

我国社融高于预期，美国核心 CPI 低于预期

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

我国2月社融高于预期，补偿了1月社融偏低的影响。合并来看，今年1-2月份社融较2019年同比增长22%，平均每年增长11%，总体仍是中性格局。考虑到货币政策回归中性，政策鼓励制造业贷款，而部分城市楼市调控收紧，我们预计今年社融存量增速会逐步回落至11.5%左右，企业中长贷增速会偏高，而房贷增速可能回落。美国2月末季调核心CPI同比升1.3%，预期及前值均为升1.4%。目前大宗商品价格的上涨对核心CPI的影响有限，缓解了市场对通胀的担忧。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：20号胶4.21%、焦煤2.85%、尿素2.54%、棕榈2.19%、沪胶2.01%；甲醇-4.11%、动煤-3.12%、TA-3.01%、原油-2.49%、沥青-2.46%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：棕榈2.56、硅铁1.72、纯碱1.54、焦煤1.30、玉米0.78；郑棉-2.95、沪铜-2.83、原油-1.71、焦炭-1.50、甲醇-1.38

板块沉淀资金流入流出(亿元)：黑色建材-0.04、贵金属-0.94、农产品-1.96、有色金属-4.83、能源化工-5.21

重要新闻及经济数据：

中国2月CPI同比降0.2%，预期降0.5%，前值降0.3%；PPI同比涨1.7%，预期涨1.5%，前值涨0.3%。

中国2月社会融资规模增量为17100亿，预期10669亿，前值51700亿。社融存量同比增长13.3%，前值13.0%。M2同比增长10.1%，预期9.6%，前值9.4%。

央行副行长陈雨露：2021年宏观金融政策将会保持连续性、稳定性和可持续性。

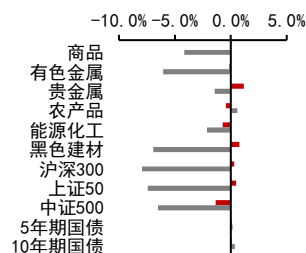
从多位上海银行业人士处获悉，根据监管部门的相关要求，已开展了消费贷、经营贷及个人住房贷款的排查，也查出了一些有问题的贷款，不过数量不多。

美国国会众议院投票通过了1.9万亿美元的经济救助计划最终版本。

美国2月末季调核心CPI同比升1.3%，预期及前值均为升1.4%。

风险提示：国内政策收紧、中美关系恶化

■ 中信期货商品指数日涨跌 ■ 周涨跌



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

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		
20 号胶	4.21%	COMEX 黄金	0.29%	上证综指	-0.05%	中国 2 年	2.1	人民币	6.51	0.02%
焦煤	2.85%	COMEX 白银	-0.20%	深圳成指	0.65%	中国 5 年	-1.6	美元	91.82	-0.15%
尿素	2.54%	ICE 布油	0.56%	沪深 300	0.66%	中国 10 年	-1.2	欧元	1.19	0.19%
棕榈	2.19%	NYMEX 原油	0.67%	上证 50	0.64%	美国 2 年	-0.7	英镑	1.39	0.11%
沪胶	2.01%	LME 铜	0.76%	中证 500	-0.75%	美国 5 年	-1.5	日元	108.51	0.02%
沥青	-2.46%	LME 铝	-0.02%	标普 500	0.60%	美国 10 年	-0.8	澳元	0.77	0.23%
原油	-2.49%	CBOT 大豆	-2.10%	纳斯达克	-0.04%	英国 10 年	-1.4	加元	1.26	0.02%
TA	-3.01%	CBOT 玉米	-2.15%	富时 100	-0.07%	德国 10 年	-1.4	卢布	73.64	0.37%
动煤	-3.12%	ICE2 号棉花	1.07%	德国 DAX	0.71%	日本 10 年	0.3	雷亚尔	5.67	2.35%
甲醇	-4.11%	ICE11 号糖	0.38%	日经 225	0.03%					

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)	板块	5日沉淀资金变化(亿)	板块	沉淀资金(亿)
合计	-51.41	合计	-22.55	合计	1991.13
金融	-38.44	金融	17.45	金融	801.06
商品	-12.97	商品	-40.01	商品	1190.07
黑色建材	-0.04	农产品	0.12	农产品	313.14
贵金属	-0.94	能源化工	-2.47	能源化工	290.49
农产品	-1.96	贵金属	-3.60	黑色建材	260.35
有色金属	-4.83	有色金属	-16.70	有色金属	216.63
能源化工	-5.21	黑色建材	-17.35	贵金属	109.46

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)
棕榈	2.56	豆油	9.33	沪铜	114.57
硅铁	1.72	纯碱	5.02	铁矿	78.92
纯碱	1.54	棕榈	4.25	螺纹	65.51
焦煤	1.30	硅铁	3.73	豆粕	64.00
玉米	0.78	菜油	2.54	豆油	56.74
甲醇	-1.38	沪镍	-4.94	沪金	54.94
焦炭	-1.50	热卷	-5.49	沪银	54.52
原油	-1.71	郑棉	-6.27	沪铝	40.70
沪铜	-2.83	沪铜	-6.40	TA	40.36
郑棉	-2.95	螺纹	-8.26	焦炭	38.16

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 2 月 CPI 同比降 0.2%，预期降 0.5%，前值降 0.3%；PPI 同比涨 1.7%，预期涨 1.5%，前值涨 0.3%。

中国 2 月社会融资规模增量为 17100 亿，预期 10669 亿，前值 51700 亿。社融存量同比增长 13.3%，前值 13.0%。M2 同比增长 10.1%，预期 9.6%，前值 9.4%。

央行副行长陈雨露：2021 年宏观金融政策将会保持连续性、稳定性和可持续性；大型商业银行的普惠小微企业贷款将会增长 30%以上；在防控好金融风险的基础上，小微企业的无抵押信用贷款占比也将会继续上升；科创小微企业、绿色小微企业、乡村振兴战略中的农村新型经营主体等符合新发展理念的中小微企业，将会得到特殊的融资支持。

从多位上海银行业人士处获悉，根据监管部门的相关要求，已开展了消费贷、经营贷及个人住房贷款的排查，也查出了一些有问题的贷款，不过数量不多。一家国有大行上海分行人士表示，其实每年银监都有这个要求，是很正常的业务开展，但今年情况有些特殊，所以大家关注度高。

美国国会众议院投票通过了 1.9 万亿美元的经济救助计划最终版本。该计划将提交美国总统拜登签署成为法律。

美国 2 月末季调核心 CPI 同比升 1.3%，预期及前值均为升 1.4%，季调后 CPI 环比升 0.4%，预期升 0.4%，前值升 0.3%；未季调 CPI 同比升 1.7%，创近一年来最大升幅，预期升 1.7%，前值升 1.4%；。

加拿大央行将基准利率维持在 0.25%不变，符合市场预期。加拿大央行：将保持目前的政策利率水平，直到实现可持续的通胀目标，并继续实施量化宽松政策；继续以目前每周 40 亿加元的速度实施量化宽松措施；将保持非常超前的指导，并通过量化宽松计划予以加强和补充；仍然需要特别的政策支持。

