中信期货
CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

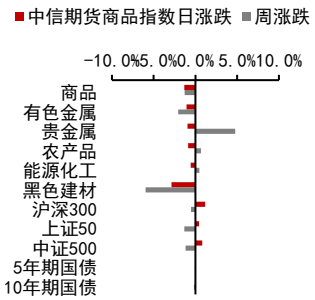
2021-02-03

一线城市持续调控楼市，欧元区 GDP 降幅扩大

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

上海、广州等一线城市约谈中介机构，继续调控楼市，反映政府维护房地产平稳健康发展的决心很大。本轮调控政府出手更早、政策更严格，预计一线城市房地产有望稳定下来。欧元区 2020 年四季度 GDP 降幅较三季度扩大 0.8 个百分点，主要因为疫情扩散。相对而言，美国 GDP 表现更好一些，GDP 降幅收窄 0.4 个百分点，这主要是因为美国货币财政扩张力度更大，而且经济内生增长动力更强。近期美元的升值反映了美国相对较好的经济基本面。



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：低硫燃油 3.53%、原油 3.11%、乙二醇 2.27%、燃油 1.94%、苯乙烯 1.44%；铁矿-4.58%、硅铁-3.45%、动煤-2.97%、焦炭-2.97%、豆二-2.64%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：原油 3.10、甲醇 1.89、螺纹 1.31、乙二醇 0.79、连豆 0.77；沪银-5.01、沪金-2.16、铁矿-1.93、焦炭-1.36、沪铝-1.32

板块沉淀资金流入流出(亿元)：能源化工 7.60、农产品-1.93、黑色建材-3.21、有色金属-3.80、贵金属-7.16

重要新闻及经济数据：

上海多部门联合约谈在本市经营的主要房地产经纪机构、销售代理公司和有代表性的房企。

广州市交监中心组织召开全市房地产中介管理工作会议，对规范中介机构经营行为提出三点要求。

北京出台长租公寓监管新规，首次明确禁止“长收短付”，严控“租金贷”拨付对象。

欧元区 2020 年第四季度 GDP 初值同比降 5.1%，预期降 5.4%，前值降 4.3%；环比降 0.7%，预期降 1%，前值升 12.5%。欧元区 2020 年 GDP 全年增速萎缩 6.8%。

澳洲联储按兵不动，明确在通胀达到 2%-3%区间之前不会加息。

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		
低硫燃油	3.53%	COMEX 黄金	-1.64%	上证综指	0.81%	中国 2 年	-1.5	人民币	6.46	0.16%
原油	3.11%	COMEX 白银	-10.25%	深圳成指	2.07%	中国 5 年	2.0	美元	91.20	0.24%
乙二醇	2.27%	ICE 布油	1.97%	沪深 300	1.54%	中国 10 年	1.5	欧元	1.20	-0.42%
燃油	1.94%	NYMEX 原油	2.26%	上证 50	0.67%	美国 2 年	0.3	英镑	1.36	-0.21%
苯乙烯	1.44%	LME 铜	-0.90%	中证 500	0.96%	美国 5 年	1.6	日元	105.10	-0.10%
豆二	-2.64%	LME 铝	0.54%	标普 500	1.39%	美国 10 年	1.7	澳元	0.76	-0.54%
焦炭	-2.97%	CBOT 大豆	-0.77%	纳斯达克	1.56%	英国 10 年	2.7	加元	1.28	0.10%
动煤	-2.97%	CBOT 玉米	-1.14%	富时 100	0.78%	德国 10 年	2.6	卢布	75.92	0.26%
硅铁	-3.45%	ICE2 号棉花	0.82%	德国 DAX	1.56%	日本 10 年	-0.6	雷亚尔	5.36	1.61%
铁矿	-4.58%	ICE11 号糖	0.87%	日经 225	0.97%					

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	-9.33
金融	-0.82
商品	-8.51
能源化工	7.60
农产品	-1.93
黑色建材	-3.21
有色金属	-3.80
贵金属	-7.16

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	-4.60
金融	-2.89
商品	-1.71
能源化工	14.06
贵金属	13.00
农产品	1.21
有色金属	-13.09
黑色建材	-16.88

板块	沉淀资金(亿)
合计	1859.91
金融	773.23
商品	1086.68
农产品	282.34
能源化工	268.53
黑色建材	226.77
有色金属	176.05
贵金属	132.99

品种	1日沉淀资金变化(亿)
原油	3.10
甲醇	1.89
螺纹	1.31
乙二醇	0.79
连豆	0.77
沪铝	-1.32
焦炭	-1.36
铁矿	-1.93
沪金	-2.16
沪银	-5.01

品种	5日沉淀资金变化(亿)
沪银	12.63
TA	5.24
乙二醇	4.69
豆油	1.65
苯乙烯	1.50
郑棉	-1.64
沪铜	-2.98
铁矿	-4.85
沪镍	-8.78
焦炭	-8.96

品种	沉淀资金(亿)
沪铜	80.08
沪银	73.77
豆粕	65.34
铁矿	62.28
沪金	59.22
螺纹	57.16
TA	42.44
焦炭	39.95
豆油	37.68
沪镍	33.57

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

上海多部门联合约谈在本市经营的主要房地产经纪机构、销售代理公司和有代表性的房企，要求房地产行业各类经营主体，要始终坚持房住不炒的定位，严格遵守国家和本市相关法律法规，切实执行好国家和本市房地产调控政策。

广州市交监中心组织召开全市房地产中介管理工作会议，对规范中介机构经营行为提出三点要求：一是严格遵守中介居间服务的各项政策规定，杜绝违规行为发生；二是努力提高中介经营服务标准、规范水平；三是中介机构及从业人员要严肃对待近期个别楼盘业主盘哄抬房价情况，不参与不炒作，共同维护广州中介市场的平稳健康发展。

北京出台长租公寓监管新规，首次明确禁止“长收短付”，严控“租金贷”拨付对象，承租人申请的“租金贷”资金不得拨付给住房租赁企业，只能拨付给个人；住房租赁企业向承租人预收的租金数额原则上不得超过 3 个月租金。

欧元区 2020 年第四季度 GDP 初值同比降 5.1%，预期降 5.4%，前值降 4.3%；环比降 0.7%，预期降 1%，前值升 12.5%。欧元区 2020 年 GDP 全年增速萎缩 6.8%。

澳洲联储按兵不动，明确在通胀达到 2%-3%区间之前不会加息。澳洲联储表示，经济复苏顺利且强于预期，预计 GDP 将在今年年中恢复到 2019 年底的水平；将在当前 QE 计划到期时进一步购买 1000 亿澳元的债券，将从 4 月中旬开始以每周 50 亿澳元的速度购买债券。

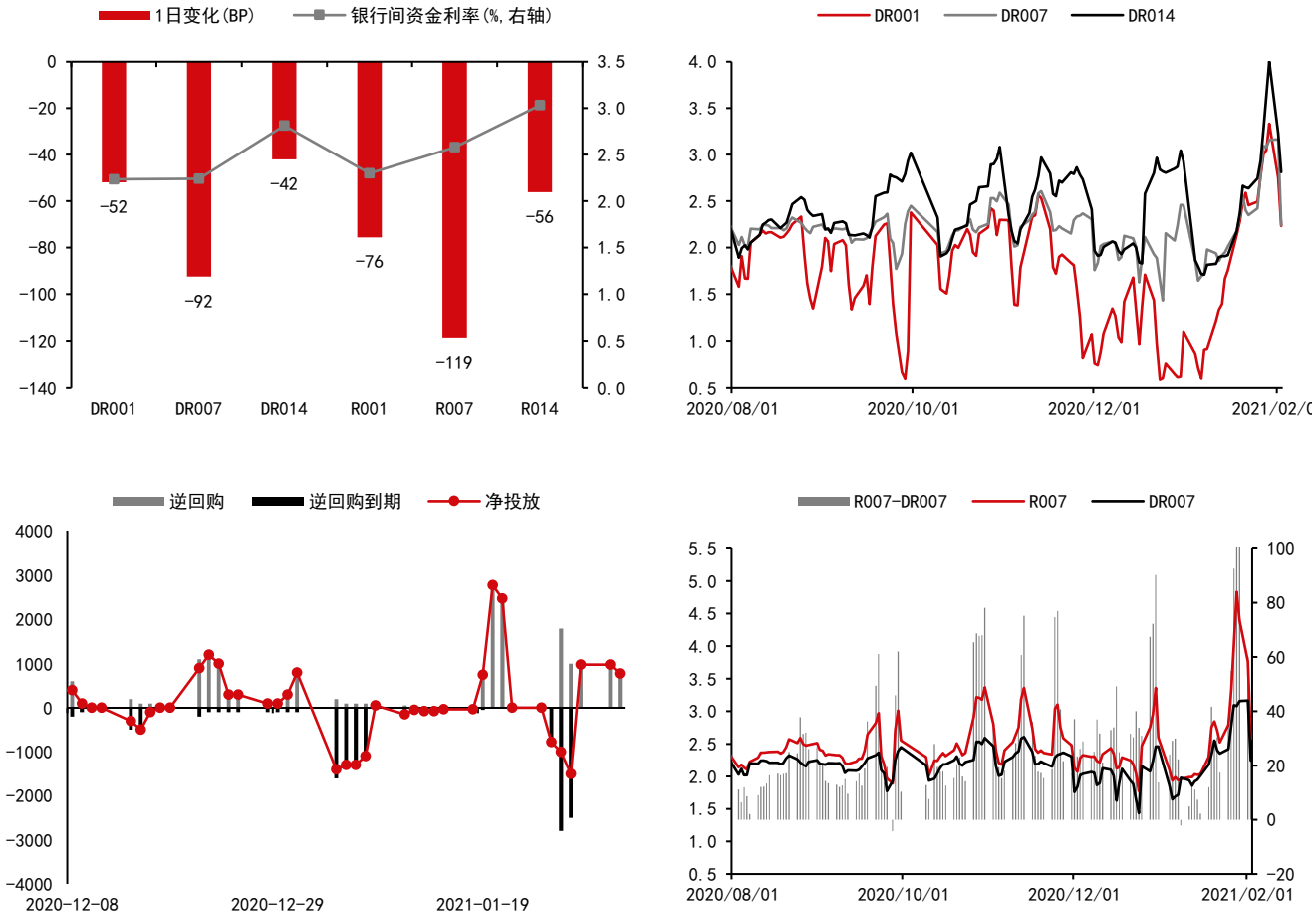
图表3： 重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/2/2	18:00	欧盟	第四季度欧元区:实际 GDP(初值):环比(%)	12.5	-1.0	-0.7
2021/2/2	18:00	欧盟	第四季度欧元区:实际 GDP(初值):同比(%)	-4.3	-5.4	-5.1
2021/2/3	18:00	欧盟	12 月欧盟:PPI:同比(%)	-1.8	--	--
2021/2/3	21:15	美国	1 月 ADP 就业人数:环比:季调(%)	-0.1	--	--
2021/2/3	23:00	美国	1 月非制造业 PMI	57.2	--	--

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

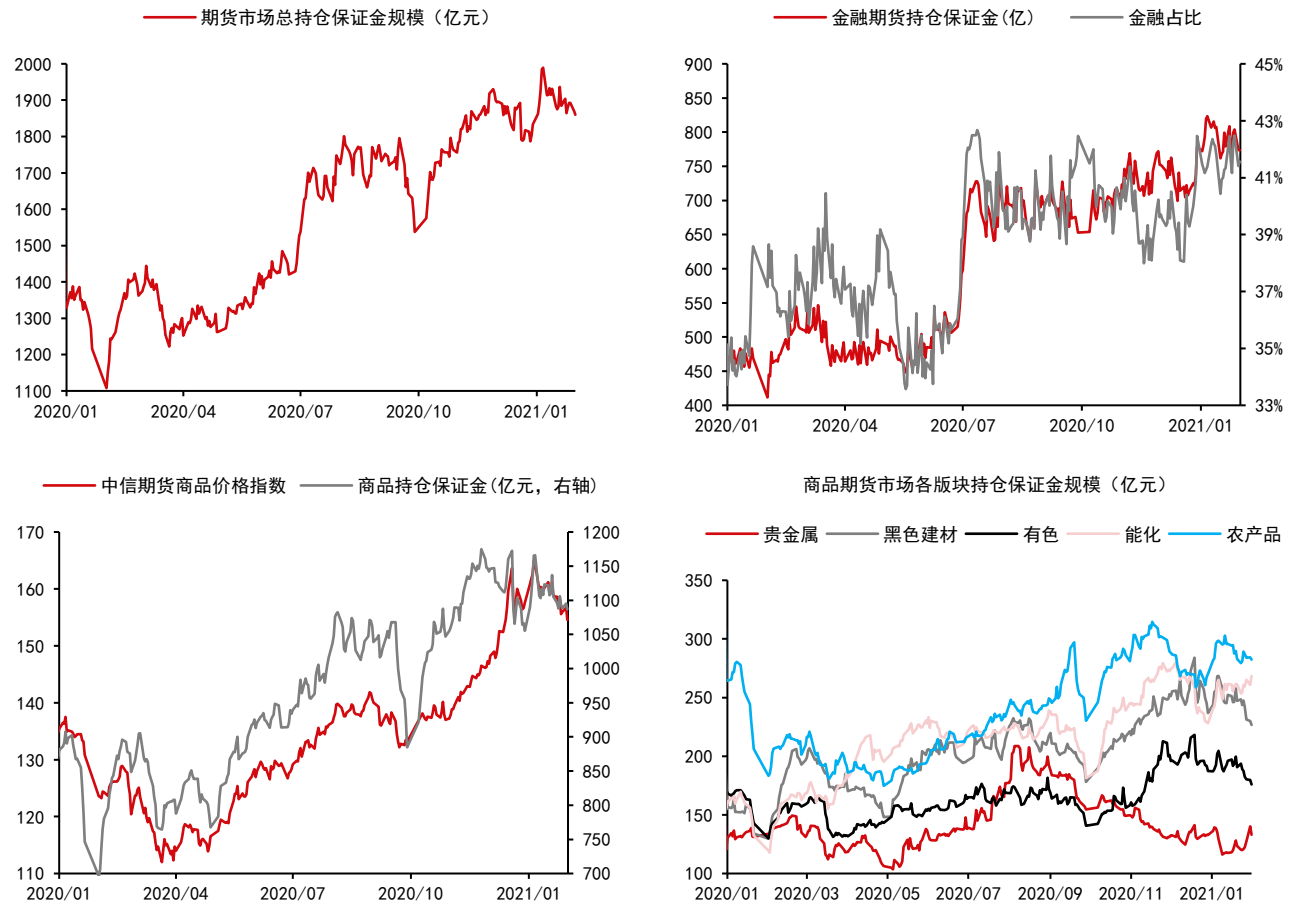
四、期货市场数据跟踪

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			-9.33	-4.60	1859.91
金融			-0.82	-2.89	773.23
商品			-8.51	-1.71	1086.68
贵金属	-0.94%	4.75%	-7.16	13.00	132.99
黑色建材	-2.85%	0.66%	-3.21	1.21	226.77
有色金属	-1.08%	0.46%	-3.80	14.06	176.05
能源化工	-0.56%	-5.97%	7.60	-16.88	268.53
农产品	-0.85%	-2.05%	-1.93	-13.09	282.34

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
低硫燃油	3.53%	3.62%	0.54	4.86%
原油	3.11%	3.63%	1.87	5.89%
乙二醇	2.27%	3.05%	1.25	9.87%
燃油	1.94%	3.21%	2.82	6.83%
苯乙烯	1.44%	2.54%	2.29	5.58%
鸡蛋	1.39%	2.22%	0.93	3.12%
沥青	1.27%	2.18%	1.00	5.52%
纯碱	1.07%	1.76%	1.45	2.39%
TA	0.56%	1.89%	0.62	6.37%
尿素	0.51%	1.75%	0.96	3.75%
红枣	0.45%	0.69%	0.47	-0.20%
郑糖	0.35%	1.07%	0.73	0.29%
PVC	0.32%	1.98%	0.73	0.49%
PP	-0.01%	1.32%	1.50	1.18%
塑料	-0.07%	1.72%	1.06	1.46%
玉米	-0.32%	0.76%	0.37	-0.25%
粳米	-0.38%	0.78%	0.83	0.14%
棕榈	-0.43%	2.64%	1.63	2.02%
沪胶	-0.56%	2.69%	2.11	3.62%
淀粉	-0.58%	0.95%	0.78	-1.34%
沪锌	-0.68%	1.76%	1.15	-2.57%
棉纱	-0.71%	1.12%	1.98	0.63%
沪金	-0.79%	1.32%	1.19	-0.15%
苹果	-0.79%	1.49%	0.67	0.68%
纸浆	-0.82%	1.59%	1.41	1.70%
热卷	-0.88%	2.25%	0.92	-2.90%
沪铅	-0.94%	1.55%	1.20	-3.14%
郑棉	-0.96%	1.27%	0.40	0.50%
甲醇	-0.97%	2.45%	1.07	1.45%
豆油	-1.00%	2.13%	1.10	1.21%
沪银	-1.01%	6.51%	4.39	11.14%
LPG	-1.01%	3.09%	1.55	3.26%
沪铜	-1.05%	1.12%	0.74	-2.03%
菜油	-1.07%	1.61%	1.71	-1.09%
沪镍	-1.25%	1.52%	3.37	-2.17%
连豆	-1.27%	2.24%	1.48	-1.54%
沪锡	-1.51%	2.09%	1.93	-2.08%
20号胶	-1.54%	3.16%	0.70	1.94%
螺纹	-1.59%	2.83%	1.20	-3.44%
不锈钢	-1.60%	2.15%	0.51	-1.68%
豆粕	-1.82%	1.86%	0.74	-0.15%
锰硅	-1.84%	2.84%	1.56	-4.18%
玻璃	-1.86%	2.83%	1.78	0.44%
菜粕	-1.93%	2.03%	1.87	0.31%
沪铝	-2.03%	2.59%	0.89	0.61%
焦煤	-2.56%	3.14%	1.33	-7.55%
豆二	-2.64%	2.77%	1.71	-0.83%
焦炭	-2.97%	4.45%	1.45	-6.68%
动煤	-2.97%	4.14%	1.93	-6.19%
硅铁	-3.45%	4.19%	1.54	-5.72%
铁矿	-4.58%	7.00%	0.81	-9.56%

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

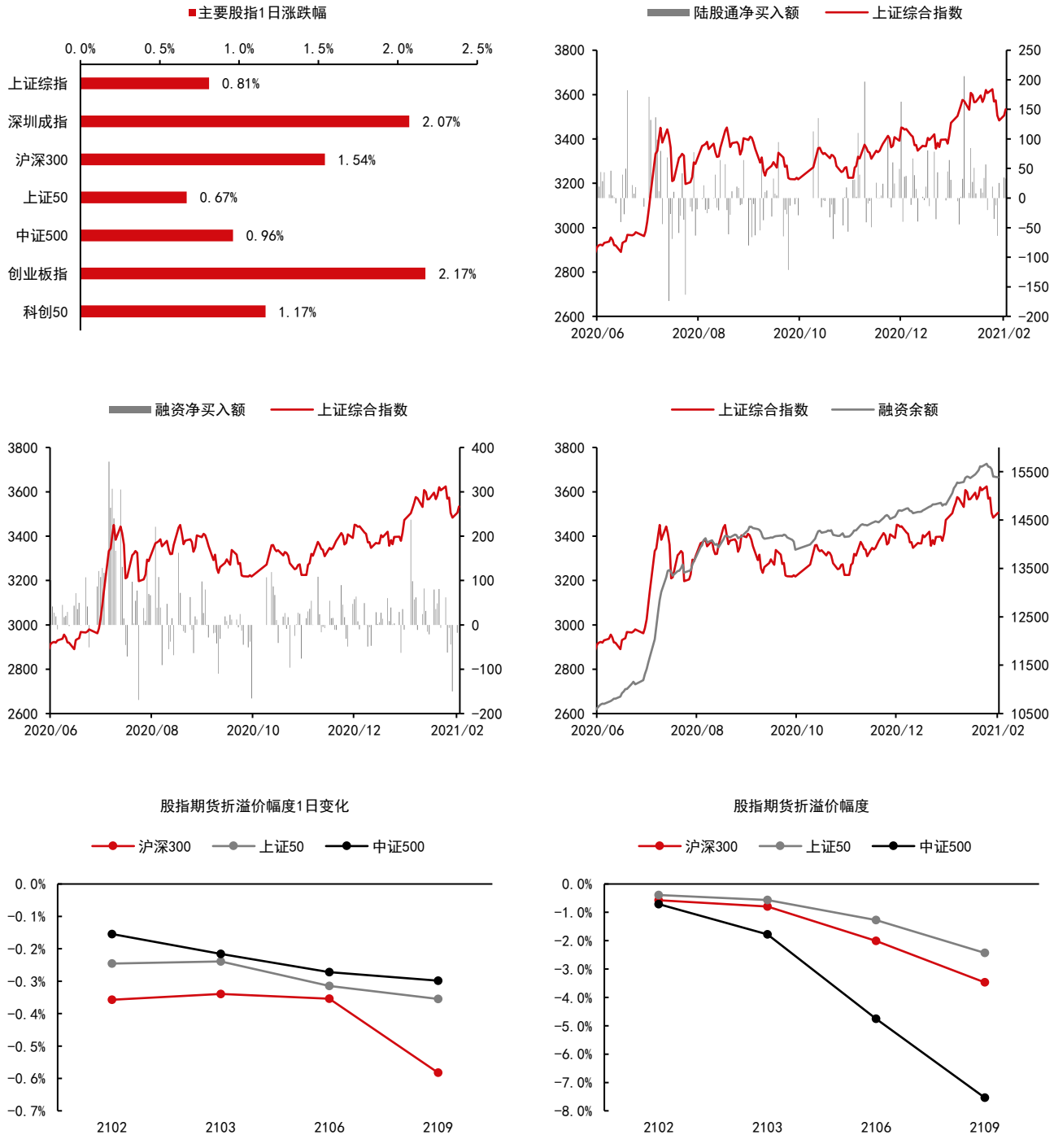
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
原油	3.10	沪银	12.63	沪铜	80.08
甲醇	1.89	TA	5.24	沪银	73.77
螺纹	1.31	乙二醇	4.69	豆粕	65.34
乙二醇	0.79	豆油	1.65	铁矿	62.28
连豆	0.77	苯乙烯	1.50	沪金	59.22
沥青	0.68	沥青	1.06	螺纹	57.16
低硫燃油	0.34	原油	1.04	TA	42.44
苯乙烯	0.33	塑料	0.99	焦炭	39.95
TA	0.32	尿素	0.98	豆油	37.68
LPG	0.28	豆粕	0.90	沪镍	33.57
沪锌	0.27	玉米	0.81	沪胶	31.47
菜粕	0.25	连豆	0.80	郑棉	30.60
动煤	0.21	菜粕	0.65	原油	30.53
尿素	0.18	菜油	0.63	玉米	30.34
PVC	0.18	纸浆	0.57	沪铝	28.40
燃油	0.15	20号胶	0.56	棕榈	27.89
鸡蛋	0.11	PP	0.46	热卷	23.81
纯碱	0.10	动煤	0.46	郑糖	23.34
菜油	0.09	沪金	0.37	苹果	22.28
焦煤	0.04	纯碱	0.21	甲醇	19.06
不锈钢	0.04	不锈钢	0.17	纸浆	19.01
20号胶	0.03	鸡蛋	0.15	沥青	17.10
玉米	0.00	豆二	0.04	沪锌	16.71
粳米	-0.01	硅铁	0.04	乙二醇	16.68
纸浆	-0.02	LPG	-0.05	PP	15.36
红枣	-0.04	沪锌	-0.10	塑料	14.54
棉纱	-0.06	粳米	-0.10	PVC	13.03
豆粕	-0.08	棉纱	-0.11	不锈钢	12.96
硅铁	-0.08	苹果	-0.14	沪锡	12.24
锰硅	-0.09	沪铝	-0.14	玻璃	12.21
塑料	-0.09	红枣	-0.22	鸡蛋	11.50
沪铅	-0.10	螺纹	-0.25	菜油	11.29
淀粉	-0.12	甲醇	-0.28	焦煤	10.89
豆二	-0.13	PVC	-0.28	燃油	10.11
棕榈	-0.23	郑糖	-0.40	动煤	9.95
沪锡	-0.24	低硫燃油	-0.40	菜粕	8.82
PP	-0.33	锰硅	-0.41	苯乙烯	7.31
郑糖	-0.39	玻璃	-0.43	LPG	6.21
玻璃	-0.41	沪铅	-0.55	连豆	5.82
苹果	-0.46	淀粉	-0.72	沪铅	5.04
郑棉	-0.51	沪锡	-0.76	20号胶	4.52
沪胶	-0.53	热卷	-1.06	低硫燃油	4.40
热卷	-0.73	棕榈	-1.11	淀粉	4.16
沪铜	-0.81	焦煤	-1.13	硅铁	4.00
豆油	-1.12	沪胶	-1.28	纯碱	3.93
沪镍	-1.17	燃油	-1.43	锰硅	3.51
沪铝	-1.32	郑棉	-1.64	尿素	2.87
焦炭	-1.36	沪铜	-2.98	豆二	1.26
铁矿	-1.93	铁矿	-4.85	红枣	0.84
沪金	-2.16	沪镍	-8.78	粳米	0.60
沪银	-5.01	焦炭	-8.96	棉纱	0.57

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

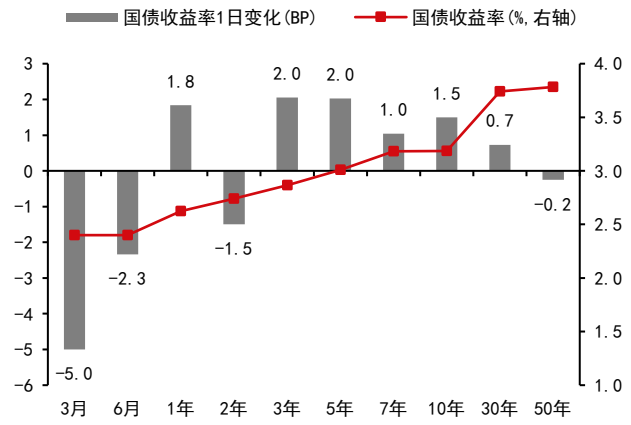
图表9： 国内股票市场

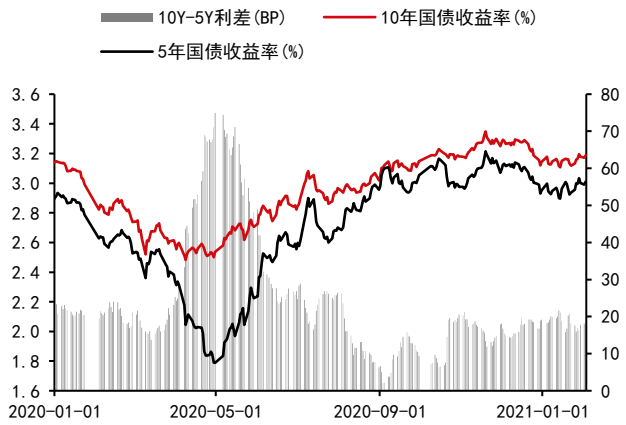


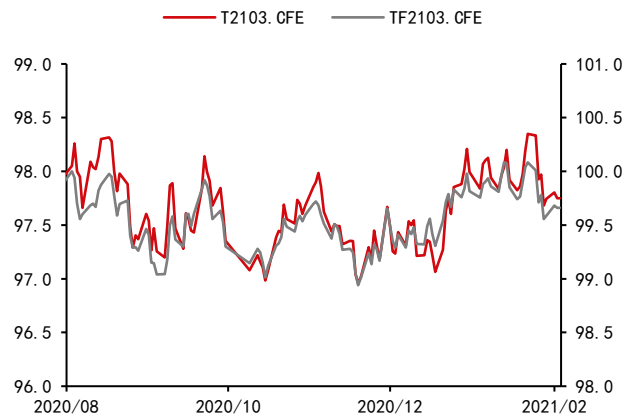
资料来源：Wind 中信期货研究部

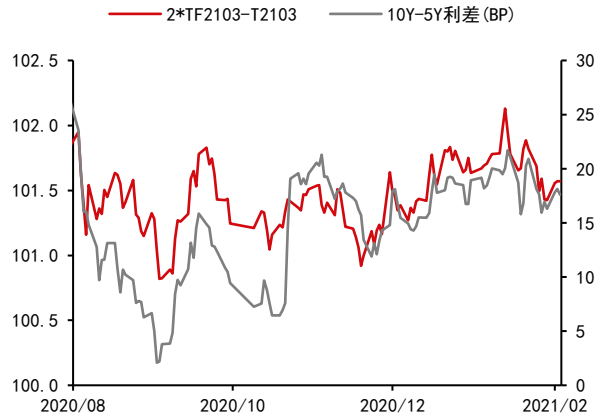
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





