中信期货
CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

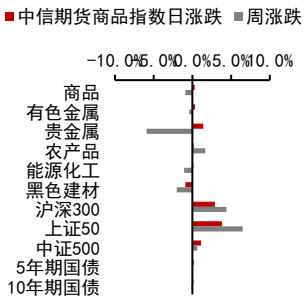
2021-01-13

# 社融 M2 增速双双回落，货币宽松逐步退出

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

## 报告要点

12 月份新增社融同比少增 3830 亿元，社融存量增速下滑 0.3 个百分点，M2 同比增速回落 0.6 个百分点。这反映货币宽松力度减弱。12 月份居民户中长期贷款亦同比减少 9.9%，房地产贷款增速可能也趋于回落。不过，非金融企业中长期贷款仍保持了 38.3%的增速，金融更侧重对实体经济的支持。总体来看，尽管货币政策不会急转弯，但随着经济回归常态，货币宽松还是会逐步退出。这一趋势已经开始。




**宏观研究团队**

研究员：
刘宾
0755-83212741
liubin@citicsf.com
从业资格号：F0231268
投资咨询号：Z0000038

**摘要：**

**资产表现及资金变化：**

**国内商品涨跌幅前五：**纸浆 4.18%、低硫燃油 3.66%、原油 3.31%、乙二醇 2.57%、沪银 2.44%；焦煤-2.49%、硅铁-2.46%、焦炭-2.21%、豆二-1.99%、锰硅-1.71%

**沉淀资金流入流出前五(亿元)：**铁矿 2.59、苹果 1.24、豆粕 1.20、沪铝 0.64、豆油 0.59；沪铜-6.49、螺纹-3.35、沪银-3.23、焦炭-3.17、TA-2.94

**板块沉淀资金流入流出(亿元)：**农产品-1.62、贵金属-3.65、黑色建材-6.83、能源化工-6.89、有色金属-12.60

**重要新闻及经济数据：**

12 月份新增社会融资规模 17200 亿元，同比少增 3830 亿元；新增人民币贷款 1.26 万亿元，预期 1.21 万亿元，同比多增 1200 亿元。社融存量同比增长 13.3%，增速下滑 0.3 个百分点。M2 同比增长 10.1%，增速回落 0.6 个百分点；M1 同比增长 8.6%，增速回落 1.4 个百分点。

银保监会印发《保险资产管理公司监管评级暂行办法》，宣告保险资管行业正式进入分类监管时代。

美国海关与边境保护局宣布，美国将从 12 日开始对产自法国和德国的飞机零部件、葡萄酒等商品加征关税。

**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 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 纸浆 | 4.18% | COMEX 黄金 | -0.36% | 上证综指 | 2.18% | 中国 2 年 | -3.1 | 人民币 | 6.46 | 0.28% |
| 低硫燃油 | 3.66% | COMEX 白银 | 0.60% | 深圳成指 | 2.28% | 中国 5 年 | -2.3 | 美元 | 90.09 | -0.41% |
| 原油 | 3.31% | ICE 布油 | 1.65% | 沪深 300 | 2.85% | 中国 10 年 | -1.7 | 欧元 | 1.22 | 0.07% |
| 乙二醇 | 2.57% | NYMEX 原油 | 1.84% | 上证 50 | 3.43% | 美国 2 年 | -0.1 | 英镑 | 1.36 | 0.72% |
| 沪银 | 2.44% | LME 铜 | 1.95% | 中证 500 | 1.36% | 美国 5 年 | -0.7 | 日元 | 104.08 | 0.10% |
| 锰硅 | -1.71% | LME 铝 | 0.80% | 标普 500 | 0.04% | 美国 10 年 | -1.7 | 澳元 | 0.77 | 0.31% |
| 豆二 | -1.99% | CBOT 大豆 | 3.33% | 纳斯达克 | 0.28% | 英国 10 年 | 4.2 | 加元 | 1.27 | 0.19% |
| 焦炭 | -2.21% | CBOT 玉米 | 5.08% | 富时 100 | -0.65% | 德国 10 年 | 2.9 | 卢布 | 73.68 | 1.12% |
| 硅铁 | -2.46% | ICE2 号棉花 | 1.58% | 德国 DAX | -0.08% | 日本 10 年 | -0.2 | 雷亚尔 | 5.32 | 3.46% |
| 焦煤 | -2.49% | ICE11 号糖 | -1.34% | 日经 225 | 0.09% | | | | | |

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 | -28.23 |
| 金融 | 3.35 |
| 商品 | -31.58 |
| 农产品 | -1.62 |
| 贵金属 | -3.65 |
| 黑色建材 | -6.83 |
| 能源化工 | -6.89 |
| 有色金属 | -12.60 |

| 板块 | 5日沉淀资金变化(亿) |
|---|---|
| 合计 | 50.54 |
| 金融 | 35.57 |
| 商品 | 14.96 |
| 农产品 | 14.39 |
| 能源化工 | 13.24 |
| 黑色建材 | 8.39 |
| 有色金属 | -1.96 |
| 贵金属 | -19.09 |

| 板块 | 沉淀资金(亿) |
|---|---|
| 合计 | 1923.78 |
| 金融 | 815.84 |
| 商品 | 1107.94 |
| 农产品 | 296.01 |
| 黑色建材 | 255.49 |
| 能源化工 | 252.63 |
| 有色金属 | 185.87 |
| 贵金属 | 117.94 |

| 品种 | 1日沉淀资金变化(亿) |
|---|---|
| 铁矿 | 2.59 |
| 苹果 | 1.24 |
| 豆粕 | 1.20 |
| 沪铝 | 0.64 |
| 豆油 | 0.59 |
| TA | -2.94 |
| 焦炭 | -3.17 |
| 沪银 | -3.23 |
| 螺纹 | -3.35 |
| 沪铜 | -6.49 |

| 品种 | 5日沉淀资金变化(亿) |
|---|---|
| 豆粕 | 7.10 |
| 原油 | 6.14 |
| 铁矿 | 4.25 |
| 豆油 | 3.05 |
| 不锈钢 | 2.95 |
| 沪锌 | -1.61 |
| 乙二醇 | -1.80 |
| 焦炭 | -6.04 |
| 沪金 | -6.47 |
| 沪银 | -12.62 |

| 品种 | 沉淀资金(亿) |
|---|---|
| 沪铜 | 87.18 |
| 豆粕 | 72.84 |
| 铁矿 | 71.73 |
| 沪银 | 62.35 |
| 螺纹 | 55.70 |
| 焦炭 | 55.60 |
| 沪金 | 55.59 |
| 豆油 | 40.54 |
| 沪镍 | 40.04 |
| TA | 37.58 |

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

**12 月份新增社会融资规模 17200 亿元，同比少增 3830 亿元；新增人民币贷款 1.26 万亿元，预期 1.21 万亿元，同比多增 1200 亿元。**社融存量同比增长 13.3%，增速下滑 0.3 个百分点。M2 同比增长 10.1%，增速回落 0.6 个百分点；M1 同比增长 8.6%，增速回落 1.4 个百分点。

**银保监会印发《保险资产管理公司监管评级暂行办法》，宣告保险资管行业正式进入分类监管时代，**监管部门将在市场准入、业务范围、产品创新、现场检查等方面采取差异化的监管措施。办法明确，保险资产管理公司的监管评级结果分为 A、B、C、D 四类，监管评级最终得分在 85 分（含）以上为 A 类，70 分（含）至 85 分为 B 类，60 分（含）至 70 分为 C 类，低于 60 分为 D 类。

**美国海关与边境保护局宣布，美国将从 12 日开始对产自法国和德国的飞机零部件、葡萄酒等商品加征关税。**其中，对产自法德的部分飞机零部件加征 15%的关税，对产自法德的部分葡萄酒加征 25%的关税。

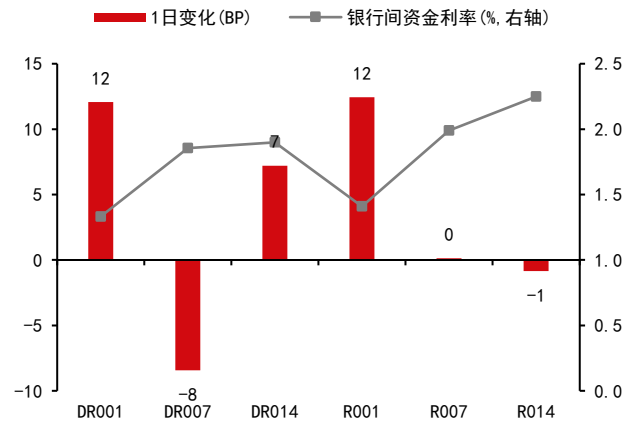
图表3： 重要经济数据及事件

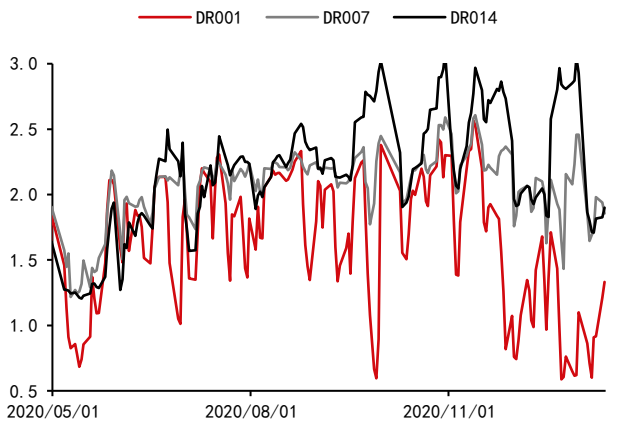
| 日期 | 北京时间 | 国家/地区 | 数据/事件 | 前值 | 预期 | 今值 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2021/1/12 | 19:00 | 中国 | 12 月 M2:同比(%) | 10.7 | 10.7 | 10.1 |
| 2021/1/12 | 19:00 | 中国 | 12 月社会融资规模:当月值(亿元) | 21300 | 21800 | 17200 |
| 2021/1/13 | 21:30 | 美国 | 12 月核心 CPI:同比(%) | 1.6 | -- | -- |
| 2021/1/13 | 23:30 | 美国 | 1 月 08 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶) | -8010 | -- | -- |

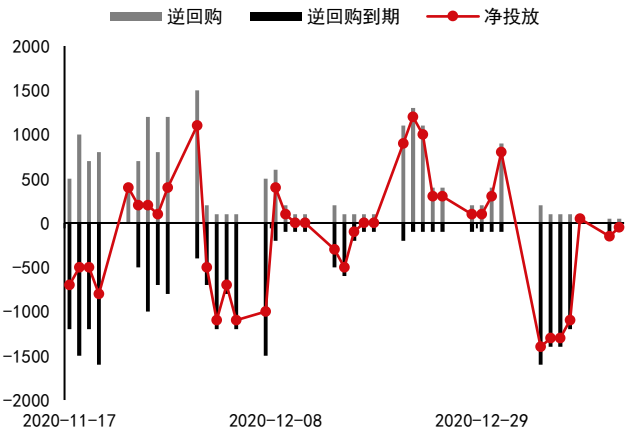
资料来源：Wind 中信期货研究部

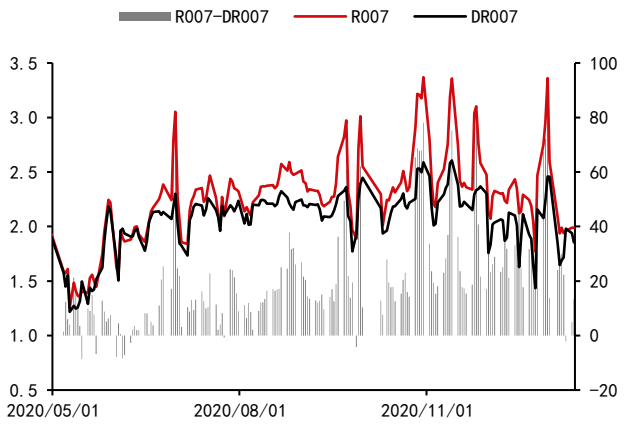
# 三、流动性跟踪

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

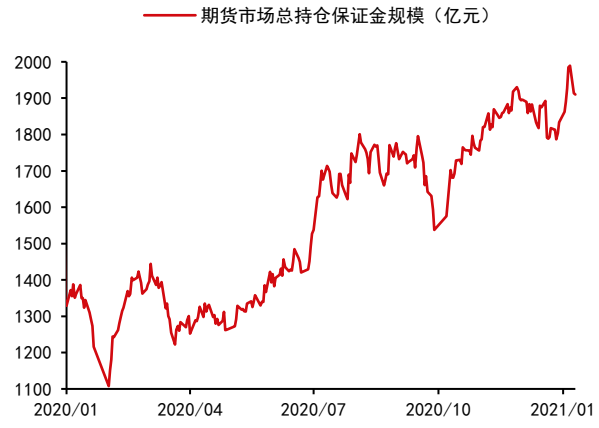
# 四、期货市场数据跟踪

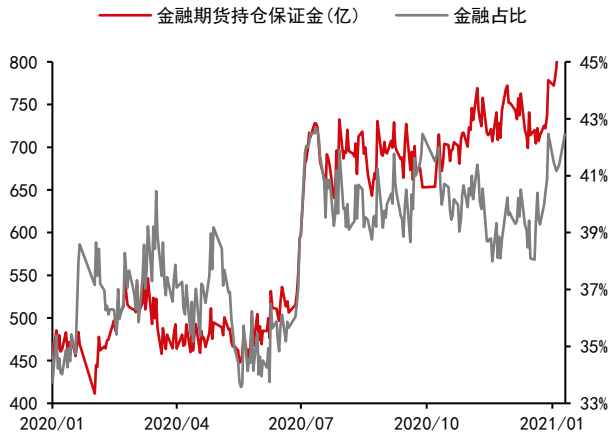
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

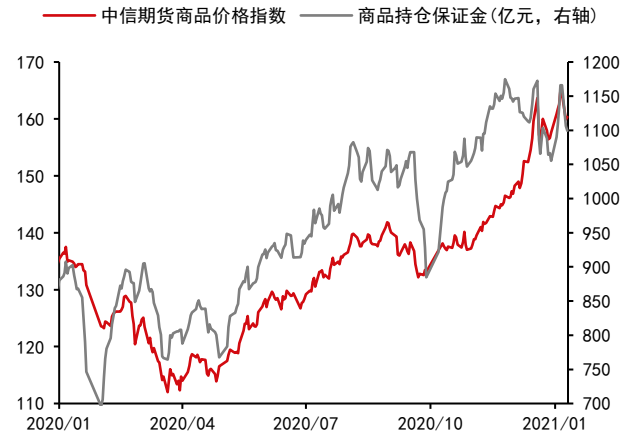
| 板块 | 1日涨跌幅 | 5日涨跌幅 | 1日沉淀资金变化（亿） | 5日沉淀资金变化（亿） | 沉淀资金（亿） |
|---|---|---|---|---|---|
| 合计 | | | -28.23 | 50.54 | 1923.78 |
| 金融 | | | 3.35 | 35.57 | 815.84 |
| 商品 | | | -31.58 | 14.96 | 1107.94 |
| 贵金属 | -5.50% | -6.76% | -3.65 | -19.09 | 117.94 |
| 黑色建材 | -2.24% | 1.47% | -6.83 | 14.39 | 255.49 |
| 有色金属 | -3.06% | -0.83% | -12.60 | 13.24 | 185.87 |
| 能源化工 | -2.18% | 0.32% | -6.89 | 8.39 | 252.63 |
| 农产品 | -0.32% | -0.14% | -1.62 | -1.96 | 296.01 |

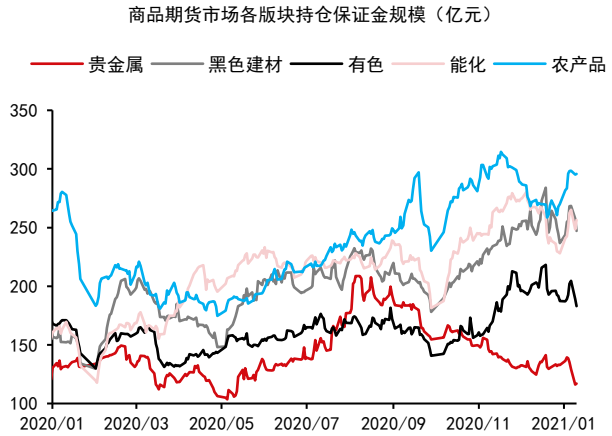
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表6： 国内期货市场板块数据跟踪



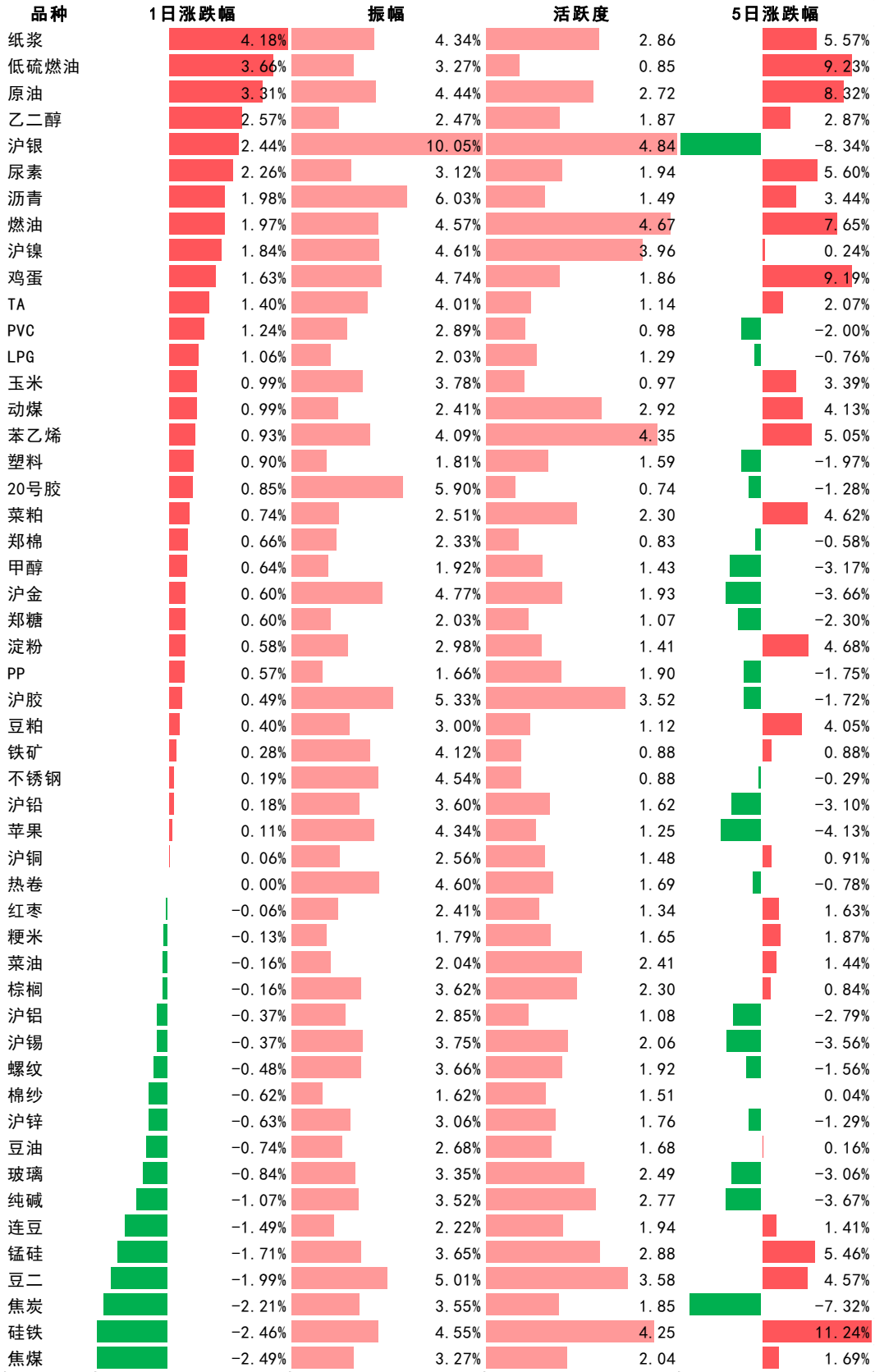




资料来源：Wind 中信期货研究部
说明：保证金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

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 |
|---|---|---|---|---|
| 纸浆 | 4.18% | 4.34% | 2.86 | 5.57% |
| 低硫燃油 | 3.66% | 3.27% | 0.85 | 9.23% |
| 原油 | 3.31% | 4.44% | 2.72 | 8.32% |
| 乙二醇 | 2.57% | 2.47% | 1.87 | 2.87% |
| 沪银 | 2.44% | 10.05% | 4.84 | -8.34% |
| 尿素 | 2.26% | 3.12% | 1.94 | 5.60% |
| 沥青 | 1.98% | 6.03% | 1.49 | 3.44% |
| 燃油 | 1.97% | 4.57% | 4.67 | 7.65% |
| 沪镍 | 1.84% | 4.61% | 3.96 | 0.24% |
| 鸡蛋 | 1.63% | 4.74% | 1.86 | 9.19% |
| TA | 1.40% | 4.01% | 1.14 | 2.07% |
| PVC | 1.24% | 2.89% | 0.98 | -2.00% |
| LPG | 1.06% | 2.03% | 1.29 | -0.76% |
| 玉米 | 0.99% | 3.78% | 0.97 | 3.39% |
| 动煤 | 0.99% | 2.41% | 2.92 | 4.13% |
| 苯乙烯 | 0.93% | 4.09% | 4.35 | 5.05% |
| 塑料 | 0.90% | 1.81% | 1.59 | -1.97% |
| 20号胶 | 0.85% | 5.90% | 0.74 | -1.28% |
| 菜粕 | 0.74% | 2.51% | 2.30 | 4.62% |
| 郑棉 | 0.66% | 2.33% | 0.83 | -0.58% |
| 甲醇 | 0.64% | 1.92% | 1.43 | -3.17% |
| 沪金 | 0.60% | 4.77% | 1.93 | -3.66% |
| 郑糖 | 0.60% | 2.03% | 1.07 | -2.30% |
| 淀粉 | 0.58% | 2.98% | 1.41 | 4.68% |
| PP | 0.57% | 1.66% | 1.90 | -1.75% |
| 沪胶 | 0.49% | 5.33% | 3.52 | -1.72% |
| 豆粕 | 0.40% | 3.00% | 1.12 | 4.05% |
| 铁矿 | 0.28% | 4.12% | 0.88 | 0.88% |
| 不锈钢 | 0.19% | 4.54% | 0.88 | -0.29% |
| 沪铅 | 0.18% | 3.60% | 1.62 | -3.10% |
| 苹果 | 0.11% | 4.34% | 1.25 | -4.13% |
| 沪铜 | 0.06% | 2.56% | 1.48 | 0.91% |
| 热卷 | 0.00% | 4.60% | 1.69 | -0.78% |
| 红枣 | -0.06% | 2.41% | 1.34 | 1.63% |
| 粳米 | -0.13% | 1.79% | 1.65 | 1.87% |
| 菜油 | -0.16% | 2.04% | 2.41 | 1.44% |
| 棕榈 | -0.16% | 3.62% | 2.30 | 0.84% |
| 沪铝 | -0.37% | 2.85% | 1.08 | -2.79% |
| 沪锡 | -0.37% | 3.75% | 2.06 | -3.56% |
| 螺纹 | -0.48% | 3.66% | 1.92 | -1.56% |
| 棉纱 | -0.62% | 1.62% | 1.51 | 0.04% |
| 沪锌 | -0.63% | 3.06% | 1.76 | -1.29% |
| 豆油 | -0.74% | 2.68% | 1.68 | 0.16% |
| 玻璃 | -0.84% | 3.35% | 2.49 | -3.06% |
| 纯碱 | -1.07% | 3.52% | 2.77 | -3.67% |
| 连豆 | -1.49% | 2.22% | 1.94 | 1.41% |
| 锰硅 | -1.71% | 3.65% | 2.88 | 5.46% |
| 豆二 | -1.99% | 5.01% | 3.58 | 4.57% |
| 焦炭 | -2.21% | 3.55% | 1.85 | -7.32% |
| 硅铁 | -2.46% | 4.55% | 4.25 | 11.24% |
| 焦煤 | -2.49% | 3.27% | 2.04 | 1.69% |

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

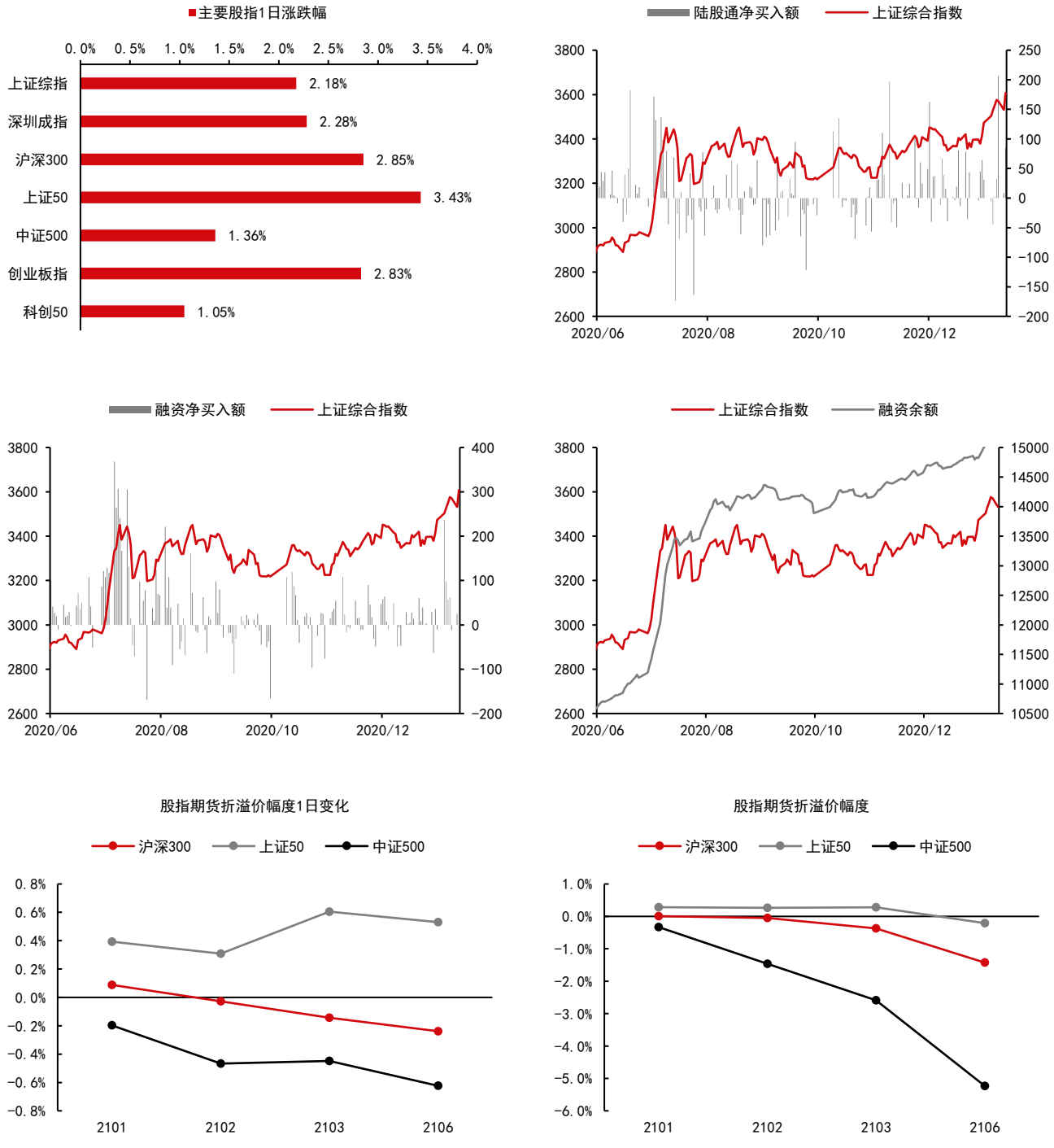
| 品种 | 1日沉淀资金变化(亿) | 品种 | 5日沉淀资金变化(亿) | 品种 | 沉淀资金(亿) |
|---|---|---|---|---|---|
| 铁矿 | 2.59 | 豆粕 | 7.10 | 沪铜 | 87.18 |
| 苹果 | 1.24 | 原油 | 6.14 | 豆粕 | 72.84 |
| 豆粕 | 1.20 | 铁矿 | 4.25 | 铁矿 | 71.73 |
| 沪铝 | 0.64 | 豆油 | 3.05 | 沪银 | 62.35 |
| 豆油 | 0.59 | 不锈钢 | 2.95 | 螺纹 | 55.70 |
| 动煤 | 0.58 | 硅铁 | 2.62 | 焦炭 | 55.60 |
| PVC | 0.26 | PP | 2.35 | 沪金 | 55.59 |
| 沪铅 | 0.25 | 焦煤 | 2.29 | 豆油 | 40.54 |
| 豆二 | 0.25 | 动煤 | 1.70 | 沪镍 | 40.04 |
| 沥青 | 0.24 | 燃油 | 1.22 | TA | 37.58 |
| 玻璃 | 0.23 | 沪铝 | 1.21 | 郑棉 | 37.41 |
| 淀粉 | 0.22 | 菜粕 | 1.11 | 原油 | 34.47 |
| 连豆 | 0.20 | 锰硅 | 1.01 | 沪胶 | 31.79 |
| 菜粕 | 0.18 | 热卷 | 0.97 | 玉米 | 30.93 |
| LPG | 0.16 | 淀粉 | 0.94 | 棕榈 | 27.32 |
| 尿素 | 0.10 | 甲醇 | 0.91 | 沪铝 | 27.02 |
| 20号胶 | 0.09 | 玉米 | 0.87 | 热卷 | 24.08 |
| 硅铁 | 0.07 | 苹果 | 0.76 | 郑糖 | 21.86 |
| 纸浆 | 0.04 | 低硫燃油 | 0.69 | 甲醇 | 19.87 |
| 低硫燃油 | 0.03 | 纸浆 | 0.68 | 苹果 | 19.81 |
| 粳米 | 0.01 | 沥青 | 0.62 | 沪锌 | 17.42 |
| 棉纱 | -0.01 | 尿素 | 0.47 | 沥青 | 17.23 |
| 红枣 | -0.07 | 鸡蛋 | 0.47 | PP | 16.02 |
| 不锈钢 | -0.09 | 沪铅 | 0.47 | 焦煤 | 14.69 |
| 苯乙烯 | -0.09 | 苯乙烯 | 0.39 | PVC | 13.99 |
| 纯碱 | -0.25 | 玻璃 | 0.37 | 不锈钢 | 12.71 |
| 鸡蛋 | -0.26 | 连豆 | 0.36 | 乙二醇 | 12.45 |
| 锰硅 | -0.39 | 20号胶 | 0.33 | 纸浆 | 12.35 |
| 沪金 | -0.41 | 塑料 | 0.29 | 塑料 | 11.87 |
| 菜油 | -0.44 | 沪铜 | 0.26 | 玻璃 | 11.08 |
| 玉米 | -0.47 | 纯碱 | 0.20 | 燃油 | 11.02 |
| 塑料 | -0.47 | 豆二 | 0.20 | 菜油 | 10.53 |
| 乙二醇 | -0.49 | 沪胶 | 0.19 | 鸡蛋 | 10.22 |
| 甲醇 | -0.49 | 沪锡 | 0.18 | 动煤 | 9.84 |
| 沪胶 | -0.53 | 红枣 | 0.17 | 菜粕 | 9.42 |
| PP | -0.75 | 棕榈 | 0.14 | 沪锡 | 8.96 |
| 燃油 | -0.77 | LPG | 0.14 | 连豆 | 5.77 |
| 沪锡 | -0.77 | 菜油 | 0.13 | LPG | 5.75 |
| 郑糖 | -0.81 | 棉纱 | 0.03 | 沪铅 | 5.24 |
| 焦煤 | -0.91 | PVC | 0.02 | 硅铁 | 5.10 |
| 棕榈 | -1.16 | 螺纹 | -0.03 | 锰硅 | 4.80 |
| 沪锌 | -1.21 | 粳米 | -0.12 | 淀粉 | 4.78 |
| 原油 | -1.62 | 郑糖 | -0.39 | 低硫燃油 | 4.45 |
| 热卷 | -1.80 | 郑棉 | -0.42 | 苯乙烯 | 4.35 |
| 沪镍 | -1.96 | TA | -1.29 | 20号胶 | 4.17 |
| 郑棉 | -2.29 | 沪镍 | -1.48 | 纯碱 | 3.88 |
| TA | -2.94 | 沪锌 | -1.61 | 豆二 | 1.89 |
| 焦炭 | -3.17 | 乙二醇 | -1.80 | 尿素 | 1.57 |
| 沪银 | -3.23 | 焦炭 | -6.04 | 红枣 | 1.10 |
| 螺纹 | -3.35 | 沪金 | -6.47 | 粳米 | 0.85 |
| 沪铜 | -6.49 | 沪银 | -12.62 | 棉纱 | 0.77 |

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

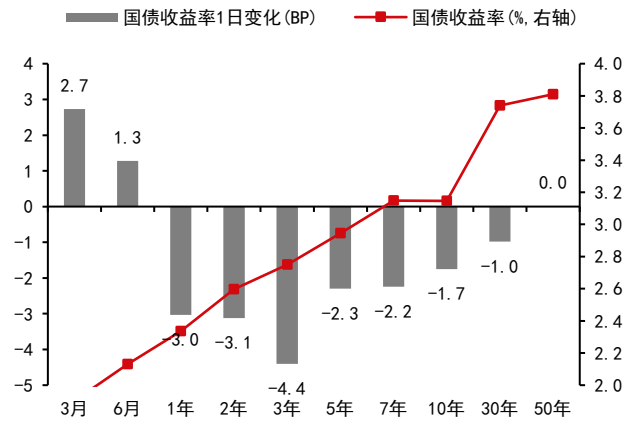
图表9： 国内股票市场

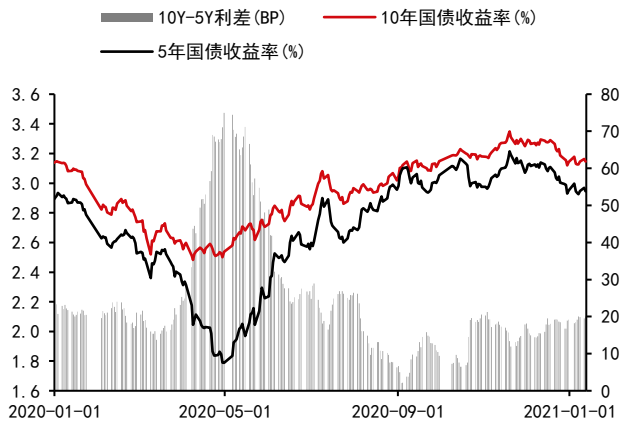


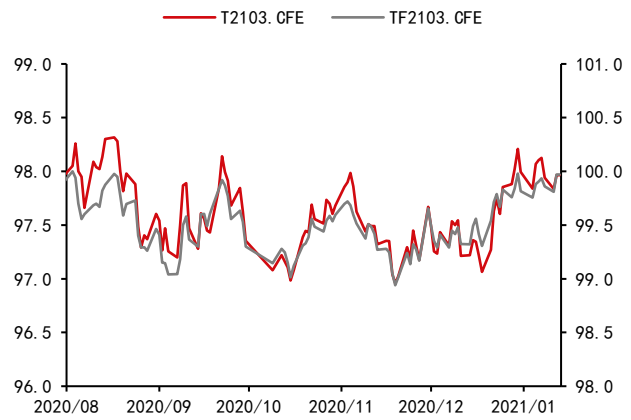

资料来源：Wind 中信期货研究部

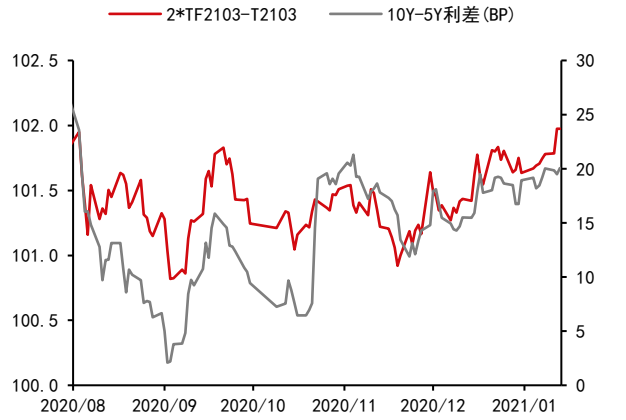
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场



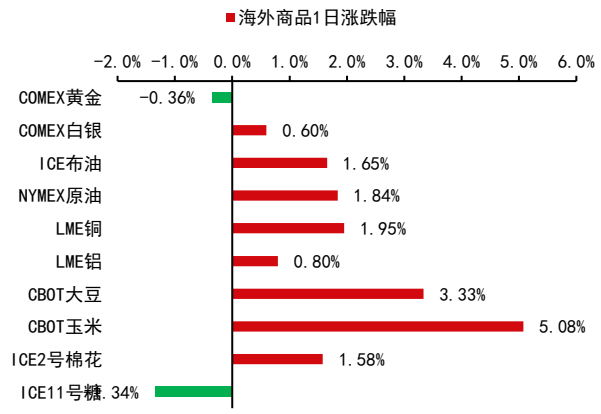



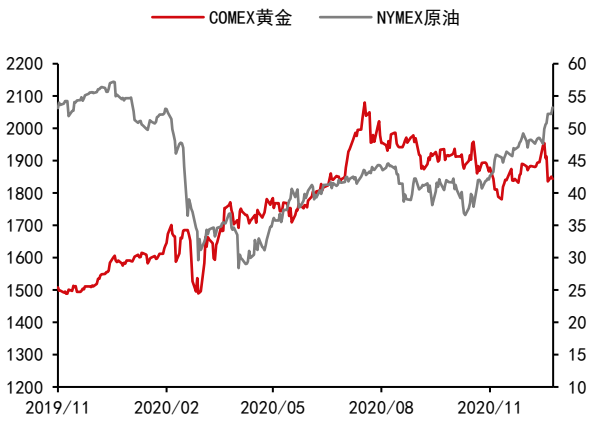




资料来源：Wind 中信期货研究部

# 六、全球金融市场跟踪

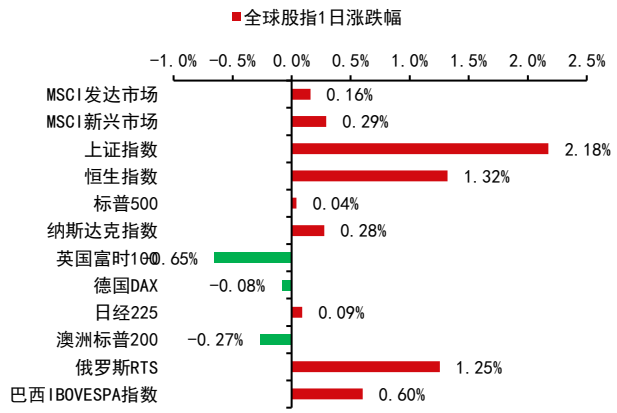
图表11： 海外商品




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场







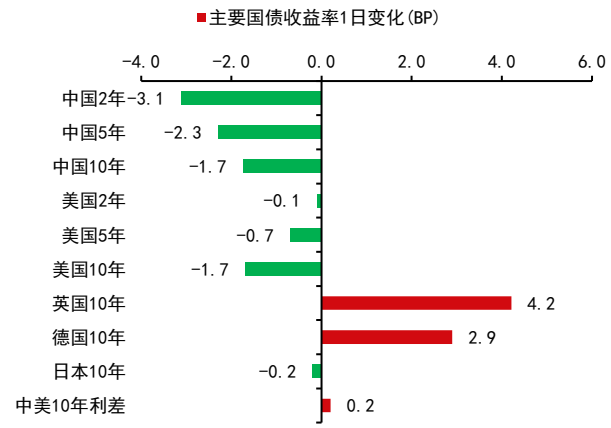


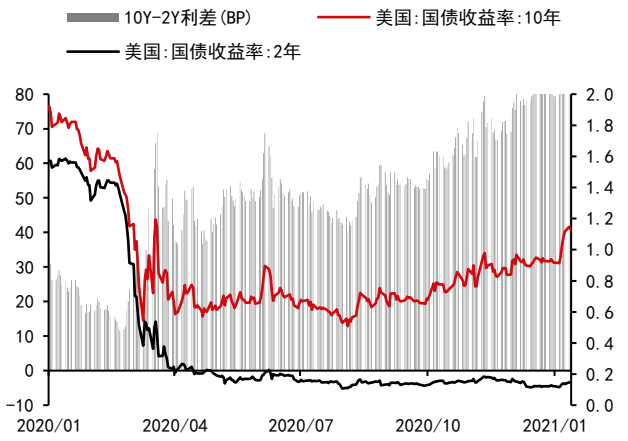




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

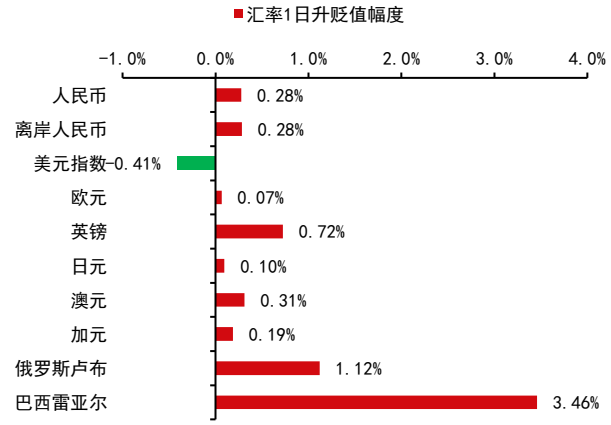
图表13： 全球债券市场



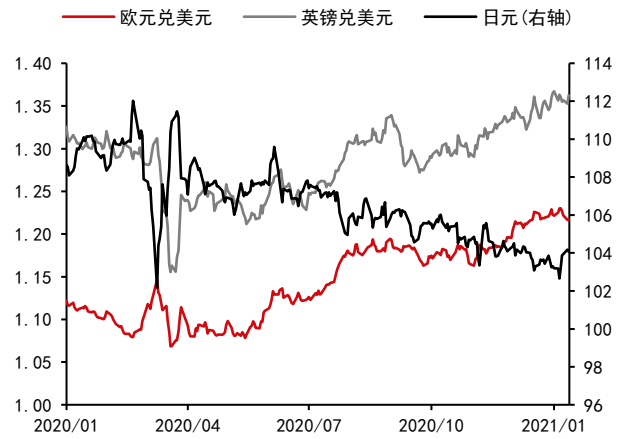

资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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