

我国社融低于预期，美国通胀高于预期

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

我国5月社会融资规模新增1.92万亿元，低于预期值2.11万亿。企业债券融资净减少压低了5月新增社融，但这大概率是暂时的。在货币政策维持中性的情况下，预计未来几个月社融大体保持中性格局。美国5月CPI同比升5%，高于预期值4.7%和前值4.2%。劳动力供应紧张推升了美国通胀。随着美国失业补贴减少和疫情好转，预计美国劳动力供应会增加。考虑到通胀的暂时性，预计美联储6月会议按兵不动。昨日欧洲央行维持三大关键利率和QE规模不变，符合预期。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：螺纹2.65%、热卷1.57%、郑糖1.10%、LPG1.09%、豆油1.03%；燃油-3.35%、低硫燃油-2.76%、沥青-2.62%、20号胶-2.50%、苯乙烯-2.50%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：螺纹8.09、铁矿1.62、苹果1.50、沥青1.02、纯碱0.68；原油-5.34、沪镍-2.64、燃油-2.10、焦炭-1.69、沪铝-0.85

板块沉淀资金流入流出(亿元)：黑色建材8.16、农产品1.97、有色金属1.22、贵金属-0.06、能源化工-6.14

重要新闻及经济数据：

《中共中央 国务院关于支持浙江高质量发展 建设共同富裕示范区的意见》发布。

中国5月社会融资规模新增1.92万亿元，预期2.11万亿，前值1.85万亿。社融存量同比增长11.0%，前值11.7%。M2同比增长8.3%，预期8.1%，前值8.1%。

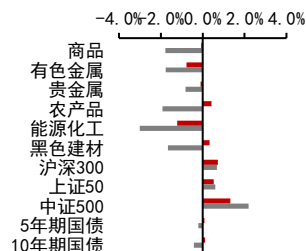
美国6月5日当周初请失业金人数37.6万人，预期37万人，前值38.5万人。

美国5月CPI同比升5%，预期升4.7%，前值升4.2%；核心CPI同比升3.8%，预期升3.4%，前值升3%；核心CPI环比升0.7%，预期升0.4%，前值升0.9%。

欧洲央行维持三大关键利率和QE规模不变，符合预期。维持1.85万亿欧元的紧急抗疫购债计划（PEPP）规模不变，并且至少持续至2022年3月底，与此前一致。

风险提示：国内政策收紧、中美关系恶化

■ 中信期货商品指数日涨跌 ■ 周涨跌



宏观研究团队

研究员：

张革

从业资格号：F3004355

投资咨询号：Z0010982

刘道钰

021-80401723

liudaoyu@citicsf.com

从业资格号：F3061482

投资咨询号：Z0016422

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	
螺纹	2.65%	COMEX 黄金	0.05%	上证综指	0.54%	中国 2 年	-1.0	人民币	6.39 -0.09%
热卷	1.57%	COMEX 白银	0.10%	深圳成指	1.19%	中国 5 年	-0.6	美元	90.08 -0.05%
郑糖	1.10%	ICE 布油	0.42%	沪深 300	0.67%	中国 10 年	-0.5	欧元	1.22 0.01%
LPG	1.09%	NYMEX 原油	0.47%	上证 50	0.56%	美国 2 年	-1.0	英镑	1.42 0.36%
豆油	1.03%	LME 铜	-0.77%	中证 500	1.09%	美国 5 年	-3.9	日元	109.43 0.20%
苯乙烯	-2.50%	LME 铝	1.08%	标普 500	0.47%	美国 10 年	-5.8	澳元	0.78 0.34%
20 号胶	-2.50%	CBOT 大豆	0.78%	纳斯达克	0.78%	英国 10 年	1.4	加元	1.21 0.22%
沥青	-2.62%	CBOT 玉米	1.11%	富时 100	0.10%	德国 10 年	-1.2	卢布	71.94 0.43%
低硫燃油	-2.76%	ICE2 号棉花	1.00%	德国 DAX	-0.06%	日本 10 年	-1.3	雷亚尔	5.06 0.11%
燃油	-3.35%	ICE11 号糖	-0.11%	日经 225	0.34%				

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	51.96	合计	6.73	合计	2176.35
金融	46.80	金融	28.96	金融	875.45
商品	5.16	商品	-22.23	商品	1300.90
黑色建材	8.16	贵金属	-1.01	黑色建材	332.08
农产品	1.97	农产品	-2.03	能源化工	305.51
有色金属	1.22	黑色建材	-4.18	农产品	299.54
贵金属	-0.06	能源化工	-5.95	有色金属	223.09
能源化工	-6.14	有色金属	-9.07	贵金属	140.68

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	8.09	螺纹	7.93	沪铜	114.52
铁矿	1.62	PP	2.54	铁矿	112.92
苹果	1.50	苹果	2.29	沪金	82.81
沥青	1.02	塑料	2.21	螺纹	64.05
纯碱	0.68	苯乙烯	1.92	焦炭	59.31
沪铝	-0.85	豆油	-3.72	豆粕	58.53
焦炭	-1.69	沪镍	-3.83	沪银	57.87
燃油	-2.10	原油	-4.83	豆油	48.60
沪镍	-2.64	沪铜	-6.24	沪铝	40.45
原油	-5.34	焦炭	-7.83	棕榈	37.19

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

《中共中央 国务院关于支持浙江高质量发展 建设共同富裕示范区的意见》发布，意见提出要高水平推动浙江杭州区域性国资国企综合改革试验；丰富居民可投资金融产品，完善上市公司分红制度；统筹推进浙江自由贸易试验区各片区联动发展；对房价比较高、流动人口多的城市，土地供应向租赁住房建设倾斜。

中国 5 月社会融资规模新增 1.92 万亿元，预期 2.11 万亿，前值 1.85 万亿。社融存量同比增长 11.0%，前值 11.7%。M2 同比增长 8.3%，预期 8.1%，前值 8.1%。

美国 6 月 5 日当周初请失业金人数 37.6 万人，预期 37 万人，前值 38.5 万人；5 月 29 日当周续请失业金人数 349.9 万人，预期 360.2 万人，前值 377.1 万人；6 月 5 日当周初请失业金人数四周均值 40.25 万人，前值 42.8 万人。

美国 5 月 CPI 同比升 5%，预期升 4.7%，前值升 4.2%；季调后 CPI 环比升 0.6%，预期升 0.4%，前值升 0.8%。美国 5 月核心 CPI 同比升 3.8%，预期升 3.4%，前值升 3%；核心 CPI 环比升 0.7%，预期升 0.4%，前值升 0.9%。

欧洲央行维持三大关键利率和 QE 规模不变，符合预期。欧洲央行维持主要再融资利率于 0% 不变，存款机制利率于 -0.5% 不变，边际借贷利率于 0.25% 不变。维持 1.85 万亿欧元的紧急抗疫购债计划（PEPP）规模不变，并且至少持续至 2022 年 3 月底，与此前一致。

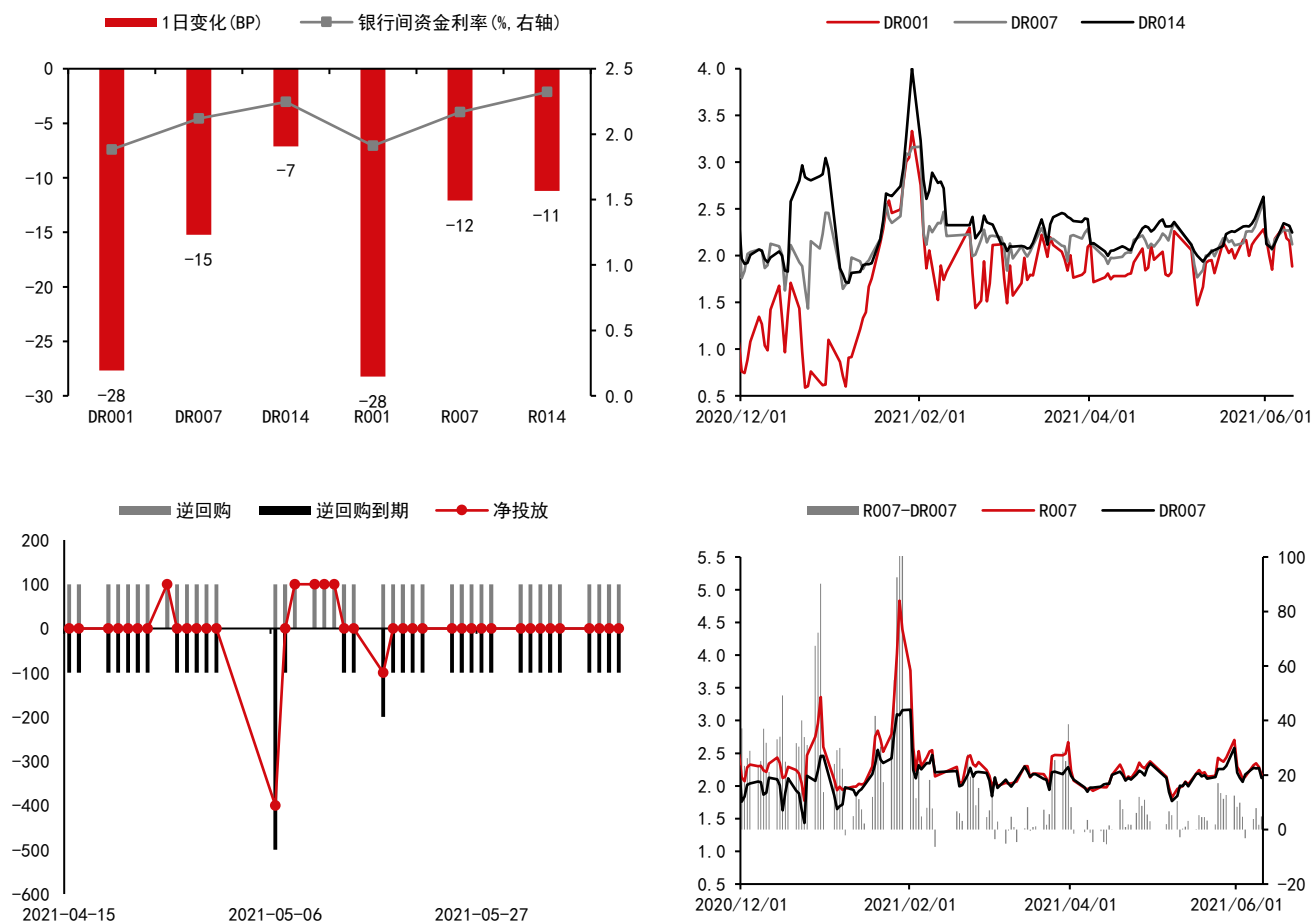
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/6/10	16:00	中国	5 月 M2:同比(%)	8.1	8.1	8.3
2021/6/10	16:00	中国	5 月社会融资规模:当月值(亿元)	18,500	21,100	19,200
2021/6/10	20:30	美国	5 月 CPI:季调:环比	0.8	0.4	0.6
2021/6/10	20:30	美国	5 月 CPI:同比(%)	4.2	4.7	5.0
2021/6/10	20:30	美国	6 月 05 日当周初次申请失业金人数(万人)	38.5	37	37.6
2021/6/10	20:45	欧盟	6 月欧洲央行公布利率决议	维持不变		

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

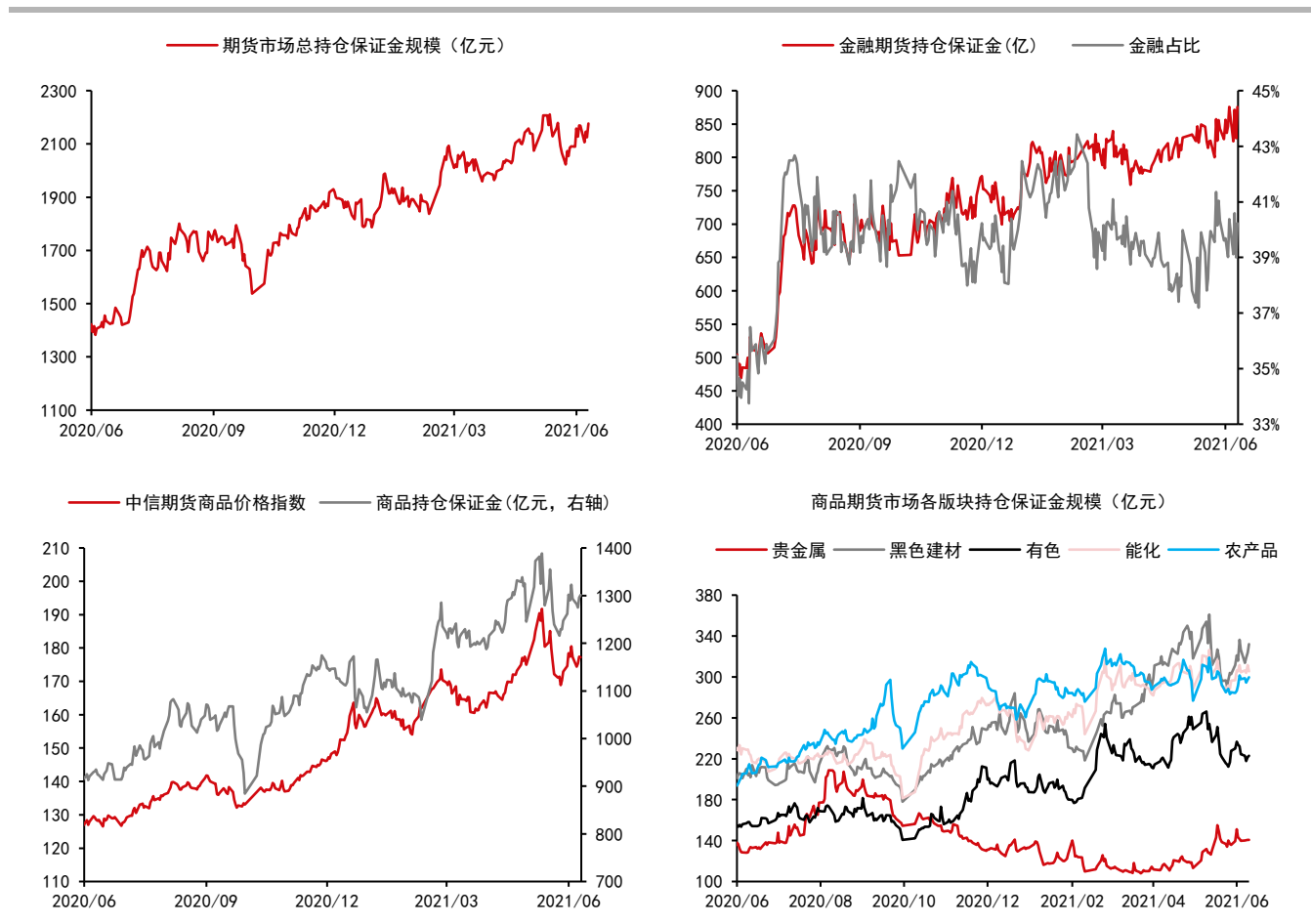
四、期货市场数据跟踪

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			51.96	6.73	2176.35
金融			46.80	28.96	875.45
商品			5.16	-22.23	1300.90
贵金属	-0.10%	-0.83%	-0.06	-1.01	140.68
黑色建材	0.32%	-1.92%	8.16	-2.03	332.08
有色金属	-0.78%	-3.00%	1.22	-5.95	223.09
能源化工	-1.22%	-1.66%	-6.14	-4.18	305.51
农产品	0.42%	-1.76%	1.97	-9.07	299.54

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
螺纹	2.65%	3.35%	1.69	0.39%
热卷	1.57%	3.49%	1.13	-0.76%
郑糖	1.10%	1.85%	0.72	-1.82%
LPG	1.09%	3.40%	1.04	-0.33%
豆油	1.03%	2.66%	1.48	-3.17%
豆二	0.98%	2.50%	1.24	-0.06%
玉米	0.68%	1.38%	0.72	-0.27%
菜油	0.64%	1.88%	1.68	-1.90%
纸浆	0.45%	1.14%	1.61	0.28%
棕榈	0.37%	2.76%	1.80	-5.37%
淀粉	0.34%	1.25%	1.07	-1.63%
玻璃	0.34%	3.15%	1.19	-1.19%
豆粕	0.31%	0.86%	0.60	0.56%
不锈钢	0.30%	1.75%	1.21	-1.02%
铁矿	0.27%	2.80%	0.46	-2.08%
沪铝	0.21%	1.42%	0.94	0.02%
沪银	0.14%	1.43%	1.24	-1.49%
菜粕	0.14%	1.00%	1.59	0.65%
PVC	0.04%	2.12%	0.82	-0.11%
乙二醇	0.00%	1.76%	1.01	-4.69%
焦煤	-0.04%	1.76%	0.91	-0.72%
塑料	-0.05%	1.10%	0.74	-2.54%
PP	-0.07%	1.47%	1.15	-2.35%
甲醇	-0.16%	1.75%	0.89	-3.35%
沪铅	-0.22%	1.34%	0.71	0.72%
沪锡	-0.24%	0.81%	1.26	1.02%
郑棉	-0.28%	1.22%	0.46	0.63%
沪铜	-0.29%	1.12%	0.56	-2.30%
粳米	-0.32%	0.38%	0.39	-0.62%
鸡蛋	-0.32%	0.78%	0.50	0.76%
沪金	-0.33%	1.08%	0.68	-0.27%
苹果	-0.54%	3.28%	1.74	1.97%
棉纱	-0.98%	1.23%	1.19	-0.25%
TA	-1.07%	1.78%	0.64	-3.17%
硅铁	-1.21%	1.77%	1.26	-0.05%
沪锌	-1.24%	2.11%	1.55	-2.15%
连豆	-1.25%	2.03%	1.36	-2.92%
沪镍	-1.27%	2.20%	2.77	-1.56%
原油	-1.48%	2.52%	1.95	-0.52%
沪胶	-1.55%	1.92%	1.38	-4.26%
焦炭	-1.71%	2.69%	1.29	-4.37%
动煤	-1.80%	3.21%	0.95	-4.06%
锰硅	-1.82%	2.06%	1.62	-2.64%
红枣	-1.90%	2.83%	1.74	-2.20%
尿素	-2.11%	2.22%	1.61	-5.57%
纯碱	-2.36%	2.61%	1.30	-5.28%
苯乙烯	-2.50%	3.06%	1.32	-8.12%
20号胶	-2.50%	2.62%	0.48	-3.65%
沥青	-2.62%	3.39%	1.07	-5.47%
低硫燃油	-2.76%	1.81%	0.90	-2.52%
燃油	-3.35%	4.24%	3.07	-2.90%

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

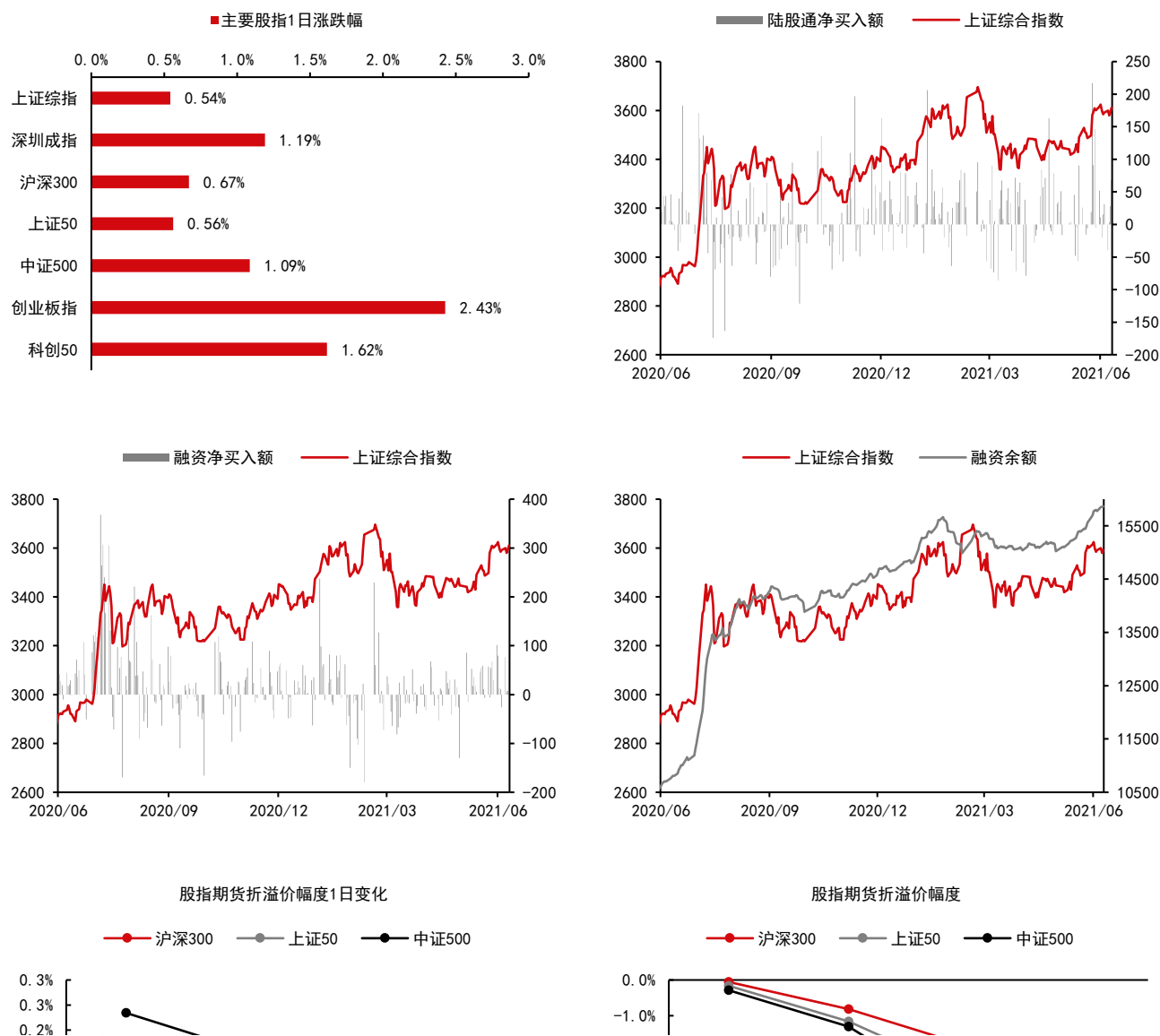
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
螺纹	8.09	螺纹	7.93	沪铜	114.52
铁矿	1.62	PP	2.54	铁矿	112.92
苹果	1.50	苹果	2.29	沪金	82.81
沥青	1.02	塑料	2.21	螺纹	64.05
纯碱	0.68	苯乙烯	1.92	焦炭	59.31
连豆	0.65	郑糖	1.46	豆粕	58.53
沪胶	0.64	沥青	1.45	沪银	57.87
焦煤	0.63	PVC	0.79	豆油	48.60
LPG	0.63	连豆	0.77	沪铝	40.45
豆粕	0.54	豆粕	0.68	棕榈	37.19
苯乙烯	0.51	淀粉	0.56	TA	36.43
热卷	0.39	焦煤	0.49	沪胶	35.63
沪银	0.37	LPG	0.44	原油	34.30
豆油	0.33	菜油	0.31	郑棉	33.93
甲醇	0.32	沪铅	0.28	热卷	29.38
菜粕	0.29	低硫燃油	0.26	沪镍	28.56
PVC	0.14	红枣	0.17	郑糖	25.81
红枣	0.12	豆二	0.13	焦煤	25.67
菜油	0.09	沪胶	0.12	PP	25.60
玉米	0.06	纯碱	0.07	苹果	25.31
不锈钢	0.04	粳米	0.03	甲醇	24.19
玻璃	0.03	20号胶	0.02	塑料	23.15
20号胶	0.00	棉纱	0.01	PVC	19.92
豆二	0.00	鸡蛋	0.01	玉米	18.60
粳米	-0.01	硅铁	-0.01	玻璃	18.26
棉纱	-0.07	沪锡	-0.02	沪锌	17.71
鸡蛋	-0.11	沪银	-0.06	乙二醇	17.40
乙二醇	-0.14	郑棉	-0.16	沥青	15.76
TA	-0.15	玉米	-0.26	菜油	13.22
锰硅	-0.15	铁矿	-0.59	沪锡	13.01
淀粉	-0.15	尿素	-0.61	苯乙烯	12.87
棕榈	-0.19	菜粕	-0.65	纯碱	12.29
动煤	-0.23	甲醇	-0.68	纸浆	11.08
尿素	-0.25	锰硅	-0.69	菜粕	10.40
低硫燃油	-0.29	玻璃	-0.74	燃油	10.12
沪铅	-0.31	不锈钢	-0.90	鸡蛋	9.87
塑料	-0.37	沪金	-0.95	硅铁	9.64
沪铜	-0.39	动煤	-1.16	LPG	9.48
沪锌	-0.40	燃油	-1.39	沪铅	8.84
沪金	-0.43	纸浆	-1.44	连豆	8.77
郑糖	-0.44	热卷	-1.83	动煤	7.40
沪锡	-0.52	沪铝	-2.00	不锈钢	7.24
PP	-0.61	沪锌	-2.15	锰硅	5.62
纸浆	-0.61	TA	-2.68	淀粉	4.20
郑棉	-0.65	乙二醇	-2.97	20号胶	4.09
硅铁	-0.80	棕榈	-3.68	低硫燃油	2.93
沪铝	-0.85	豆油	-3.72	尿素	2.87
焦炭	-1.69	沪镍	-3.83	豆二	2.16
燃油	-2.10	原油	-4.83	红枣	1.59
沪镍	-2.64	沪铜	-6.24	粳米	0.70
原油	-5.34	焦炭	-7.83	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_20073

