

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。

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%、螺纹钢 2.38%、PVC 2.31%；
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、螺纹钢 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。

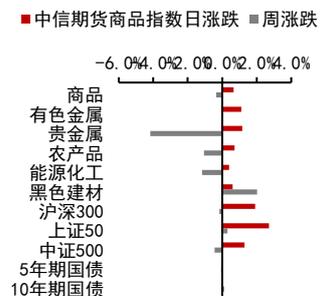
上海市进一步加强房地产市场管理，实施住房限售，量化地价调控目标。

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



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		
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)	板块	5日沉淀资金变化(亿)	板块	沉淀资金(亿)
合计	-10.77	合计	-73.17	合计	2012.43
金融	-28.85	金融	-51.42	金融	783.61
商品	18.08	商品	-21.75	商品	1228.81
有色金属	6.60	黑色建材	14.71	农产品	313.01
能源化工	5.82	贵金属	-6.74	能源化工	292.96
黑色建材	3.52	有色金属	-9.01	黑色建材	277.70
农产品	2.29	农产品	-9.71	有色金属	232.07
贵金属	-0.15	能源化工	-11.00	贵金属	113.06
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
玻璃	-0.35	沥青	-3.93	沪银	56.24
沪银	-0.39	豆粕	-5.02	豆油	47.41
郑棉	-0.53	TA	-5.24	郑棉	43.58
TA	-0.77	沪铜	-7.41	沪铝	42.88
焦炭	-3.02	沪银	-7.96	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。

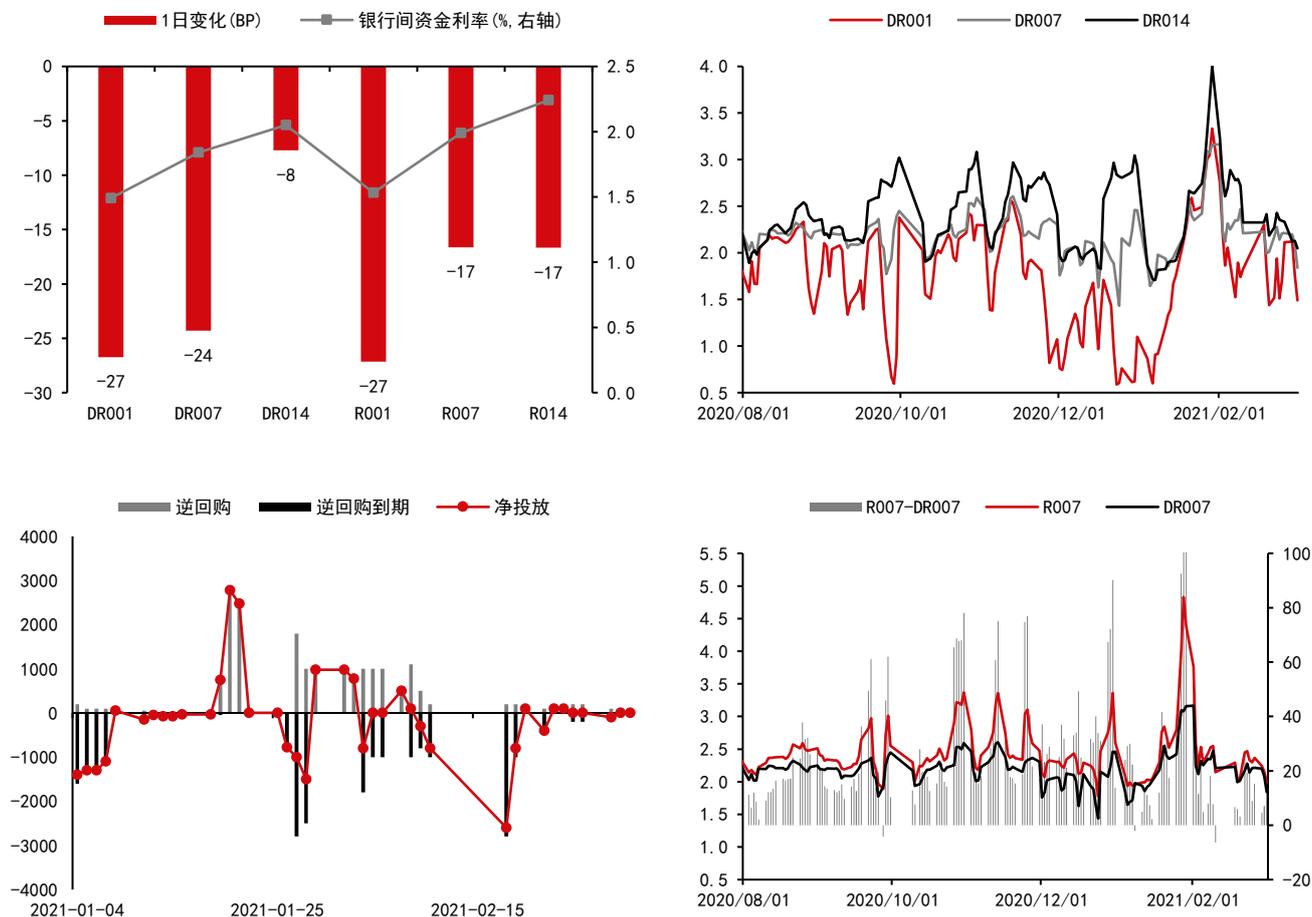
图表3：重要经济数据及事件

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

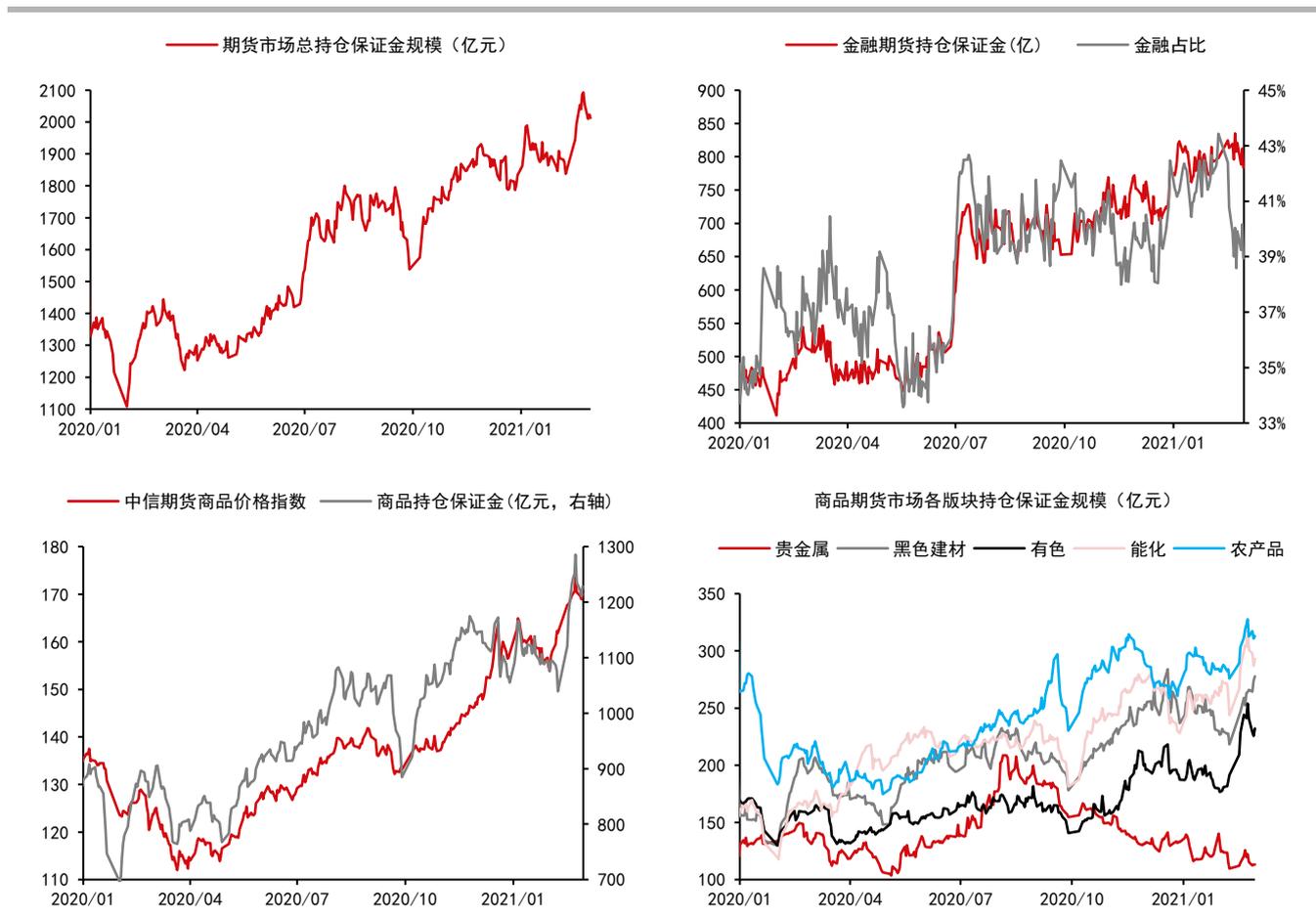
四、期货市场数据跟踪

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

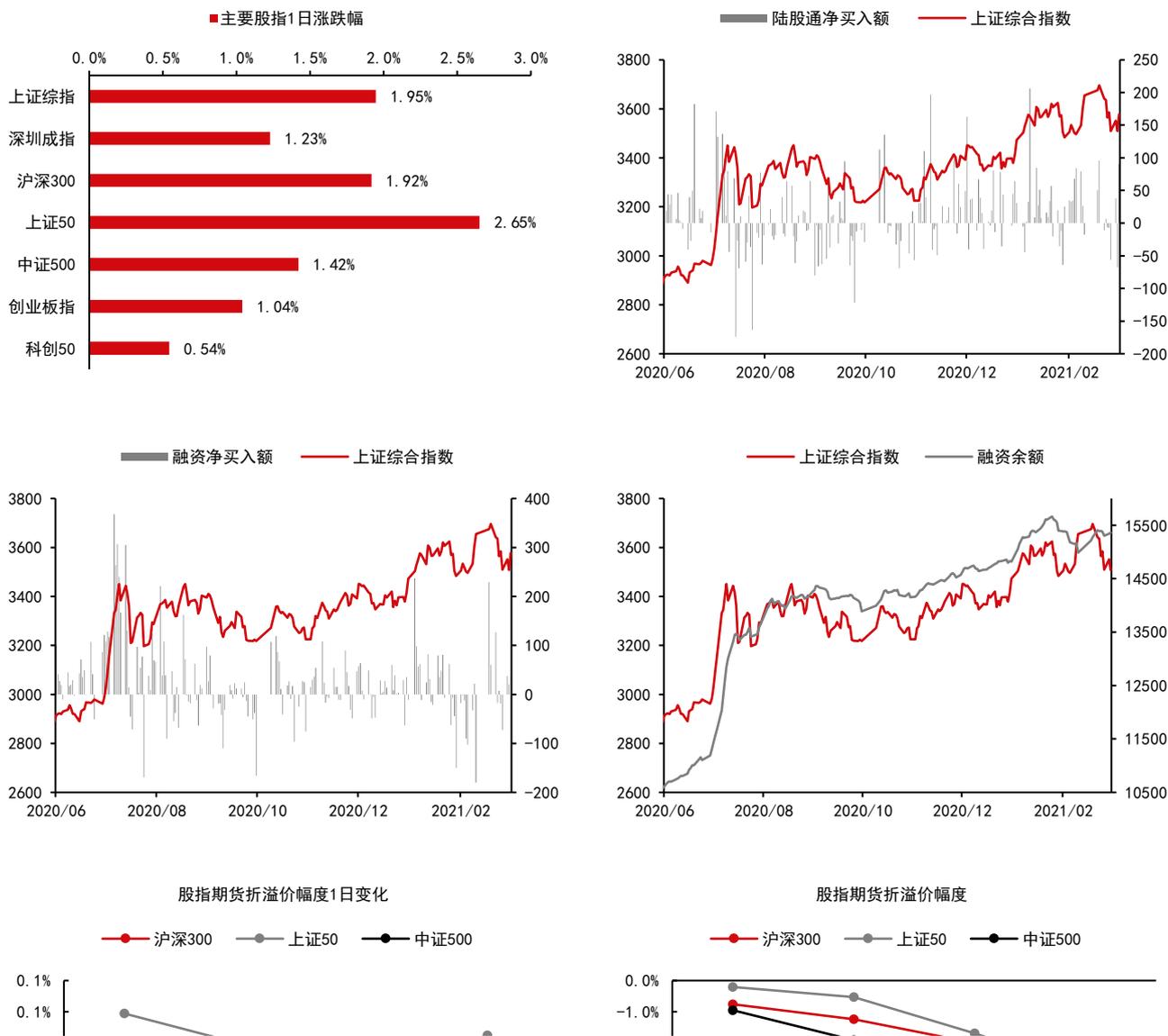
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪铝	4.12	螺纹	8.01	沪铜	120.97
螺纹钢	2.61	铁矿	5.25	铁矿	83.33
沪铜	2.36	沪铝	3.75	螺纹钢	73.77
铁矿	2.29	连豆	2.59	豆粕	65.74
塑料	2.08	热卷	2.35	沪金	56.82
热卷	1.64	塑料	2.31	沪银	56.24
郑糖	1.56	纯碱	1.52	豆油	47.41
连豆	1.36	郑糖	1.47	郑棉	43.58
PVC	1.31	乙二醇	1.26	沪铝	42.88
沪镍	0.97	沪金	1.22	焦炭	40.56
沪胶	0.94	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



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_17761



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn