中信期货 CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

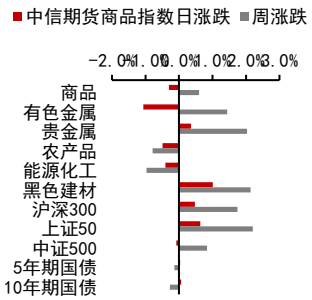
2021-03-17

美国消费低于预期，财政救助将刺激消费

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

美国 2 月零售销售环比降 3%，预期降 0.5%，前值升 5.3%。我们认为美国零售销售的走弱是暂时的。美国 1.9 万亿财政救助计划中包含直接对大多数居民发放 1400 美元的支票，这将直接提振美国消费。预计美国 3 月、尤其是 4 月份的消费数据会有较为显著的改善。



摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：焦煤 3.53%、铁矿 2.91%、鸡蛋 1.84%、焦炭 1.68%、苹果 1.59%；沥青-3.40%、燃油-3.26%、低硫燃油-3.04%、硅铁-3.01%、热卷-2.81%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：玻璃 1.75、焦煤 1.61、铁矿 1.38、沪铝 0.69、纸浆 0.64；沪铜-7.79、热卷-4.28、螺纹-3.36、原油-2.03、甲醇-1.68

板块沉淀资金流入流出(亿元)：贵金属 0.11、农产品-2.33、黑色建材-3.35、能源化工-4.28、有色金属-10.47

重要新闻及经济数据：

发改委能源研究所时璟丽：根据“30 碳达峰、60 碳中和”目标，2030 年非化石能源在一次能源占比要从 20%提升至 25%。

人民银行广州分行和广东银保监局消息，截至目前，辖内（不含深圳）银行机构发现涉嫌违规流入房地产市场的问题贷款金额 2.77 亿元、920 户。

知情人士透露，美国总统拜登正在计划上调联邦税收，以支持其新冠缓解法案的后续行动。此次税收上调是自 1993 年以来首次大幅上调。

美国 2 月零售销售环比降 3%，创 2020 年 4 月以来新低，预期降 0.5%，前值升 5.3%。

美国财政部数据显示，2021 年 1 月，海外投资者增持 488 亿美元美债，持仓规模升至 7.1196 万亿美元。

欧元区 3 月 ZEW 经济景气指数为 74，创历史新高，前值 69.6。

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

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		
焦煤	3.53%	COMEX 黄金	0.10%	上证综指	0.78%	中国 2 年	-1.2	人民币	6.51	-0.09%
铁矿	2.91%	COMEX 白银	-1.08%	深圳成指	0.91%	中国 5 年	-3.0	美元	91.87	0.03%
鸡蛋	1.84%	ICE 布油	-0.71%	沪深 300	0.87%	中国 10 年	-1.3	欧元	1.19	-0.21%
焦炭	1.68%	NYMEX 原油	-0.90%	上证 50	0.91%	美国 2 年	-0.2	英镑	1.39	0.00%
苹果	1.59%	LME 铜	-2.12%	中证 500	0.35%	美国 5 年	0.2	日元	109.01	0.13%
热卷	-2.81%	LME 铝	-1.10%	标普 500	-0.16%	美国 10 年	1.4	澳元	0.77	-0.04%
硅铁	-3.01%	CBOT 大豆	0.26%	纳斯达克	0.09%	英国 10 年	-1.4	加元	1.24	0.24%
低硫燃油	-3.04%	CBOT 玉米	0.86%	富时 100	0.80%	德国 10 年	-0.3	卢布	72.83	0.16%
燃油	-3.26%	ICE2 号棉花	0.23%	德国 DAX	0.66%	日本 10 年	-0.6	雷亚尔	5.63	-0.14%
沥青	-3.40%	ICE11 号糖	1.12%	日经 225	0.52%					

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	-42.77
金融	-22.45
商品	-20.32
贵金属	0.11
农产品	-2.33
黑色建材	-3.35
能源化工	-4.28
有色金属	-10.47

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	-43.28
金融	-49.85
商品	6.57
有色金属	7.37
黑色建材	3.22
能源化工	0.92
贵金属	-1.19
农产品	-3.75

板块	沉淀资金(亿)
合计	1999.26
金融	789.65
商品	1209.61
农产品	311.35
能源化工	296.63
黑色建材	263.61
有色金属	228.82
贵金属	109.21

品种	1日沉淀资金变化(亿)
玻璃	1.75
焦煤	1.61
铁矿	1.38
沪铝	0.69
纸浆	0.64
甲醇	-1.68
原油	-2.03
螺纹	-3.36
热卷	-4.28
沪铜	-7.79

品种	5日沉淀资金变化(亿)
沪铝	7.74
PVC	6.62
铁矿	4.47
棕榈	3.34
纸浆	2.17
TA	-2.24
乙二醇	-2.55
豆油	-3.31
甲醇	-3.36
豆粕	-3.81

品种	沉淀资金(亿)
沪铜	117.98
铁矿	83.97
螺纹	64.97
豆粕	61.04
沪银	54.70
豆油	54.55
沪金	54.51
沪铝	48.56
TA	39.01
郑棉	38.94

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

发改委能源研究所时璟丽：根据“30 碳达峰、60 碳中和”目标，2030 年非化石能源在一次能源占比要从 20%提升至 25%，风电、光伏发电累计装机要达到 12 亿千瓦以上，以风、光为主的可再生能源电力电量要在“十三五”规模上大幅度增加。

人民银行广州分行和广东银保监局消息，截至目前，辖内（不含深圳）银行机构已完成个人经营性贷款自查的银行网点共 4501 个，排查个人经营性贷款 5678 亿元、个人消费贷款 2165 亿元，**发现涉嫌违规流入房地产市场的问题贷款金额 2.77 亿元、920 户**，其中广州地区银行机构自查发现涉嫌违规流入房地产市场的问题贷款金额 1.47 亿元、305 户。

知情人士透露，美国总统拜登正在计划上调联邦税收，以支持其新冠缓解法案的后续行动。此次税收上调是自 1993 年以来首次大幅上调。

美国 2 月零售销售环比降 3%，创 2020 年 4 月以来新低，预期降 0.5%，前值升 5.3%；为 5616 亿美元，前值 5682 亿美元；核心零售销售同比降 2.7%，预期降 0.1%，前值升 5.9%；为 4460 亿美元，前值 4494 亿美元。

美国财政部数据显示，2021 年 1 月，海外投资者增持 488 亿美元美债，持仓规模升至 7.1196 万亿美元，为去年 3 月以来最高。当月，日本美债持有量环比由 1.2513 万亿美元升至 1.2767 万亿美元，为连续五个月减持后首度增持，依然是美债最大的海外持有国；中国美债持有量由 1.0723 万亿美元升至 1.0952 万亿美元，为 2019 年 10 月以来新高。

欧元区 3 月 ZEW 经济景气指数为 74，创历史新高，前值 69.6；现况指数为-69.8，前值-74.6。

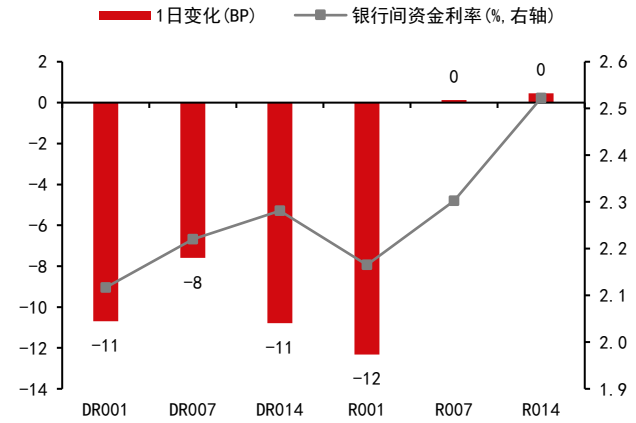
图表3： 重要经济数据及事件

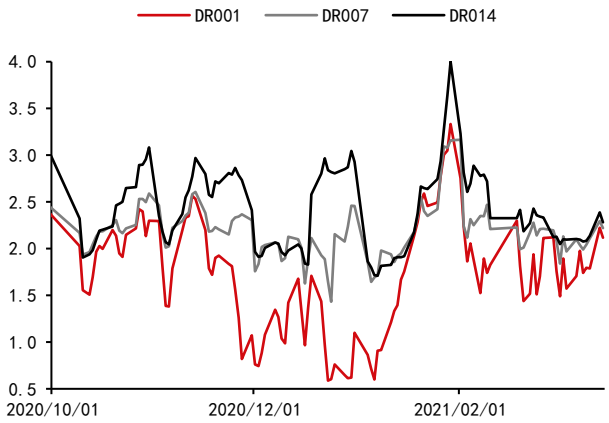
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/3/16	**17:00**	**欧盟**	**3 月欧元区:ZEW 经济景气指数**	**69.6**	**--**	**74**
2021/3/16	**20:30**	**美国**	**2 月零售和食品服务销售:季调:环比(%)**	**5.3**	**-0.5**	**-3.0**
2021/3/17	18:00	欧盟	2 月欧元区:CPI:环比(%)	0.2	0.2	0.2
2021/3/17	18:00	欧盟	2 月欧元区:CPI:同比(%)	0.9	0.9	0.9
2021/3/17	20:30	美国	2 月新屋开工:私人住宅(千套)	109.5	--	--

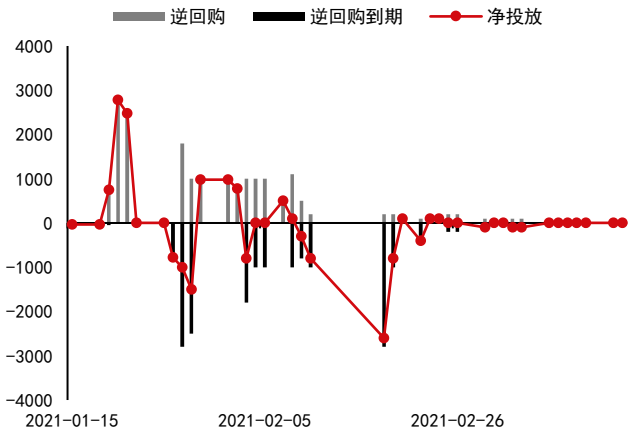
资料来源：Wind 中信期货研究部

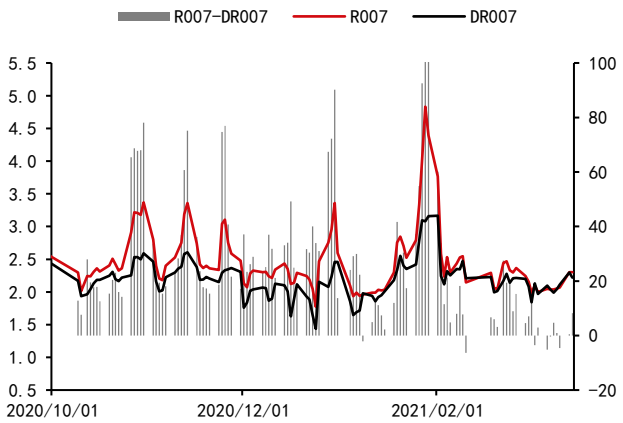
三、流动性跟踪

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

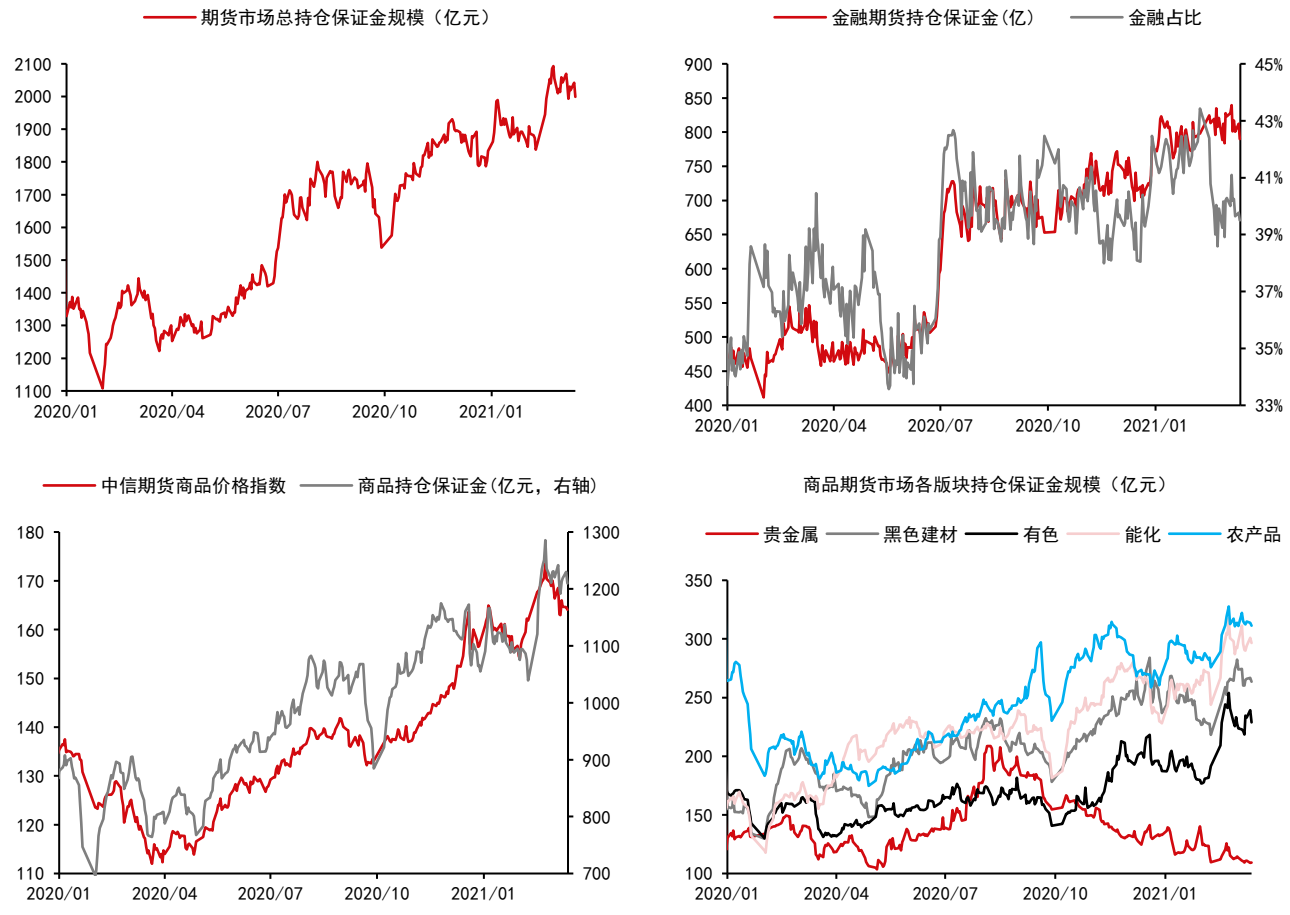
四、期货市场数据跟踪

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			-42.77	-43.28	1999.26
金融			-22.45	-49.85	789.65
商品			-20.32	6.57	1209.61
贵金属	0.36%	2.03%	0.11	-1.19	109.21
黑色建材	1.01%	-0.79%	-3.35	-3.75	263.61
有色金属	-1.07%	-0.97%	-10.47	0.92	228.82
能源化工	-0.40%	2.14%	-4.28	3.22	296.63
农产品	-0.49%	1.44%	-2.33	7.37	311.35

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
焦煤	3.53%	4.53%	1.57	4.69%
铁矿	2.91%	4.68%	0.75	2.13%
鸡蛋	1.84%	1.77%	1.02	-0.97%
焦炭	1.68%	3.07%	1.36	-0.26%
苹果	1.59%	1.54%	0.69	4.05%
动煤	1.36%	2.37%	1.84	-0.60%
豆二	0.96%	2.89%	2.17	-2.52%
豆粕	0.83%	1.55%	0.83	-3.34%
菜粕	0.78%	1.59%	2.42	-3.13%
沪银	0.53%	2.25%	1.64	2.57%
甲醇	0.48%	1.59%	1.00	-4.68%
LPG	0.40%	1.86%	1.07	2.77%
沪胶	0.24%	2.00%	2.23	0.97%
淀粉	0.23%	1.07%	0.92	-0.97%
沪金	0.19%	1.15%	0.86	1.55%
玉米	0.10%	1.13%	0.59	-1.87%
20号胶	0.08%	2.15%	0.60	1.85%
粳米	0.05%	0.31%	0.43	0.34%
沪铅	-0.08%	2.20%	1.30	-0.41%
沪铝	-0.20%	2.44%	1.23	3.74%
郑糖	-0.32%	0.72%	0.59	-0.36%
PP	-0.34%	1.59%	1.86	1.56%
乙二醇	-0.35%	2.20%	1.85	-4.56%
不锈钢	-0.57%	1.36%	0.64	-0.12%
PVC	-0.58%	3.11%	1.59	5.89%
玻璃	-0.60%	2.91%	1.79	0.12%
棉纱	-0.64%	1.09%	0.62	-1.60%
豆油	-0.75%	2.29%	1.20	0.14%
纯碱	-0.83%	2.25%	2.03	-0.40%
菜油	-0.85%	2.05%	1.91	-2.33%
沪锡	-0.88%	2.18%	1.79	2.29%
塑料	-0.92%	2.60%	1.76	0.62%
纸浆	-1.01%	3.66%	2.58	-0.96%
连豆	-1.06%	2.05%	1.59	-3.76%
沪铜	-1.09%	1.55%	0.63	1.00%
尿素	-1.09%	1.73%	1.09	2.87%
沪镍	-1.14%	1.90%	3.28	1.18%
郑棉	-1.15%	1.32%	0.53	-1.66%
沪锌	-1.19%	1.96%	1.61	1.47%
锰硅	-1.28%	1.98%	1.31	-7.10%
棕榈	-1.57%	3.30%	1.61	3.35%
螺纹	-1.71%	2.84%	1.61	1.90%
红枣	-1.86%	2.52%	1.10	-2.32%
苯乙烯	-1.88%	3.11%	1.60	-2.42%
TA	-2.13%	2.15%	0.80	-2.72%
原油	-2.76%	2.86%	1.97	-2.63%
热卷	-2.81%	3.80%	1.57	2.04%
硅铁	-3.01%	3.64%	1.38	-9.97%
低硫燃油	-3.04%	0.85%	0.66	-1.13%
燃油	-3.26%	2.77%	3.01	-1.51%
沥青	-3.40%	4.54%	1.24	-4.21%

资料来源：Wind 中信期货研究部

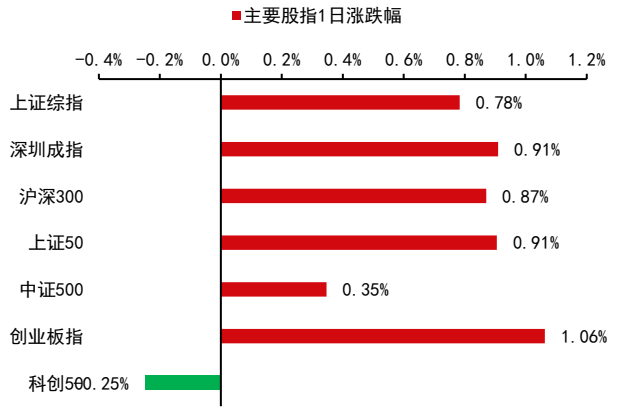
图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

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)
玻璃	1.75	沪铝	7.74	沪铜	117.98
焦煤	1.61	PVC	6.62	铁矿	83.97
铁矿	1.38	铁矿	4.47	螺纹	64.97
沪铝	0.69	棕榈	3.34	豆粕	61.04
纸浆	0.64	纸浆	2.17	沪银	54.70
塑料	0.60	热卷	2.09	豆油	54.55
沪银	0.49	苹果	1.79	沪金	54.51
焦炭	0.45	PP	1.41	沪铝	48.56
PP	0.43	焦煤	1.37	TA	39.01
动煤	0.34	塑料	1.17	郑棉	38.94
郑糖	0.13	沪锌	0.64	焦炭	38.02
PVC	0.11	淀粉	0.63	原油	36.08
红枣	0.10	沪铜	0.58	沪胶	35.34
豆二	0.06	沪镍	0.53	棕榈	34.63
沥青	0.05	玻璃	0.52	沪镍	30.28
豆粕	0.03	郑糖	0.42	热卷	28.28
鸡蛋	0.01	沪胶	0.41	苹果	26.45
粳米	0.01	菜粕	0.34	郑糖	25.36
苹果	-0.01	低硫燃油	0.25	玉米	22.29
淀粉	-0.02	玉米	0.14	PVC	22.05
棉纱	-0.02	尿素	0.11	纸浆	21.09
低硫燃油	-0.02	20号胶	0.10	PP	20.84
尿素	-0.03	粳米	0.05	塑料	19.69
锰硅	-0.03	红枣	0.03	甲醇	19.50
乙二醇	-0.03	鸡蛋	0.02	乙二醇	16.43
LPG	-0.07	沪铅	-0.04	沪锌	15.93
20号胶	-0.14	棉纱	-0.07	玻璃	15.80
连豆	-0.15	纯碱	-0.08	菜油	13.91
豆油	-0.16	沪锡	-0.10	沥青	13.70
TA	-0.16	苯乙烯	-0.11	焦煤	12.37
菜油	-0.21	螺纹	-0.24	鸡蛋	10.71
沪铅	-0.21	沥青	-0.25	不锈钢	10.51
硅铁	-0.24	豆二	-0.25	纯碱	10.50
玉米	-0.28	LPG	-0.26	沪锡	9.47
菜粕	-0.30	沪银	-0.43	菜粕	9.40
沪金	-0.38	动煤	-0.54	动煤	9.36
苯乙烯	-0.38	燃油	-0.68	燃油	8.60
沪镍	-0.44	锰硅	-0.69	苯乙烯	8.16
沪胶	-0.50	连豆	-0.70	沪铅	6.62
沪锡	-0.56	沪金	-0.76	硅铁	5.65
郑棉	-0.64	菜油	-1.04	连豆	5.49
不锈钢	-0.64	不锈钢	-1.04	20号胶	5.29
燃油	-0.69	原油	-1.27	LPG	4.73
纯碱	-0.70	郑棉	-1.32	淀粉	4.68
棕榈	-0.89	硅铁	-1.61	锰硅	4.03
沪锌	-1.03	焦炭	-1.64	低硫燃油	3.50
甲醇	-1.68	TA	-2.24	尿素	2.76
原油	-2.03	乙二醇	-2.55	豆二	1.45
螺纹	-3.36	豆油	-3.31	红枣	1.12
热卷	-4.28	甲醇	-3.36	粳米	0.89
沪铜	-7.79	豆粕	-3.81	棉纱	0.43

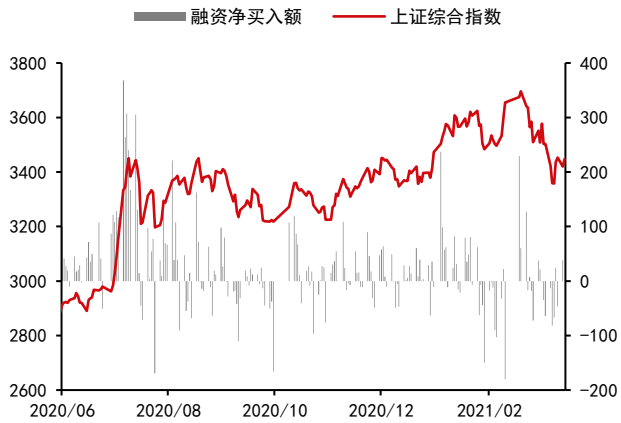
资料来源：Wind 中信期货研究部　　说明：保证金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

五、国内金融市场跟踪

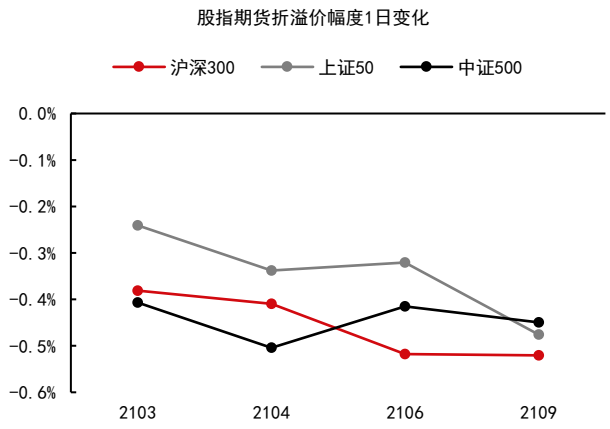
图表9： 国内股票市场

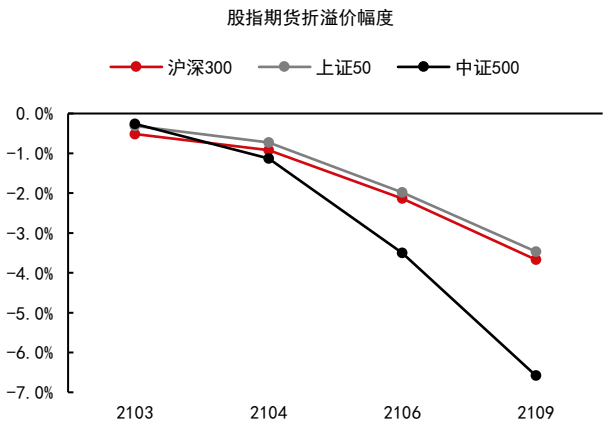






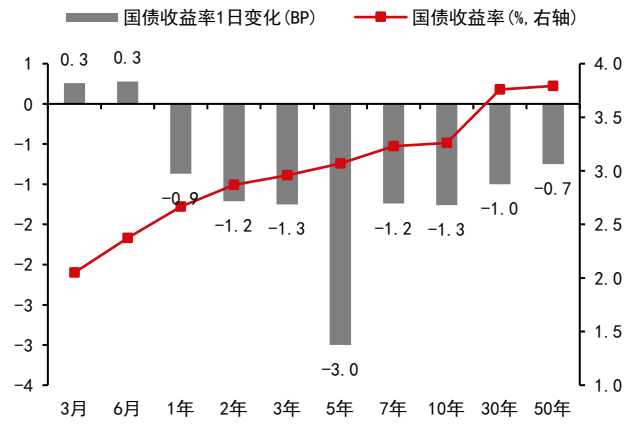


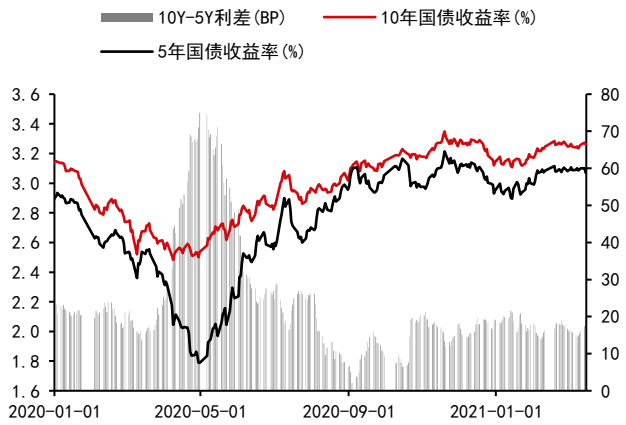


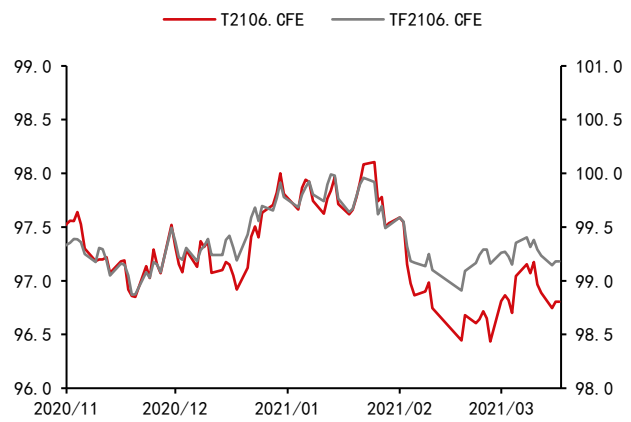


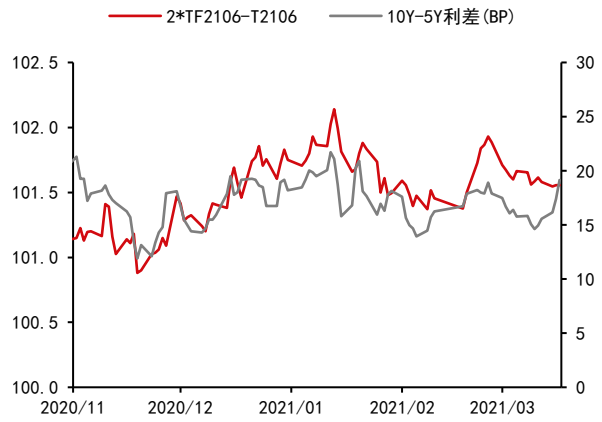
资料来源：Wind 中信期货研究部
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





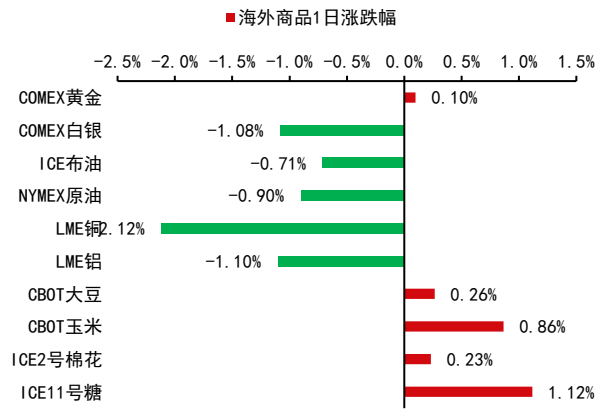


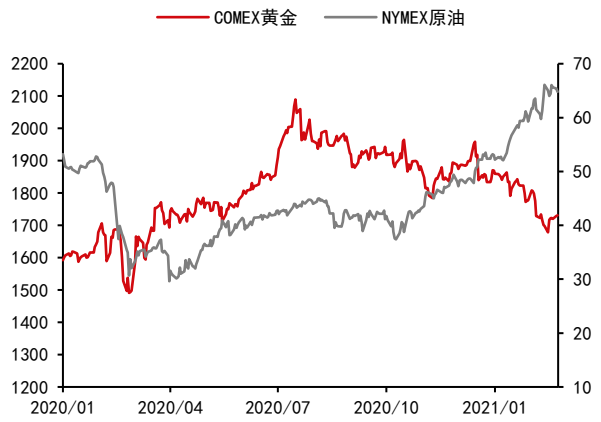


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

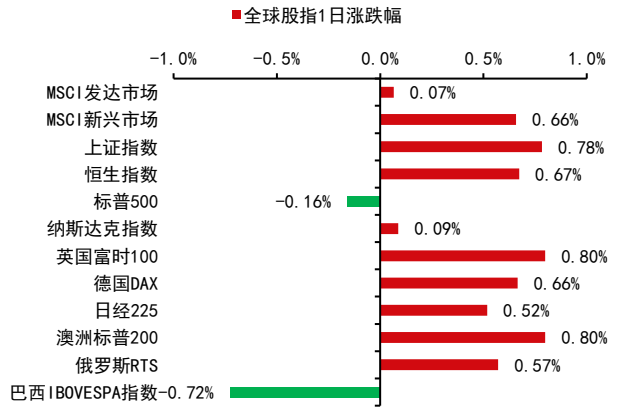
图表11： 海外商品





资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



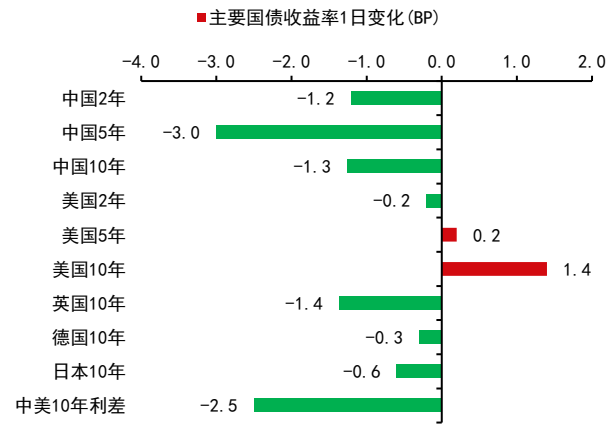






资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

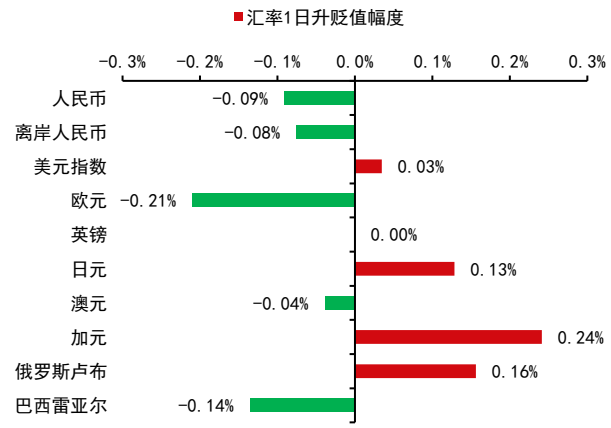
图表13： 全球债券市场

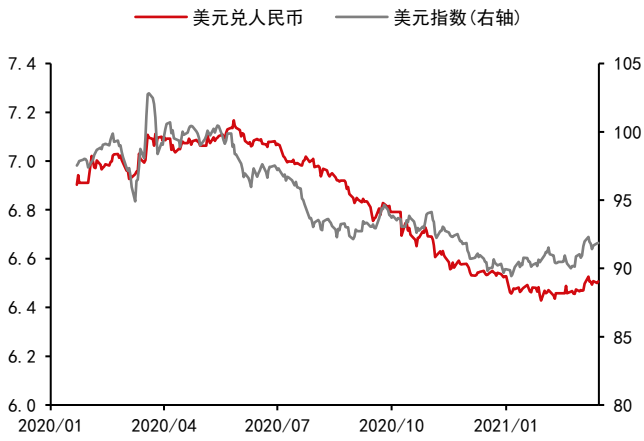


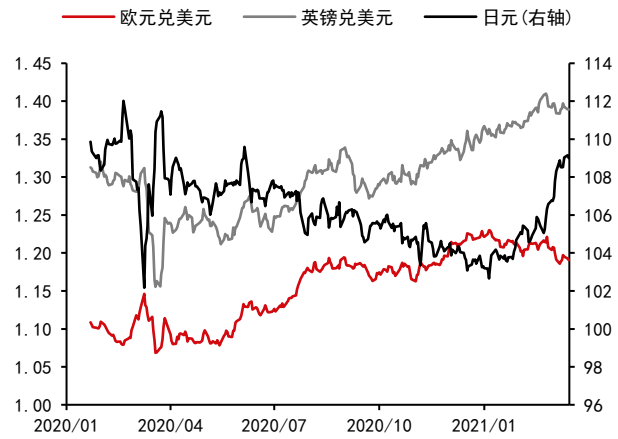


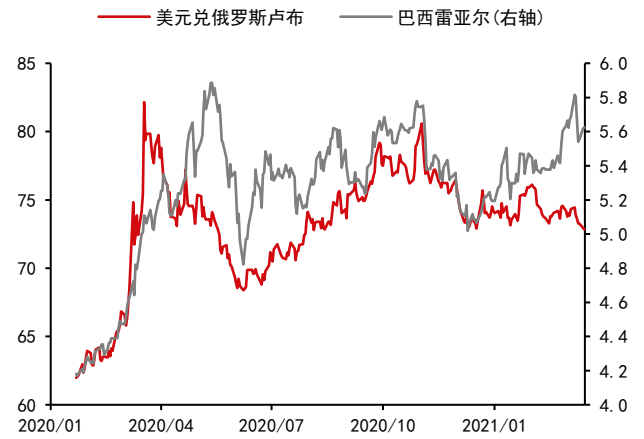
资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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