

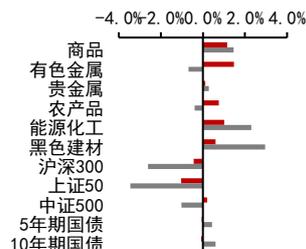
央行 MLF 操作维持中性，美国消费好于预期

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

4月有1000亿MLF和561亿TMLF到期，央行开展1500亿MLF近似于等额续作到期资金，利率也维持不变，反映货币政策仍维持中性，符合市场预期。预计年内央行货币政策继续维持中性。美国3月零售销售环比增9.8%，显著好于预期5.9%，这与美国财政刺激对3月消费拉动有一定关系。我们预计4月美国消费表现会更强，因为1400美元/人的财政补贴更多会在4月份使用，对4月消费拉动会更大。

■ 中信期货商品指数日涨跌 ■ 周涨跌



摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：燃油 4.16%、硅铁 3.86%、原油 3.57%、低硫燃油 3.05%、铁矿 2.88%；纯碱-1.86%、焦炭-1.43%、纸浆-1.40%、菜油-1.01%、热卷-0.47%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪铜 13.22、铁矿 7.43、沪铝 5.99、玻璃 2.39、TA1.73；焦炭-3.45、螺纹-1.63、纸浆-1.27、沪锌-1.25、沥青-0.76

板块沉淀资金流入流出(亿元)：有色金属 19.48、能源化工 5.82、黑色建材 4.25、贵金属 1.49、农产品 1.45

重要新闻及经济数据：

央行4月15日开展1500亿元1年期MLF操作，中标利率为2.95%。

国务院办公厅发文进一步深化“放管服”改革：着力推动消除制约新产业新业态发展的隐性壁垒。

商务部新闻发言人高峰介绍，今年一季度，我国实际使用外资金额3024.7亿元，同比增长39.9%，较2019年同期增长24.8%。

美国3月零售销售环比增9.8%，创去年5月以来新高，预期增5.9%，前值从减3%修正为减2.7%。

美国4月10日当周初请失业金人数为57.6万人，预期为70万人，前值由74.4万人修正为76.9万人。

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	4.16%	COMEX 黄金	1.76%	上证综指	-0.52%	中国 2 年	-1.0	人民币	6.52 0.11%
硅铁	3.86%	COMEX 白银	1.72%	深圳成指	-0.42%	中国 5 年	0.8	美元	91.67 -0.02%
原油	3.57%	ICE 布油	0.54%	沪深 300	-0.64%	中国 10 年	0.8	欧元	1.20 -0.12%
低硫燃油	3.05%	NYMEX 原油	0.49%	上证 50	-1.09%	美国 2 年	-0.1	英镑	1.38 -0.07%
铁矿	2.88%	LME 铜	2.53%	中证 500	-0.01%	美国 5 年	-3.8	日元	108.70 0.23%
热卷	-0.47%	LME 铝	0.39%	标普 500	1.11%	美国 10 年	-5.5	澳元	0.78 0.19%
菜油	-1.01%	CBOT 大豆	0.62%	纳斯达克	1.31%	英国 10 年	-7.0	加元	1.25 -0.29%
纸浆	-1.40%	CBOT 玉米	-0.47%	富时 100	0.63%	德国 10 年	-3.3	卢布	76.35 -0.91%
焦炭	-1.43%	ICE2 号棉花	0.87%	德国 DAX	0.30%	日本 10 年	-0.3	雷亚尔	5.62 0.67%
纯碱	-1.86%	ICE11 号糖	2.71%	日经 225	0.07%				

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	48.45	合计	55.37	合计	2085.70
金融	15.95	金融	17.94	金融	808.82
商品	32.50	商品	37.43	商品	1276.88
有色金属	19.48	有色金属	16.93	黑色建材	327.37
能源化工	5.82	黑色建材	15.42	能源化工	302.65
黑色建材	4.25	能源化工	8.85	农产品	293.09
贵金属	1.49	贵金属	-0.19	有色金属	238.14
农产品	1.45	农产品	-3.59	贵金属	115.62

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	13.22	沪铝	10.98	沪铜	123.47
铁矿	7.43	铁矿	9.69	铁矿	100.58
沪铝	5.99	焦炭	7.43	螺纹	75.13
玻璃	2.39	沪铜	7.15	豆粕	64.84
TA	1.73	玻璃	5.61	沪金	60.38
沥青	-0.76	沥青	-1.41	沪银	55.24
沪锌	-1.25	沪金	-1.87	沪铝	50.63
纸浆	-1.27	沪锌	-2.03	焦炭	49.37
螺纹	-1.63	热卷	-3.21	豆油	43.56
焦炭	-3.45	螺纹	-5.56	热卷	40.95

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4月15日开展1500亿元1年期MLF操作(含对4月15日MLF到期和4月25日TMLF到期的续做)和100亿元7天期逆回购操作,中标利率分别为2.95%、2.20%。

国务院办公厅发文进一步深化“放管服”改革:着力推动消除制约新产业新业态发展的隐性壁垒;研究将具备条件的惠企资金纳入直达机制,推动实现非税收入全领域“跨省通缴”;实施证明事项清单管理制度,清单之外不得向企业和群众索要证明;推进实施企业投资项目承诺制;着力打破行业垄断和地方保护,有序取消一些行政性限制消费购买的规定,推进内外贸产品“同线同标同质”,继续扩大跨境电商零售进口试点城市范围,调整扩大跨境电商零售进口商品清单。

商务部新闻发言人高峰介绍,今年一季度,我国实际使用外资金额3024.7亿元,同比增长39.9%,较2019年同期增长24.8%。服务业实际使用外资同比增长51.5%。开局季亮丽引资“成绩单”,再次印证中国市场强大“引力”。

美国3月零售销售环比增9.8%,创去年5月以来新高,预期增5.9%,前值从减3%修正为减2.7%。美国3月核心零售销售环比增8.4%,预期增5%,前值从减2.7%修正为减2.5%。

美国4月10日当周初请失业金人数为57.6万人,预期为70万人,前值由74.4万人修正为76.9万人;4月3日当周续请失业金人数为373.1万人,预期为370万人,前值为373.4万人。

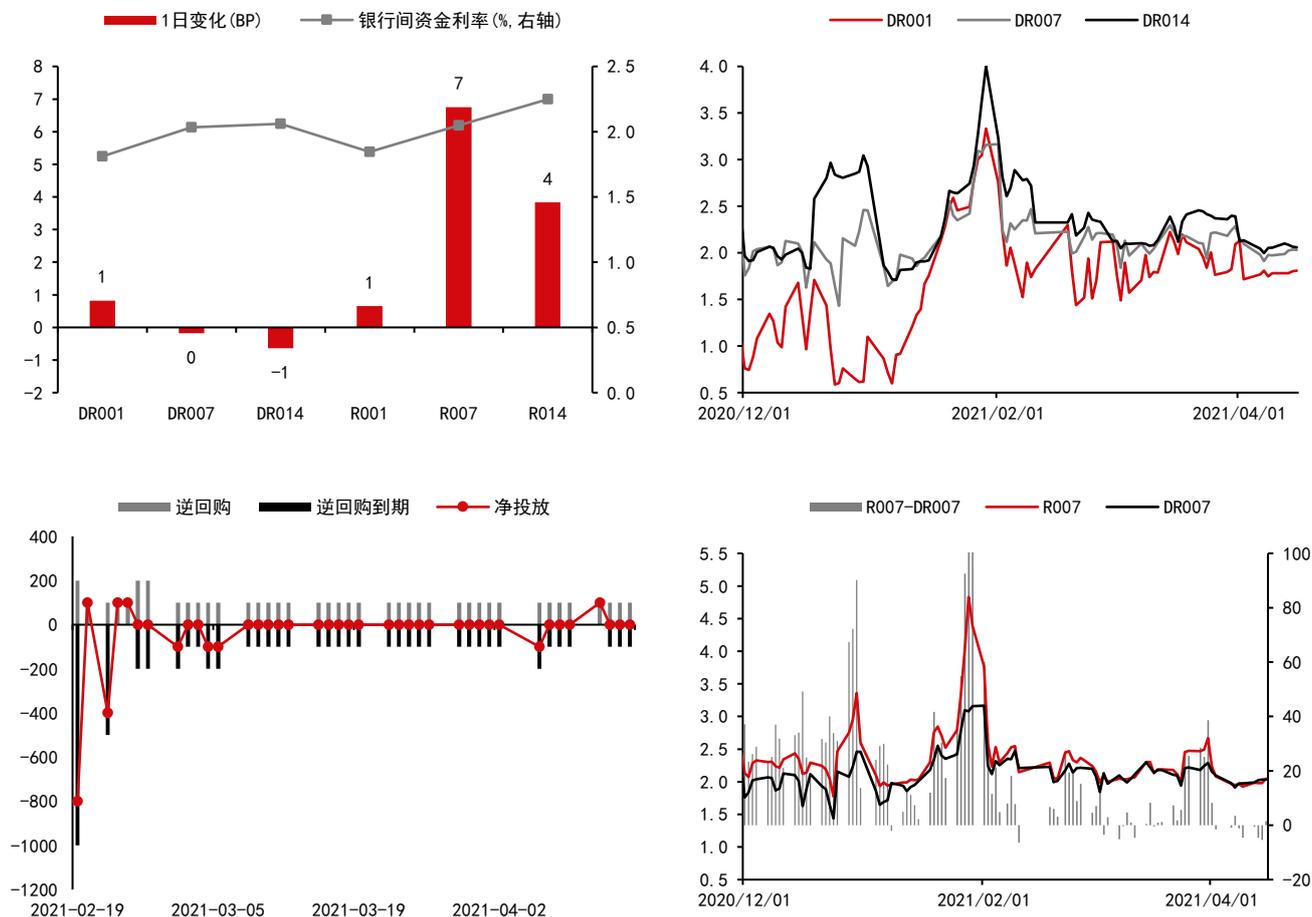
图表3: 重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/4/15	20:30	美国	3月零售总额:季调:环比(%)	-2.7	5.9	9.8
2021/4/15	20:30	美国	4月10日当周初次申请失业金人数(万人)	76.9	70	57.6
2021/4/16	10:00	中国	3月工业增加值:当月同比(%)	52.34	17.64	--
2021/4/16	10:00	中国	3月固定资产投资:累计同比(%)	35	25.12	--
2021/4/16	10:00	中国	3月社会消费品零售总额:当月同比(%)	33.8	28.43	--
2021/4/16	10:00	中国	第一季度GDP:当季同比(%)	6.5	18.29	--
2021/4/16	18:00	欧盟	3月欧元区:CPI:环比(%)	0.2	0.2	0.9
2021/4/16	18:00	欧盟	3月欧元区:CPI:同比(%)	0.9	0.9	1.3

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

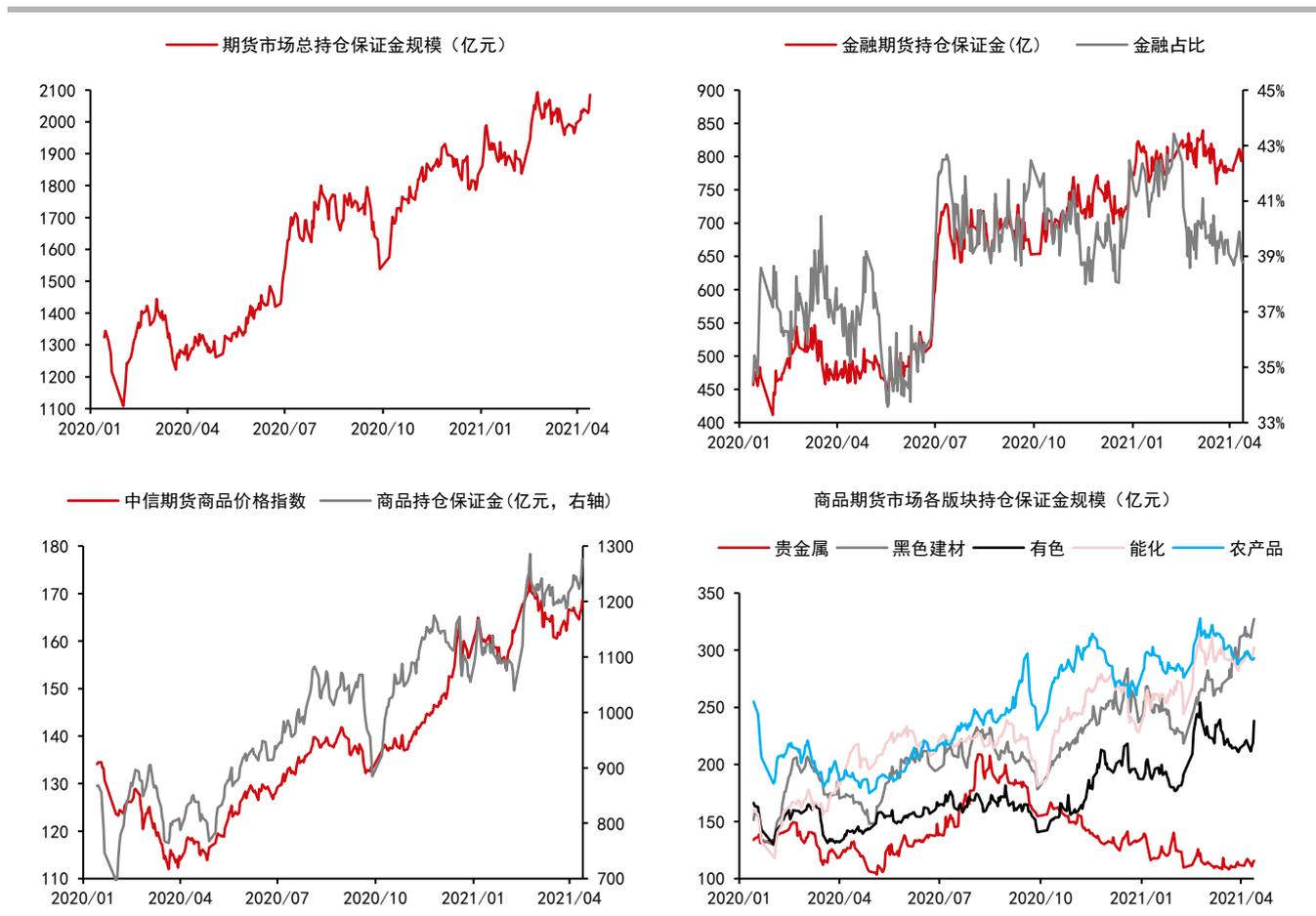
四、期货市场数据跟踪

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			48.45	55.37	2085.70
金融			15.95	17.94	808.82
商品			32.50	37.43	1276.88
贵金属	0.11%	0.28%	1.49	-0.19	115.62
黑色建材	0.61%	-0.40%	4.25	-3.59	327.37
有色金属	1.48%	2.29%	19.48	8.85	238.14
能源化工	1.01%	2.96%	5.82	15.42	302.65
农产品	0.76%	-0.68%	1.45	16.93	293.09

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	4.16%	6.04%	4.12	9.15%
硅铁	3.86%	4.04%	2.25	4.73%
原油	3.57%	4.80%	2.60	7.04%
低硫燃油	3.05%	1.58%	0.64	7.79%
铁矿	2.88%	3.55%	0.57	3.95%
沪铜	2.61%	2.78%	0.96	1.61%
TA	2.58%	2.81%	0.75	4.61%
沪铝	2.35%	2.95%	1.03	4.41%
鸡蛋	2.33%	2.77%	1.04	2.78%
乙二醇	2.21%	2.90%	1.56	-0.87%
甲醇	2.21%	2.50%	1.16	-0.31%
淀粉	2.06%	2.42%	1.34	1.06%
20号胶	2.03%	2.57%	0.49	-1.02%
玻璃	1.97%	2.17%	1.42	2.95%
沥青	1.90%	4.62%	1.60	5.86%
郑棉	1.71%	1.64%	0.62	1.36%
棉纱	1.64%	2.07%	1.41	1.84%
PP	1.64%	2.31%	1.97	-0.94%
沪锌	1.61%	1.40%	1.62	-1.50%
锰硅	1.53%	2.31%	2.07	3.74%
动煤	1.51%	1.98%	1.94	7.82%
塑料	1.32%	2.09%	1.17	-2.73%
豆粕	1.30%	1.27%	0.48	-1.07%
豆二	1.29%	1.78%	2.66	-0.47%
玉米	1.28%	1.41%	0.81	0.29%
沪锡	1.18%	1.38%	2.02	-1.79%
棕榈	1.00%	2.23%	1.42	-1.93%
PVC	0.92%	2.32%	1.19	-0.53%
沪胶	0.78%	1.58%	1.45	-1.61%
郑糖	0.68%	0.50%	0.45	-0.78%
菜粕	0.66%	1.02%	1.69	-3.71%
红枣	0.60%	0.76%	0.52	1.03%
连豆	0.42%	1.30%	1.26	3.92%
粳米	0.33%	0.38%	0.60	0.92%
苯乙烯	0.30%	2.56%	1.27	2.04%
沪银	0.25%	1.60%	1.62	0.82%
焦煤	0.22%	1.28%	0.83	3.76%
LPG	0.19%	0.86%	0.77	1.66%
沪铅	0.15%	0.65%	0.69	0.07%
豆油	0.11%	1.86%	1.47	-0.60%
尿素	0.02%	0.83%	1.05	3.32%
不锈钢	0.01%	1.08%	0.69	-4.20%
沪金	-0.02%	0.88%	0.91	-0.13%
沪镍	-0.14%	1.86%	2.76	-4.15%
螺纹	-0.20%	1.42%	1.33	-0.18%
苹果	-0.23%	2.12%	1.24	1.25%
热卷	-0.47%	1.56%	0.97	-0.28%
菜油	-1.01%	2.87%	2.87	-0.30%
纸浆	-1.40%	2.30%	1.94	-0.73%
焦炭	-1.43%	1.84%	1.16	2.18%
纯碱	-1.86%	2.80%	1.87	-3.48%

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

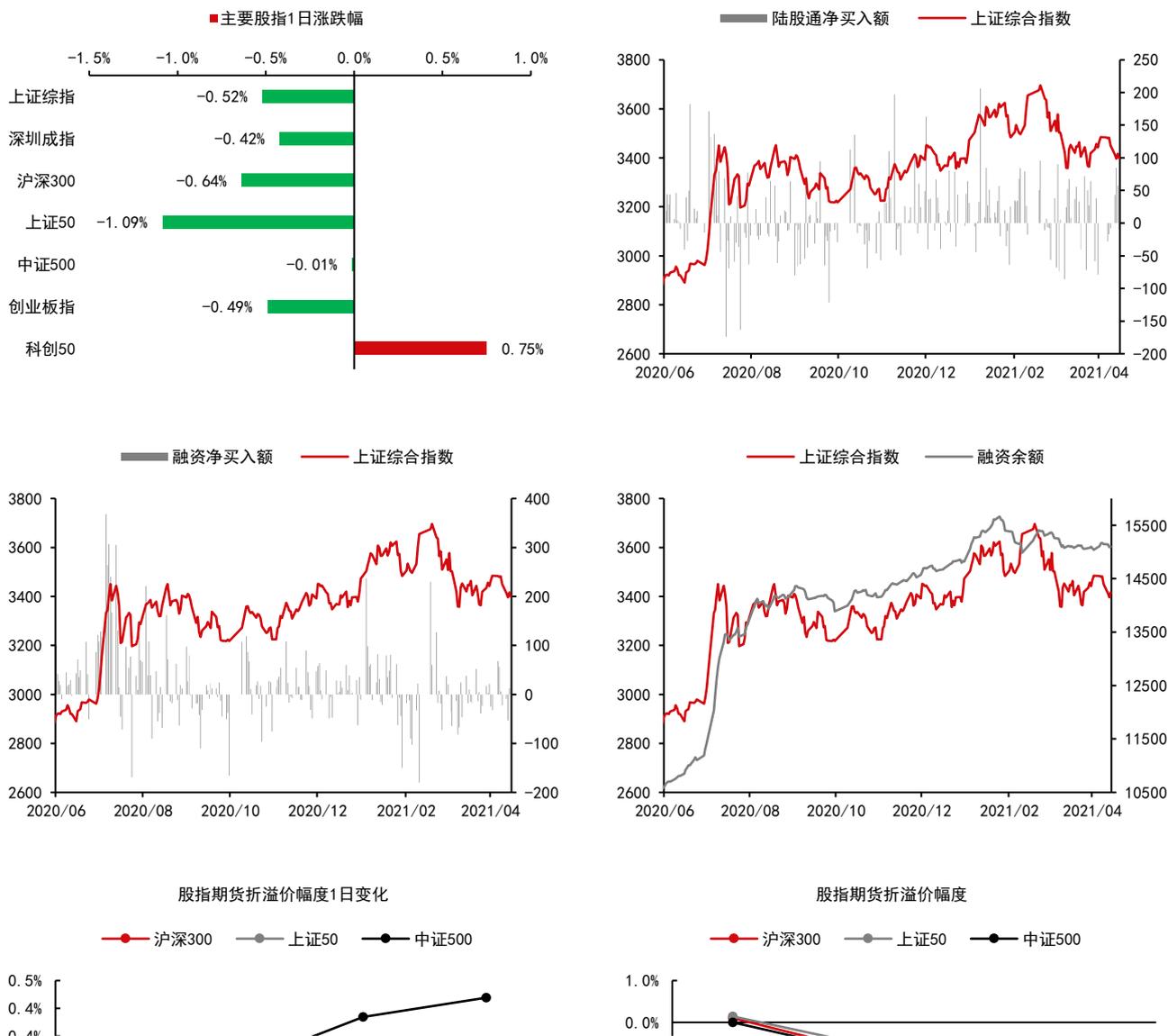
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪铜	13.22	沪铝	10.98	沪铜	123.47
铁矿	7.43	铁矿	9.69	铁矿	100.58
沪铝	5.99	焦炭	7.43	螺纹钢	75.13
玻璃	2.39	沪铜	7.15	豆粕	64.84
TA	1.73	玻璃	5.61	沪金	60.38
动煤	1.62	动煤	4.84	沪银	55.24
原油	1.43	沪银	1.68	沪铝	50.63
甲醇	1.30	PP	1.51	焦炭	49.37
燃油	1.28	原油	1.32	豆油	43.56
沪镍	0.93	LPG	1.28	热卷	40.95
沪金	0.81	郑糖	1.17	TA	38.27
苯乙烯	0.73	TA	1.11	郑棉	35.00
沪银	0.68	苯乙烯	0.95	沪胶	33.59
豆粕	0.42	焦煤	0.88	原油	33.37
鸡蛋	0.39	沪铅	0.74	棕榈	31.15
淀粉	0.31	不锈钢	0.74	沪镍	30.59
郑糖	0.30	低硫燃油	0.40	苹果	26.61
菜粕	0.29	甲醇	0.36	玻璃	25.44
豆油	0.28	连豆	0.32	郑糖	24.26
LPG	0.24	棉纱	0.19	塑料	21.13
20号胶	0.19	尿素	0.16	PP	20.57
乙二醇	0.19	粳米	0.14	PVC	20.52
沪锡	0.19	硅铁	0.12	纸浆	20.10
低硫燃油	0.19	塑料	0.10	甲醇	19.84
玉米	0.18	20号胶	0.09	玉米	19.76
不锈钢	0.14	沪胶	0.05	乙二醇	17.60
纯碱	0.12	燃油	0.04	焦煤	16.33
郑棉	0.12	纸浆	0.00	沪锌	15.91
PVC	0.10	棕榈	-0.03	动煤	15.79
沪铅	0.07	豆二	-0.04	沥青	14.98
棉纱	0.06	淀粉	-0.07	菜油	13.33
粳米	0.03	菜油	-0.12	苯乙烯	11.51
硅铁	0.02	玉米	-0.13	沪锡	10.32
红枣	0.01	红枣	-0.15	燃油	10.17
苹果	0.01	豆油	-0.16	不锈钢	9.94
豆二	0.00	锰硅	-0.28	鸡蛋	9.50
连豆	-0.07	沪锡	-0.32	菜粕	9.48
PP	-0.12	鸡蛋	-0.45	纯碱	8.00
锰硅	-0.13	乙二醇	-0.45	沪铅	7.22
尿素	-0.20	菜粕	-0.60	连豆	7.16
棕榈	-0.24	PVC	-0.61	LPG	6.42
焦煤	-0.26	纯碱	-0.89	20号胶	4.95
热卷	-0.27	沪镍	-1.03	锰硅	4.87
沪胶	-0.41	郑棉	-1.14	硅铁	4.77
塑料	-0.56	苹果	-1.21	淀粉	4.36
菜油	-0.65	豆粕	-1.31	低硫燃油	3.38
沥青	-0.76	沥青	-1.41	尿素	2.47
沪锌	-1.25	沪金	-1.87	豆二	1.67
纸浆	-1.27	沪锌	-2.03	粳米	0.96
螺纹	-1.63	热卷	-3.21	红枣	0.87
焦炭	-3.45	螺纹	-5.56	棉纱	0.58

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_19054



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn