中信期货
CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

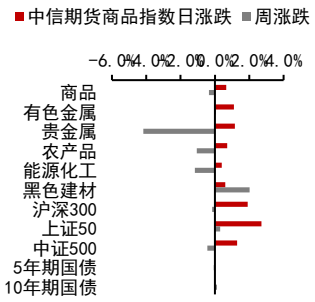
2021-03-04

沪杭加强楼市调控，美国 ADP 就业低于预期

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

上海、杭州进一步加强楼市调控。尽管近期大城市楼市明显降温，但调控政策仍在陆续出台，这说明今年政府致力于完成中央制定的八项重点任务之一——“解决好大城市住房突出问题”。我们预计大城市楼市趋于平稳。美国 2 月 ADP 就业人数 11.7 万人，明显低于预期 17.7 万人和前值 17.4 万人；ISM 非制造业 PMI 为 55.3，也明显低于预期 58.7 和前值 58.7。我们认为数据回落是暂时的。随着疫情的缓解以及财政救助计划落地，美国经济有望持续改善。



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：沪铝 4.35%、连豆 2.63%、热卷 2.44%、螺纹 2.38%、PVC2.31%；尿素-1.62%、不锈钢-1.48%、焦炭-1.24%、淀粉-0.81%、锰硅-0.77%

沉淀资金流入流出前五（亿元）：沪铝 4.12、螺纹 2.61、沪铜 2.36、铁矿 2.29、塑料 2.08；焦炭-3.02、TA-0.77、郑棉-0.53、沪银-0.39、玻璃-0.35

板块沉淀资金流入流出（亿元）：有色金属 6.60、能源化工 5.82、黑色建材 3.52、农产品 2.29、贵金属-0.15

重要新闻及经济数据：

住建部副部长倪虹近日带队赴浙江省杭州市、江苏省无锡市调研督导房地产市场平稳健康发展长效机制落实情况。

上海市进一步加强房地产市场管理，实施住房限售，量化地价调控目标。

杭州市发布《关于进一步规范房地产市场秩序的通知》，通知指出，进一步加强住房限购。

美国 2 月 ADP 就业人数 11.7 万人，预期 17.7 万人，前值 17.4 万人。

美国 2 月 ISM 非制造业 PMI 为 55.3，预期 58.7，前值 58.7。

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		
沪铝	4.35%	COMEX 黄金	-1.03%	上证综指	1.95%	中国 2 年	3.7	人民币	6.47	0.04%
连豆	2.63%	COMEX 白银	-1.83%	深圳成指	1.23%	中国 5 年	0.5	美元	90.95	0.18%
热卷	2.44%	ICE 布油	2.19%	沪深 300	1.92%	中国 10 年	0.8	欧元	1.21	-0.08%
螺纹	2.38%	NYMEX 原油	2.56%	上证 50	2.65%	美国 2 年	2.0	英镑	1.40	0.02%
PVC	2.31%	LME 铜	-1.71%	中证 500	1.42%	美国 5 年	7.1	日元	106.96	-0.21%
锰硅	-0.77%	LME 铝	-0.43%	标普 500	-1.31%	美国 10 年	9.0	澳元	0.78	-0.28%
淀粉	-0.81%	CBOT 大豆	-0.35%	纳斯达克	-2.70%	英国 10 年	9.2	加元	1.26	-0.04%
焦炭	-1.24%	CBOT 玉米	-1.79%	富时 100	0.93%	德国 10 年	6.4	卢布	74.00	-0.30%
不锈钢	-1.48%	ICE2 号棉花	-2.79%	德国 DAX	0.29%	日本 10 年	-0.9	雷亚尔	5.62	0.73%
尿素	-1.62%	ICE11 号糖	-1.77%	日经 225	0.51%					

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	-10.77
金融	-28.85
商品	18.08
有色金属	6.60
能源化工	5.82
黑色建材	3.52
农产品	2.29
贵金属	-0.15

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	-73.17
金融	-51.42
商品	-21.75
黑色建材	14.71
贵金属	-6.74
有色金属	-9.01
农产品	-9.71
能源化工	-11.00

板块	沉淀资金(亿)
合计	2012.43
金融	783.61
商品	1228.81
农产品	313.01
能源化工	292.96
黑色建材	277.70
有色金属	232.07
贵金属	113.06

品种	1日沉淀资金变化(亿)
沪铝	4.12
螺纹	2.61
沪铜	2.36
铁矿	2.29
塑料	2.08
玻璃	-0.35
沪银	-0.39
郑棉	-0.53
TA	-0.77
焦炭	-3.02

品种	5日沉淀资金变化(亿)
螺纹	8.01
铁矿	5.25
沪铝	3.75
连豆	2.59
热卷	2.35
沥青	-3.93
豆粕	-5.02
TA	-5.24
沪铜	-7.41
沪银	-7.96

品种	沉淀资金(亿)
沪铜	120.97
铁矿	83.33
螺纹	73.77
豆粕	65.74
沪金	56.82
沪银	56.24
豆油	47.41
郑棉	43.58
沪铝	42.88
焦炭	40.56

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

住建部副部长倪虹近日带队赴浙江省杭州市、江苏省无锡市调研督导房地产市场平稳健康发展长效机制落实情况时称，要坚持问题导向，加强市场监测分析，及时发现问题，及时采取针对性措施，引导好预期，坚决遏制投机炒房。要以稳地价、稳房价、稳预期为目标，增强工作积极性、主动性、创造性，确保房地产市场平稳运行。

上海市进一步加强房地产市场管理，实施住房限售，对按照优先购房政策购买的新建商品住房，在购房合同网签备案满 5 年后方可转让。强化住宅用地供应管理，加大商品住宅用地供应力度。压实各区主体责任，量化地价调控目标，合理制定土地出让方案，稳定市场预期，严防高溢价，坚决遏制非理性拿地。在房价地价联动的基础上，商品住宅用地出让实行限价竞价。房管部门进一步强化新建商品住房项目价格备案复核，坚决防止上市销售项目备案价格过高。

杭州市发布《关于进一步规范房地产市场秩序的通知》，通知指出，进一步加强住房限购，参与杭州限购范围内住房司法拍卖的竞买人，须符合杭州住房限购政策；严禁发放用于购房首付款或偿还首付款借贷资金的个人经营性贷款和消费贷款；中介机构不得受理并对外发布挂牌价格明显高于合理成交价格的房屋信息。

美国 2 月 ADP 就业人数 11.7 万人，预期 17.7 万人，前值 17.4 万人。据 ADP 报告，2 月金融服务业就业人数不变，1 月增加 0.1 万人；2 月制造业就业人数减少 1.4 万人，1 月为增加 0.1 万人；2 月建筑业就业人数减少 0.3 万人，上月为增加 1.8 万人；2 月贸易/运输/公用事业就业人数增加 4.8 万人，上月为增加 1.6 万人；2 月商业服务就业人数增加 2.2 万人，上月为增加 4.0 万人。

美国 2 月 ISM 非制造业 PMI 为 55.3，预期 58.7，前值 58.7。

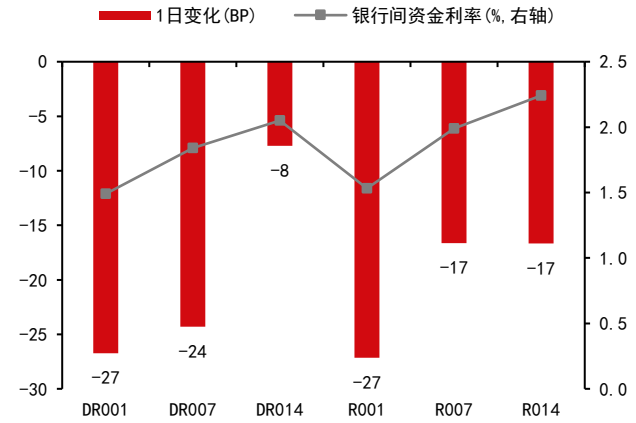
图表3： 重要经济数据及事件

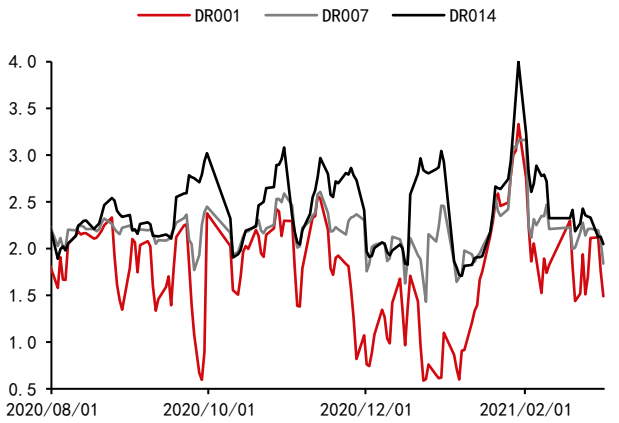
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/3/3	**21:15**	**美国**	**2 月 ADP 新增就业人数(万人)**	**17.4**	**17.7**	**11.7**
2021/3/3	**23:00**	**美国**	**2 月非制造业 PMI**	**58.7**	**58.7**	**55.3**
2021/3/4	18:00	欧盟	1 月欧元区:失业率:季调(%)	8.3	8.3	--
2021/3/4	21:30	美国	1 月耐用品:新增订单:季调:环比	1.17	--	3.41
2021/3/4	21:30	美国	2 月 27 日当周初次申请失业金人数(万人)	73.0	--	--

