

前 2 月财政支出增速不高，英国央行维持利率不变

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

我国 1-2 月份公共财政收入较 2019 年同期年平均增长 3.4%，增速虽然不算高，但好于前值-0.1%。国有土地出让金收入增速较高，年平均增长 18.2%，房地产的较好表现对财政收入贡献不低。1-2 月财政支出较 2019 年同期年平均增长 3.6%，低于前值 5.4%。随着经济的恢复，财政对经济的支持力度有所减弱。英国央行利率维持 0.1% 不变，资产购买总规模维持在 8950 亿英镑不变，保持鸽派。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：苹果 3.42%、沪银 2.70%、硅铁 2.44%、锰硅 1.95%、铁矿 1.47%；低硫燃油-2.80%、连豆-2.78%、燃油-2.45%、豆油-2.33%、PVC-2.11%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪银 7.24、铁矿 4.24、沪金 2.52、甲醇 1.23、纸浆 0.74；焦炭-2.35、螺纹-2.15、豆油-1.95、沪铝-1.93、动煤-1.07

板块沉淀资金流入流出(亿元)：贵金属 9.76、黑色建材 0.75、能源化工-1.34、农产品-1.61、有色金属-3.88

重要新闻及经济数据：

1-2 月累计，全国一般公共预算收入 41805 亿元，同比增长 18.7%；全国一般公共预算支出 35733 亿元，同比增长 10.5%。

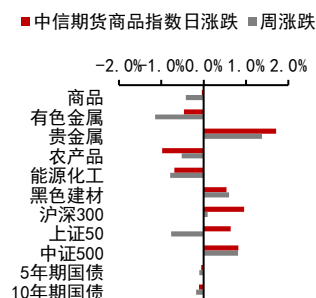
目前经营贷等信贷资金违规挪用于房地产领域的情况正遭最强监管。为围堵信贷资金违规流入楼市，银行正采取更加严格的方式审核首付款来源。

据农业农村部监测，2 月末全国能繁母猪存栏量相当于 2017 年年末的 95%，生猪存栏量在 4 亿头以上。

美国 3 月 13 日当周初请失业金人数为 77 万人，预期为 70 万人，前值 71.2 万人。

英国央行利率维持 0.1% 不变，资产购买总规模维持在 8950 亿英镑不变。

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	
苹果	3.42%	COMEX 黄金	0.31%	上证综指	0.51%	中国 2 年	0.6	人民币	6.51 -0.04%
沪银	2.70%	COMEX 白银	1.12%	深圳成指	1.12%	中国 5 年	0.5	美元	91.86 0.46%
硅铁	2.44%	ICE 布油	-6.94%	沪深 300	0.80%	中国 10 年	0.3	欧元	1.19 0.18%
锰硅	1.95%	NYMEX 原油	-7.12%	上证 50	0.41%	美国 2 年	2.2	英镑	1.40 0.66%
铁矿	1.47%	LME 铜	-1.45%	中证 500	0.78%	美国 5 年	6.5	日元	108.99 0.25%
PVC	-2.11%	LME 铝	-0.76%	标普 500	-1.48%	美国 10 年	6.5	澳元	0.78 1.13%
豆油	-2.33%	CBOT 大豆	-1.80%	纳斯达克	-3.02%	英国 10 年	4.3	加元	1.25 0.14%
燃油	-2.45%	CBOT 玉米	-2.06%	富时 100	0.25%	德国 10 年	2.7	卢布	74.11 -0.03%
连豆	-2.78%	ICE2 号棉花	-1.23%	德国 DAX	1.23%	日本 10 年	1.3	雷亚尔	5.56 0.47%
低硫燃油	-2.80%	ICE11 号糖	-0.63%	日经 225	1.01%				

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	-18.96	合计	-8.20	合计	2022.11
金融	-22.65	金融	-20.20	金融	796.93
商品	3.69	商品	12.01	商品	1225.18
贵金属	9.76	能源化工	12.26	农产品	309.35
黑色建材	0.75	贵金属	7.26	能源化工	302.31
能源化工	-1.34	黑色建材	5.80	黑色建材	271.08
农产品	-1.61	农产品	-3.18	有色金属	224.46
有色金属	-3.88	有色金属	-10.13	贵金属	117.99