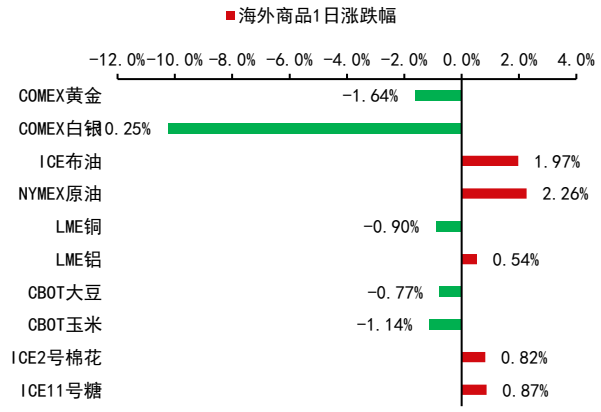


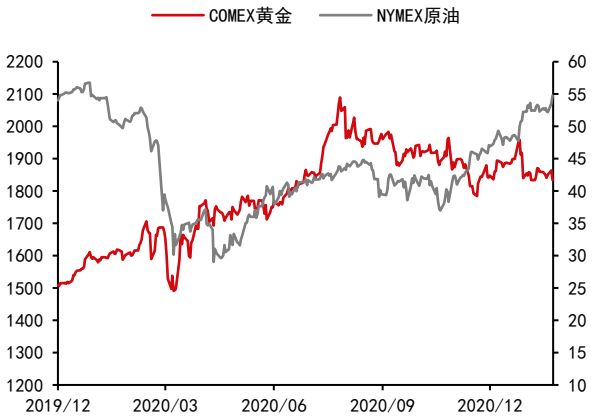


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

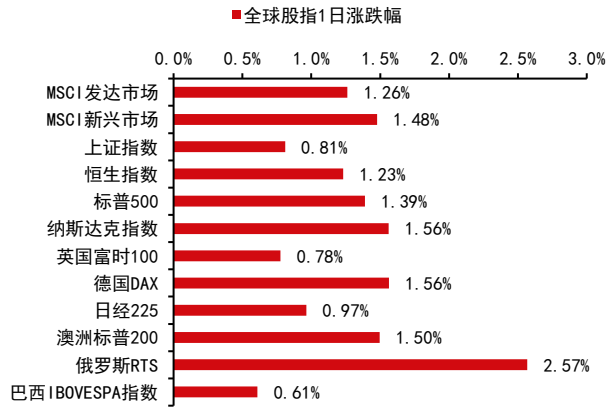
图表11： 海外商品

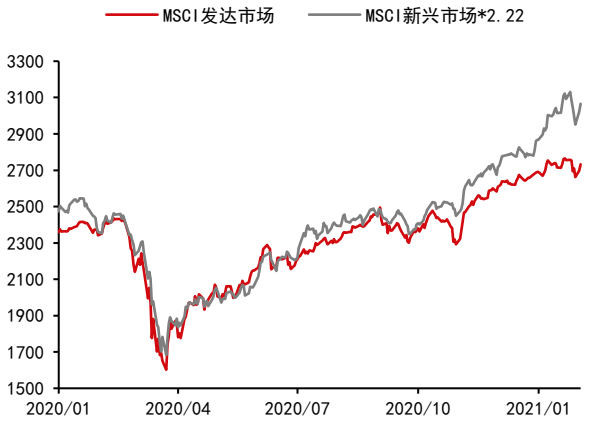




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



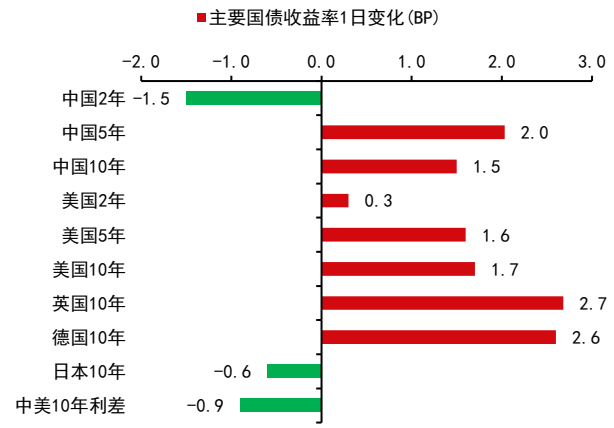


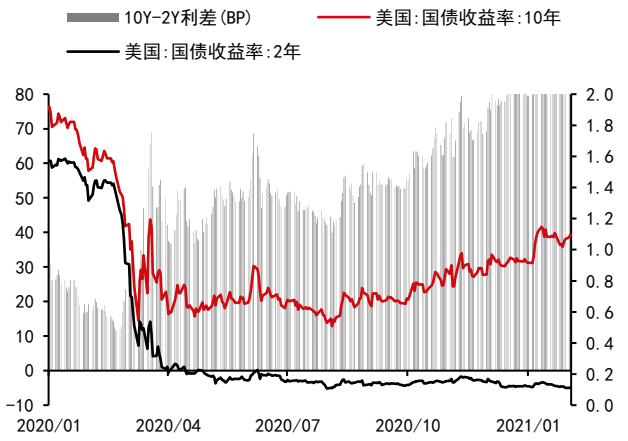




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

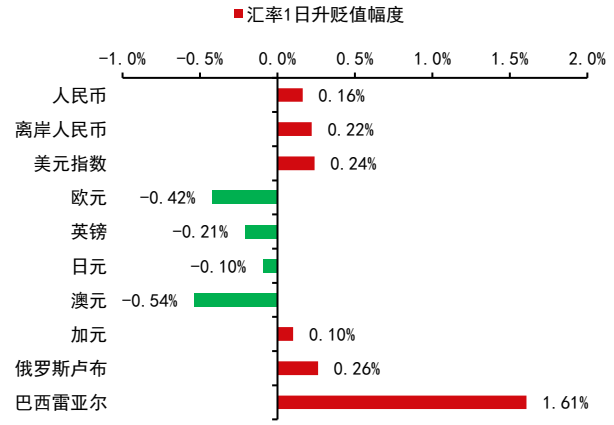
图表13： 全球债券市场

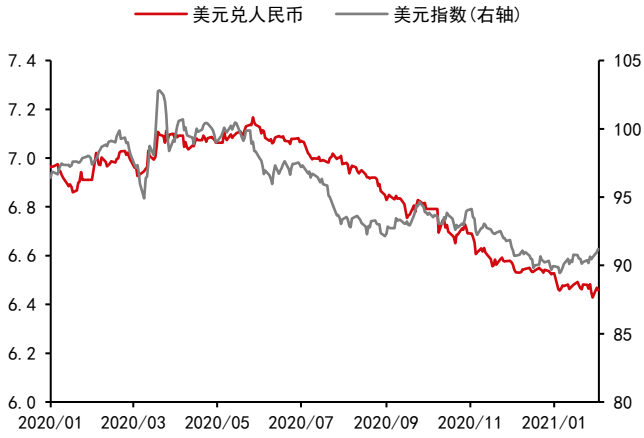


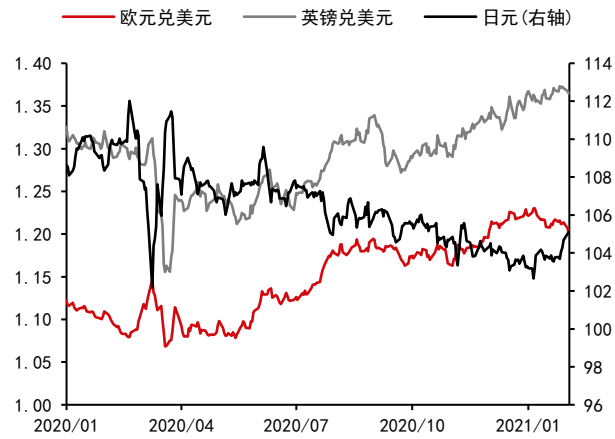


资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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