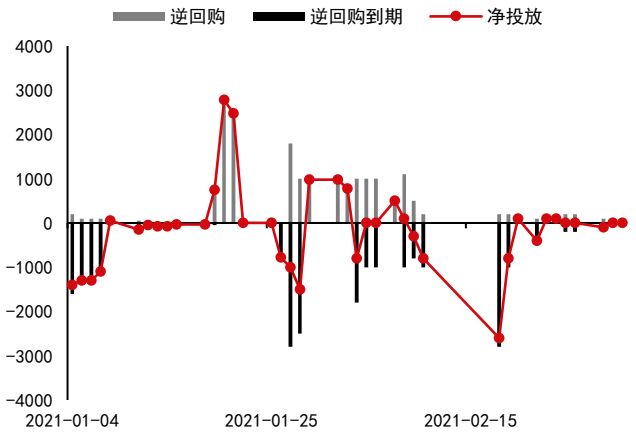
资料来源：Wind 中信期货研究部

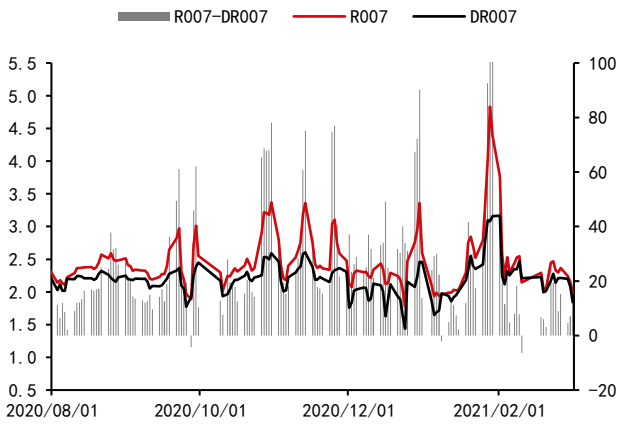
三、流动性跟踪

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

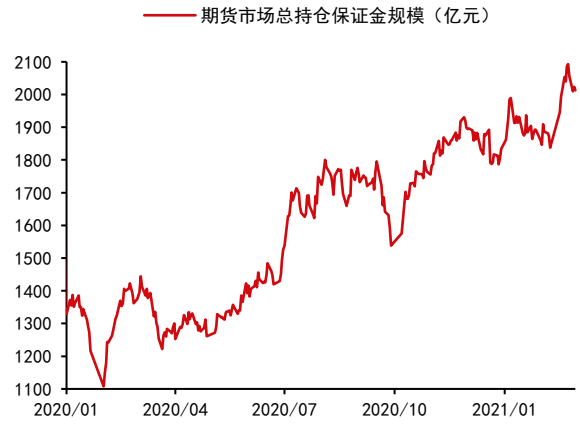
四、期货市场数据跟踪

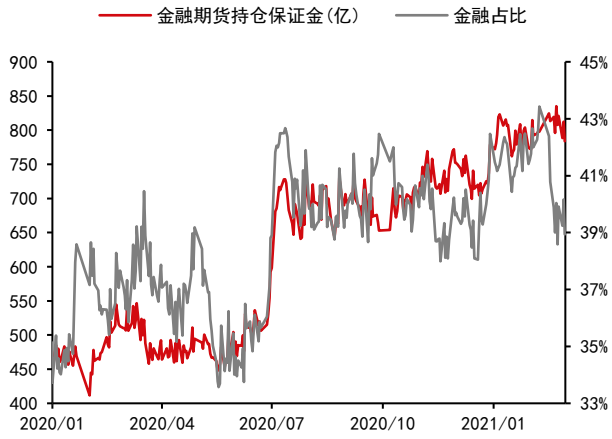
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

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			-10.77	-73.17	2012.43
金融			-28.85	-51.42	783.61
商品			18.08	-21.75	1228.81
贵金属	1.16%	-4.17%	-0.15	-6.74	113.06
黑色建材	0.61%	-1.06%	3.52	-9.71	277.70
有色金属	1.11%	-1.16%	6.60	-11.00	232.07
能源化工	0.40%	2.01%	5.82	14.71	292.96
农产品	0.72%	0.07%	2.29	-9.01	313.01

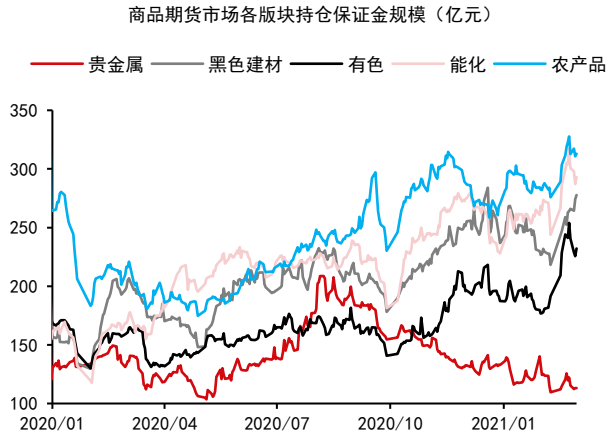
资料来源：Wind 中信期货研究部

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
沪铝	4.35%	4.15%	1.45	5.84%
连豆	2.63%	3.85%	1.83	4.11%
热卷	2.44%	4.62%	1.28	4.38%
螺纹	2.38%	5.49%	1.84	4.89%
PVC	2.31%	4.84%	1.70	0.03%
焦煤	2.15%	6.29%	1.68	2.70%
纸浆	2.02%	4.31%	3.11	1.88%
沪银	1.91%	2.09%	1.81	-4.05%
菜粕	1.79%	2.38%	2.01	-5.85%
LPG	1.59%	2.08%	1.54	-0.53%
沪铜	1.55%	2.64%	1.01	-0.11%
20号胶	1.51%	2.27%	0.60	-3.32%
郑糖	1.50%	1.79%	1.04	1.45%
豆粕	1.50%	1.90%	0.66	-4.93%
塑料	1.44%	3.53%	1.88	3.21%
原油	1.42%	2.67%	1.93	-2.41%
豆二	1.36%	1.86%	1.96	-2.85%
低硫燃油	1.27%	1.60%	0.58	-3.54%
动煤	0.71%	1.32%	1.64	5.36%
硅铁	0.71%	2.67%	1.93	0.19%
沪锌	0.69%	2.41%	1.56	1.93%
PP	0.69%	1.96%	2.06	1.56%
沪胶	0.63%	1.90%	2.14	-3.65%
豆油	0.61%	2.68%	1.35	1.93%
沪锡	0.52%	2.80%	2.25	-5.50%
粳米	0.52%	0.51%	0.77	-0.15%
沪金	0.48%	0.91%	0.99	-4.21%
乙二醇	0.42%	4.57%	2.83	1.78%
甲醇	0.42%	3.41%	1.41	2.91%
苹果	0.38%	1.11%	0.59	-3.83%
鸡蛋	0.28%	2.90%	1.52	0.06%
菜油	0.14%	2.16%	2.08	-1.04%
沪镍	0.10%	1.91%	3.26	-2.90%
玻璃	0.02%	3.00%	2.53	4.79%
沪铅	0.02%	1.33%	1.09	-1.43%
沥青	-0.04%	3.16%	1.22	-3.58%
纯碱	-0.07%	4.36%	3.71	7.11%
棕榈	-0.09%	2.51%	1.87	-1.97%
苯乙烯	-0.24%	4.74%	3.51	-1.79%
郑棉	-0.30%	2.07%	0.58	0.63%
TA	-0.30%	3.71%	0.88	-3.34%
铁矿	-0.44%	3.96%	0.75	1.01%
红枣	-0.46%	1.38%	0.68	1.46%
玉米	-0.53%	0.95%	0.49	-1.69%
燃油	-0.55%	3.11%	3.26	-4.67%
棉纱	-0.68%	1.56%	1.86	2.77%
锰硅	-0.77%	2.58%	1.92	-0.36%
淀粉	-0.81%	1.63%	0.95	-1.30%
焦炭	-1.24%	2.58%	1.55	-2.49%
不锈钢	-1.48%	2.97%	0.86	-3.62%
尿素	-1.62%	2.83%	1.63	-6.27%

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

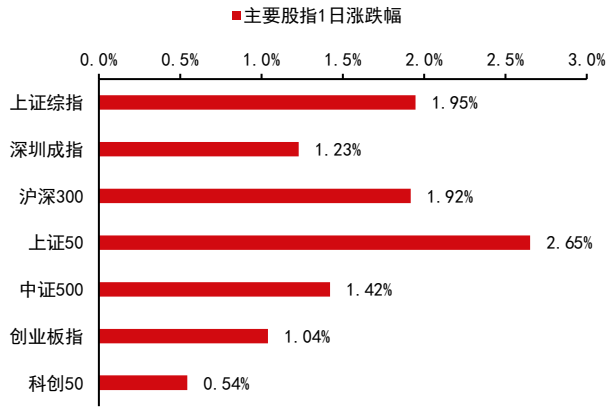
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪铝	4.12	螺纹	8.01	沪铜	120.97
螺纹	2.61	铁矿	5.25	铁矿	83.33
沪铜	2.36	沪铝	3.75	螺纹	73.77
铁矿	2.29	连豆	2.59	豆粕	65.74
塑料	2.08	热卷	2.35	沪金	56.82
热卷	1.64	塑料	2.31	沪银	56.24
郑糖	1.56	纯碱	1.52	豆油	47.41
连豆	1.36	郑糖	1.47	郑棉	43.58
PVC	1.31	乙二醇	1.26	沪铝	42.88
沪镍	0.97	沪金	1.22	焦炭	40.56
沪胶	0.94	焦煤	0.89	TA	40.24
纸浆	0.67	甲醇	0.66	沪胶	36.90
甲醇	0.48	PP	0.36	原油	34.66
沪锌	0.38	动煤	0.30	沪镍	34.66
纯碱	0.37	红枣	0.27	热卷	30.48
LPG	0.34	尿素	0.24	棕榈	29.60
PP	0.28	豆二	0.24	郑糖	26.98
豆二	0.27	郑棉	0.23	苹果	25.61
沪金	0.24	粳米	0.22	玉米	25.09
硅铁	0.24	玻璃	0.21	甲醇	22.66
沥青	0.21	沪铅	0.21	塑料	20.93
菜粕	0.17	硅铁	0.15	乙二醇	20.42
鸡蛋	0.16	豆油	0.09	纸浆	19.08
低硫燃油	0.14	PVC	0.07	PP	19.06
锰硅	0.13	锰硅	0.03	沪锌	16.51
乙二醇	0.12	棉纱	-0.02	玻璃	15.44
20号胶	0.09	不锈钢	-0.08	PVC	14.89
尿素	0.09	鸡蛋	-0.27	沥青	13.54
菜油	0.05	低硫燃油	-0.32	焦煤	12.70
不锈钢	0.03	20号胶	-0.40	菜油	11.89
粳米	0.02	菜油	-0.47	不锈钢	11.66
沪铅	-0.01	淀粉	-0.55	动煤	11.23
棕榈	-0.04	LPG	-0.62	鸡蛋	11.03
焦煤	-0.04	沪锌	-0.67	沪锡	10.40
苹果	-0.05	苹果	-0.78	菜粕	9.20
红枣	-0.05	纸浆	-0.94	燃油	8.65
棉纱	-0.06	苯乙烯	-1.09	连豆	8.51
豆粕	-0.08	燃油	-1.13	苯乙烯	8.04
燃油	-0.08	菜粕	-1.23	纯碱	7.10
苯乙烯	-0.10	原油	-1.27	沪铅	6.64
淀粉	-0.14	焦炭	-2.10	硅铁	5.26
动煤	-0.15	玉米	-2.61	20号胶	4.96
玉米	-0.16	沪胶	-2.80	LPG	4.69
沪锡	-0.19	沪锡	-2.98	锰硅	4.50
原油	-0.19	沪镍	-3.54	淀粉	4.08
豆油	-0.20	棕榈	-3.86	尿素	3.11
玻璃	-0.35	沥青	-3.93	低硫燃油	2.80
沪银	-0.39	豆粕	-5.02	豆二	1.52
郑棉	-0.53	TA	-5.24	红枣	1.28
TA	-0.77	沪铜	-7.41	粳米	0.83
焦炭	-3.02	沪银	-7.96	棉纱	0.66

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

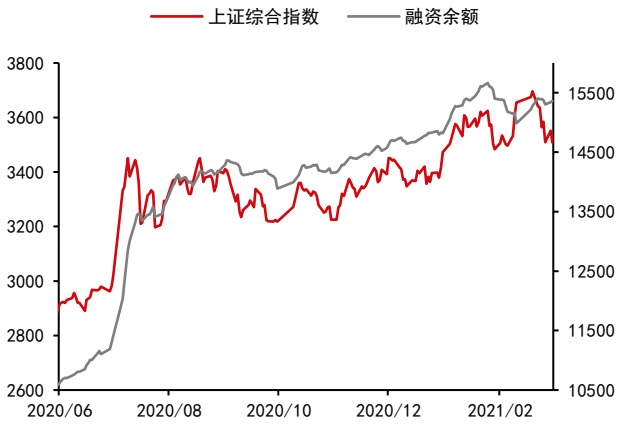
五、国内金融市场跟踪

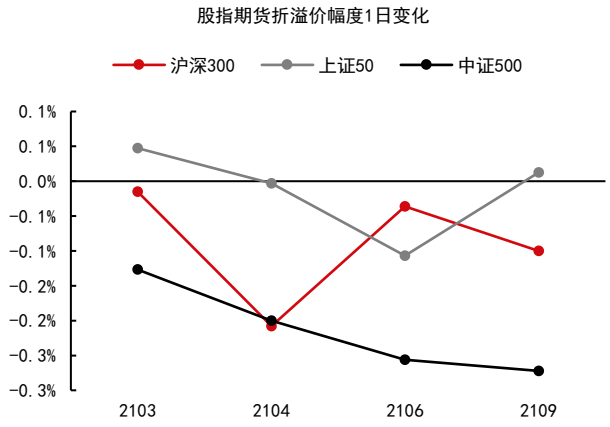
图表9： 国内股票市场

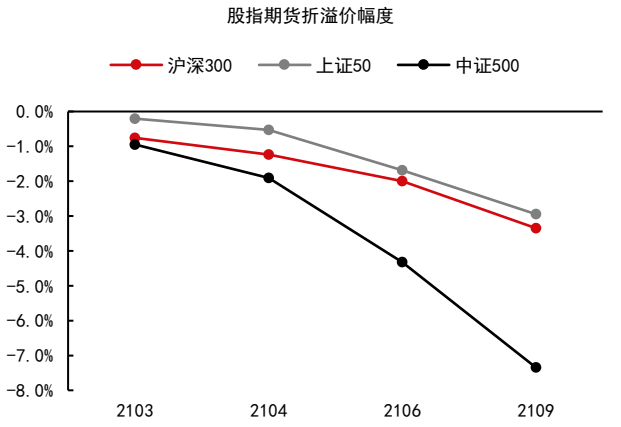






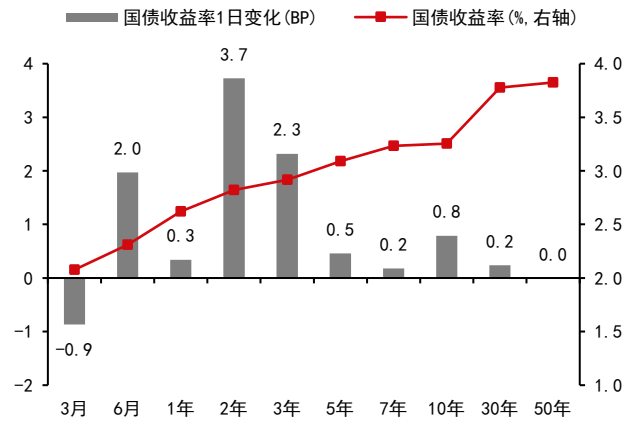


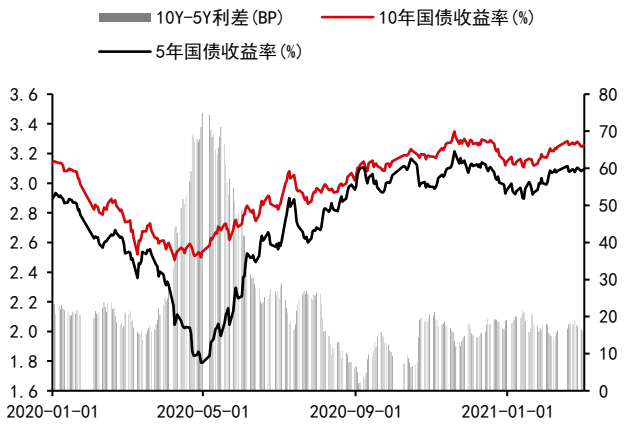


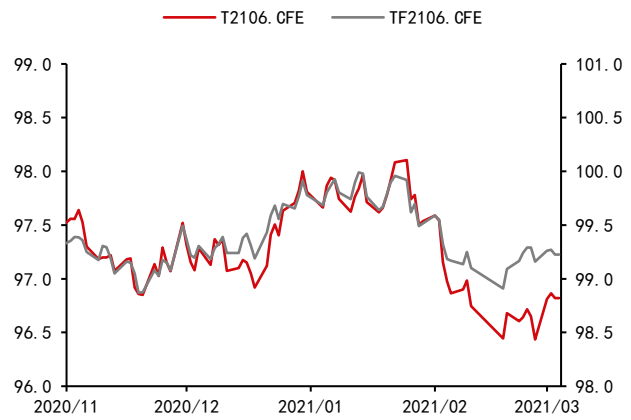


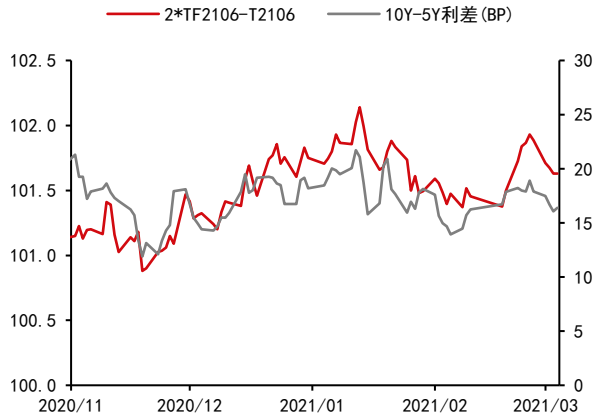
资料来源：Wind 中信期货研究部
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





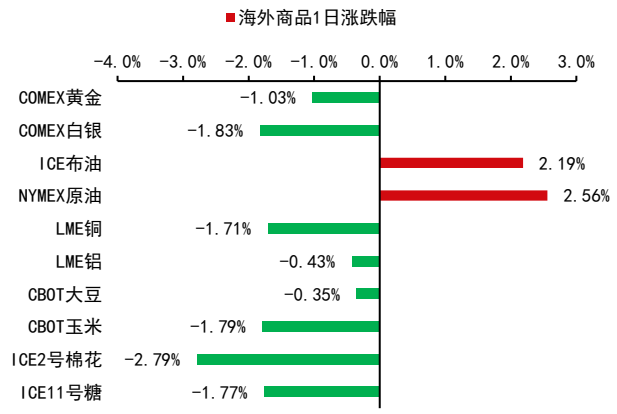


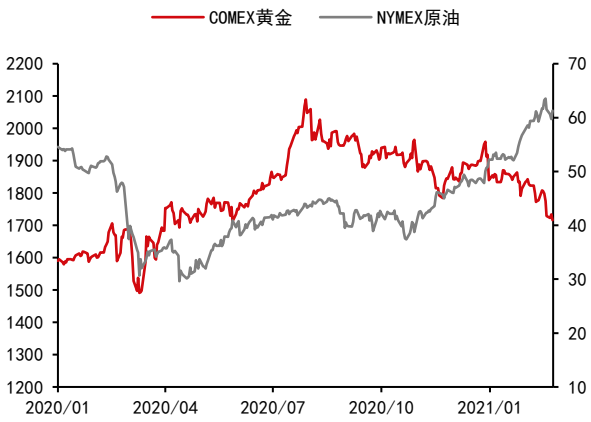


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

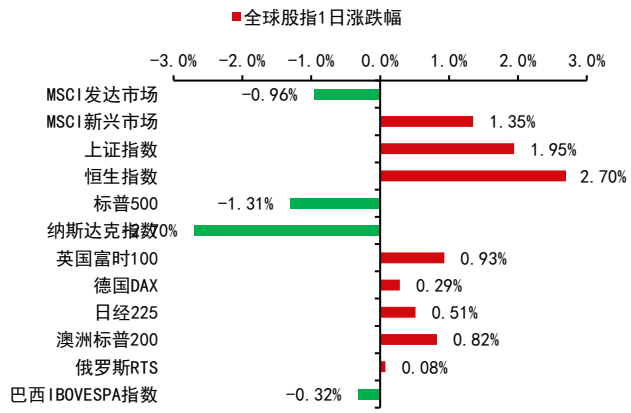
图表11： 海外商品

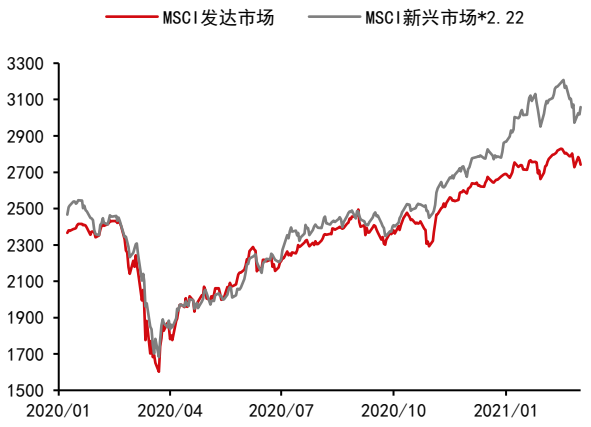




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



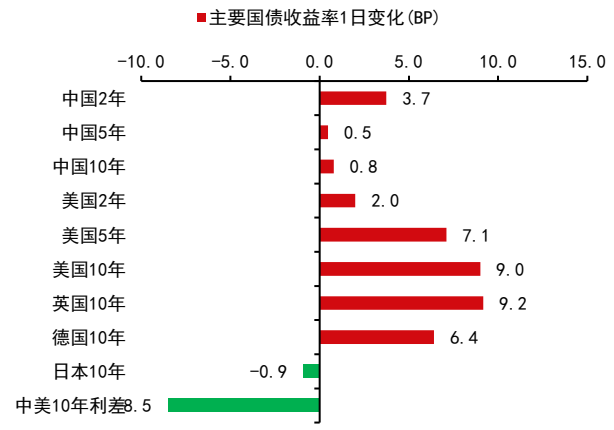


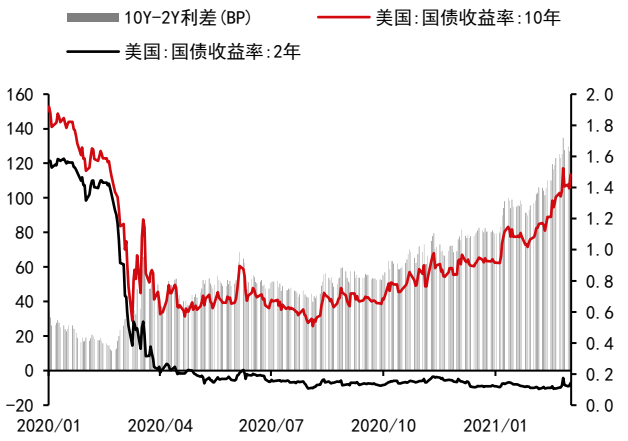




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

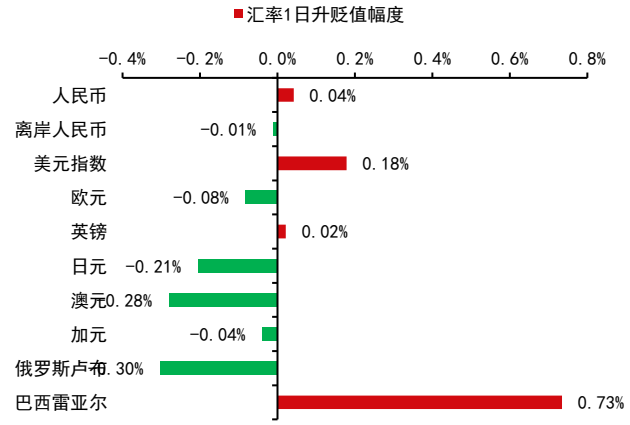
图表13： 全球债券市场

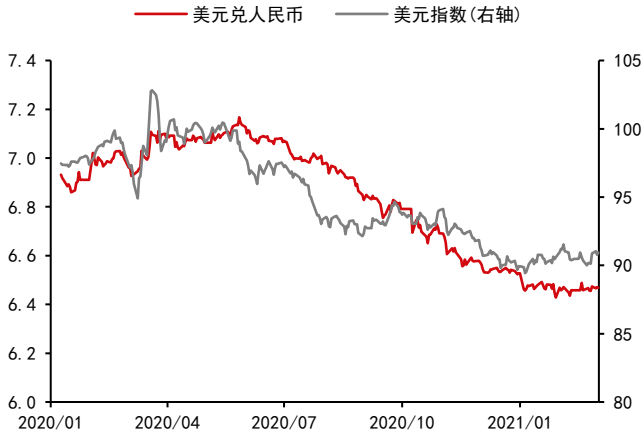


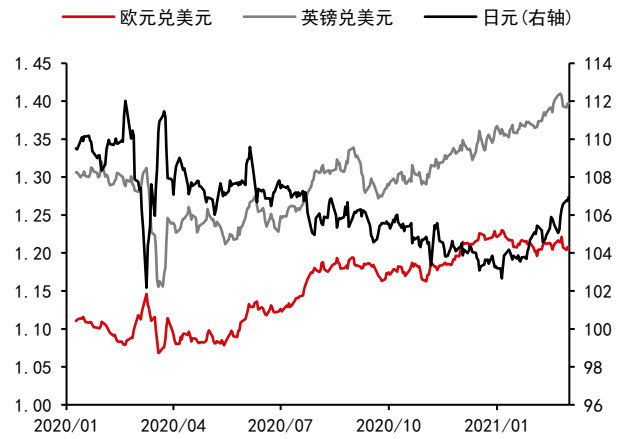


资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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