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)
沪银	7.24	沪银	4.82	沪铜	115.93
铁矿	4.24	热卷	3.17	铁矿	86.80
沪金	2.52	PVC	3.12	螺纹钢	66.95
甲醇	1.23	玻璃	2.54	沪银	60.44
纸浆	0.74	沪金	2.44	豆粕	59.91
动煤	-1.07	硅铁	-1.58	沪金	57.55
沪铝	-1.93	棕榈	-1.71	豆油	52.64
豆油	-1.95	豆粕	-2.62	沪铝	45.72
螺纹	-2.15	豆油	-2.65	郑棉	39.79
焦炭	-2.35	沪铜	-8.43	TA	39.02

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

1-2 月累计，全国一般公共预算收入 41805 亿元，同比增长 18.7%；全国一般公共预算支出 35733 亿元，同比增长 10.5%。全国政府性基金预算收入 12585 亿元，同比增长 63.7%；全国政府性基金预算支出 10977 亿元，同比下降 14.8%。

目前经营贷等信贷资金违规挪用于房地产领域的情况正遭最强监管，监管层频频出手，要求各银行展开严查。深圳、广州、北京、上海、东莞、西安等多地出手。为围堵信贷资金违规流入楼市，银行正采取更加严格的方式审核首付款来源。目前广州的按揭贷款中介已接到多家银行通知，自 3 月 17 日开始进一步严查首付款来源，购房“首付”必须为家庭自有资金，若经核实首付来源为借贷、垫资过桥、他人借名贷款的严禁准入。今年春节后，四大行中有银行对深圳地区房贷审批提出新要求，近 6 个月新增的消费贷、经营贷、大额信用卡消费、分期或融资，必须结清并提供结清证明，否则不予审批。

据农业农村部监测，2 月末全国能繁母猪存栏量相当于 2017 年年末的 95%，生猪存栏量在 4 亿头以上。

美国 3 月 13 日当周初请失业金人数为 77 万人，预期为 70 万人，前值 71.2 万人。

英国央行利率维持 0.1%不变，资产购买总规模维持在 8950 亿英镑不变。

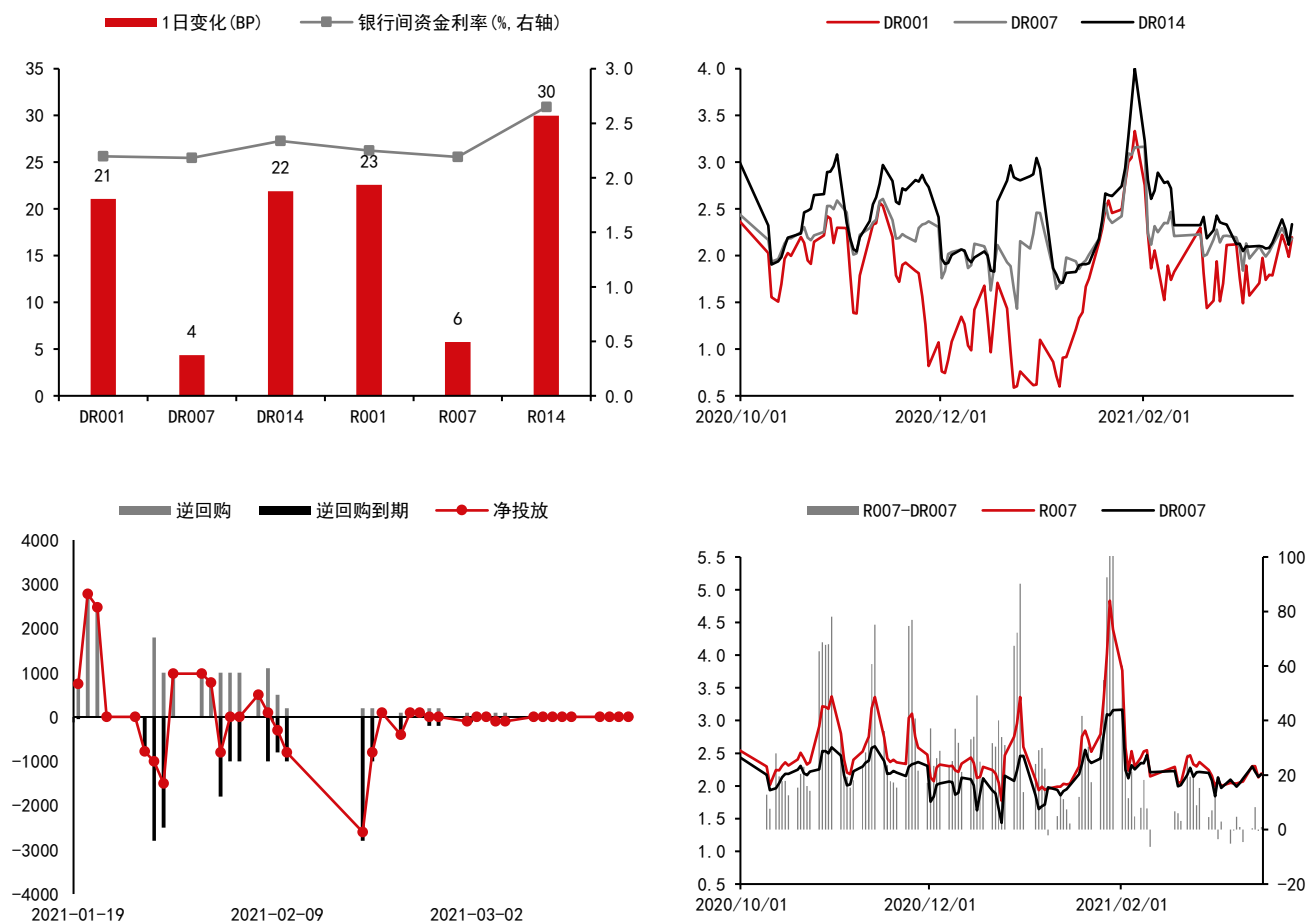
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/3/18	20:30	美国	3 月 13 日当周初次申请失业金人数(万人)	71.2	70	77
2021/3/18	21:00	英国	3 月英国央行公布利率决议	利率维持 0.1%不变		
2021/3/19	11:00	日本	3 月日本央行公布利率决议			

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

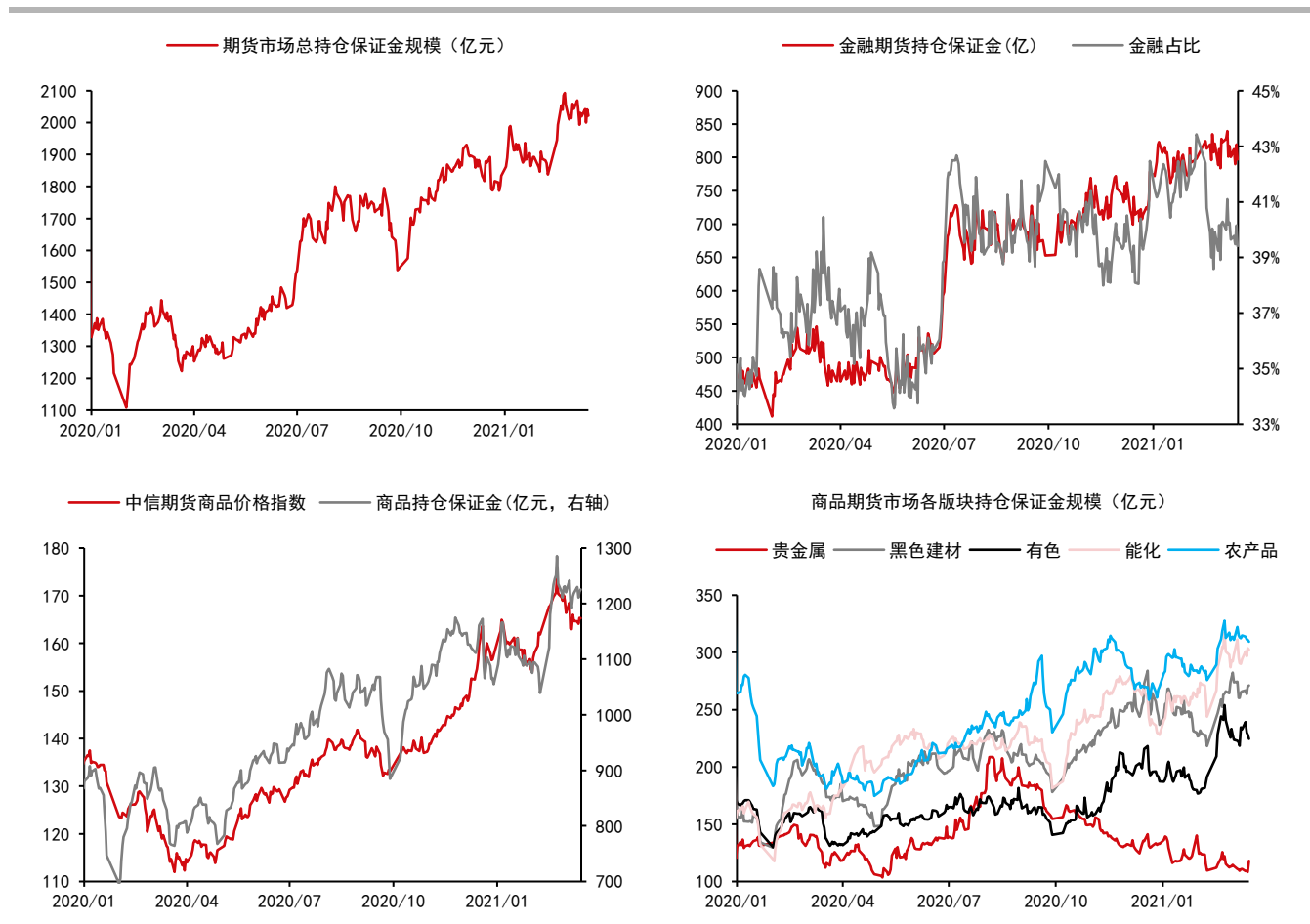
四、期货市场数据跟踪

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			-18.96	-8.20	2022.11
金融			-22.65	-20.20	796.93
商品			3.69	12.01	1225.18
贵金属	1.71%	1.38%	9.76	7.26	117.99
黑色建材	0.54%	-0.52%	0.75	-3.18	271.08
有色金属	-0.46%	-0.79%	-3.88	12.26	224.46
能源化工	-0.69%	0.60%	-1.34	5.80	302.31
农产品	-0.98%	-1.15%	-1.61	-10.13	309.35

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
苹果	3.42%	4.52%	1.17	5.19%
沪银	2.70%	3.36%	1.79	1.93%
硅铁	2.44%	3.78%	1.61	-6.86%
锰硅	1.95%	2.72%	1.54	-3.96%
铁矿	1.47%	3.39%	0.60	-2.33%
纸浆	1.27%	2.22%	1.51	0.84%
沪金	0.85%	1.71%	1.06	0.92%
焦炭	0.59%	3.44%	1.52	-0.68%
不锈钢	0.50%	1.16%	0.64	-0.27%
玻璃	0.49%	1.55%	1.71	4.62%
郑糖	0.41%	1.22%	0.64	0.41%
热卷	0.33%	1.40%	1.08	1.46%
沪镍	0.29%	2.19%	3.24	-1.62%
沪锡	0.24%	1.55%	1.53	-1.84%
TA	0.19%	2.02%	0.78	0.64%
苯乙烯	0.16%	2.58%	1.59	-6.56%
纯碱	0.13%	1.74%	1.75	5.51%
粳米	0.07%	0.35%	0.55	0.22%
沪铜	-0.06%	1.58%	0.65	-0.59%
20号胶	-0.08%	3.69%	0.73	0.37%
淀粉	-0.10%	1.43%	1.17	1.04%
LPG	-0.13%	1.91%	1.33	-0.47%
尿素	-0.13%	1.57%	1.25	2.15%
菜粕	-0.16%	1.60%	2.28	3.56%
棉纱	-0.17%	1.25%	0.46	-1.00%
玉米	-0.30%	1.28%	0.60	-0.68%
豆粕	-0.39%	1.74%	0.68	1.48%
郑棉	-0.44%	1.73%	0.50	-0.76%
螺纹	-0.50%	1.86%	1.58	1.35%
动煤	-0.54%	1.41%	1.87	4.66%
红枣	-0.61%	1.51%	0.55	-0.53%
沪胶	-0.71%	2.01%	2.24	-1.13%
鸡蛋	-0.77%	2.32%	1.18	-1.39%
沥青	-0.86%	1.56%	0.94	-2.68%
塑料	-0.99%	1.65%	1.62	-1.66%
焦煤	-1.03%	2.02%	1.08	2.85%
乙二醇	-1.04%	1.81%	1.79	-2.63%
甲醇	-1.06%	2.06%	1.20	-1.89%
沪铅	-1.06%	2.29%	1.11	-1.48%
PP	-1.18%	1.74%	1.88	-1.04%
沪锌	-1.23%	2.28%	1.72	-1.55%
沪铝	-1.31%	2.86%	1.08	-0.10%
棕榈	-1.33%	2.76%	1.82	-1.41%
豆二	-1.71%	2.55%	2.56	0.32%
菜油	-2.06%	2.39%	2.04	-2.33%
原油	-2.09%	1.97%	2.23	-2.16%
PVC	-2.11%	4.49%	1.91	1.97%
豆油	-2.33%	3.06%	1.56	-1.97%
燃油	-2.45%	2.07%	4.11	-1.50%
连豆	-2.78%	3.32%	1.76	-6.75%
低硫燃油	-2.80%	1.93%	0.62	-2.14%