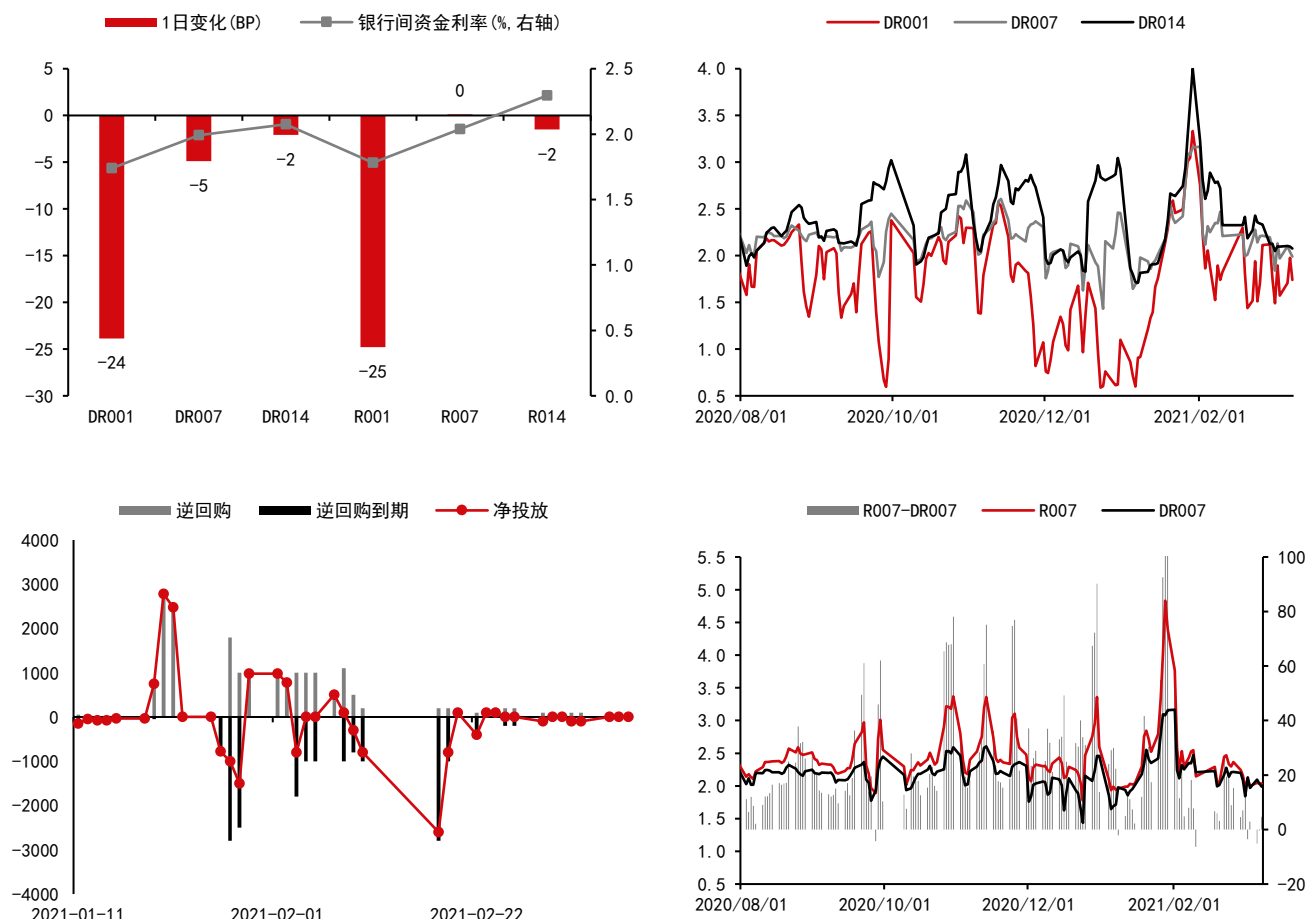
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/3/10	9:30	中国	2 月 CPI:同比(%)	-0.3	-0.5	-0.2
2021/3/10	9:30	中国	2 月 PPI:同比(%)	0.3	1.5	1.7
2021/3/10	16:30	中国	2 月 M2:同比(%)	9.4	9.6	10.1
2021/3/10	16:30	中国	2 月社会融资规模:当月值(亿元)	51700	10669	17100
2021/3/10	21:30	美国	2 月 CPI:同比(%)	1.4	1.7	1.7
2021/3/10	21:30	美国	2 月核心 CPI:同比(%)	1.4	1.4	1.3
2021/3/11	21:30	美国	3 月 06 日当周初次申请失业金人数(万人)	74.5	--	--

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

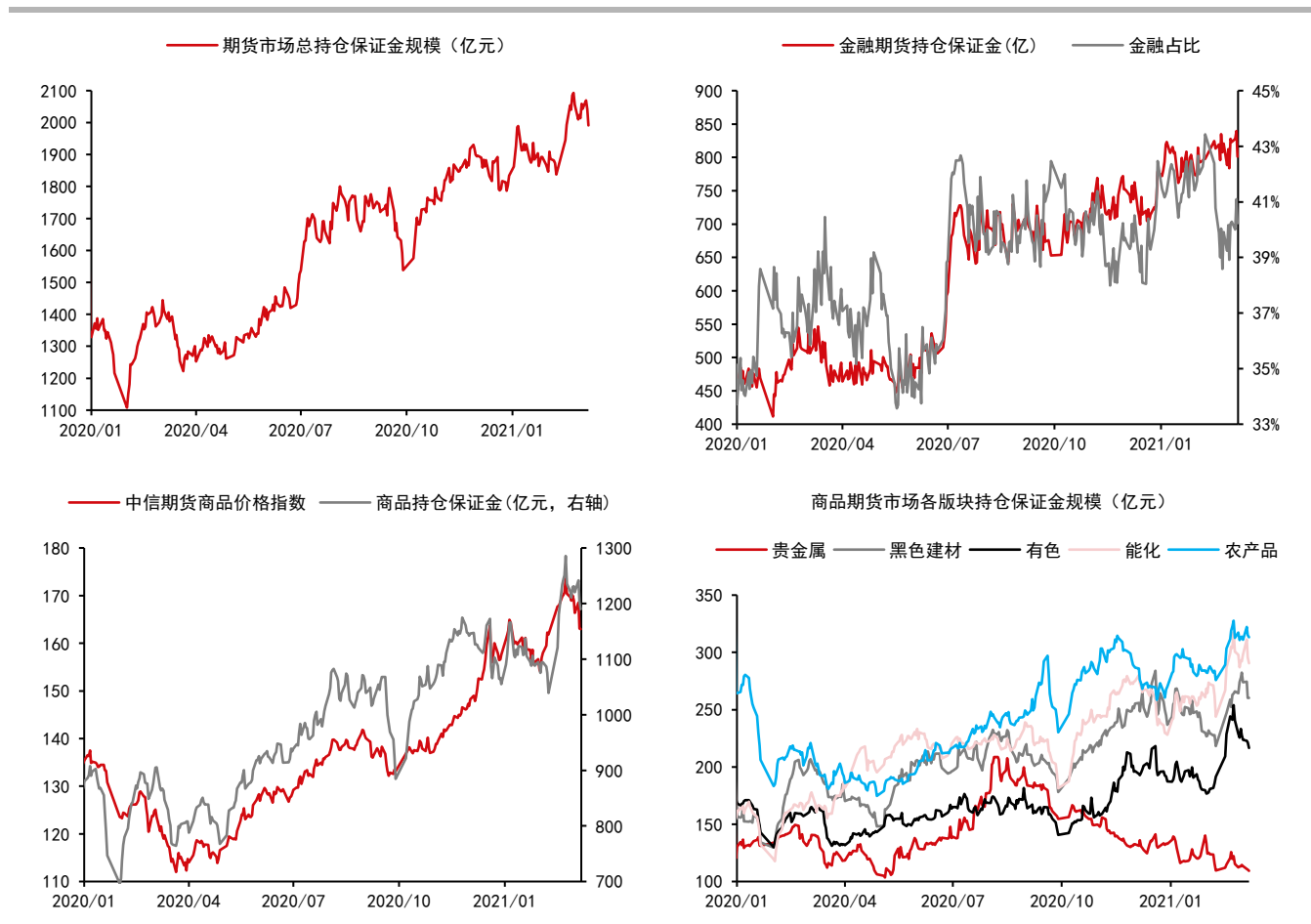
四、期货市场数据跟踪

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			-51.41	-22.55	1991.13
金融			-38.44	17.45	801.06
商品			-12.97	-40.01	1190.07
贵金属	1.16%	-1.45%	-0.94	-3.60	109.46
黑色建材	0.75%	0.58%	-0.04	0.12	260.35
有色金属	-0.14%	-2.14%	-4.83	-2.47	216.63
能源化工	-0.73%	-6.93%	-5.21	-17.35	290.49
农产品	-0.43%	-6.06%	-1.96	-16.70	313.14

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
20号胶	4.21%	5.08%	0.92	3.48%
焦煤	2.85%	4.82%	1.56	-1.17%
尿素	2.54%	2.46%	1.88	1.73%
棕榈	2.19%	3.83%	1.96	5.03%
沪胶	2.01%	2.57%	2.96	-1.25%
沪锡	1.89%	3.16%	2.55	-2.33%
硅铁	1.76%	4.80%	2.34	4.34%
焦炭	1.76%	2.67%	1.34	-7.66%
沪银	1.26%	3.64%	2.27	-2.82%
玻璃	1.26%	2.19%	2.40	-2.34%
沪铝	1.13%	2.95%	1.03	-2.59%
沪金	1.05%	2.03%	1.23	-0.16%
纯碱	0.92%	2.40%	1.90	4.45%
LPG	0.68%	2.83%	1.94	-1.39%
苯乙烯	0.63%	6.33%	2.25	-2.01%
沪镍	0.61%	2.72%	3.95	-13.41%
纸浆	0.51%	2.88%	2.65	-2.29%
铁矿	0.39%	7.59%	0.72	-10.86%
豆油	0.27%	2.37%	1.57	5.14%
鸡蛋	0.16%	2.14%	1.10	1.50%
红枣	0.12%	1.02%	0.70	-2.53%
粳米	0.05%	0.32%	0.52	-0.05%
锰硅	-0.15%	3.26%	2.38	-0.11%
热卷	-0.15%	3.33%	1.11	-4.32%
连豆	-0.20%	1.86%	1.63	-1.73%
螺纹	-0.23%	3.31%	1.37	-5.18%
沪锌	-0.32%	1.42%	1.52	-2.39%
郑糖	-0.47%	1.17%	0.78	-3.03%
苹果	-0.64%	2.10%	0.98	-5.08%
不锈钢	-0.71%	2.42%	0.97	-5.41%
菜油	-0.81%	2.76%	2.39	4.12%
PP	-0.87%	3.61%	1.95	-2.24%
沪铜	-1.07%	2.48%	1.11	-3.62%
乙二醇	-1.14%	5.39%	2.81	-3.57%
PVC	-1.23%	3.12%	1.42	-0.90%
沪铅	-1.46%	1.94%	1.21	-4.54%
棉纱	-1.54%	3.20%	1.52	-4.61%
燃油	-1.55%	3.81%	4.92	9.14%
郑棉	-1.60%	3.48%	1.18	-4.89%
淀粉	-1.67%	2.24%	1.37	-1.76%
玉米	-1.81%	2.22%	0.97	-1.66%
塑料	-1.81%	4.04%	1.91	-2.86%
豆二	-1.95%	4.16%	2.07	-1.74%
豆粕	-2.20%	3.18%	1.04	-3.28%
低硫燃油	-2.28%	2.37%	0.71	4.38%
菜粕	-2.44%	3.11%	2.72	-2.41%
沥青	-2.46%	5.38%	1.31	0.92%
原油	-2.49%	5.00%	3.00	4.91%
TA	-3.01%	4.13%	1.02	-2.26%
动煤	-3.12%	4.11%	2.41	-2.50%
甲醇	-4.11%	5.25%	1.54	-2.59%

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

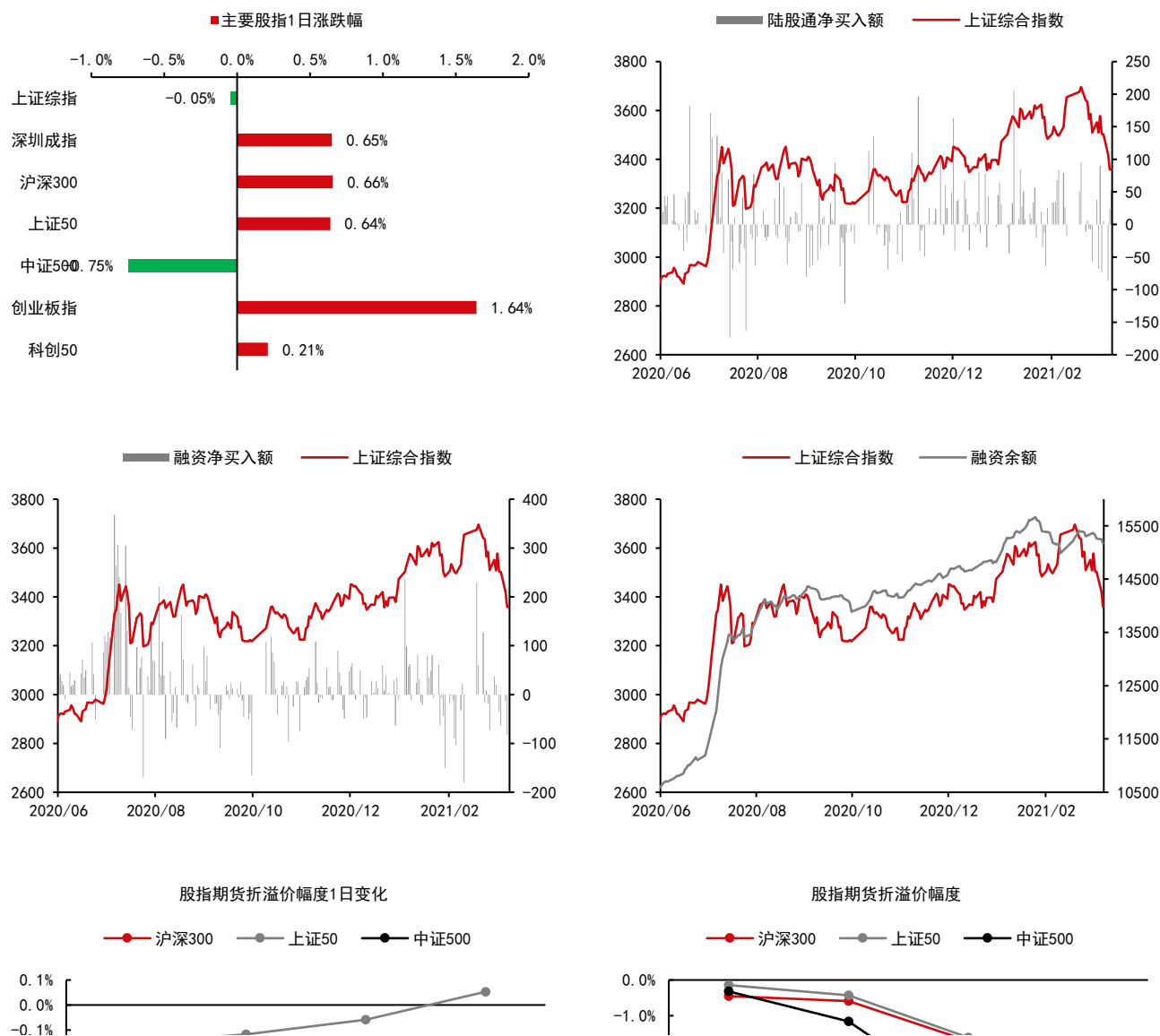
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
棕榈	2.56	豆油	9.33	沪铜	114.57
硅铁	1.72	纯碱	5.02	铁矿	78.92
纯碱	1.54	棕榈	4.25	螺纹	65.51
焦煤	1.30	硅铁	3.73	豆粕	64.00
玉米	0.78	菜油	2.54	豆油	56.74
纸浆	0.78	原油	0.97	沪金	54.94
苹果	0.59	20号胶	0.68	沪银	54.52
沪胶	0.48	纸浆	0.62	沪铝	40.70
20号胶	0.45	低硫燃油	0.38	TA	40.36
螺纹	0.30	PP	0.34	焦炭	38.16
沪铅	0.15	PVC	0.27	郑棉	37.31
鸡蛋	0.13	LPG	0.21	原油	35.64
沪锡	0.10	沪铅	0.17	沪胶	35.40
玻璃	0.09	苯乙烯	0.14	棕榈	33.85
菜粕	0.07	TA	0.12	沪镍	29.73
淀粉	0.05	燃油	0.12	苹果	25.25
粳米	0.02	锰硅	0.11	热卷	24.98
红枣	0.00	粳米	0.04	郑糖	24.59
沪镍	-0.02	豆二	0.04	玉米	22.93
PP	-0.03	淀粉	0.02	甲醇	21.47
棉纱	-0.04	菜粕	-0.06	纸浆	19.70
不锈钢	-0.05	玻璃	-0.07	PP	19.40
低硫燃油	-0.07	不锈钢	-0.16	乙二醇	17.78
尿素	-0.07	红枣	-0.19	塑料	17.58
苯乙烯	-0.08	沥青	-0.19	玻璃	15.37
LPG	-0.09	鸡蛋	-0.21	沪锌	15.16
锰硅	-0.11	棉纱	-0.21	PVC	15.16
沪铝	-0.12	苹果	-0.36	菜油	14.43
沪锌	-0.13	焦煤	-0.41	沥青	13.35
豆二	-0.15	尿素	-0.53	焦煤	12.30
连豆	-0.19	沪锡	-0.73	纯碱	12.12
PVC	-0.27	甲醇	-1.19	不锈钢	11.50
沪金	-0.33	沪锌	-1.35	鸡蛋	10.82
郑糖	-0.35	沪胶	-1.50	沪锡	9.67
燃油	-0.51	沪银	-1.72	动煤	9.28
菜油	-0.53	豆粕	-1.73	菜粕	9.14
铁矿	-0.58	沪金	-1.88	硅铁	8.98
沥青	-0.60	动煤	-1.95	燃油	8.77
沪银	-0.61	玉米	-2.16	苯乙烯	8.18
动煤	-0.62	沪铝	-2.19	沪铅	6.81
豆粕	-0.85	郑糖	-2.39	连豆	6.00
TA	-0.89	焦炭	-2.40	20号胶	5.64
塑料	-0.94	连豆	-2.51	LPG	4.90
豆油	-1.11	乙二醇	-2.63	锰硅	4.62
乙二醇	-1.20	塑料	-3.36	淀粉	4.10
热卷	-1.21	铁矿	-4.41	低硫燃油	3.18
甲醇	-1.38	沪镍	-4.94	尿素	2.58
焦炭	-1.50	热卷	-5.49	豆二	1.56
原油	-1.71	郑棉	-6.27	红枣	1.09
沪铜	-2.83	沪铜	-6.40	粳米	0.86
郑棉	-2.95	螺纹	-8.26	棉纱	0.45

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



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_17597

