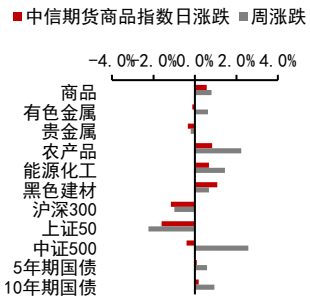
中信期货
CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

2021-07-15

美国 PPI 高于预期，但美联储保持耐心

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号



报告要点

美国 6 月 PPI 同比升 7.3%，显著高于预期 6.8%和前值 6.6%。美联储预计未来几个月通胀还会有所上升，但美联储仍保持耐心。一方面，美联储更关心长期通胀。目前长期通胀预期总体在美联储目标范围内，市场普遍认为通胀的走高具有暂时性。另一方面，5.9%的失业率低估了实际失业水平，美国经济离实质性恢复还很遥远，需要货币政策给予支持。

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

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：锰硅 5.41%、硅铁 3.96%、红枣 3.77%、不锈钢 2.62%、热卷 2.28%；PP-1.04%、塑料-1.00%、沪银-0.95%、沥青-0.60%、铁矿-0.49%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：螺纹 4.35、甲醇 3.73、沪铝 3.09、热卷 2.95、乙二醇 2.18；铁矿-3.45、沪镍-2.76、沪银-1.40、塑料-1.15、沪锡-0.86

板块沉淀资金流入流出(亿元)：有色金属 9.26、黑色建材 8.61、能源化工 7.45、农产品 3.71、贵金属-1.00

重要新闻及经济数据：

美联储主席鲍威尔表示，联邦公开市场委员会（FOMC）将在会议上继续购买债券的辩论，在决定改变资产购买计划之前会发出通知；5.9%的 6 月失业率低估了就业短缺，距离实现“重大的进一步进展”还很遥远。

欧元区 5 月工业产出环比减 1%，预期减 0.2%，前值从增 0.8%修正为增 0.6%；同比增 20.5%，预期增 22.2%，前值从增 39.3%修正为增 39.4%。

美国 6 月 PPI 环比升 1%，预期升 0.6%，前值升 0.8%；同比升 7.3%，创纪录新高，预期升 6.8%，前值升 6.6%。6 月核心 PPI 同比升 5.6%，创纪录新高，预期升 5.1%，前值升 4.8%；环比升 1%，预期升 0.5%，前值升 0.7%。

风险提示：国内政策收紧、中美关系恶化

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

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		
锰硅	5.41%	COMEX 黄金	0.83%	上证综指	-1.07%	中国 2 年	-1.1	人民币	6.47	-0.01%
硅铁	3.96%	COMEX 白银	0.50%	深圳成指	-0.88%	中国 5 年	-0.2	美元	92.41	-0.37%
红枣	3.77%	ICE 布油	-2.26%	沪深 300	-1.15%	中国 10 年	1.0	欧元	1.18	0.25%
不锈钢	2.62%	NYMEX 原油	-2.82%	上证 50	-1.54%	美国 2 年	-3.0	英镑	1.39	0.09%
热卷	2.28%	LME 铜	-0.71%	中证 500	-0.91%	美国 5 年	-5.2	日元	109.98	0.40%
铁矿	-0.49%	LME 铝	-0.83%	标普 500	0.12%	美国 10 年	-6.9	澳元	0.75	0.16%
沥青	-0.60%	CBOT 大豆	2.33%	纳斯达克	-0.22%	英国 10 年	-0.6	加元	1.25	-0.04%
沪银	-0.95%	CBOT 玉米	3.33%	富时 100	-0.47%	德国 10 年	-2.6	卢布	74.17	-0.12%
塑料	-1.00%	ICE2 号棉花	1.53%	德国 DAX	0.00%	日本 10 年	-0.7	雷亚尔	5.07	1.79%
PP	-1.04%	ICE11 号糖	-0.88%	日经 225	-0.38%					

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)
合计	49.49
金融	21.45
商品	28.03
有色金属	9.26
黑色建材	8.61
能源化工	7.45
农产品	3.71
贵金属	-1.00

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	76.78
金融	14.17
商品	62.61
有色金属	19.22
黑色建材	18.93
农产品	15.12
能源化工	8.66
贵金属	0.69

板块	沉淀资金(亿)
合计	2328.11
金融	892.02
商品	1436.09
黑色建材	418.18
能源化工	340.59
农产品	326.99
有色金属	222.67
贵金属	127.65

品种	1日沉淀资金变化(亿)
螺纹	4.35
甲醇	3.73
沪铝	3.09
热卷	2.95
乙二醇	2.18
沪锡	-0.86
塑料	-1.15
沪银	-1.40
沪镍	-2.76
铁矿	-3.45

品种	5日沉淀资金变化(亿)
热卷	7.59
玻璃	6.44
沪铝	6.36
焦煤	5.77
豆油	4.39
沪铜	-0.99
燃油	-1.72
原油	-1.82
TA	-3.54
铁矿	-9.11

品种	沉淀资金(亿)
铁矿	131.62
沪铜	98.51
螺纹	89.44
沪金	73.52
焦炭	66.46
豆粕	61.65
沪银	54.13
豆油	52.68
沪铝	49.41
棕榈	46.45

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

美联储主席鲍威尔表示，联邦公开市场委员会（FOMC）将在会议上继续购买债券的辩论，在决定改变资产购买计划之前会发出通知；5.9%的6月失业率低估了就业短缺，距离实现“重大的进一步进展”还很遥远。通货膨胀明显上升，未来几个月仍将“居高不下”；如果通胀上升太多，美联储准备调整政策。预计经济进展还会继续；资产估值上升，但金融稳定水平总体稳定；货币政策将提供“强有力的支持”，直到“复苏完成”。

欧元区5月工业产出环比减1%,预期减0.2%,前值从增0.8%修正为增0.6%；同比增20.5%，预期增22.2%，前值从增39.3%修正为增39.4%。

美国6月PPI环比升1%，预期升0.6%，前值升0.8%；同比升7.3%，创纪录新高，预期升6.8%，前值升6.6%。6月核心PPI同比升5.6%，创纪录新高，预期升5.1%，前值升4.8%；环比升1%，预期升0.5%，前值升0.7%。

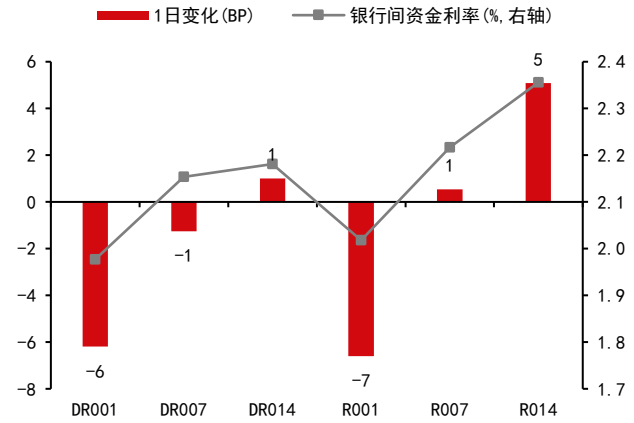
图表3： 重要经济数据及事件

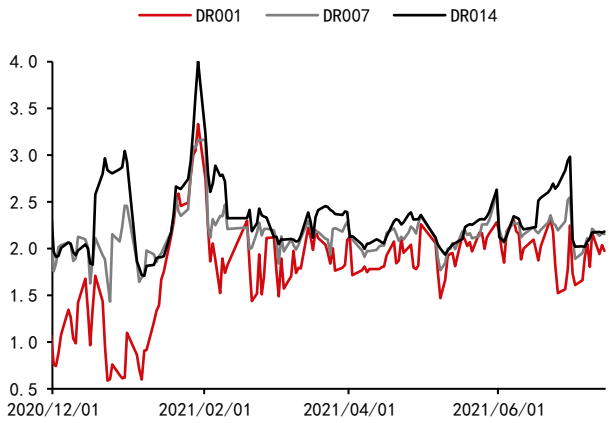
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/7/14	18:00	欧盟	5月欧元区:工业生产指数:环比(%)	0.6	-0.2	-1.0
2021/7/14	18:00	欧盟	5月欧元区:工业生产指数:同比(%)	39.4	22.2	20.5
2021/7/14	20:30	美国	6月PPI:最终需求:环比:季调(%)	0.8	0.6	1.0
2021/7/14	20:30	美国	6月PPI:最终需求:同比:季调(%)	6.6	6.8	7.3
2021/7/15	10:00	中国	6月工业增加值:当月同比(%)	8.8	7.79	--
2021/7/15	10:00	中国	6月固定资产投资:累计同比(%)	15.4	12.53	--
2021/7/15	10:00	中国	6月社会消费品零售总额:当月同比(%)	12.4	10.82	--
2021/7/15	10:00	中国	第二季度GDP:当季同比(%)	18.3	8.44	--
2021/7/15	20:30	美国	7月10日当周初次申请失业金人数(万人)	37.3	--	--
2021/7/15	21:15	美国	6月工业产能利用率(%)	75.23	--	--

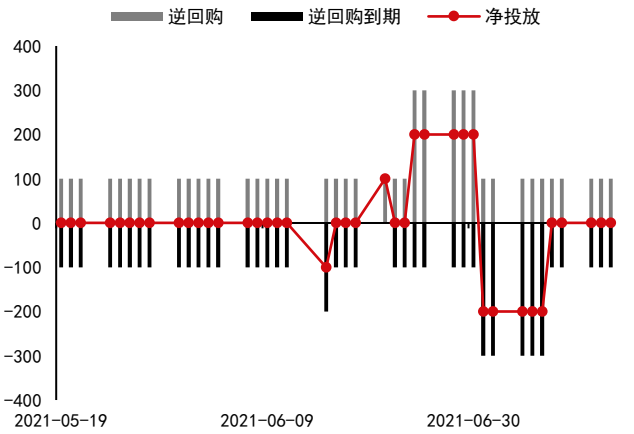
资料来源：Wind 中信期货研究部

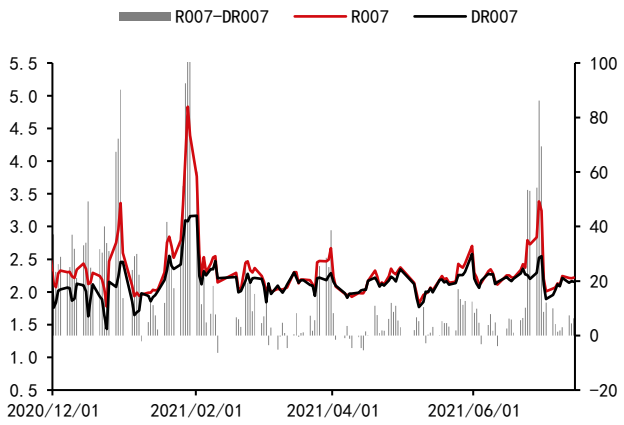
三、流动性跟踪

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

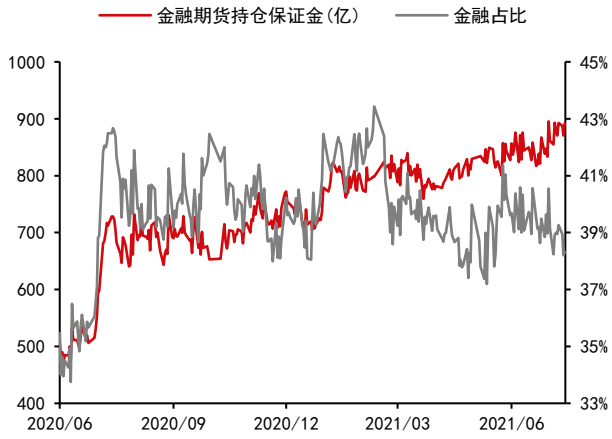
四、期货市场数据跟踪

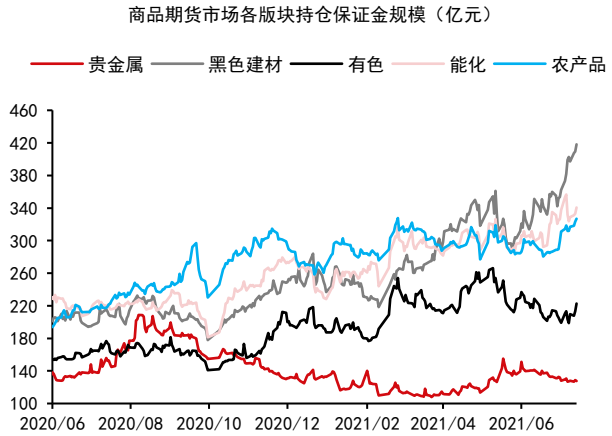
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

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			49.49	76.78	2328.11
金融			21.45	14.17	892.02
商品			28.03	62.61	1436.09
贵金属	-0.35%	-0.20%	-1.00	0.69	127.65
黑色建材	1.07%	2.24%	8.61	15.12	418.18
有色金属	-0.13%	1.44%	9.26	8.66	222.67
能源化工	0.67%	0.68%	7.45	18.93	340.59
农产品	0.83%	0.63%	3.71	19.22	326.99

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
锰硅	5.41%	5.66%	2.63	2.28%
硅铁	3.96%	4.06%	1.59	1.86%
红枣	3.77%	4.63%	2.71	3.96%
不锈钢	2.62%	3.77%	2.14	6.33%
热卷	2.28%	2.66%	0.77	3.96%
螺纹	2.26%	2.84%	0.98	2.59%
玻璃	2.25%	2.67%	0.89	7.18%
乙二醇	2.02%	3.63%	0.96	4.13%
苯乙烯	1.98%	4.08%	1.83	1.78%
低硫燃油	1.66%	2.99%	0.54	4.81%
菜油	1.65%	1.73%	2.04	4.01%
焦煤	1.63%	3.51%	0.87	2.45%
淀粉	1.55%	2.18%	1.69	1.96%
原油	1.50%	2.63%	1.79	2.12%
燃油	1.37%	2.36%	3.30	3.74%
动煤	1.34%	2.08%	0.73	7.76%
沪铝	1.31%	1.98%	0.74	2.95%
棕榈	1.16%	2.50%	1.62	4.05%
甲醇	1.00%	1.97%	0.83	3.96%
玉米	0.97%	1.52%	0.75	1.57%
豆油	0.94%	1.66%	1.30	4.31%
豆二	0.94%	1.35%	1.39	2.94%
焦炭	0.90%	2.35%	1.15	-1.89%
尿素	0.88%	1.78%	0.99	5.94%
菜粕	0.88%	1.72%	1.45	1.46%
鸡蛋	0.87%	1.15%	0.56	0.01%
郑棉	0.65%	1.89%	0.76	1.58%
棉纱	0.63%	1.46%	0.70	1.53%
PVC	0.56%	1.21%	0.72	2.58%
LPG	0.53%	2.23%	0.90	-0.17%
TA	0.51%	1.83%	0.74	1.77%
郑糖	0.50%	0.99%	0.61	-1.52%
粳米	0.44%	0.57%	0.59	0.12%
豆粕	0.30%	1.29%	0.62	1.19%
纸浆	0.20%	1.50%	1.25	2.35%
沪金	0.19%	0.83%	0.62	0.59%
沪铅	0.07%	1.31%	0.74	-1.52%
20号胶	0.00%	1.67%	0.37	-1.73%
沪锌	-0.08%	1.48%	1.71	-1.64%
连豆	-0.15%	1.59%	1.01	0.89%
沪锡	-0.24%	1.25%	1.17	1.95%
纯碱	-0.26%	1.56%	0.73	1.23%
苹果	-0.27%	1.28%	0.59	-4.45%
沪镍	-0.38%	1.70%	2.75	3.21%
沪胶	-0.42%	1.56%	1.43	-0.93%
沪铜	-0.48%	1.19%	0.59	-0.32%
铁矿	-0.49%	1.85%	0.38	-2.42%
沥青	-0.60%	1.51%	1.06	0.15%
沪银	-0.95%	1.05%	1.14	-1.10%
塑料	-1.00%	1.68%	0.96	2.83%
PP	-1.04%	1.53%	1.29	0.75%

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

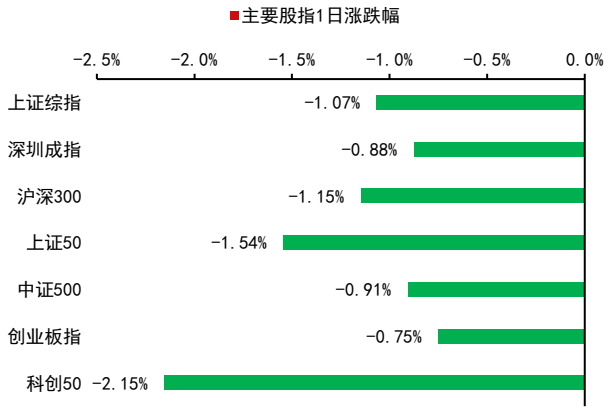
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
螺纹	4.35	热卷	7.59	铁矿	131.62
甲醇	3.73	玻璃	6.44	沪铜	98.51
沪铝	3.09	沪铝	6.36	螺纹	89.44
热卷	2.95	焦煤	5.77	沪金	73.52
乙二醇	2.18	豆油	4.39	焦炭	66.46
郑棉	1.86	沪镍	3.68	豆粕	61.65
焦煤	1.46	甲醇	3.47	沪银	54.13
焦炭	1.46	郑棉	3.27	豆油	52.68
硅铁	0.91	乙二醇	3.15	沪铝	49.41
PVC	0.80	焦炭	2.96	棕榈	46.45
菜油	0.78	豆粕	2.67	热卷	45.14
苯乙烯	0.69	PVC	2.58	郑棉	40.74
菜粕	0.62	螺纹	2.57	TA	39.91
不锈钢	0.61	棕榈	2.55	原油	37.13
玻璃	0.58	动煤	2.24	焦煤	35.37
豆油	0.57	菜油	1.84	沪胶	34.78
TA	0.51	纸浆	1.74	沪镍	32.32
沪铅	0.48	塑料	1.64	玻璃	30.68
沪金	0.40	不锈钢	1.49	PP	30.03
沥青	0.36	玉米	1.04	甲醇	28.86
红枣	0.34	沪铅	1.02	塑料	27.10
豆粕	0.24	苹果	0.97	PVC	24.85
棕榈	0.24	PP	0.87	郑糖	23.89
沪胶	0.16	尿素	0.81	乙二醇	23.75
PP	0.16	硅铁	0.76	苹果	23.30
低硫燃油	0.15	沪金	0.56	玉米	21.34
苹果	0.13	低硫燃油	0.52	沪锌	16.59
豆二	0.09	菜粕	0.49	沥青	15.40
LPG	0.08	锰硅	0.46	沪锡	15.28
动煤	0.05	沪锡	0.38	菜油	14.76
尿素	0.02	LPG	0.32	苯乙烯	14.41
20号胶	0.01	红枣	0.26	纯碱	12.47
棉纱	0.00	豆二	0.15	LPG	12.39
原油	0.00	沪银	0.13	纸浆	12.20
粳米	0.00	沪胶	0.02	菜粕	11.13
玉米	-0.02	粳米	0.02	鸡蛋	10.79
纸浆	-0.04	棉纱	0.02	沪铅	10.56
郑糖	-0.09	20号胶	-0.06	连豆	10.54
燃油	-0.10	苯乙烯	-0.07	动煤	9.22
沪锌	-0.14	连豆	-0.07	燃油	8.67
纯碱	-0.17	沪锌	-0.66	硅铁	7.08
连豆	-0.26	鸡蛋	-0.70	不锈钢	6.97
锰硅	-0.27	纯碱	-0.72	锰硅	5.43
淀粉	-0.31	沥青	-0.78	淀粉	3.90
沪铜	-0.34	淀粉	-0.81	低硫燃油	3.64
鸡蛋	-0.50	郑糖	-0.98	尿素	3.01
沪锡	-0.86	沪铜	-0.99	20号胶	2.78
塑料	-1.15	燃油	-1.72	红枣	2.15
沪银	-1.40	原油	-1.82	豆二	2.12
沪镍	-2.76	TA	-3.54	棉纱	0.85
铁矿	-3.45	铁矿	-9.11	粳米	0.70

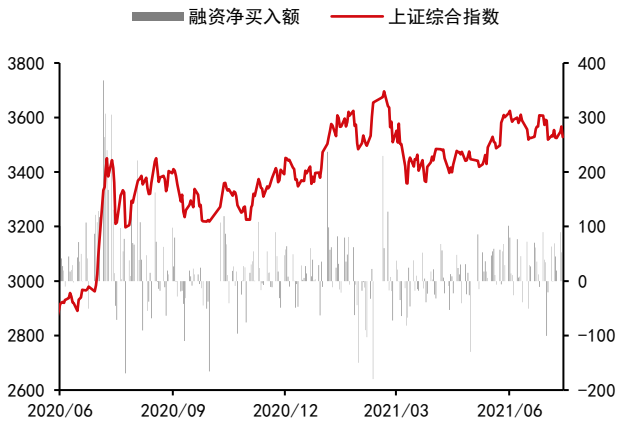
资料来源：Wind 中信期货研究部

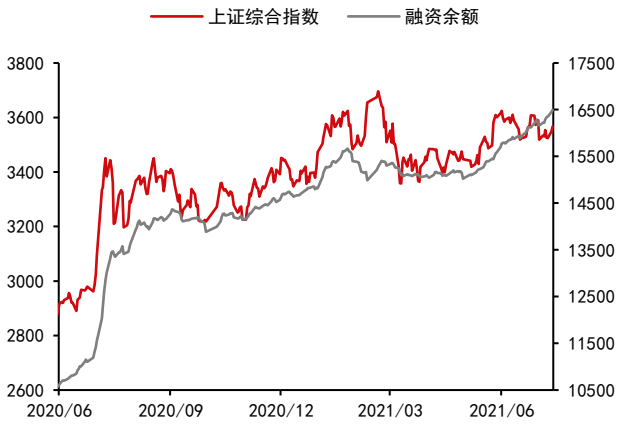
说明：保证金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

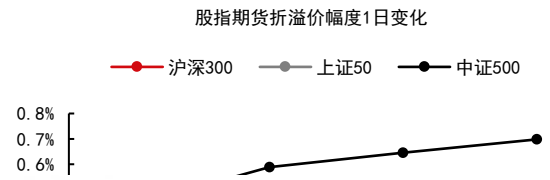
五、国内金融市场跟踪

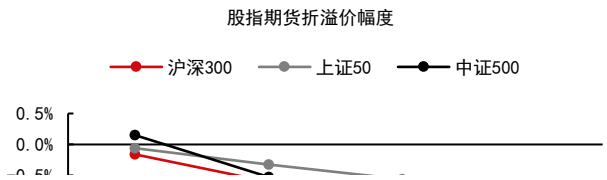
图表9： 国内股票市场











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_22189