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

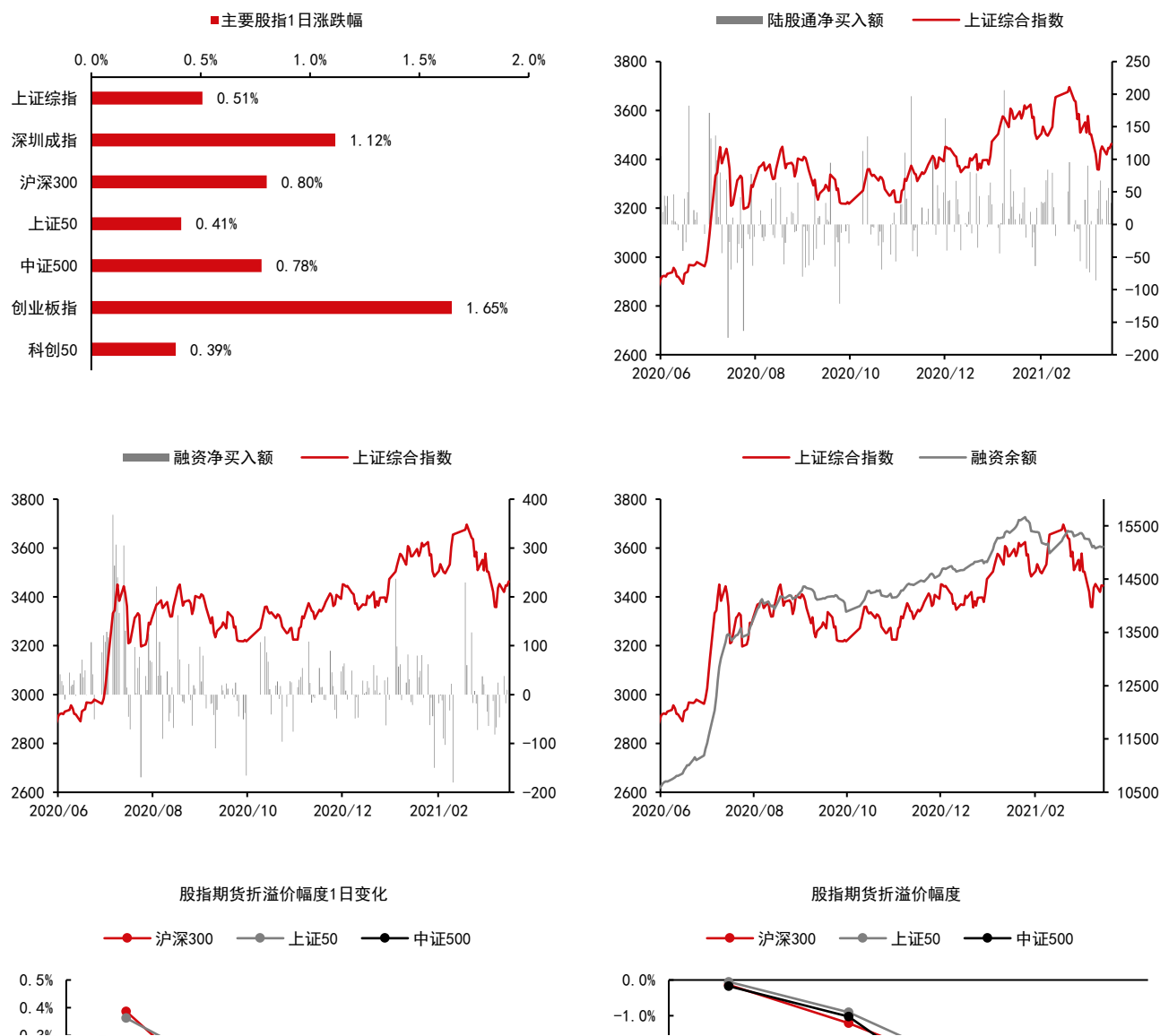
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪银	7.24	沪银	4.82	沪铜	115.93
铁矿	4.24	热卷	3.17	铁矿	86.80
沪金	2.52	PVC	3.12	螺纹	66.95
甲醇	1.23	玻璃	2.54	沪银	60.44
纸浆	0.74	沪金	2.44	豆粕	59.91
棕榈	0.71	苹果	2.36	沪金	57.55
连豆	0.69	纯碱	2.16	豆油	52.64
沪铅	0.50	动煤	2.09	沪铝	45.72
玻璃	0.48	纸浆	2.05	郑棉	39.79
热卷	0.47	铁矿	1.86	TA	39.02
PP	0.41	塑料	1.61	焦炭	37.84
鸡蛋	0.32	甲醇	1.45	原油	36.79
硅铁	0.27	郑棉	1.34	沪胶	36.15
塑料	0.22	焦煤	0.97	棕榈	34.25
沪胶	0.16	原油	0.91	沪镍	30.65
乙二醇	0.14	沪镍	0.74	热卷	29.20
LPG	0.13	连豆	0.68	苹果	27.35
20号胶	0.10	沪铅	0.57	郑糖	25.22
玉米	0.10	郑糖	0.49	纸浆	22.25
沪锌	0.03	菜油	0.40	玉米	22.22
不锈钢	0.03	焦炭	0.36	甲醇	21.41
TA	0.03	PP	0.36	PVC	20.65
粳米	0.01	沪铝	0.22	PP	20.04
郑棉	0.00	尿素	0.16	塑料	19.35
棉纱	0.00	淀粉	0.16	玻璃	16.52
红枣	-0.01	鸡蛋	0.12	乙二醇	16.43
沥青	-0.06	低硫燃油	0.11	沪锌	15.80
沪锡	-0.07	沪胶	0.09	菜油	14.03
菜油	-0.07	沥青	0.06	沥青	13.64
焦煤	-0.08	红枣	0.06	焦煤	13.63
苹果	-0.10	粳米	0.02	纯碱	12.60
尿素	-0.10	棉纱	-0.01	动煤	11.11
纯碱	-0.13	20号胶	-0.08	鸡蛋	10.61
豆二	-0.15	豆二	-0.10	不锈钢	10.41
锰硅	-0.16	螺纹	-0.12	沪锡	9.36
低硫燃油	-0.19	燃油	-0.18	菜粕	8.68
郑糖	-0.21	LPG	-0.29	燃油	8.45
菜粕	-0.21	乙二醇	-0.34	苯乙烯	7.83
淀粉	-0.24	锰硅	-0.40	沪铅	7.01
燃油	-0.37	TA	-0.52	连豆	6.55
豆粕	-0.49	苯乙烯	-0.53	硅铁	5.75
沪镍	-0.70	玉米	-0.76	20号胶	5.61
苯乙烯	-0.72	菜粕	-0.96	LPG	4.91
沪铜	-0.75	不锈钢	-1.02	淀粉	4.27
PVC	-0.88	沪锡	-1.06	锰硅	3.97
原油	-0.99	沪锌	-1.16	低硫燃油	3.36
动煤	-1.07	硅铁	-1.58	尿素	2.72
沪铝	-1.93	棕榈	-1.71	豆二	1.37
豆油	-1.95	豆粕	-2.62	红枣	1.11
螺纹	-2.15	豆油	-2.65	粳米	0.90
焦炭	-2.35	沪铜	-8.43	棉纱	0.44

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_18879

