

欧央行实施对称性通胀目标，允许通胀温和超标

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

欧央行将实施 2% 的“对称性”通胀目标，即允许通胀在一段时期内温和超标。2013 年以来欧元区通胀长期低于 2%，仅 2018 年 7 月-10 月短暂小幅超过 2%。“对称性”通胀目标意味着未来欧央行将允许通胀在一段时间内小幅高于 2%。今年 6 月欧元区通胀为 1.9%，剔除掉低基数影响，通胀水平明显低于 2%。下半年欧元区通胀可能因为低基数效应暂时超过 2%，但这不会改变欧央行宽松的货币政策取向。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：不锈钢 1.99%、PVC1.73%、玻璃 1.38%、沪镍 1.11%、淀粉 1.05%；焦炭-5.26%、焦煤-4.70%、铁矿-4.50%、原油-2.62%、TA-2.50%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：焦炭 5.37、玻璃 2.63、PVC2.27、热卷 1.98、焦煤 1.19；铁矿-8.91、TA-4.66、沪铜-2.35、沪铝-1.61、甲醇-1.54

板块沉淀资金流入流出(亿元)：有色金属 3.76、黑色建材 3.65、贵金属 0.26、农产品 0.14、能源化工-8.12

重要新闻及经济数据：

市场监管总局等五部门印发《公平竞争审查制度实施细则》。

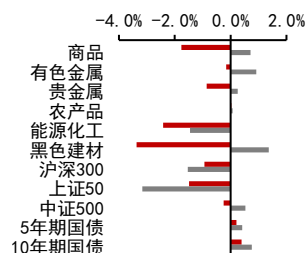
乘联会报告显示，6 月乘用车市场零售达到 157.5 万辆，同比下降 5.1%，相较 2019 年 6 月下降 11%，前几个月的低基数增量在本月基本消除。

欧洲央行宣布 2003 年来首次战略评估结果，将实施 2% 的“对称性”通胀目标，即允许通胀在一段时期内温和超标。

美国至 7 月 3 日当周初请失业金人数为 37.3 万人，预期 35 万人，前值由 36.4 万人修正为 37.1 万人。

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	
不锈钢	1.99%	COMEX 黄金	-0.11%	上证综指	-0.79%	中国 2 年	-7.6	人民币	6.49 -0.27%
PVC	1.73%	COMEX 白银	-0.54%	深圳成指	-0.38%	中国 5 年	-6.9	美元	92.42 -0.25%
玻璃	1.38%	ICE 布油	0.94%	沪深 300	-1.02%	中国 10 年	-7.2	欧元	1.18 0.38%
沪镍	1.11%	NYMEX 原油	1.02%	上证 50	-1.49%	美国 2 年	-2.1	英镑	1.38 -0.17%
淀粉	1.05%	LME 铜	-1.24%	中证 500	-0.23%	美国 5 年	-3.7	日元	109.80 0.79%
TA	-2.50%	LME 铝	-1.49%	标普 500	-0.86%	美国 10 年	-2.3	澳元	0.74 -0.61%
原油	-2.62%	CBOT 大豆	-0.58%	纳斯达克	-0.72%	英国 10 年	0.9	加元	1.25 -0.34%
铁矿	-4.50%	CBOT 玉米	-1.37%	富时 100	-1.68%	德国 10 年	-0.9	卢布	74.77 -0.01%
焦煤	-4.70%	ICE2 号棉花	-0.86%	德国 DAX	-1.73%	日本 10 年	-0.9	雷亚尔	5.26 -0.53%
焦炭	-5.26%	ICE11 号糖	-1.69%	日经 225	-0.88%				

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	-7.45	合计	35.98	合计	2243.88
金融	-7.14	金融	-24.59	金融	870.71
商品	-0.31	商品	60.57	商品	1373.17
有色金属	3.76	黑色建材	49.19	黑色建材	402.91
黑色建材	3.65	农产品	12.70	能源化工	323.82
贵金属	0.26	有色金属	5.46	农产品	312.02
农产品	0.14	能源化工	-2.21	有色金属	207.21
能源化工	-8.12	贵金属	-4.56	贵金属	127.22

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)
焦炭	5.37	螺纹	19.97	铁矿	131.82
玻璃	2.63	热卷	10.80	沪铜	97.15
PVC	2.27	铁矿	7.89	螺纹钢	86.92
热卷	1.98	郑棉	4.68	沪金	72.66
焦煤	1.19	焦炭	4.53	焦炭	68.87
甲醇	-1.54	PP	-1.72	豆粕	60.06
沪铝	-1.61	沪铜	-2.02	沪银	54.55
沪铜	-2.35	沪金	-2.99	豆油	49.38
TA	-4.66	苯乙烯	-3.08	棕榈	43.62
铁矿	-8.91	TA	-5.07	沪铝	41.44

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

市场监管总局等五部门印发《公平竞争审查制度实施细则》，全面细化审查标准，重点关注妨碍平等便利退出市场、以奖补方式变相指定交易和实行地方保护、影响平等使用生产要素等企业反映比较强烈的问题；强化部际联席会议、地方各级政府及联席会议职能作用，建立联席会议办公室主动审查机制，以更大力度更实举措推动制度落地落实。

乘联会报告显示，6月乘用车市场零售达到157.5万辆，同比下降5.1%，相较2019年6月下降11%，前几个月的低基数增量在本月基本消除。6月零售环比5月下降3.1%，与历年的平均月度环比增速是明显偏低，稍弱于正常走势。上半年是以去库存为主特征，下半年的补库存趋势将进一步显现。芯片的短缺会在三季度大幅缓解，批发市场在8月开始呈现强势上升趋势。

欧洲央行宣布2003年来首次战略评估结果，将实施2%的“对称性”通胀目标，即允许通胀在一段时期内温和超标。这是欧洲央行20年来首次挑战通胀目标。另外，欧洲央行将把气候变化纳入货币政策。欧洲央行管理委员会将于7月22日举行实施新战略的第一次定期货币政策会议。欧洲央行行长拉加德表示，货币总量和通胀之间的联系已经减弱，新的目标不代表最终会收紧政策。

美国至7月3日当周初请失业金人数为37.3万人，预期35万人，前值由36.4万人修正为37.1万人；至6月26日当周续请失业金人数为333.9万人，预期为333.5万人，前值为346.9万人。

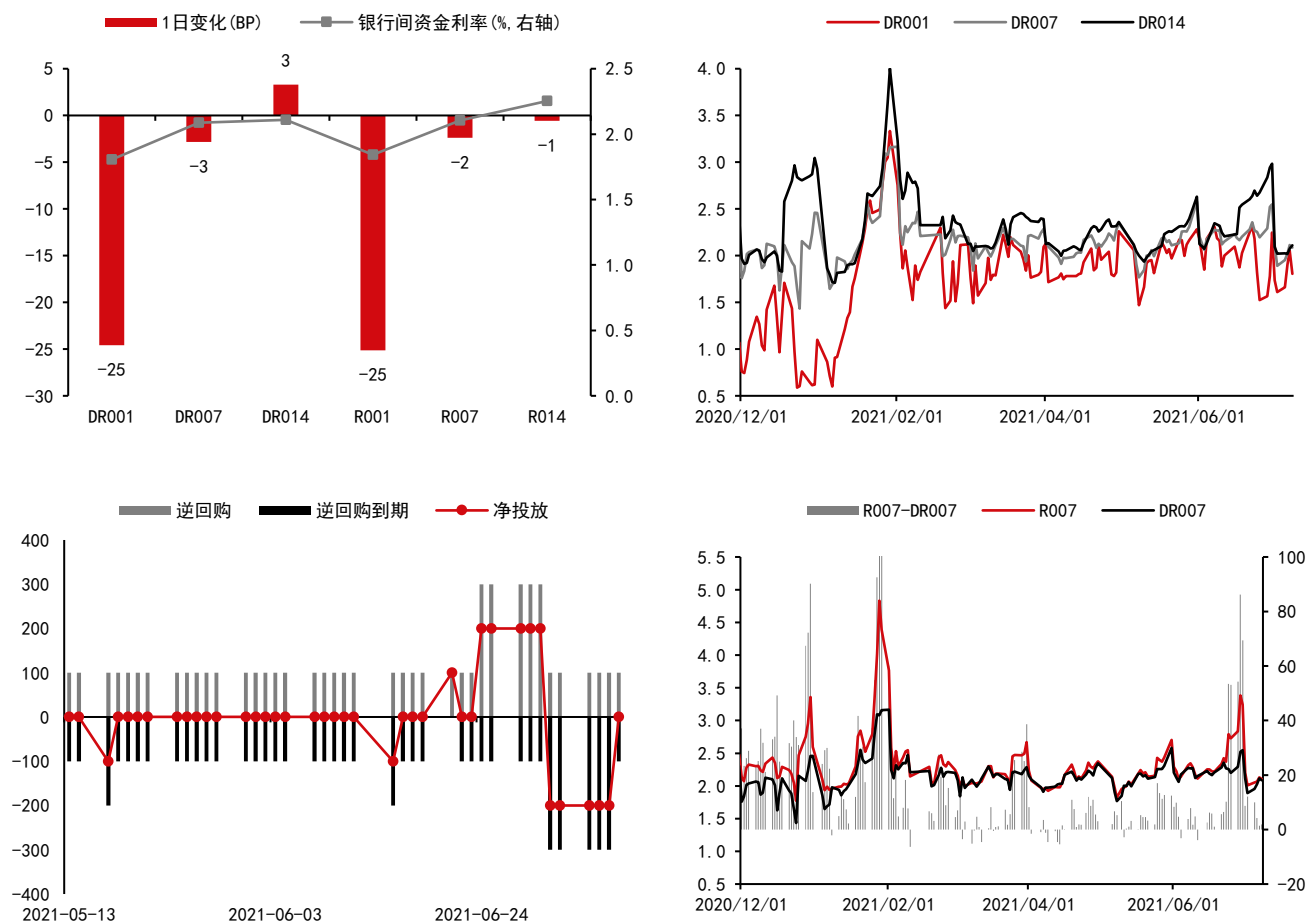
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/7/8	20:30	美国	7月03日当周初次申请失业金人数(万人)	36.4	35	37.3
2021/7/9	9:30	中国	6月CPI:同比(%)	1.3	1.15	--
2021/7/9	9:30	中国	6月PPI:同比(%)	9	8.44	--

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

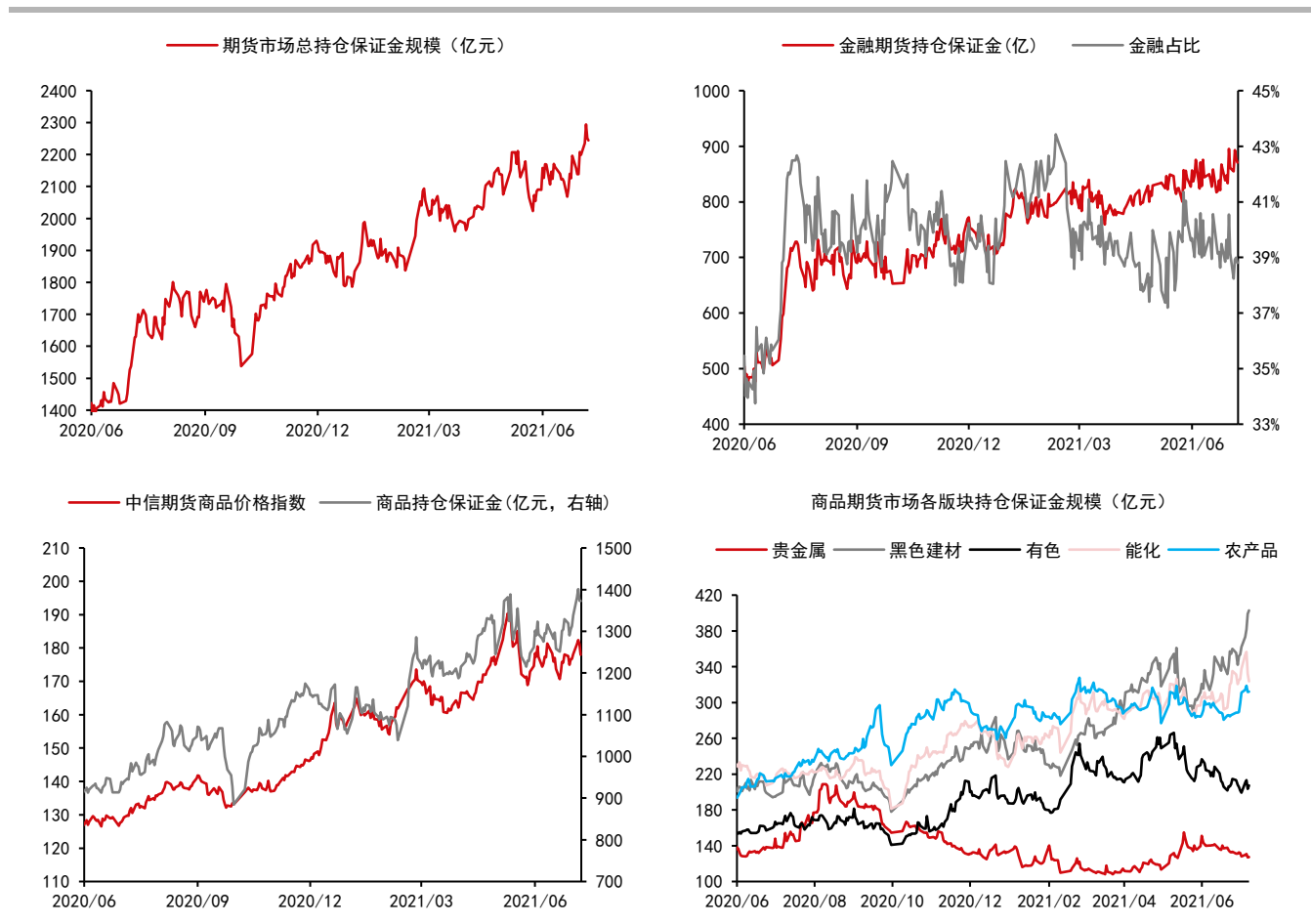
四、期货市场数据跟踪

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			-7.45	35.98	2243.88
金融			-7.14	-24.59	870.71
商品			-0.31	60.57	1373.17
贵金属	-0.86%	0.26%	0.26	-4.56	127.22
黑色建材	-3.36%	0.07%	3.65	12.70	402.91
有色金属	-0.16%	-1.45%	3.76	-2.21	207.21
能源化工	-2.42%	1.37%	-8.12	49.19	323.82
农产品	0.02%	0.92%	0.14	5.46	312.02

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
不锈钢	1.99%	3.45%	2.50	3.33%
PVC	1.73%	3.15%	1.02	1.96%
玻璃	1.38%	2.06%	0.92	4.22%
沪镍	1.11%	1.84%	2.88	2.14%
淀粉	1.05%	1.17%	1.29	-1.23%
塑料	0.78%	1.30%	0.88	-0.65%
连豆	0.54%	1.35%	0.99	4.34%
纸浆	0.53%	2.54%	1.87	1.17%
尿素	0.49%	1.63%	1.11	-0.53%
豆二	0.36%	1.37%	1.25	-0.60%
鸡蛋	0.35%	0.97%	0.53	-3.52%
豆油	0.27%	1.99%	1.51	-0.28%
豆粕	0.22%	1.02%	0.63	-1.80%
沪锡	0.21%	1.23%	1.28	2.29%
纯碱	0.19%	1.44%	0.84	4.61%
苯乙烯	0.13%	2.00%	1.30	-2.24%
粳米	0.09%	0.26%	0.50	-0.11%
棕榈	0.04%	2.54%	1.70	1.32%
PP	-0.09%	1.40%	1.24	-1.52%
棉纱	-0.12%	0.91%	0.92	2.26%
郑糖	-0.13%	0.97%	0.66	-0.32%
沪胶	-0.17%	1.74%	1.71	5.30%
沪金	-0.17%	0.61%	0.65	1.33%
玉米	-0.18%	0.94%	0.65	-1.92%
热卷	-0.29%	2.51%	1.06	5.96%
菜粕	-0.30%	0.81%	1.44	-2.12%
郑棉	-0.47%	1.43%	0.60	3.17%
沪铜	-0.51%	1.32%	0.74	0.71%
动煤	-0.63%	2.53%	0.74	5.16%
乙二醇	-0.64%	1.57%	0.92	1.53%
沪锌	-0.70%	1.16%	1.60	0.01%
甲醇	-0.76%	1.89%	0.91	-0.94%
螺纹	-0.76%	2.34%	1.08	4.91%
菜油	-0.80%	1.89%	2.60	-1.56%
20号胶	-0.84%	1.65%	0.59	4.42%
沪铝	-0.92%	1.27%	0.70	0.70%
沪铅	-0.98%	1.95%	1.11	0.11%
红枣	-1.21%	1.61%	0.89	-0.14%
低硫燃油	-1.31%	3.20%	0.92	-2.69%
沥青	-1.59%	3.74%	1.59	-2.57%
燃油	-1.62%	3.49%	3.45	-3.97%
沪银	-1.63%	1.85%	1.23	-0.93%
苹果	-1.82%	2.16%	0.80	-0.21%
LPG	-2.09%	3.14%	1.41	0.91%
硅铁	-2.32%	3.88%	1.64	0.86%
锰硅	-2.37%	3.25%	1.50	0.31%
TA	-2.50%	4.05%	1.30	-1.75%
原油	-2.62%	4.36%	2.59	-3.93%
铁矿	-4.50%	6.15%	0.63	2.51%
焦煤	-4.70%	5.39%	1.33	-4.48%
焦炭	-5.26%	6.13%	1.61	-3.93%

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

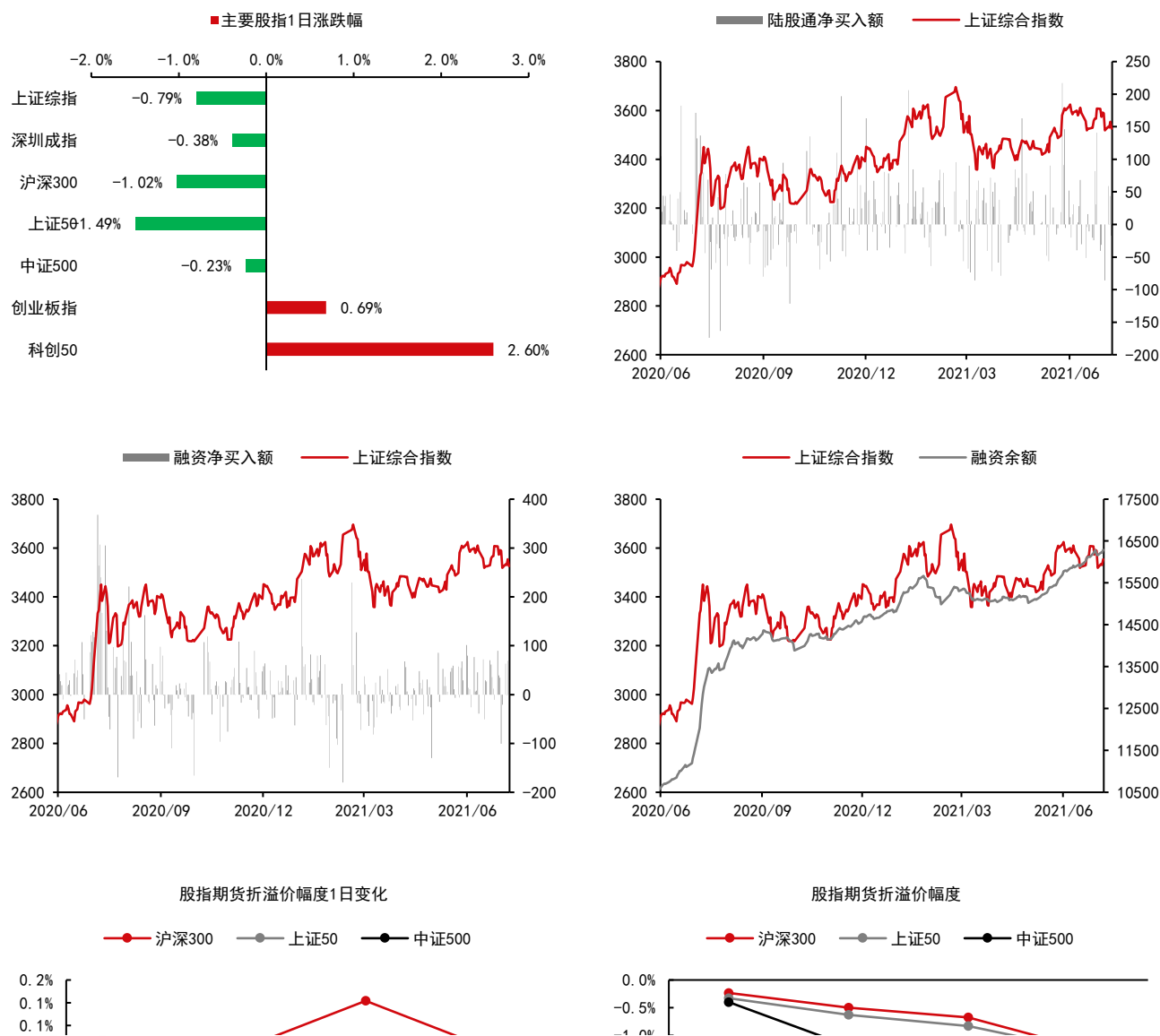
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
焦炭	5.37	螺纹	19.97	铁矿	131.82
玻璃	2.63	热卷	10.80	沪铜	97.15
PVC	2.27	铁矿	7.89	螺纹钢	86.92
热卷	1.98	郑棉	4.68	沪金	72.66
焦煤	1.19	焦炭	4.53	焦炭	68.87
豆油	1.09	玻璃	3.61	豆粕	60.06
豆粕	1.08	PVC	3.22	沪银	54.55
不锈钢	0.88	焦煤	2.45	豆油	49.38
沪银	0.56	豆油	2.37	棕榈	43.62
玉米	0.53	原油	2.12	沪铝	41.44
纸浆	0.41	豆粕	1.39	热卷	39.53
硅铁	0.31	乙二醇	1.34	TA	38.78
菜粕	0.18	棕榈	1.31	原油	38.45
尿素	0.18	沪锡	1.13	郑棉	37.01
锰硅	0.15	玉米	1.10	沪胶	33.96
连豆	0.15	鸡蛋	1.05	焦煤	30.80
低硫燃油	0.14	LPG	0.88	沪镍	28.27
动煤	0.12	低硫燃油	0.76	PP	28.18
螺纹	0.05	动煤	0.72	玻璃	26.87
豆二	0.01	淀粉	0.71	塑料	25.04
棉纱	0.01	苹果	0.43	PVC	24.54
红枣	0.01	纸浆	0.40	郑糖	24.29
粳米	-0.01	菜粕	0.39	甲醇	23.85
20号胶	-0.02	纯碱	0.39	苹果	21.59
燃油	-0.05	沪铝	0.38	玉米	20.83
鸡蛋	-0.10	不锈钢	0.22	乙二醇	20.04
沪锡	-0.12	沪铅	0.22	沪锌	16.29
苯乙烯	-0.16	红枣	0.15	沥青	15.52
沪铅	-0.26	豆二	0.13	沪锡	14.78
棕榈	-0.28	棉纱	0.12	苯乙烯	14.32
沪金	-0.30	燃油	0.10	纯碱	12.64
LPG	-0.33	沪胶	0.01	菜油	12.59
菜油	-0.33	粳米	0.01	LPG	11.74
沪镍	-0.37	塑料	-0.02	鸡蛋	11.38
塑料	-0.42	菜油	-0.04	纸浆	10.86
淀粉	-0.42	尿素	-0.08	菜粕	10.83
郑棉	-0.46	硅铁	-0.09	连豆	10.76
原油	-0.50	20号胶	-0.13	燃油	10.33
乙二醇	-0.56	连豆	-0.17	沪铅	9.28
纯碱	-0.56	锰硅	-0.19	动煤	7.11
郑糖	-0.58	沪锌	-0.71	硅铁	6.63
沥青	-0.66	甲醇	-0.72	不锈钢	6.36
苹果	-0.73	郑糖	-0.91	锰硅	5.12
沪胶	-0.79	沪镍	-1.05	淀粉	4.29
沪锌	-0.96	沥青	-1.33	低硫燃油	3.26
PP	-0.98	沪银	-1.57	20号胶	2.82
甲醇	-1.54	PP	-1.72	尿素	2.37
沪铝	-1.61	沪铜	-2.02	豆二	1.98
沪铜	-2.35	沪金	-2.99	红枣	1.90
TA	-4.66	苯乙烯	-3.08	棉纱	0.84
铁矿	-8.91	TA	-5.07	粳米	0.67

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_20630

