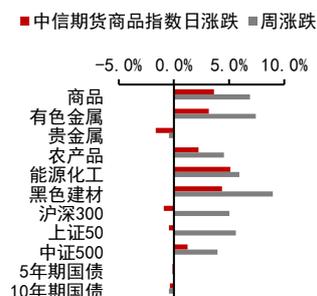


央行等额续作 MLF，流动性总体中性

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

昨日央行等额续作 MLF，利率维持不变，反映货币政策维持中性。央行净回笼 2600 亿逆回购资金，反映央行并不希望流动性过于充裕。央行微信公众号转载《金融时报》文章表示当前已不应过度关注央行操作数量，重点关注的应当是央行公开市场操作利率、MLF 利率等政策利率指标。当前政策利率维持不变，银行间资金利率亦大体在政策利率附近，流动性总体中性。



摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：燃油 15.58%、苯乙烯 11.12%、乙二醇 8.23%、塑料 7.83%、原油 7.18%；动煤-4.36%、沪金-2.97%、苹果-0.93%、粳米-0.32%、沪银-0.14%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪铜 11.51、铁矿 7.69、焦炭 7.46、螺纹 5.39、原油 3.27；粳米 0.01、红枣 0.04、棉纱 0.06、20号胶 0.11、豆二 0.11

板块沉淀资金流入流出(亿元)：黑色建材 25.44、能源化工 22.67、有色金属 16.53、农产品 13.27、贵金属 2.24

重要新闻及经济数据：

央行公告称，春节后现金逐步回笼，2月18日开展2000亿元MLF操作（含对当日MLF到期的续做）和200亿元逆回购操作，维护银行体系流动性合理充裕。

国家税务总局增值税发票数据显示，今年春节期间全国居民消费市场持续活跃，全国批发零售业销售收入同比增长27.9%，比2019年春节增长5.4%。

春节假期七天全国铁路、公路、水路、民航共发送旅客9841.6万人次，比2019年同期下降76.8%，比2020年同期下降34.8%。

美国至2月13日当周初请失业金人数为86.1万人，预期76.5万人，前值修正为84.8万人。

美国1月新屋开工年化总数为158万户，预期165.8万户，前值166.9万户；年化环比降6%，预期降0.5%，前值升5.8%

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	
燃油	15.58%	COMEX 黄金	0.12%	上证综指	0.55%	中国 2 年	3.1	人民币	6.49 -0.46%
苯乙烯	11.12%	COMEX 白银	-0.87%	深圳成指	-1.22%	中国 5 年	3.3	美元	90.59 -0.39%
乙二醇	8.23%	ICE 布油	-0.64%	沪深 300	-0.68%	中国 10 年	3.8	欧元	1.21 0.31%
塑料	7.83%	NYMEX 原油	-1.01%	上证 50	-0.35%	美国 2 年	0.1	英镑	1.40 0.78%
原油	7.18%	LME 铜	2.29%	中证 500	1.37%	美国 5 年	0.8	日元	105.65 0.13%
沪银	-0.14%	LME 铝	1.35%	标普 500	-0.44%	美国 10 年	2.4	澳元	0.78 0.05%
粳米	-0.32%	CBOT 大豆	-0.60%	纳斯达克	-0.72%	英国 10 年	4.7	加元	1.27 0.06%
苹果	-0.93%	CBOT 玉米	-0.32%	富时 100	-1.40%	德国 10 年	2.2	卢布	73.94 -0.20%
沪金	-2.97%	ICE2 号棉花	0.41%	德国 DAX	-0.16%	日本 10 年	-0.3	雷亚尔	5.43 -0.35%
动煤	-4.36%	ICE11 号糖	2.98%	日经 225	-0.19%				

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	106.79	合计	35.18	合计	1944.21
金融	26.64	金融	10.18	金融	824.61
商品	80.15	商品	25.00	商品	1119.59
黑色建材	25.44	有色金属	30.08	农产品	289.18
能源化工	22.67	黑色建材	11.88	能源化工	266.70
有色金属	16.53	农产品	3.26	黑色建材	243.68
农产品	13.27	能源化工	-7.08	有色金属	208.05
贵金属	2.24	贵金属	-13.14	贵金属	111.98
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)
沪铜	11.51	沪铜	22.42	沪铜	103.10
铁矿	7.69	铁矿	8.98	铁矿	74.66
焦炭	7.46	沪铝	8.03	豆粕	64.61
螺纹	5.39	郑棉	5.72	螺纹	59.50
原油	3.27	螺纹	4.02	沪银	56.85
豆二	0.11	豆粕	-1.98	沪金	55.12
20号胶	0.11	苹果	-2.12	豆油	41.07
棉纱	0.06	TA	-2.25	焦炭	40.55
红枣	0.04	沪金	-5.68	TA	39.64
粳米	0.01	沪银	-7.46	郑棉	38.43

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

央行公告称，春节后现金逐步回笼，2月18日开展2000亿元MLF操作（含对当日MLF到期的续做）和200亿元逆回购操作，维护银行体系流动性合理充裕。2月18日有2800亿元逆回购和2000亿元MLF到期，当日净回笼2600亿元。

国家税务总局增值税发票数据显示，今年春节期间全国居民消费市场持续活跃，全国批发零售业销售收入同比增长27.9%；我国餐饮服务销售收入同比增长358.4%，已恢复至疫情前常态水平，比2019年春节增长5.4%。

国务院联防联控机制春运工作专班数据显示，春节假期七天全国铁路、公路、水路、民航共发送旅客9841.6万人次，比2019年同期下降76.8%，比2020年同期下降34.8%。其中，铁路累计发送旅客2405.7万人次，比2019年同期下降60.2%，比2020年同期上升3.6%；公路累计发送旅客6785万人次，比2019年同期下降79.9%，比2020年同期下降43.2%。

美国至2月13日当周初请失业金人数为86.1万人，预期76.5万人，前值修正为84.8万人；初请失业金人数四周均值83.325万人，前值修正为83.675万人。美国至2月6日当周续请失业金人数449.4万人，预期441.3万人，前值454.5万人。

美国1月新屋开工年化总数为158万户，预期165.8万户，前值166.9万户；年化环比降6%，预期降0.5%，前值升5.8%；营建许可总数188.1万户，预期167.8万户，前值170.4万户；环比升10.4%，预期降1.4%，前值升4.2%。

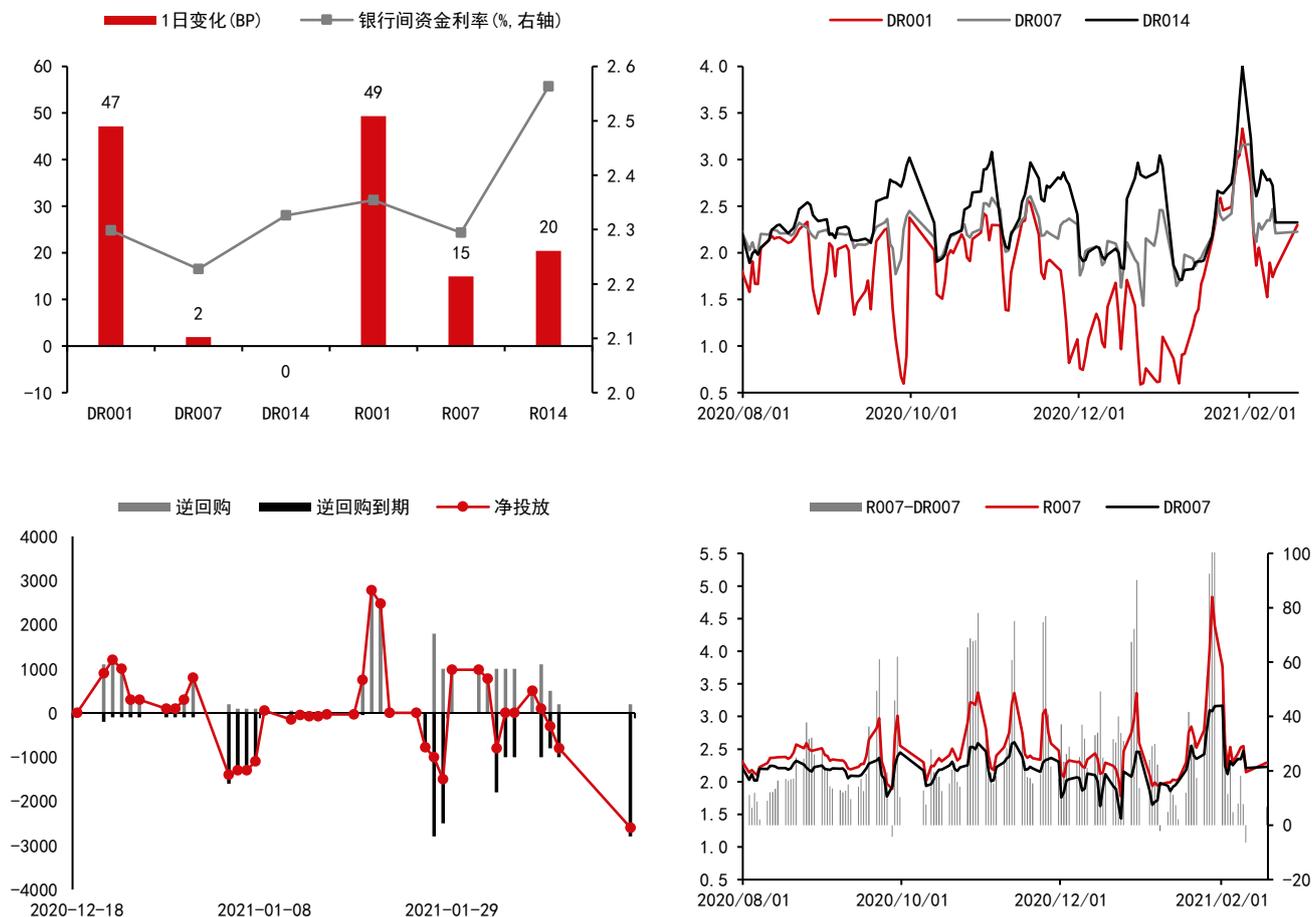
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/2/18	21:30	美国	1月新屋开工:私人住宅:折年数(万套)	166.9	165.8	158
2021/2/18	21:30	美国	2月13日当周初次申请失业金人数(万人)	84.8	76.5	86.1
2021/2/19	17:00	欧盟	2月欧元区:服务业PMI(初值)	45.4	45.9	--
2021/2/19	17:00	欧盟	2月欧元区:制造业PMI(初值)	54.8	54.7	--
2021/2/20	3:45	美国	2月Markit服务业PMI:商务活动:季调	58.3	--	--
2021/2/20	3:45	美国	2月Markit制造业PMI:季调	59.2	--	--

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

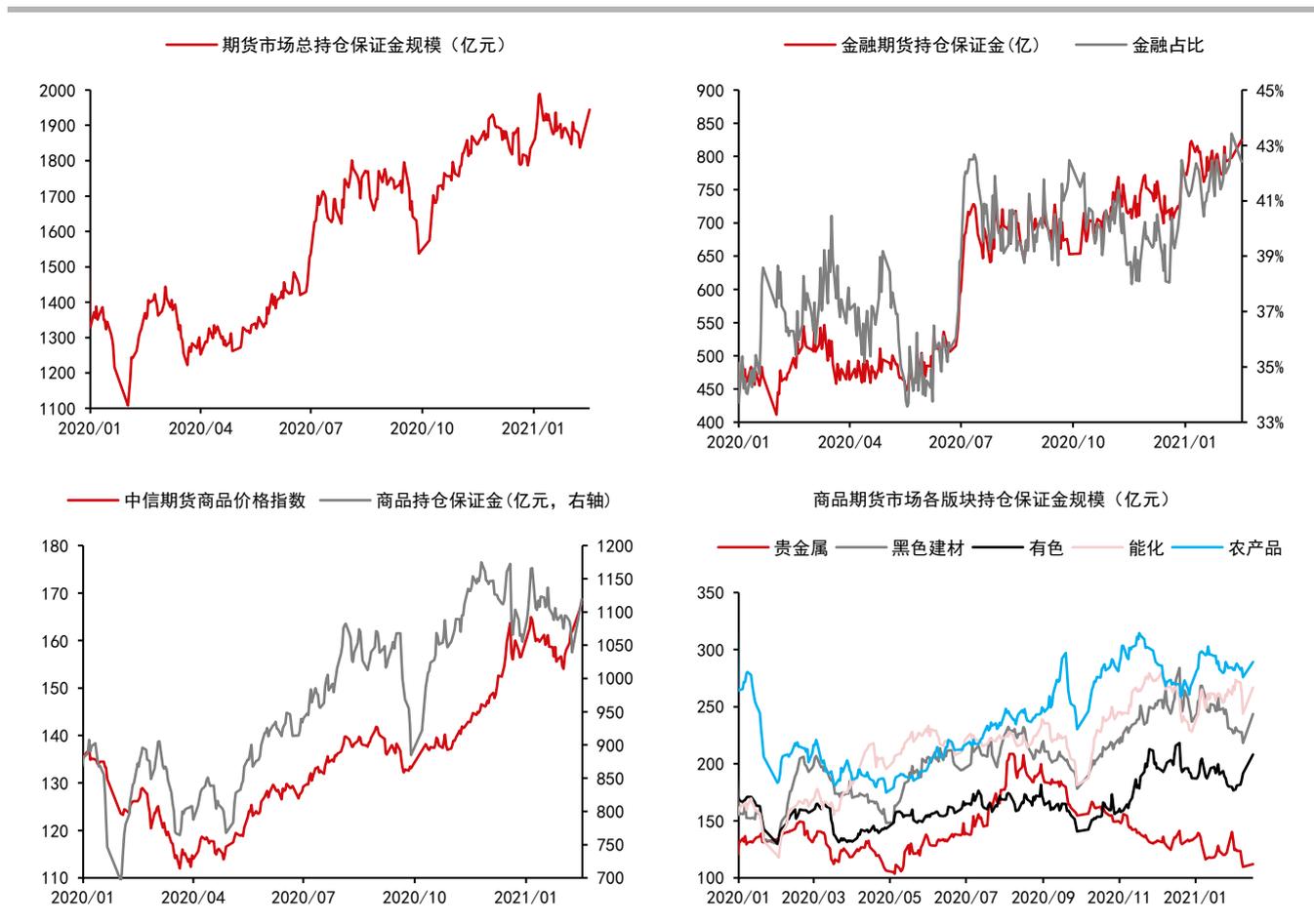
四、期货市场数据跟踪

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			106.79	35.18	1944.21
金融			26.64	10.18	824.61
商品			80.15	25.00	1119.59
贵金属	-1.65%	-0.44%	2.24	-13.14	111.98
黑色建材	4.35%	4.53%	25.44	3.26	243.68
有色金属	3.17%	5.93%	16.53	-7.08	208.05
能源化工	5.11%	8.97%	22.67	11.88	266.70
农产品	2.23%	7.42%	13.27	30.08	289.18

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
燃油	15.58%	5.51%	1.81	6.75%
苯乙烯	11.12%	10.60%	1.53	11.31%
乙二醇	8.23%	7.92%	1.24	4.76%
塑料	7.83%	8.22%	1.14	6.09%
原油	7.18%	8.68%	0.90	10.28%
PP	6.88%	7.29%	1.81	5.16%
沪锡	6.46%	5.88%	1.25	6.47%
焦炭	6.19%	6.34%	1.31	7.78%
低硫燃油	5.80%	6.36%	0.39	9.24%
铁矿	5.43%	7.04%	0.48	13.47%
沥青	5.38%	5.30%	0.53	7.43%
甲醇	4.66%	3.41%	0.93	1.55%
焦煤	4.12%	4.30%	1.17	6.34%
沪铜	4.10%	5.28%	0.71	9.44%
纯碱	3.91%	3.29%	1.06	2.03%
沪锌	3.82%	4.85%	1.02	6.75%
沪铝	3.82%	4.46%	0.60	8.03%
TA	3.78%	5.02%	0.50	3.58%
PVC	3.62%	4.93%	0.83	4.60%
沪胶	3.58%	5.86%	1.59	4.07%
LPG	3.44%	2.43%	1.02	1.13%
锰硅	3.34%	3.71%	1.83	7.05%
棕榈	3.30%	4.07%	0.97	8.29%
20号胶	3.21%	5.85%	0.77	3.16%
尿素	2.89%	2.94%	1.11	0.98%
螺纹	2.86%	3.67%	0.70	6.68%
鸡蛋	2.73%	2.84%	0.82	3.85%
郑糖	2.70%	2.60%	0.68	1.26%
玻璃	2.63%	3.67%	0.72	5.46%
菜油	2.58%	3.56%	1.15	6.38%
不锈钢	2.55%	2.80%	0.49	4.15%
硅铁	2.52%	3.18%	1.35	4.78%
豆油	2.44%	3.12%	0.57	7.31%
棉纱	2.23%	2.91%	1.22	4.96%
热卷	2.18%	3.34%	0.55	7.33%
淀粉	2.12%	2.28%	1.04	1.43%
豆二	2.02%	2.31%	1.31	4.05%
郑棉	1.87%	2.75%	0.43	4.58%
玉米	1.86%	2.07%	0.51	1.40%
沪镍	1.74%	3.34%	1.23	6.17%
沪铅	1.08%	2.12%	0.92	3.65%
连豆	1.06%	2.22%	1.17	4.24%
菜粕	1.05%	1.82%	1.23	2.10%
豆粕	0.44%	1.32%	0.45	0.02%
纸浆	0.36%	2.54%	0.82	3.93%
红枣	0.05%	1.17%	0.40	-1.98%
沪银	-0.14%	1.58%	0.73	1.66%
粳米	-0.32%	1.22%	0.55	-0.15%
苹果	-0.93%	2.64%	0.80	2.35%
沪金	-2.97%	3.34%	0.49	-2.10%
动煤	-4.36%	4.34%	1.76	-2.05%

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

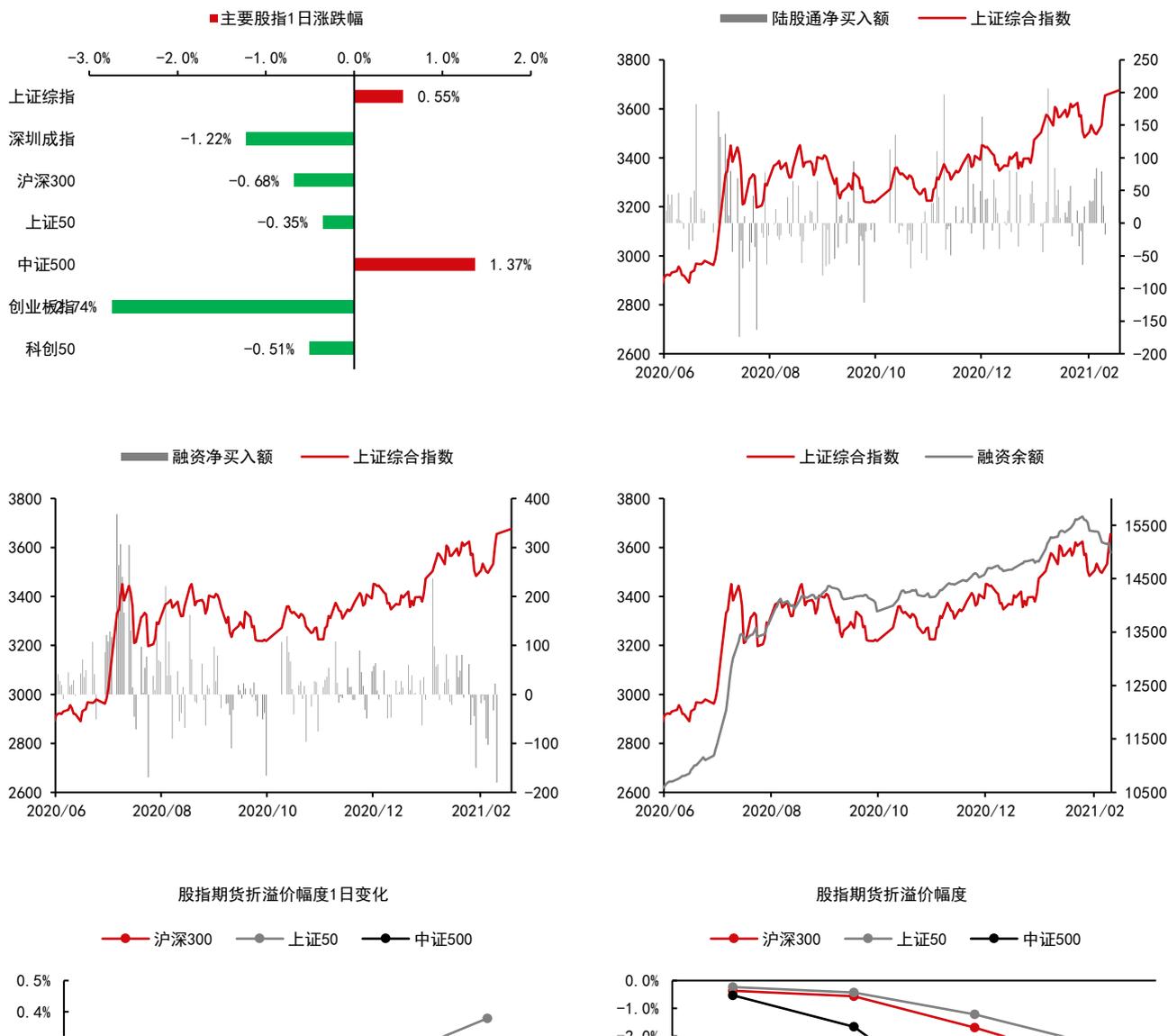
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪铜	11.51	沪铜	22.42	沪铜	103.10
铁矿	7.69	铁矿	8.98	铁矿	74.66
焦炭	7.46	沪铝	8.03	豆粕	64.61
螺纹	5.39	郑棉	5.72	螺纹	59.50
原油	3.27	螺纹钢	4.02	沪银	56.85
PP	3.05	豆油	3.94	沪金	55.12
沪铝	3.04	热卷	2.53	豆油	41.07
塑料	3.02	沪胶	1.63	焦炭	40.55
郑棉	3.00	沪镍	1.38	TA	39.64
豆油	2.51	塑料	0.73	郑棉	38.43
沪胶	2.36	郑糖	0.64	沪铝	37.39
苯乙烯	2.22	玻璃	0.51	沪镍	35.33
棕榈	1.85	LPG	0.42	沪胶	32.87
沪镍	1.83	苯乙烯	0.39	原油	30.58
乙二醇	1.61	棕榈	0.28	玉米	29.47
沥青	1.44	沪锌	0.13	棕榈	28.47
热卷	1.44	鸡蛋	0.12	热卷	25.76
沪锡	1.40	沪锡	0.06	郑糖	23.54
豆粕	1.27	棉纱	0.02	苹果	21.50
沪金	1.26	20号胶	-0.03	纸浆	18.81
玻璃	1.20	锰硅	-0.05	塑料	17.64
燃油	1.15	低硫燃油	-0.07	PP	16.67
焦煤	1.03	红枣	-0.08	甲醇	16.65
沪银	0.98	PP	-0.08	沥青	16.50
动煤	0.94	沪铅	-0.10	沪锌	16.16
鸡蛋	0.92	豆二	-0.10	乙二醇	14.48
玉米	0.86	粳米	-0.10	PVC	14.19
TA	0.80	尿素	-0.29	玻璃	12.89
苹果	0.66	淀粉	-0.33	不锈钢	12.39
LPG	0.60	动煤	-0.38	鸡蛋	11.76
甲醇	0.60	纯碱	-0.42	沪锡	11.34
菜油	0.58	连豆	-0.46	焦煤	10.34
纯碱	0.55	菜粕	-0.51	菜油	10.11
硅铁	0.53	纸浆	-0.59	动煤	9.39
沪锌	0.52	焦炭	-0.68	燃油	9.07
菜粕	0.44	沥青	-0.71	苯乙烯	8.76
郑糖	0.44	不锈钢	-0.74	菜粕	8.28
纸浆	0.42	PVC	-0.74	LPG	6.12
不锈钢	0.40	玉米	-0.78	连豆	4.75
锰硅	0.30	原油	-0.79	沪铅	4.73
沪铅	0.27	乙二醇	-0.87	20号胶	4.69
连豆	0.27	菜油	-0.99	低硫燃油	4.42
淀粉	0.24	硅铁	-1.16	淀粉	4.13
尿素	0.22	燃油	-1.38	纯碱	3.90
低硫燃油	0.14	焦煤	-1.55	硅铁	3.86
PVC	0.14	甲醇	-1.64	锰硅	3.73
豆二	0.11	豆粕	-1.98	尿素	2.32
20号胶	0.11	苹果	-2.12	豆二	1.15
棉纱	0.06	TA	-2.25	红枣	0.76
红枣	0.04	沪金	-5.68	棉纱	0.62
粳米	0.01	沪银	-7.46	粳米	0.54

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_18010



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn