

央行货币政策稳字当头，8月物价偏弱

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

央行发布二季度货币政策执行报告。央行表示，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，稳字当头，坚持实施正常的货币政策。同时央行表示管好货币总闸门。这意味着我国货币政策总体仍是中性的。7月非食品价格大幅上涨0.5%，PPI环比上涨0.5%，物价表现偏强。预计国内疫情扩散和原油价格下跌使得8月非食品价格涨幅放缓。再考虑到国内增产稳价政策的推进和海外疫情扩散的影响使得8月份以来大宗商品价格整体有所回落，预计8月物价偏弱。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：菜粕 1.80%、豆二 1.51%、焦炭 1.31%、玻璃 1.22%、豆粕 0.92%；沥青-5.18%、铁矿-4.86%、不锈钢-4.30%、沪银-3.79%、沪镍-3.41%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪银 3.91、焦炭 2.47、沪金 1.36、棕榈 1.27、乙二醇 1.05；沪铜-2.80、螺纹-1.62、TA-1.57、沪镍-1.46、沪胶-1.30

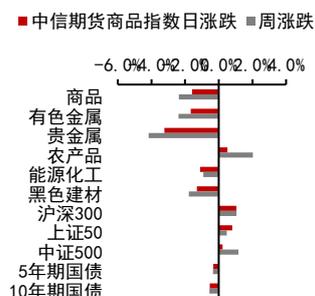
板块沉淀资金流入流出(亿元)：贵金属 5.27、农产品 2.89、黑色建材 0.66、有色金属-0.12、能源化工-2.66

重要新闻及经济数据：

中国7月CPI同比上涨1%，预期0.8%，前值1.1%；环比上涨0.3%。1-7月平均，全国CPI同比上涨0.6%。7月PPI同比上涨9%，预期及前值均为8.8%，环比上涨0.5%；1-7月平均，PPI同比上涨5.7%。

中国央行发布2021年第二季度中国货币政策执行报告。央行表示，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，稳字当头，坚持实施正常的货币政策，搞好跨周期政策设计，增强宏观政策自主性，根据国内经济形势和物价走势把握好政策力度和节奏，处理好经济发展和防范风险的关系，维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性……管好货币总闸门，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。

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
从业资格号：F3004355
投资咨询号：Z0010928

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		
菜粕	1.80%	COMEX 黄金	-2.08%	上证综指	1.05%	中国 2 年	5.6	人民币	6.49	-0.05%
豆二	1.51%	COMEX 白银	-4.35%	深圳成指	0.77%	中国 5 年	5.0	美元	92.95	0.16%
焦炭	1.31%	ICE 布油	-2.35%	沪深 300	1.30%	中国 10 年	4.8	欧元	1.17	-0.17%
玻璃	1.22%	NYMEX 原油	-2.64%	上证 50	1.24%	美国 2 年	1.1	英镑	1.38	-0.18%
豆粕	0.92%	LME 铜	-1.10%	中证 500	0.59%	美国 5 年	2.8	日元	110.27	-0.02%
沪镍	-3.41%	LME 铝	-1.14%	标普 500	-0.09%	美国 10 年	2.6	澳元	0.73	-0.29%
沪银	-3.79%	CBOT 大豆	-0.52%	纳斯达克	0.16%	英国 10 年	-2.8	加元	1.26	-0.17%
不锈钢	-4.30%	CBOT 玉米	-0.49%	富时 100	0.13%	德国 10 年	-0.4	卢布	73.66	-0.59%
铁矿	-4.86%	ICE2 号棉花	-0.87%	德国 DAX	-0.10%	日本 10 年	0.0	雷亚尔	5.24	-0.05%
沥青	-5.18%	ICE11 号糖	-1.12%	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	32.08	合计	1.06	合计	2303.08
金融	26.04	金融	-10.13	金融	882.69
商品	6.04	商品	11.20	商品	1420.39
贵金属	5.27	能源化工	12.43	黑色建材	407.88
农产品	2.89	农产品	9.69	能源化工	340.63
黑色建材	0.66	贵金属	7.97	农产品	330.28
有色金属	-0.12	黑色建材	-5.03	有色金属	216.24
能源化工	-2.66	有色金属	-13.85	贵金属	125.36
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)
沪银	3.91	焦炭	11.47	铁矿	106.35
焦炭	2.47	焦煤	8.42	沪铜	101.26
沪金	1.36	沪银	5.59	焦炭	95.77
棕榈	1.27	豆油	5.44	螺纹	75.40
乙二醇	1.05	PP	4.05	沪金	67.40
沪胶	-1.30	玻璃	-3.48	豆粕	60.61
沪镍	-1.46	热卷	-4.26	焦煤	58.50
TA	-1.57	铁矿	-8.05	沪银	57.96
螺纹	-1.62	螺纹	-8.38	豆油	52.30
沪铜	-2.80	沪铜	-10.13	棕榈	52.21

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

中国 7 月 CPI 同比上涨 1%，预期 0.8%，前值 1.1%；环比上涨 0.3%。1-7 月平均，全国 CPI 同比上涨 0.6%。7 月 PPI 同比上涨 9%，预期及前值均为 8.8%，环比上涨 0.5%；1-7 月平均，PPI 同比上涨 5.7%。

中国央行发布 2021 年第二季度中国货币政策执行报告。央行表示，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，稳字当头，坚持实施正常的货币政策，搞好跨周期政策设计，增强宏观政策自主性，根据国内经济形势和物价走势把握好政策力度和节奏，处理好经济发展和防范风险的关系，维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性……管好货币总闸门，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。

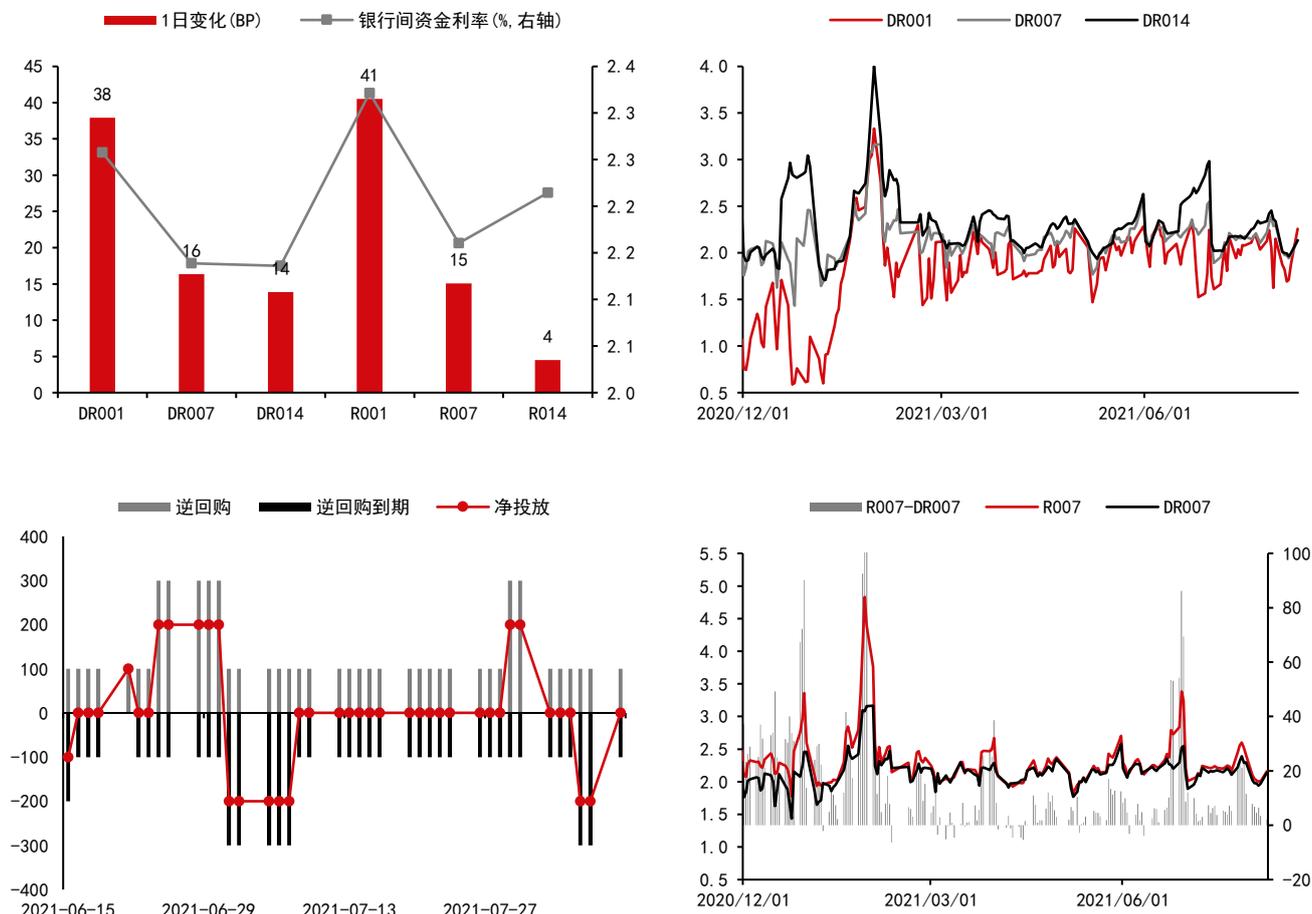
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/8/9	9:30	中国	7 月 CPI:同比(%)	1.1	0.9	1.0
2021/8/9	9:30	中国	7 月 PPI:同比(%)	8.8	8.8	9.0
2021/8/10	17:00	欧盟	8 月欧元区:ZEW 经济景气指数	61.2	--	--

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

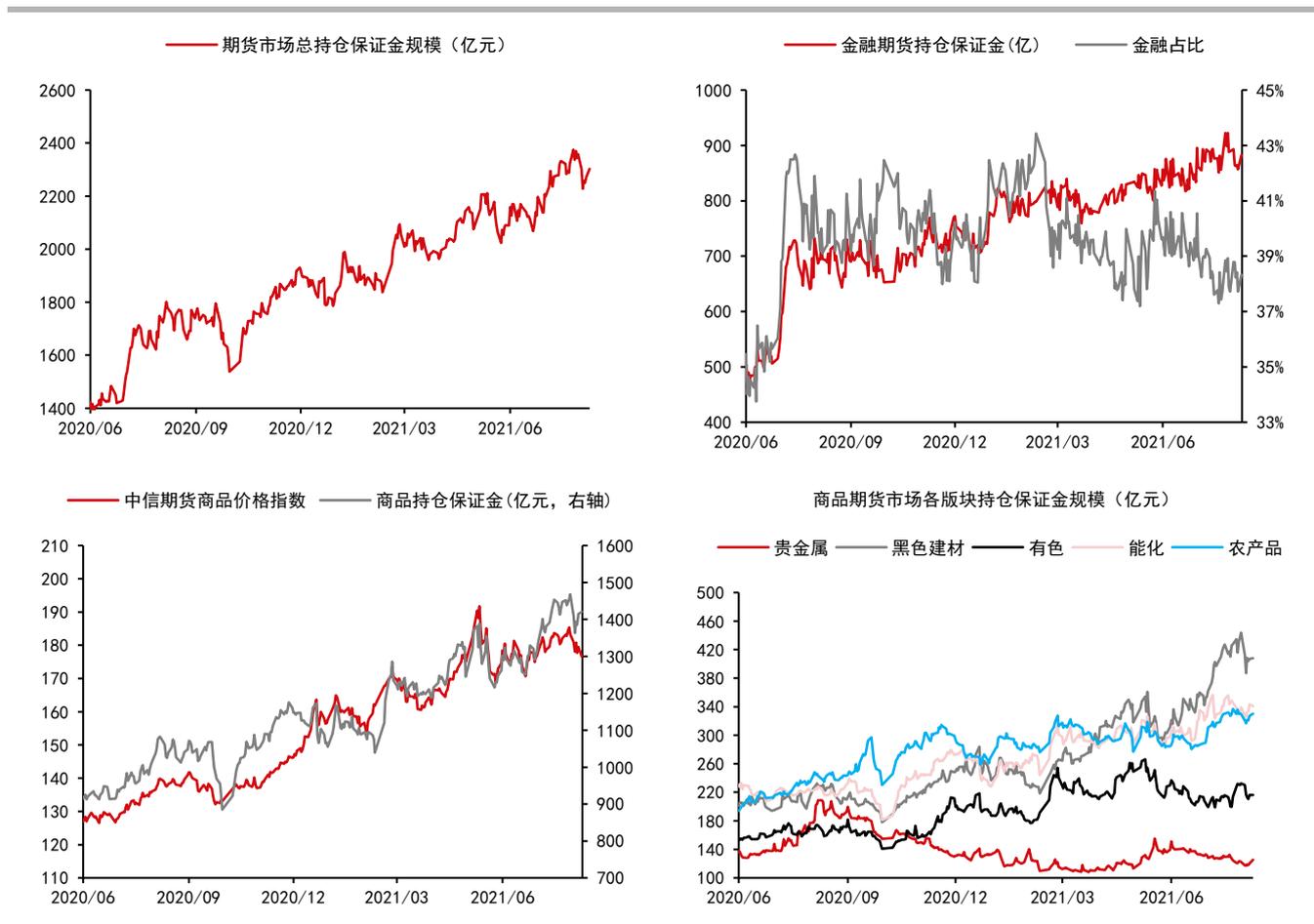
四、期货市场数据跟踪

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			32.08	1.06	2303.08
金融			26.04	-10.13	882.69
商品			6.04	11.20	1420.39
贵金属	-3.22%	-4.16%	5.27	7.97	125.36
黑色建材	-1.30%	2.02%	0.66	9.69	407.88
有色金属	-1.66%	-0.91%	-0.12	12.43	216.24
能源化工	-1.10%	-1.78%	-2.66	-5.03	340.63
农产品	0.51%	-2.40%	2.89	-13.85	330.28

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
菜粕	1.80%	2.67%	2.00	0.16%
豆二	1.51%	1.75%	1.76	0.90%
焦炭	1.31%	1.84%	1.15	3.40%
玻璃	1.22%	2.44%	0.97	2.67%
豆粕	0.92%	1.39%	0.72	0.84%
焦煤	0.77%	3.43%	1.25	4.01%
棕榈	0.71%	2.41%	1.64	3.90%
纯碱	0.66%	1.87%	0.97	3.96%
豆油	0.66%	1.37%	1.26	3.23%
锰硅	0.49%	2.79%	1.89	0.56%
塑料	0.33%	1.87%	0.95	0.89%
郑糖	0.25%	0.58%	0.76	2.40%
乙二醇	0.25%	2.11%	1.36	1.51%
郑棉	0.20%	0.91%	0.84	1.15%
粳米	0.17%	0.29%	0.50	0.75%
淀粉	0.16%	0.82%	0.98	1.02%
沪胶	-0.04%	1.36%	2.02	2.21%
玉米	-0.05%	0.67%	0.63	-0.21%
沪铝	-0.09%	1.23%	0.69	-0.23%
硅铁	-0.10%	2.83%	1.48	0.90%
纸浆	-0.12%	1.10%	1.34	3.45%
菜油	-0.21%	1.67%	2.49	2.17%
LPG	-0.24%	1.62%	1.05	2.64%
20号胶	-0.25%	2.75%	0.86	1.04%
红枣	-0.30%	3.11%	1.22	1.22%
PP	-0.30%	1.61%	1.34	1.43%
尿素	-0.34%	1.51%	0.66	1.08%
沪锡	-0.41%	1.29%	1.92	2.33%
PVC	-0.42%	0.84%	0.62	1.30%
鸡蛋	-0.43%	0.99%	0.68	1.47%
动煤	-0.66%	2.34%	0.67	1.35%
热卷	-0.68%	2.43%	1.03	0.88%
沪锌	-0.79%	0.83%	1.64	0.78%
棉纱	-0.85%	1.38%	1.22	0.27%
螺纹钢	-1.02%	2.30%	1.32	1.56%
沪铜	-1.23%	1.03%	0.71	2.85%
苯乙烯	-1.41%	2.53%	1.32	3.64%
甲醇	-1.52%	2.73%	0.98	2.48%
沪铅	-2.03%	1.92%	0.94	3.84%
连豆	-2.14%	2.47%	1.34	0.44%
燃油	-2.29%	3.61%	3.72	5.48%
苹果	-2.33%	2.57%	0.71	0.38%
低硫燃油	-2.37%	1.95%	0.82	5.57%
TA	-2.72%	4.26%	1.22	3.27%
沪金	-2.74%	2.47%	1.18	3.23%
原油	-3.26%	3.41%	2.36	6.44%
沪镍	-3.41%	3.68%	3.57	4.14%
沪银	-3.79%	5.08%	1.85	5.22%
不锈钢	-4.30%	4.86%	2.66	6.29%
铁矿	-4.86%	5.99%	0.67	1.72%
沥青	-5.18%	5.87%	2.01	4.82%

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

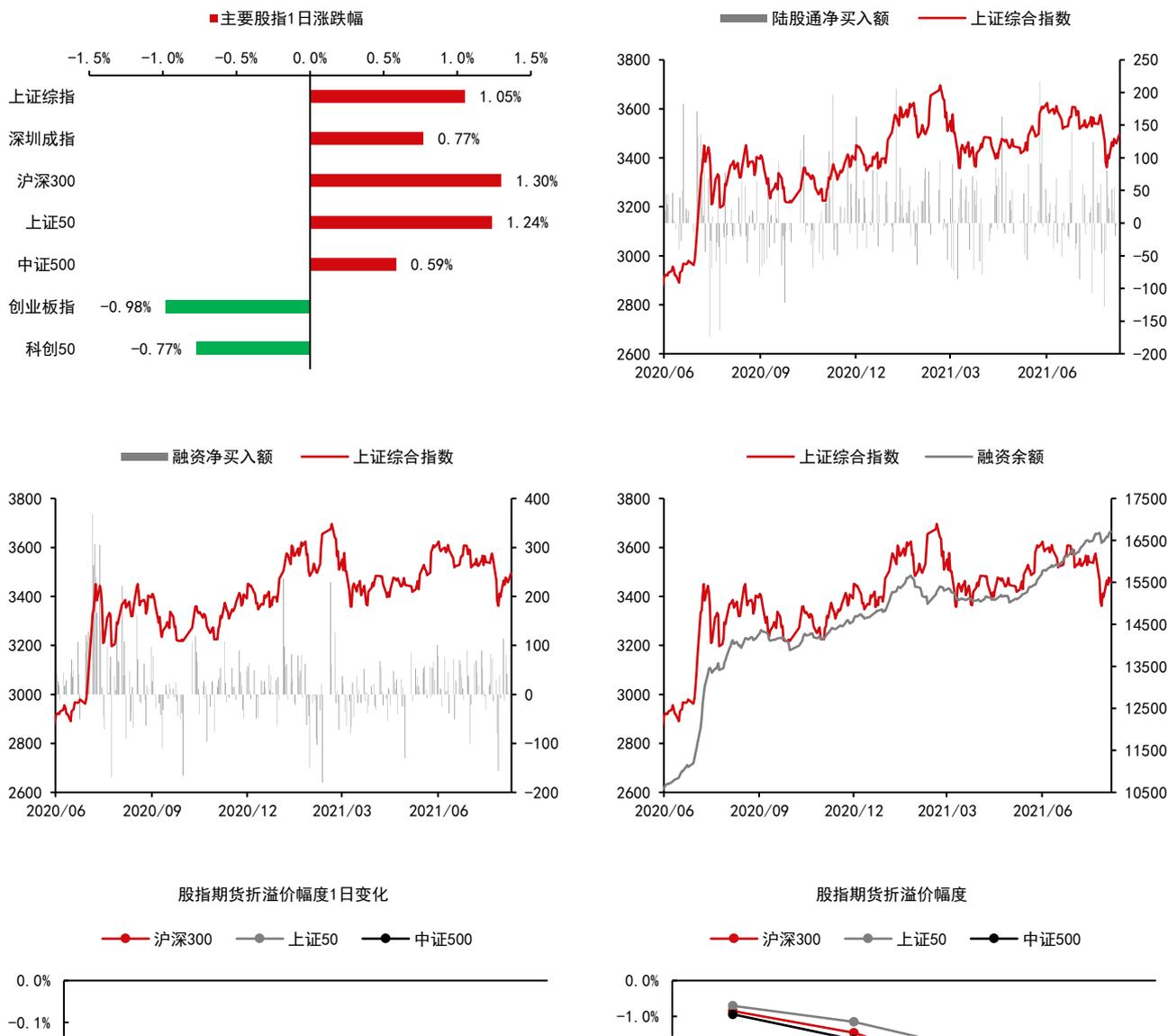
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪银	3.91	焦炭	11.47	铁矿	106.35
焦炭	2.47	焦煤	8.42	沪铜	101.26
沪金	1.36	沪银	5.59	焦炭	95.77
棕榈	1.27	豆油	5.44	螺纹钢	75.40
乙二醇	1.05	PP	4.05	沪金	67.40
原油	0.85	棕榈	3.65	豆粕	60.61
沪铝	0.79	塑料	2.77	焦煤	58.50
硅铁	0.73	沪金	2.37	沪银	57.96
锰硅	0.65	PVC	2.16	豆油	52.30
焦煤	0.60	乙二醇	1.81	棕榈	52.21
连豆	0.54	纯碱	1.70	沪铝	48.98
豆油	0.52	原油	1.62	TA	41.57
菜油	0.46	郑糖	1.53	郑棉	40.86
沪铅	0.40	纸浆	1.00	沪胶	37.00
菜粕	0.34	沪铅	0.95	原油	36.80
甲醇	0.32	沪胶	0.87	热卷	34.60
LPG	0.19	豆粕	0.79	PP	32.98
苯乙烯	0.18	菜粕	0.64	沪镍	28.87
鸡蛋	0.17	燃油	0.34	塑料	28.63
塑料	0.16	棉纱	0.30	PVC	26.47
郑棉	0.14	鸡蛋	0.22	甲醇	26.30
豆二	0.09	苯乙烯	0.15	乙二醇	26.26
郑糖	0.04	豆二	0.06	郑糖	24.03
粳米	0.01	淀粉	0.06	苹果	19.97
棉纱	-0.01	郑棉	0.02	玉米	19.42
纯碱	-0.04	粳米	0.00	沪锌	15.81
低硫燃油	-0.04	尿素	-0.01	玻璃	15.60
淀粉	-0.07	20号胶	-0.01	菜油	14.74
豆粕	-0.07	低硫燃油	-0.05	沥青	14.70
红枣	-0.10	苹果	-0.06	纯碱	14.55
20号胶	-0.12	不锈钢	-0.07	菜粕	12.76
玉米	-0.13	锰硅	-0.10	苯乙烯	12.42
沪锡	-0.14	LPG	-0.19	纸浆	11.09
尿素	-0.15	菜油	-0.25	沪锡	10.73
纸浆	-0.18	玉米	-0.28	沪铅	10.59
燃油	-0.19	动煤	-0.38	连豆	10.46
动煤	-0.19	沥青	-0.39	LPG	9.93
不锈钢	-0.23	硅铁	-0.59	鸡蛋	9.39
沥青	-0.24	红枣	-1.12	硅铁	8.66
玻璃	-0.30	连豆	-1.31	燃油	7.78
苹果	-0.33	甲醇	-1.37	不锈钢	6.59
热卷	-0.55	TA	-1.63	锰硅	6.42
PP	-0.63	沪锡	-1.97	动煤	6.06
PVC	-0.74	沪铝	-2.73	红枣	6.04
沪锌	-0.96	沪锌	-2.75	淀粉	4.13
铁矿	-1.11	沪镍	-3.25	20号胶	2.90
沪胶	-1.30	玻璃	-3.48	尿素	2.90
沪镍	-1.46	热卷	-4.26	低硫燃油	2.30
TA	-1.57	铁矿	-8.05	豆二	1.61
螺纹	-1.62	螺纹	-8.38	棉纱	1.09
沪铜	-2.80	沪铜	-10.13	粳米	0.65

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_25038



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>