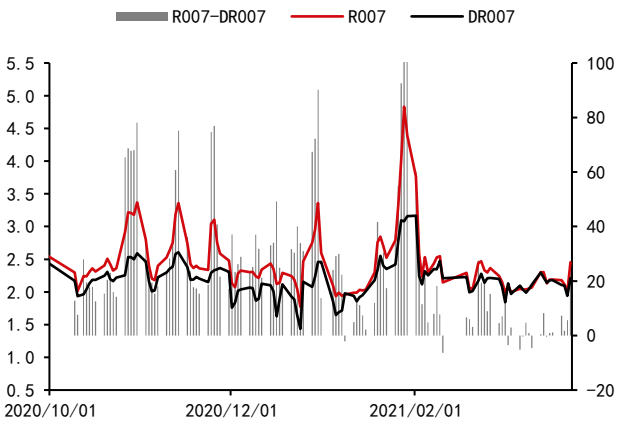
三、流动性跟踪

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

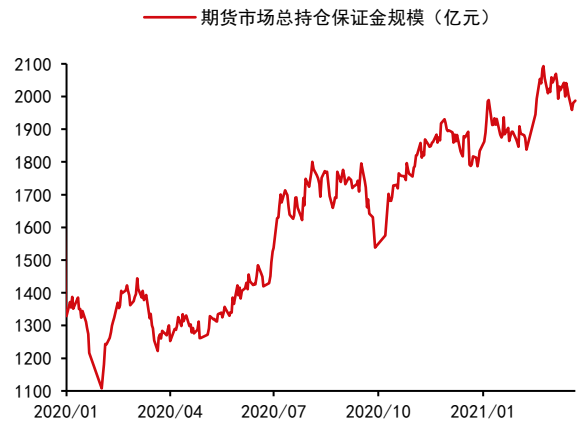
四、期货市场数据跟踪

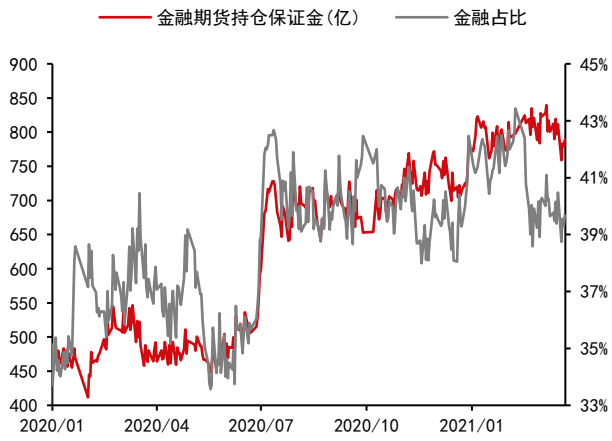
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

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			3.93	-36.06	1987.11
金融			8.96	-8.54	788.39
商品			-5.03	-27.51	1198.72
贵金属	-0.07%	-3.24%	2.00	-6.79	111.19
黑色建材	0.67%	0.99%	-7.01	-7.26	276.12
有色金属	-1.01%	-5.17%	0.57	-9.60	216.61
能源化工	0.20%	-1.84%	0.69	5.04	292.71
农产品	-0.03%	-1.05%	-1.28	-8.91	302.09

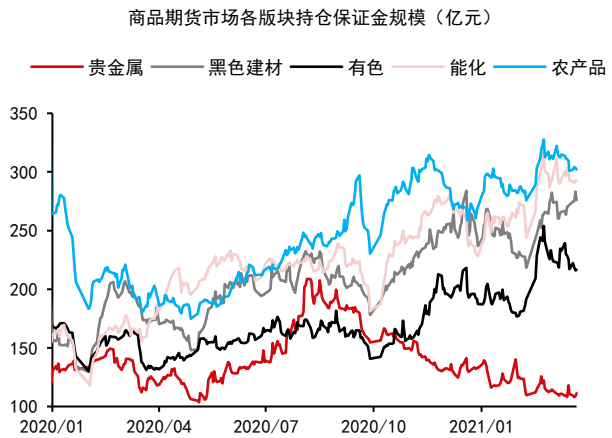
资料来源：Wind 中信期货研究部

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
LPG	2.21%	2.86%	1.81	-2.44%
铁矿	1.49%	3.94%	0.60	-3.31%
锰硅	1.45%	2.34%	1.32	-2.40%
低硫燃油	1.44%	1.52%	0.73	-5.57%
硅铁	1.44%	2.81%	1.40	-2.73%
原油	1.34%	3.69%	2.97	-6.55%
焦炭	1.23%	2.83%	1.41	-6.31%
PVC	0.96%	2.93%	1.38	-2.42%
菜粕	0.91%	1.51%	2.14	1.90%
燃油	0.74%	1.98%	3.56	-6.15%
尿素	0.70%	1.38%	1.15	0.02%
焦煤	0.58%	2.99%	1.24	-1.45%
豆粕	0.50%	1.89%	0.63	2.04%
豆二	0.43%	1.87%	1.70	2.48%
动煤	0.33%	1.02%	1.20	3.03%
郑糖	0.31%	0.79%	0.45	-1.06%
沪金	0.28%	0.86%	0.69	-0.52%
不锈钢	0.26%	1.18%	0.78	1.36%
鸡蛋	0.25%	0.77%	0.60	2.84%
粳米	0.14%	0.50%	0.91	-1.02%
苯乙烯	0.08%	3.12%	1.64	-2.23%
塑料	0.06%	2.26%	1.37	-2.67%
玉米	-0.06%	0.72%	0.60	0.43%
玻璃	-0.13%	1.55%	1.32	-1.06%
郑棉	-0.17%	2.56%	0.88	-4.73%
沪铝	-0.19%	1.40%	0.91	-2.37%
PP	-0.21%	2.50%	2.02	-3.49%
菜油	-0.23%	1.00%	1.45	2.33%
豆油	-0.24%	1.19%	1.06	1.60%
红枣	-0.37%	1.56%	0.63	-0.05%
TA	-0.40%	2.21%	0.60	-5.27%
螺纹	-0.40%	2.13%	1.31	0.61%
沪银	-0.45%	1.48%	1.37	-6.16%
甲醇	-0.48%	1.93%	1.01	-3.10%
热卷	-0.55%	1.85%	1.27	2.32%
棕榈	-0.58%	1.18%	1.21	2.69%
沪镍	-0.76%	1.92%	3.18	-0.50%
沥青	-0.99%	2.32%	0.96	-7.87%
连豆	-1.03%	1.55%	1.47	2.29%
沪锌	-1.03%	1.56%	1.79	-0.05%
沪锡	-1.12%	2.24%	1.53	-2.85%
棉纱	-1.26%	3.22%	1.19	-6.39%
淀粉	-1.26%	1.76%	1.39	-1.07%
乙二醇	-1.30%	2.74%	1.94	-1.17%
苹果	-1.30%	2.94%	1.12	-7.24%
沪铜	-1.41%	2.22%	0.85	-1.98%
纯碱	-1.50%	2.05%	1.32	-3.86%
沪胶	-1.53%	2.00%	1.44	-6.70%
纸浆	-1.67%	2.17%	1.48	-3.36%
20号胶	-2.03%	3.02%	0.43	-6.99%
沪铅	-2.14%	2.57%	1.38	1.38%

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

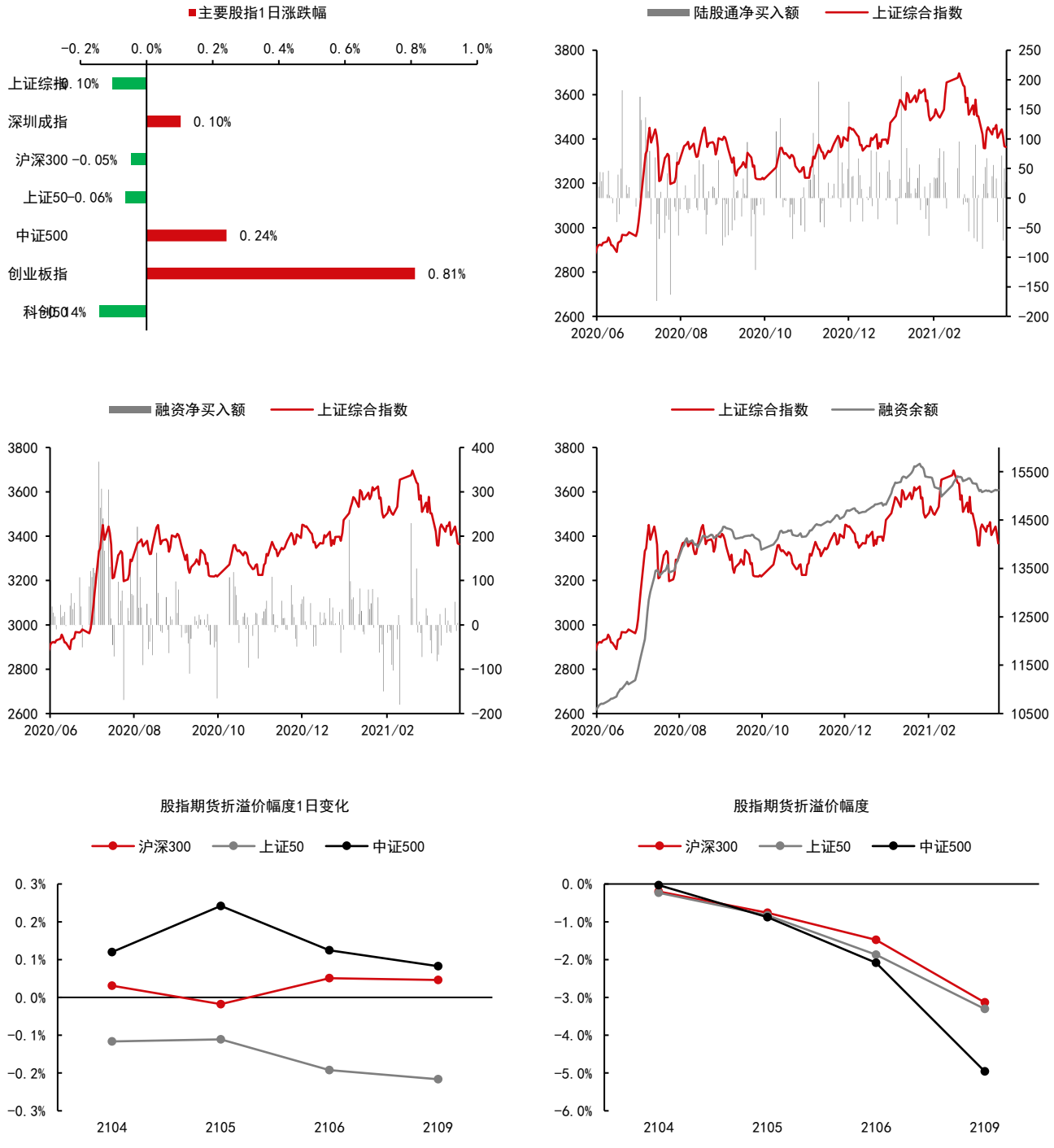
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
甲醇	1.49	热卷	5.65	沪铜	116.98
苹果	1.28	螺纹	3.80	铁矿	84.02
PVC	1.15	豆粕	2.46	螺纹	70.75
沪银	1.01	动煤	1.92	豆粕	62.37
沪金	0.99	沥青	1.17	沪金	56.35
沪镍	0.94	沪锌	1.08	沪银	54.84
沪胶	0.64	沪铜	1.06	豆油	49.64
沪锡	0.52	棕榈	0.90	沪铝	39.47
菜粕	0.41	菜粕	0.83	TA	38.10
沪铜	0.27	豆二	0.41	焦炭	37.81
TA	0.25	锰硅	0.40	郑棉	36.79
连豆	0.20	沪锡	0.35	原油	35.33
尿素	0.15	塑料	0.27	棕榈	35.15
铁矿	0.12	尿素	0.22	沪胶	35.12
沪铝	0.10	玻璃	0.13	热卷	34.85
纸浆	0.07	鸡蛋	0.05	沪镍	28.43
豆二	0.05	燃油	0.04	苹果	24.56
鸡蛋	0.04	粳米	0.03	郑糖	24.17
乙二醇	0.04	焦炭	-0.03	纸浆	21.39
沪铅	0.02	棉纱	-0.03	玉米	21.03
粳米	0.01	菜油	-0.04	甲醇	20.87
动煤	-0.01	红枣	-0.09	PP	19.64
棉纱	-0.01	连豆	-0.37	塑料	19.62
LPG	-0.03	淀粉	-0.39	PVC	18.48
硅铁	-0.03	PP	-0.39	沪锌	16.88
红枣	-0.04	不锈钢	-0.40	玻璃	16.64
豆粕	-0.06	甲醇	-0.55	乙二醇	15.44
不锈钢	-0.07	LPG	-0.63	沥青	14.81
20号胶	-0.08	硅铁	-0.63	菜油	13.99
燃油	-0.18	苯乙烯	-0.65	动煤	13.02
菜油	-0.18	低硫燃油	-0.74	焦煤	12.54
沥青	-0.19	20号胶	-0.75	鸡蛋	10.66
低硫燃油	-0.23	纸浆	-0.86	纯碱	10.51
玻璃	-0.28	TA	-0.92	不锈钢	10.02
苯乙烯	-0.29	乙二醇	-0.99	沪锡	9.71
PP	-0.29	沪胶	-1.03	菜粕	9.51
淀粉	-0.30	郑糖	-1.05	燃油	8.49
塑料	-0.35	焦煤	-1.09	苯乙烯	7.18
焦煤	-0.37	玉米	-1.19	连豆	6.18
锰硅	-0.37	沪金	-1.20	沪铅	5.14
棕榈	-0.38	原油	-1.45	硅铁	5.12
沪锌	-0.38	沪铅	-1.87	20号胶	4.85
纯碱	-0.42	纯碱	-2.09	锰硅	4.37
豆油	-0.43	PVC	-2.16	LPG	4.29
玉米	-0.53	沪镍	-2.21	淀粉	3.89
郑糖	-0.62	铁矿	-2.78	尿素	2.94
郑棉	-0.71	苹果	-2.79	低硫燃油	2.61
原油	-1.03	豆油	-2.99	豆二	1.78
焦炭	-1.40	郑棉	-2.99	红枣	1.02
热卷	-1.98	沪银	-5.60	粳米	0.93
螺纹	-2.62	沪铝	-6.25	棉纱	0.41

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

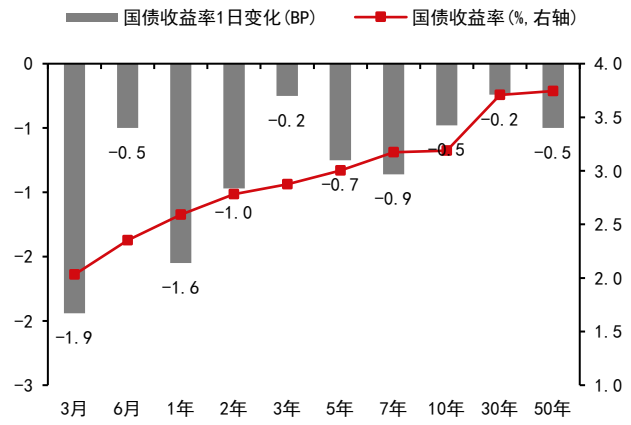
图表9： 国内股票市场

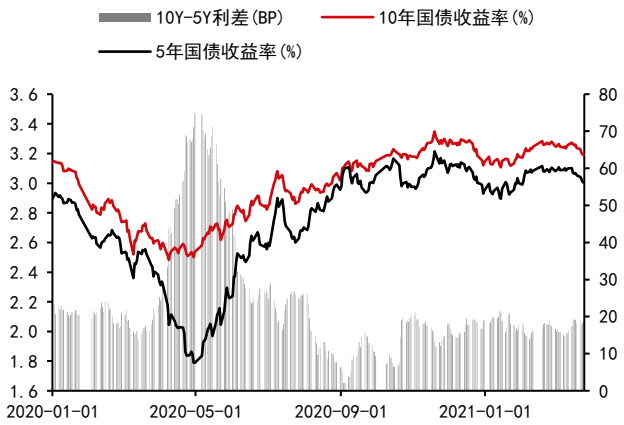


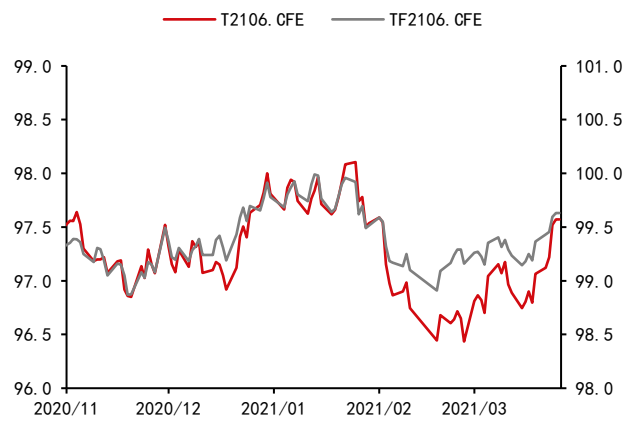
资料来源：Wind 中信期货研究部

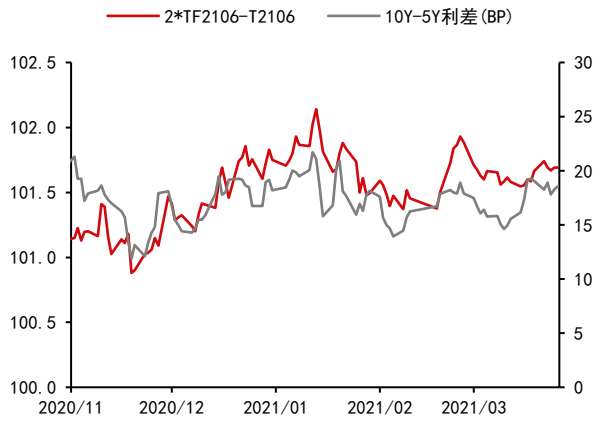
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





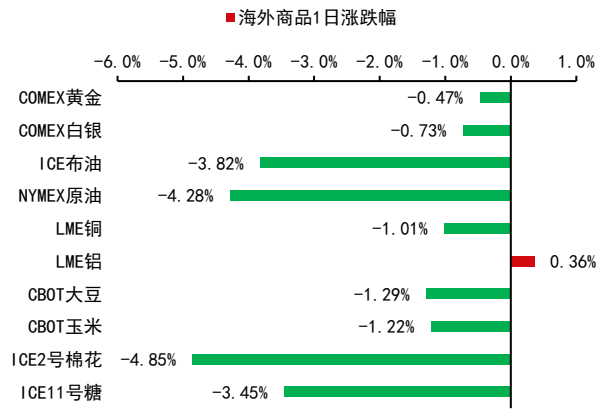


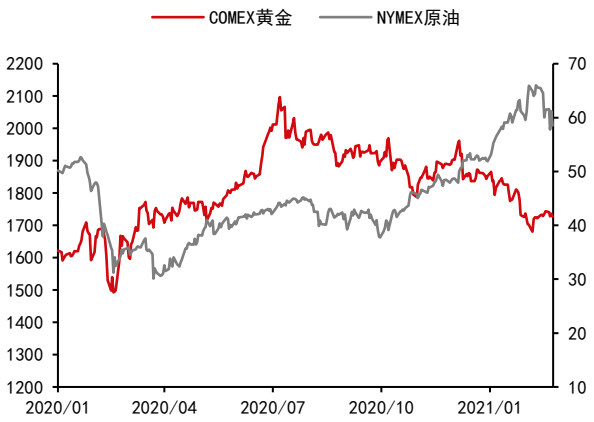


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

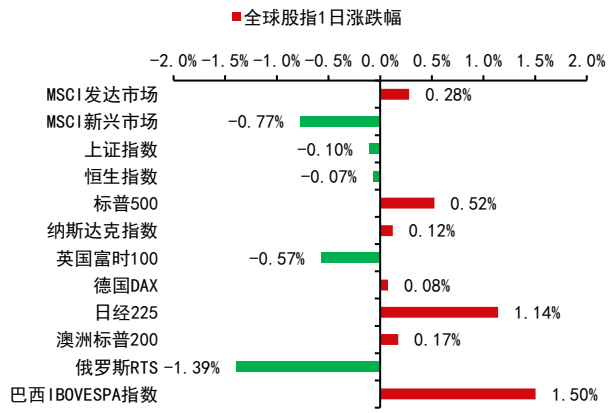
图表11： 海外商品





资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



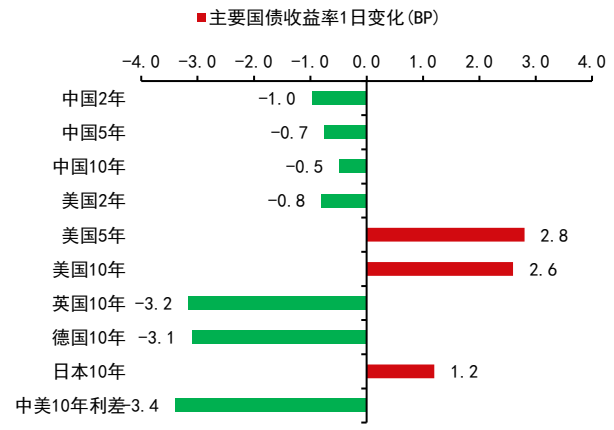






资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

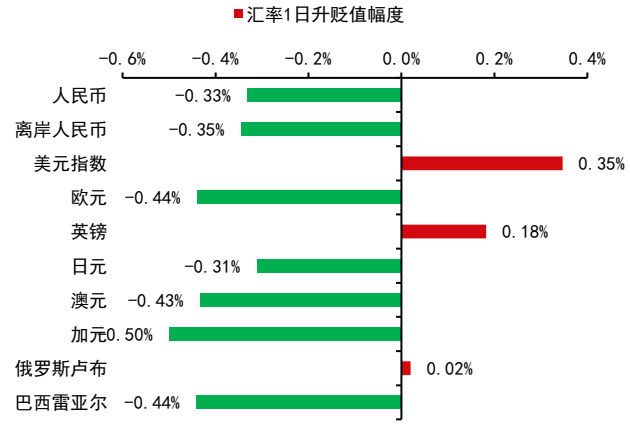
图表13： 全球债券市场





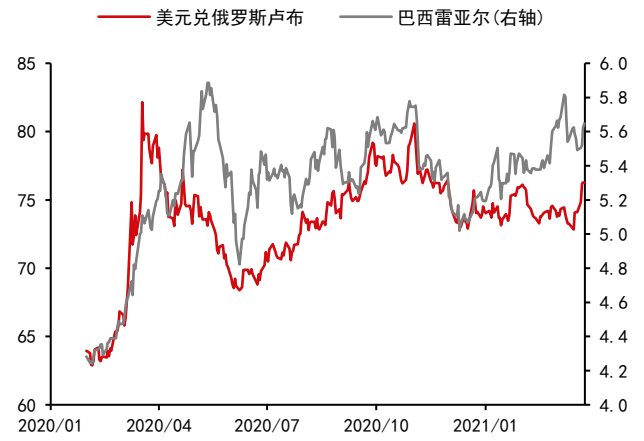
资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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