

欧央行调高通胀目标, 维持货币宽松

投资咨询业务资格:
证监许可【2012】669号

报告要点

欧央行把通胀目标从“低于但接近 2%”设定为“2%”，这意味着欧央行对通胀的容忍度将更高。今年 6 月份，欧元区调和 CPI 同比上涨 1.9%，但这与去年基数较低有较大关系；6 月两年平均涨幅仅 1.1%，处于较低水平。欧元区要实现通胀目标还需要较长的时间。近期变异病毒使得欧洲疫情明显恶化，欧元区经济修复之路道阻且长。在这样的背景下，欧央行维持主要再融资利率于 0% 不变，维持 1.85 万亿欧元的紧急抗疫购债计划（PEPP）规模不变，符合市场预期。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：低硫燃油 3.57%、燃油 3.13%、LPG 3.06%、原油 2.99%、TA 2.94%；红枣 -3.99%、铁矿 -3.20%、菜粕 -2.08%、菜油 -1.74%、豆粕 -1.39%

沉淀资金流入流出前五（亿元）：螺纹 10.74、焦炭 3.40、TA 2.95、郑棉 2.78、沪铜 2.07；沪银 -2.11、豆粕 -2.05、沪铝 -1.19、原油 -1.16、沪锌 -1.05

板块沉淀资金流入流出（亿元）：黑色建材 15.55、有色金属 8.20、能源化工 3.01、农产品 2.81、贵金属 -2.73

重要新闻及经济数据：

《中共中央 国务院关于新时代推动中部地区高质量发展的意见》7 月 22 日发布。

央行：房地产金融管理长效机制行之有效，下一步，将继续围绕稳地价、稳房价、稳预期目标，持续完善房地产金融管理长效机制。

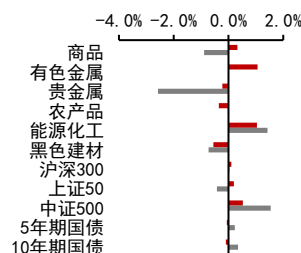
美国至 7 月 17 日当周初请失业金人数为 41.9 万，预期 35 万，前值 36 万。

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，符合市场预期。

美国 6 月成屋销售总数年化 586 万户，预期 590 万户，前值由 580 万户修正为 578 万户。

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		
低硫燃油	3.57%	COMEX 黄金	0.10%	上证综指	0.34%	中国 2 年	0.5	人民币	6.47	-0.04%
燃油	3.13%	COMEX 白银	0.50%	深圳成指	0.33%	中国 5 年	0.7	美元	92.82	0.07%
LPG	3.06%	ICE 布油	2.16%	沪深 300	0.15%	中国 10 年	1.0	欧元	1.18	-0.25%
原油	2.99%	NYMEX 原油	2.29%	上证 50	0.12%	美国 2 年	-0.8	英镑	1.38	0.50%
TA	2.94%	LME 铜	1.10%	中证 500	0.60%	美国 5 年	-1.7	日元	110.13	0.16%
豆粕	-1.39%	LME 铝	0.33%	标普 500	0.20%	美国 10 年	-1.0	澳元	0.74	0.30%
菜油	-1.74%	CBOT 大豆	-1.98%	纳斯达克	0.36%	英国 10 年	-4.1	加元	1.26	-0.06%
菜粕	-2.08%	CBOT 玉米	-1.28%	富时 100	-0.43%	德国 10 年	-3.1	卢布	73.87	0.14%
铁矿	-3.20%	ICE2 号棉花	1.32%	德国 DAX	0.60%	日本 10 年	0.0	雷亚尔	5.20	-0.26%
红枣	-3.99%	ICE11 号糖	-0.28%	日经 225	0.00%					

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	1.54	合计	-35.91	合计	2296.21
金融	-25.31	金融	-37.40	金融	856.16
商品	26.85	商品	1.49	商品	1440.06
黑色建材	15.55	能源化工	7.90	黑色建材	425.76
有色金属	8.20	黑色建材	1.93	能源化工	348.77
能源化工	3.01	农产品	0.30	农产品	329.93
农产品	2.81	贵金属	-3.72	有色金属	208.39
贵金属	-2.73	有色金属	-4.92	贵金属	127.21

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	10.74	螺纹	12.43	铁矿	127.23
焦炭	3.40	焦煤	4.90	螺纹	98.40
TA	2.95	焦炭	4.39	沪铜	97.71
郑棉	2.78	TA	4.16	焦炭	73.62
沪铜	2.07	甲醇	2.84	沪金	68.27
沪锌	-1.05	豆粕	-3.12	豆粕	59.98
原油	-1.16	沪镍	-3.73	沪银	58.94
沪铝	-1.19	沪金	-6.25	豆油	50.66
豆粕	-2.05	沪铝	-6.63	棕榈	48.17
沪银	-2.11	铁矿	-11.92	沪铝	42.78

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 国务院关于新时代推动中部地区高质量发展的意见》7月22日发布，提出着力构建以先进制造业为支撑的现代产业体系，着力增强城乡区域发展协调性，着力建设绿色发展的美丽中部，着力推动内陆高水平开放，着力提升基本公共服务保障水平，着力改革完善体制机制，推动中部地区加快崛起，在全面建设社会主义现代化国家新征程中作出更大贡献。

央行：房地产金融管理长效机制行之有效，下一步，将继续围绕稳地价、稳房价、稳预期目标，持续完善房地产金融管理长效机制。

美国至7月17日当周初请失业金人数为41.9万，预期35万，前值36万；续请失业金人数323.6万，预期310万，前值324.1万。

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，符合市场预期。同时，欧洲央行还维持每月200亿欧元的资产购买计划规模；维持1.85万亿欧元的紧急抗疫购债计划（PEPP）规模不变。此外，该央行今天修订了利率前瞻性指引，把通胀目标从“低于但接近2%”设定为“2%”。

美国6月成屋销售总数年化586万户，预期590万户，前值由580万户修正为578万户。

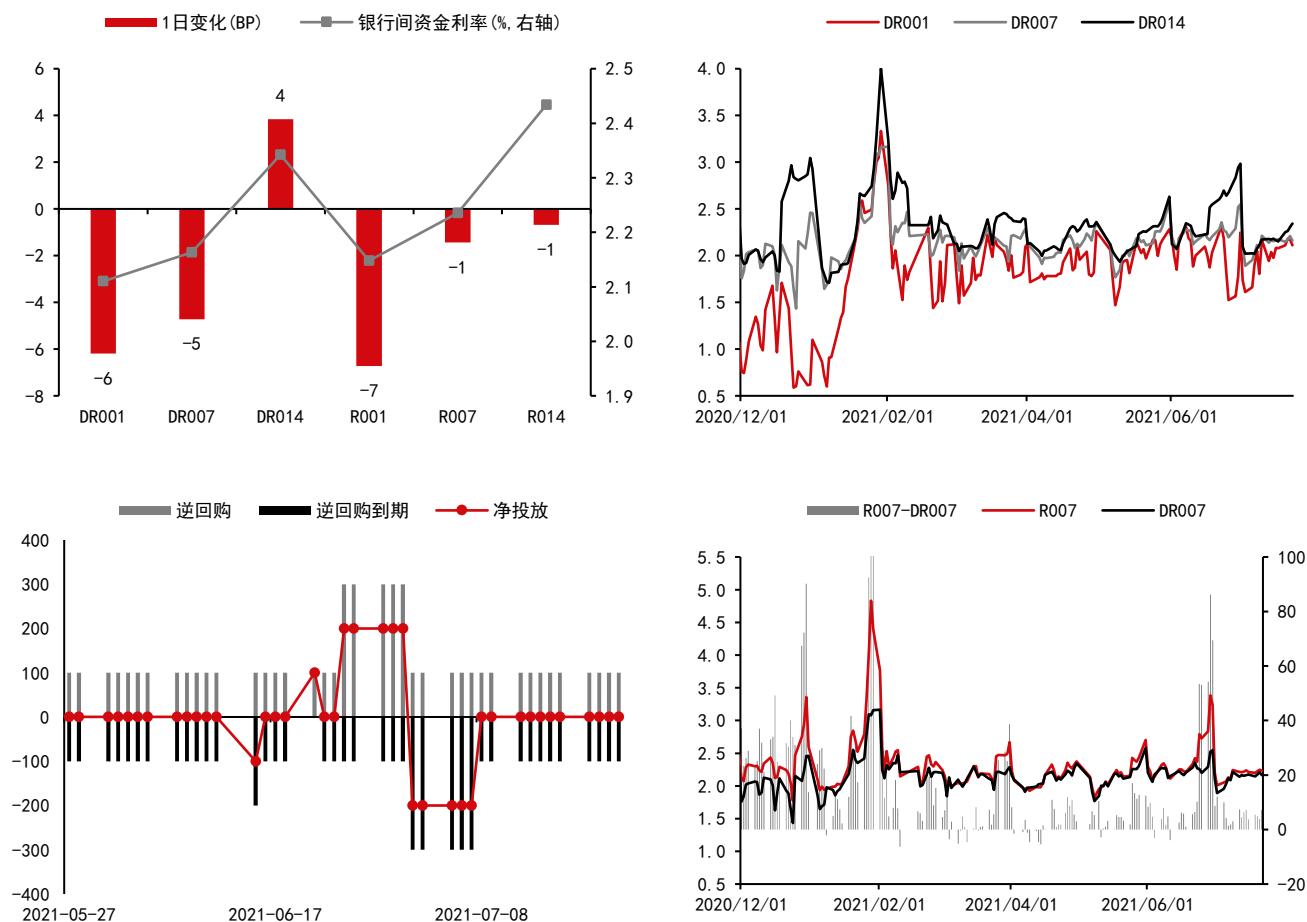
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/7/22	20:30	美国	7月17日当周初次申请失业金人数(万人)	36.0	35	41.9
2021/7/22	20:45	欧盟	7月欧洲央行公布利率决议	利率及购债规模维持不变		
2021/7/22	22:00	美国	6月成屋销售折年数(万套)	578	590	586
2021/7/23	16:00	欧盟	7月欧元区:制造业 PMI(初值)	63.4	--	--
2021/7/23	16:00	欧盟	7月欧元区:服务业 PMI(初值)	58.3	--	--
2021/7/23	21:45	美国	7月 Markit 制造业 PMI:季调	62.1	--	--
2021/7/23	21:45	美国	7月 Markit 服务业 PMI:商务活动:季调	64.6	--	--

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

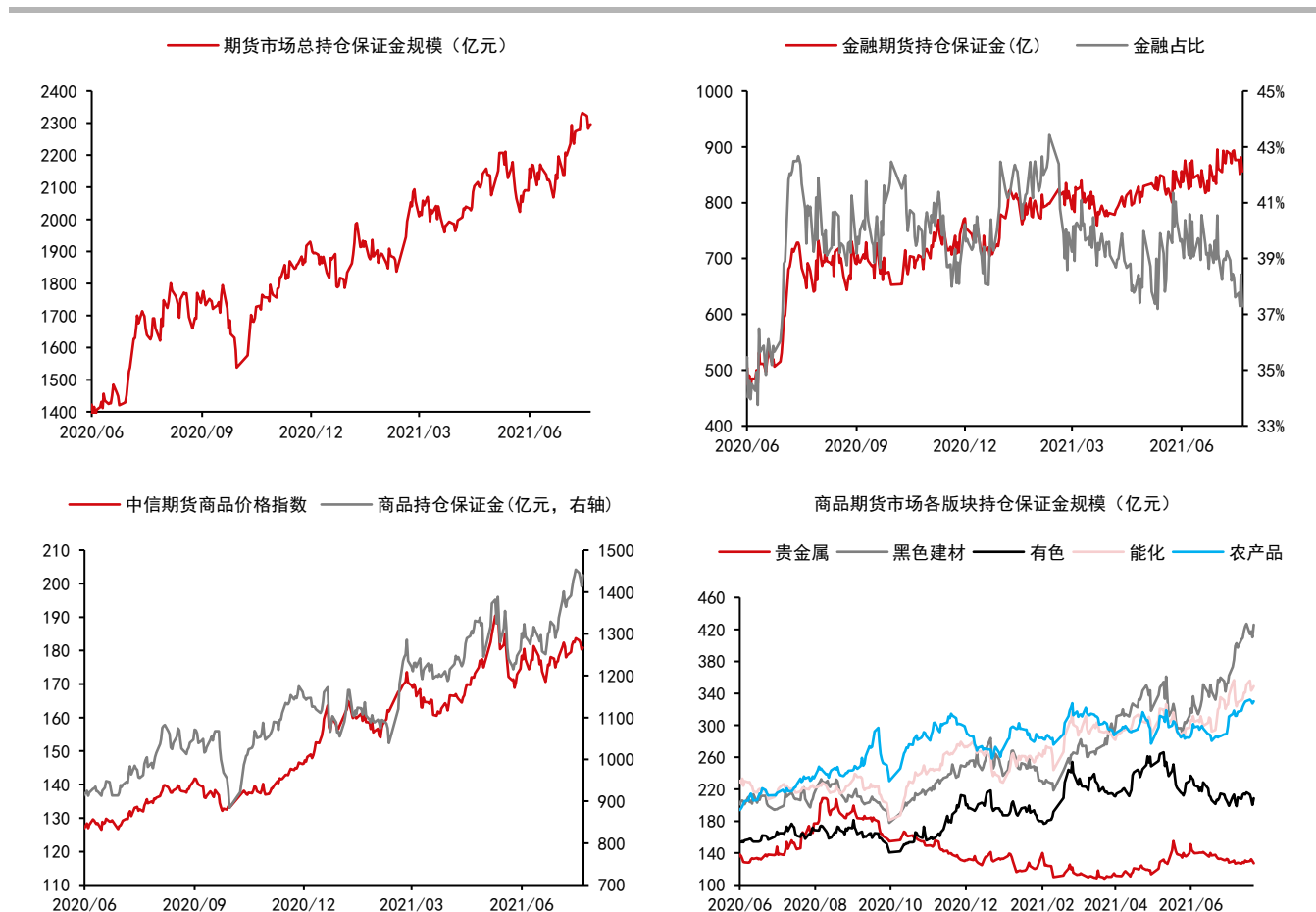
四、期货市场数据跟踪

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			1.54	-35.91	2296.21
金融			-25.31	-37.40	856.16
商品			26.85	1.49	1440.06
贵金属	-0.22%	-2.57%	-2.73	-3.72	127.21
黑色建材	-0.55%	-0.02%	15.55	0.30	425.76
有色金属	1.06%	1.43%	8.20	7.90	208.39
能源化工	1.04%	-0.72%	3.01	1.93	348.77
农产品	-0.35%	-0.01%	2.81	-4.92	329.93

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
低硫燃油	3.57%	4.25%	0.47	-2.47%
燃油	3.13%	3.93%	3.30	-2.31%
LPG	3.06%	2.91%	0.89	2.87%
原油	2.99%	3.26%	1.84	-3.62%
TA	2.94%	2.32%	0.84	3.97%
苯乙烯	2.61%	3.32%	1.60	1.00%
棉纱	2.60%	3.25%	1.09	2.08%
郑棉	2.00%	2.98%	0.74	1.14%
沥青	1.90%	2.39%	1.06	-1.58%
螺纹钢	1.82%	3.29%	1.34	2.24%
玻璃	1.66%	2.64%	0.81	1.42%
沪镍	1.53%	1.71%	2.39	-0.09%
沪铜	1.39%	1.22%	0.59	0.20%
沪铝	1.29%	1.54%	0.87	-1.34%
沪胶	1.21%	1.40%	1.06	-1.47%
不锈钢	1.01%	2.19%	2.85	2.11%
20号胶	0.90%	1.88%	0.31	-1.17%
甲醇	0.86%	2.46%	0.89	3.42%
沪铅	0.82%	1.30%	1.05	0.59%
纯碱	0.71%	1.33%	0.80	5.19%
热卷	0.57%	2.81%	1.03	-0.16%
郑糖	0.57%	0.93%	0.73	1.96%
沪银	0.46%	1.39%	0.97	-3.65%
沪锡	0.35%	0.99%	1.13	1.42%
粳米	0.25%	0.36%	0.35	0.05%
塑料	0.25%	1.67%	0.89	1.89%
棕榈	0.15%	1.82%	1.38	1.04%
焦炭	0.15%	2.88%	1.24	4.45%
乙二醇	0.14%	3.29%	1.38	3.01%
硅铁	0.10%	1.07%	0.89	-2.06%
PP	0.06%	1.78%	1.35	3.08%
沪锌	0.06%	1.02%	1.18	0.26%
苹果	-0.04%	1.02%	0.43	-0.09%
纸浆	-0.06%	1.19%	0.97	-0.41%
玉米	-0.16%	0.86%	0.49	-3.20%
PVC	-0.27%	2.61%	0.87	-0.09%
焦煤	-0.29%	2.22%	0.88	5.44%
动煤	-0.34%	2.15%	0.50	3.87%
连豆	-0.48%	0.97%	0.78	-3.25%
豆油	-0.54%	1.85%	1.20	-0.36%
淀粉	-0.55%	0.74%	0.80	-4.46%
鸡蛋	-0.67%	1.06%	0.57	-1.16%
尿素	-0.69%	2.03%	1.03	3.61%
沪金	-0.78%	1.04%	0.74	-1.58%
锰硅	-0.83%	1.58%	1.02	-1.90%
豆二	-1.26%	2.30%	1.23	-0.83%
豆粕	-1.39%	2.08%	0.62	-0.66%
菜油	-1.74%	2.76%	1.87	-1.15%
菜粕	-2.08%	2.91%	1.44	-1.63%
铁矿	-3.20%	7.85%	0.65	-7.94%
红枣	-3.99%	4.52%	2.27	17.05%

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	10.74	螺纹	12.43	铁矿	127.23
焦炭	3.40	焦煤	4.90	螺纹	98.40
TA	2.95	焦炭	4.39	沪铜	97.71
郑棉	2.78	TA	4.16	焦炭	73.62
沪铜	2.07	甲醇	2.84	沪金	68.27
玻璃	1.50	红枣	2.77	豆粕	59.98
苯乙烯	1.04	沪银	2.54	沪银	58.94
甲醇	0.88	乙二醇	2.27	豆油	50.66
LPG	0.78	纯碱	1.76	棕榈	48.17
郑糖	0.73	玉米	1.57	沪铝	42.78
鸡蛋	0.53	沪锌	1.46	热卷	42.70
连豆	0.50	淀粉	1.07	TA	42.34
棕榈	0.48	连豆	0.94	焦煤	40.57
沪铅	0.30	燃油	0.70	郑棉	40.44
铁矿	0.24	沥青	0.48	原油	36.56
乙二醇	0.23	菜油	0.46	沪胶	34.61
PP	0.22	棕榈	0.44	PP	31.61
热卷	0.20	塑料	0.37	甲醇	29.80
塑料	0.20	菜粕	0.28	沪镍	27.46
焦煤	0.19	尿素	0.23	玻璃	26.78
玉米	0.18	郑糖	0.22	塑料	26.17
菜油	0.16	PP	0.19	乙二醇	26.15
沥青	0.14	LPG	0.17	PVC	25.01
棉纱	0.13	棉纱	0.12	郑糖	24.17
菜粕	0.13	动煤	0.11	玉米	22.38
淀粉	0.11	粳米	0.03	苹果	21.43
低硫燃油	0.05	鸡蛋	-0.04	沥青	18.92
苹果	0.01	20号胶	-0.16	沪锌	17.58
沪锡	0.01	低硫燃油	-0.17	菜油	15.77
纯碱	0.00	豆二	-0.19	纯碱	14.00
粳米	0.00	苯乙烯	-0.21	苯乙烯	13.82
不锈钢	-0.02	郑棉	-0.46	沪锡	13.75
20号胶	-0.05	原油	-0.51	LPG	11.94
红枣	-0.07	沪胶	-0.81	菜粕	11.69
尿素	-0.08	锰硅	-0.87	连豆	11.12
豆二	-0.10	沪铅	-0.95	纸浆	10.56
纸浆	-0.13	硅铁	-1.07	鸡蛋	10.47
动煤	-0.16	苹果	-1.35	动煤	9.20
硅铁	-0.33	纸浆	-1.63	沪铅	9.11
锰硅	-0.38	不锈钢	-1.89	燃油	9.03
沪胶	-0.41	PVC	-1.90	硅铁	6.10
燃油	-0.60	热卷	-1.91	锰硅	5.35
沪金	-0.61	沪铜	-1.92	淀粉	5.06
沪镍	-0.64	玻璃	-2.12	不锈钢	5.02
豆油	-0.68	沪锡	-2.21	红枣	4.95
PVC	-0.88	豆油	-2.42	低硫燃油	3.33
沪锌	-1.05	豆粕	-3.12	尿素	3.09
原油	-1.16	沪镍	-3.73	20号胶	2.64
沪铝	-1.19	沪金	-6.25	豆二	1.95
豆粕	-2.05	沪铝	-6.63	棉纱	0.98
沪银	-2.11	铁矿	-11.92	粳米	0.72

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_22347

