

3月公共财政支出偏弱，政府性基金支出偏强

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

3月份，一般公共预算支出两年平均减少4.7%，低于前值3.6%，表现偏弱；但是，政府性基金支出两年平均增长18.7%，好于前值-12.6%，表现偏强。合并来看，广义财政支出两年平均增长-0.8%，与前值-1.0%大体接近。一季度全国一般公共预算收入两年平均增长3.2%，一般公共预算支出两年平均增长0.1%。财政支出增速相对于财政收入增速偏低，这反映了稳杠杆的影响。一季度政府性基金收入两年平均增长14.1%，但1-2月支出进度偏慢使得支出两年平均减少4.2%，未来有望加快。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：棕榈 2.60%、菜油 1.85%、苹果 1.73%、豆油 1.36%、菜粕 1.13%；原油-2.63%、低硫燃油-2.41%、PP-2.30%、乙二醇-2.25%、塑料-2.22%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：螺纹 2.46、沪金 2.05、棕榈 1.90、热卷 1.69、沪银 1.47；沪铜-6.31、铁矿-2.52、PVC-2.36、纸浆-1.58、原油-1.37

板块沉淀资金流入流出(亿元)：农产品 4.86、贵金属 3.52、黑色建材-1.11、能源化工-5.91、有色金属-6.38

重要新闻及经济数据：

外交部发言人华春莹宣布：应美国总统拜登邀请，国家主席习近平将于4月22日在北京以视频方式出席领导人气候峰会并发表重要讲话。

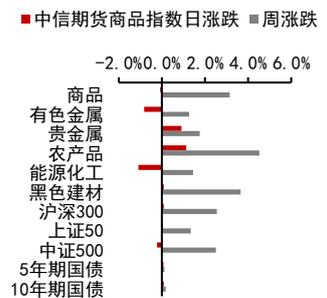
一季度，全国一般公共预算收入57115亿元，同比增长24.2%，与2019年同期相比，两年平均增长3.2%；全国一般公共预算支出58703亿元，同比增长6.2%，两年平均增长0.1%。

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署进一步实施好常态化财政资金直达机制。会议还通过《中华人民共和国土地管理法实施条例（修订草案）》。

央行、发改委、证监会印发《绿色债券支持项目目录（2021年版）》，实现三大重点突破。

4月16日当周EIA原油库存增59.4万桶，预期降297.5万桶，前值降589万桶。

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

姜婧

021-60812985

从业资格号 F3018552

投资咨询号 Z0013315

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	
棕榈	2.60%	COMEX 黄金	0.83%	上证综指	0.00%	中国 2 年	-2.5	人民币	6.49 0.14%
菜油	1.85%	COMEX 白银	2.83%	深圳成指	0.35%	中国 5 年	-0.3	美元	91.16 -0.09%
苹果	1.73%	ICE 布油	-1.88%	沪深 300	0.30%	中国 10 年	-0.2	欧元	1.20 -0.02%
豆油	1.36%	NYMEX 原油	-2.11%	上证 50	0.17%	美国 2 年	-0.2	英镑	1.39 -0.07%
菜粕	1.13%	LME 铜	1.78%	中证 500	-0.13%	美国 5 年	0.5	日元	108.10 0.03%
塑料	-2.22%	LME 铝	2.25%	标普 500	0.93%	美国 10 年	-0.5	澳元	0.78 0.22%
乙二醇	-2.25%	CBOT 大豆	1.49%	纳斯达克	1.19%	英国 10 年	0.8	加元	1.25 0.81%
PP	-2.30%	CBOT 玉米	2.45%	富时 100	0.52%	德国 10 年	0.0	卢布	76.61 0.47%
低硫燃油	-2.41%	ICE2 号棉花	1.24%	德国 DAX	0.44%	日本 10 年	-1.0	雷亚尔	5.57 -0.04%
原油	-2.63%	ICE11 号糖	1.02%	日经 225	-2.03%				

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	-1.74	合计	63.13	合计	2100.39
金融	3.29	金融	5.66	金融	798.53
商品	-5.03	商品	57.48	商品	1301.86
农产品	4.86	有色金属	17.68	黑色建材	331.79
贵金属	3.52	农产品	11.87	能源化工	307.42
黑色建材	-1.11	能源化工	10.58	农产品	303.51
能源化工	-5.91	贵金属	8.67	有色金属	236.34
有色金属	-6.38	黑色建材	8.67	贵金属	122.81
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)
螺纹	2.46	沪铜	15.75	沪铜	126.00
沪金	2.05	铁矿	7.39	铁矿	100.54
棕榈	1.90	沪金	6.30	螺纹	78.80
热卷	1.69	苯乙烯	4.69	沪金	65.88
沪银	1.47	甲醇	3.68	豆粕	65.41
原油	-1.37	沥青	-1.40	沪银	56.93
纸浆	-1.58	沪铅	-1.66	焦炭	51.07
PVC	-2.36	热卷	-1.70	沪铝	47.35
铁矿	-2.52	焦炭	-1.74	豆油	43.91
沪铜	-6.31	沪胶	-2.05	热卷	39.52

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

外交部发言人华春莹宣布：应美国总统拜登邀请，国家主席习近平将于4月22日在北京以视频方式出席领导人气候峰会并发表重要讲话。

一季度，全国一般公共预算收入57115亿元，同比增长24.2%，与2019年同期相比，两年平均增长3.2%；全国一般公共预算支出58703亿元，同比增长6.2%，两年平均增长0.1%。

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署进一步实施好常态化财政资金直达机制，更好发挥财政资金惠企利民作用。会议指出，今年将直达机制常态化，通过改革调整资金分配利益格局，把中央财政民生补助各项资金整体纳入直达范围，资金总量达2.8万亿元。下一步要突出直达资金使用重点，集中更多财力加大对义务教育、基本医疗、基本住房等基本民生投入，支持农田水利建设。会议还通过《中华人民共和国土地管理法实施条例（修订草案）》。

央行、发改委、证监会印发《绿色债券支持项目目录（2021年版）》，实现三大重点突破。一是绿色项目界定标准更加科学准确。煤炭等化石能源清洁利用等高碳排放项目不再纳入支持范围，并采纳国际通行的“无重大损害”原则，使减碳约束更加严格。二是债券发行管理模式更加优化。首次统一绿色债券相关管理部门对绿色项目的界定标准，有效降低绿色债券发行、交易和管理成本，提升绿色债券市场的定价效率。三是为我国绿色债券发展提供稳定框架和灵活空间。

美国至4月16日当周EIA原油库存增59.4万桶，预期降297.5万桶，前值降589万桶；汽油库存增8.5万桶，预期增46.4万桶，前值增30.9万桶；库欣原油库存降131.8万桶，前值增34.6万桶。

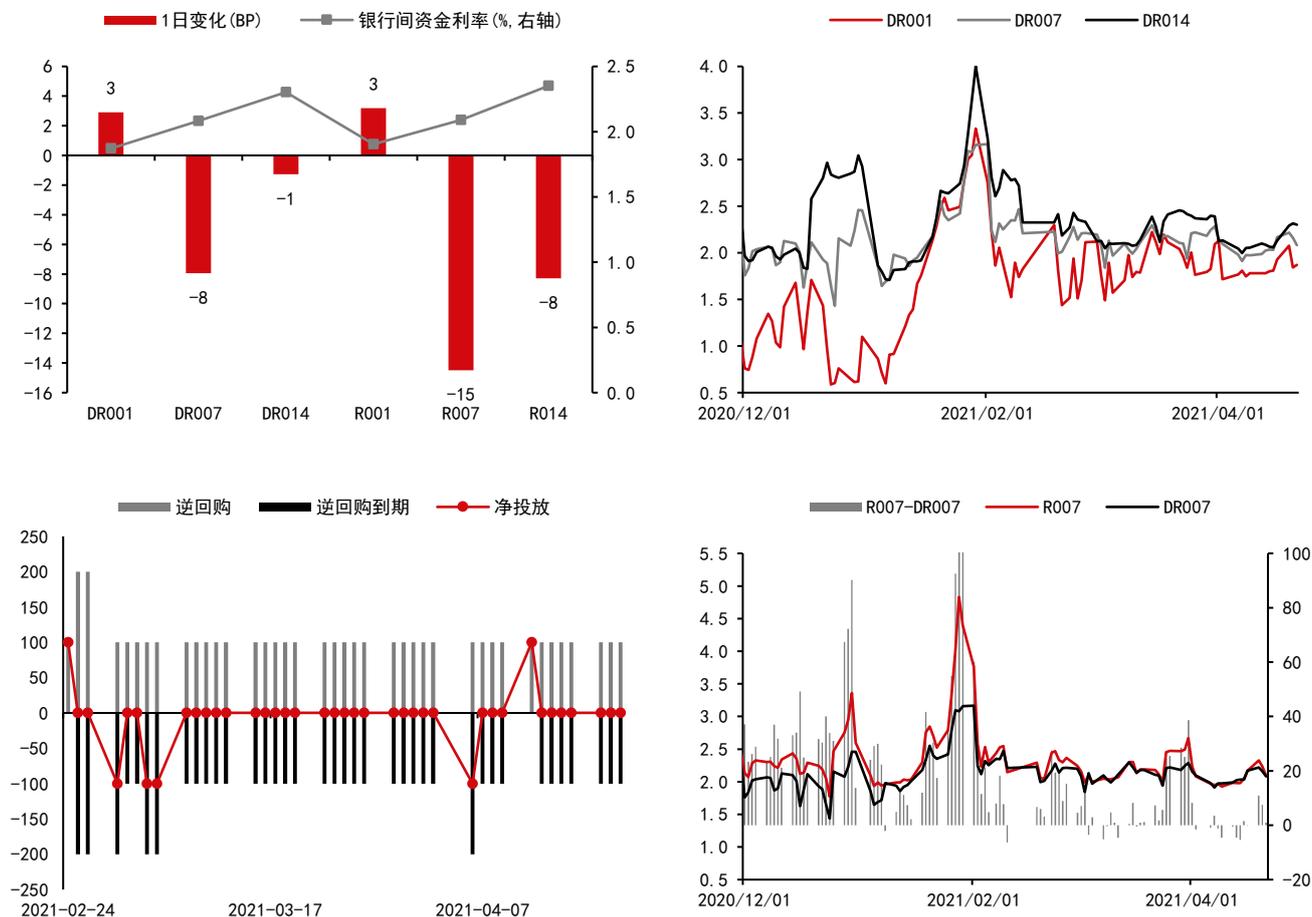
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/4/21	22:30	美国	4月16日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	-5,890	-2975	594
2021/4/22	20:30	美国	4月17日当周初次申请失业金人数(万人)	57.6	--	--
2021/4/22	20:45	欧盟	4月欧洲央行公布利率决议			

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

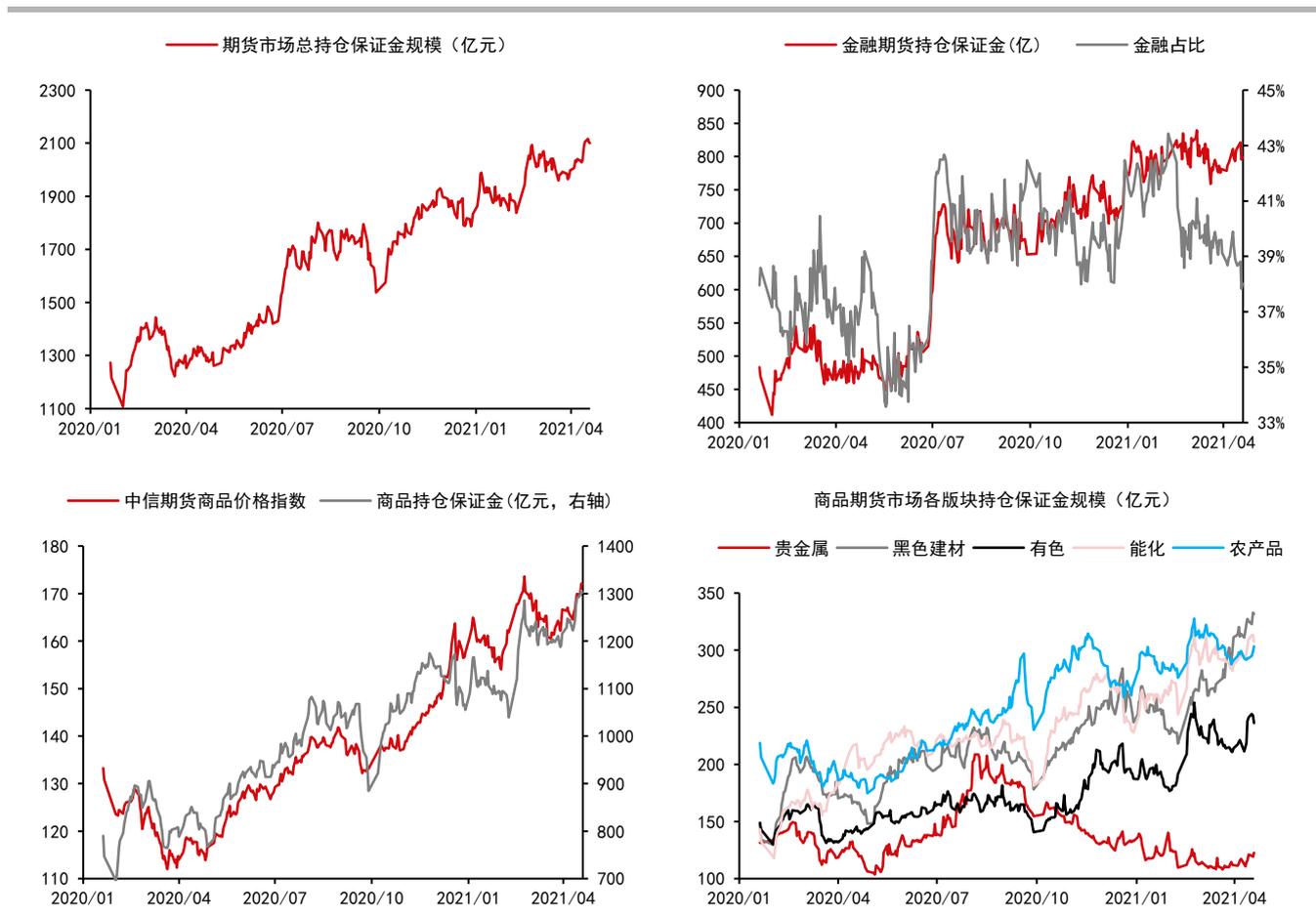
四、期货市场数据跟踪

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			-1.74	63.13	2100.39
金融			3.29	5.66	798.53
商品			-5.03	57.48	1301.86
贵金属	0.91%	1.76%	3.52	8.67	122.81
黑色建材	0.09%	4.52%	-1.11	11.87	331.79
有色金属	-0.82%	1.45%	-6.38	10.58	236.34
能源化工	-1.09%	3.65%	-5.91	8.67	307.42
农产品	1.13%	1.26%	4.86	17.68	303.51

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
棕榈	2.60%	4.19%	1.33	7.43%
菜油	1.85%	1.91%	1.73	2.03%
苹果	1.73%	3.62%	1.17	-1.89%
豆油	1.36%	2.94%	1.18	4.03%
菜粕	1.13%	1.71%	1.97	6.04%
豆二	1.05%	2.04%	1.01	4.99%
沪金	1.03%	1.20%	0.78	1.72%
热卷	0.92%	1.83%	0.94	1.07%
鸡蛋	0.77%	1.04%	0.78	5.11%
沪银	0.76%	1.54%	1.80	1.85%
淀粉	0.66%	1.09%	1.15	3.35%
苯乙烯	0.46%	3.27%	1.39	4.78%
螺纹	0.43%	1.43%	1.16	1.34%
玉米	0.42%	0.71%	0.55	2.30%
郑糖	0.42%	0.85%	0.59	3.68%
豆粕	0.33%	1.07%	0.55	4.56%
锰硅	0.18%	2.39%	2.15	3.26%
粳米	0.08%	0.40%	0.31	0.46%
沪胶	-0.02%	1.39%	1.42	2.15%
20号胶	-0.04%	1.59%	0.39	3.53%
尿素	-0.06%	1.63%	1.60	1.75%
焦炭	-0.08%	2.53%	1.10	3.53%
硅铁	-0.09%	2.67%	1.78	6.32%
沪镍	-0.09%	1.93%	3.43	-0.54%
棉纱	-0.18%	1.27%	0.84	2.49%
铁矿	-0.24%	2.12%	0.40	6.74%
LPG	-0.29%	1.60%	1.08	-1.47%
不锈钢	-0.29%	1.02%	0.79	0.33%
连豆	-0.33%	1.88%	1.60	-1.27%
郑棉	-0.40%	1.40%	0.52	2.46%
沪铝	-0.42%	1.32%	0.95	0.68%
玻璃	-0.54%	1.73%	1.19	3.85%
动煤	-0.54%	1.44%	2.01	2.39%
沪铅	-0.64%	1.81%	1.29	2.31%
沪锡	-0.73%	1.58%	1.57	3.47%
沪铜	-1.00%	1.60%	0.79	3.72%
焦煤	-1.01%	1.82%	0.96	3.35%
TA	-1.14%	2.39%	0.61	2.27%
红枣	-1.15%	1.61%	0.63	-0.58%
沥青	-1.24%	2.64%	1.12	1.85%
沪锌	-1.45%	2.04%	1.88	0.48%
燃油	-1.45%	2.77%	3.26	4.40%
甲醇	-1.73%	2.55%	1.04	1.52%
纯碱	-1.90%	2.46%	2.03	1.59%
纸浆	-1.95%	2.36%	1.37	-0.25%
PVC	-2.18%	3.00%	1.16	-0.02%
塑料	-2.22%	3.26%	1.28	-1.82%
乙二醇	-2.25%	3.47%	1.51	-3.73%
PP	-2.30%	3.07%	2.07	-1.60%
低硫燃油	-2.41%	1.40%	0.57	-0.05%
原油	-2.63%	3.41%	2.67	1.02%

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

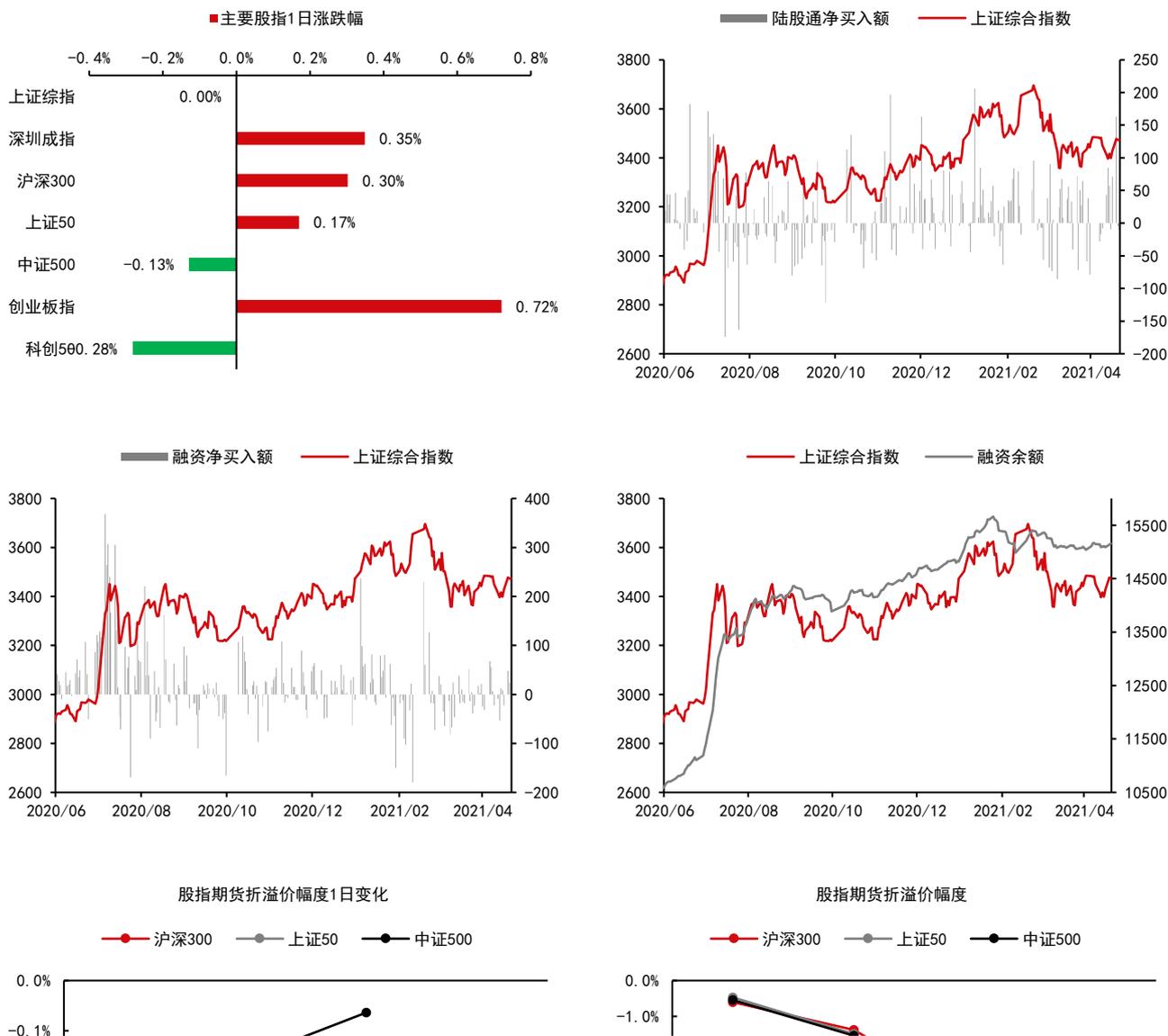
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
螺纹	2.46	沪铜	15.75	沪铜	126.00
沪金	2.05	铁矿	7.39	铁矿	100.54
棕榈	1.90	沪金	6.30	螺纹	78.80
热卷	1.69	苯乙烯	4.69	沪金	65.88
沪银	1.47	甲醇	3.68	豆粕	65.41
苯乙烯	1.44	棕榈	3.36	沪银	56.93
PP	1.43	沪铝	2.72	焦炭	51.07
菜油	1.39	玻璃	2.65	沪铝	47.35
沪锌	0.71	沪银	2.37	豆油	43.91
菜粕	0.69	TA	2.24	热卷	39.52
豆油	0.49	螺纹	2.04	TA	38.77
鸡蛋	0.47	燃油	1.87	郑棉	36.02
淀粉	0.31	动煤	1.71	棕榈	34.75
郑糖	0.27	鸡蛋	1.30	原油	31.99
塑料	0.21	淀粉	1.14	沪胶	31.94
沪镍	0.17	郑棉	1.14	沪镍	30.74
豆二	0.15	菜粕	1.12	苹果	27.47
豆粕	0.13	沪镍	1.08	玻璃	25.69
玉米	0.11	豆粕	1.00	郑糖	23.74
LPG	0.10	玉米	0.94	甲醇	22.22
尿素	0.10	焦煤	0.90	PP	21.39
苹果	0.08	苹果	0.86	塑料	20.89
粳米	0.02	PP	0.70	玉米	20.51
20号胶	0.00	菜油	0.69	PVC	20.45
棉纱	-0.01	豆油	0.64	纸浆	20.02
红枣	-0.02	乙二醇	0.46	乙二醇	17.86
硅铁	-0.04	豆二	0.40	焦煤	17.48
锰硅	-0.06	纯碱	0.35	沪锌	16.58
不锈钢	-0.13	低硫燃油	0.23	动煤	15.88
乙二醇	-0.14	LPG	0.19	苯乙烯	15.47
低硫燃油	-0.16	20号胶	0.14	菜油	14.66
动煤	-0.18	棉纱	0.10	沥青	14.34
沥青	-0.25	红枣	0.09	燃油	10.77
纯碱	-0.36	粳米	0.06	鸡蛋	10.41
连豆	-0.37	沪锡	0.05	菜粕	10.31
沪锡	-0.41	原油	0.05	沪锡	10.18
沪铅	-0.46	PVC	0.03	不锈钢	9.29
燃油	-0.54	硅铁	0.00	纯碱	8.22
TA	-0.56	尿素	-0.14	连豆	6.48
甲醇	-0.58	郑糖	-0.21	LPG	6.36
焦煤	-0.64	锰硅	-0.35	沪铅	5.49
郑棉	-0.74	不锈钢	-0.51	淀粉	5.20
焦炭	-0.84	沪锌	-0.58	20号胶	4.90
玻璃	-1.04	连豆	-0.75	硅铁	4.74
沪胶	-1.11	塑料	-0.79	锰硅	4.65
沪铝	-1.25	纸浆	-1.35	低硫燃油	3.42
原油	-1.37	沥青	-1.40	尿素	2.53
纸浆	-1.58	沪铅	-1.66	豆二	2.08
PVC	-2.36	热卷	-1.70	粳米	0.98
铁矿	-2.52	焦炭	-1.74	红枣	0.95
沪铜	-6.31	沪胶	-2.05	棉纱	0.62

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_18940



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn