

我国工业利润稳定增长，美国市场担忧 Taper

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

我国 1-8 月规模以上工业企业利润总额同比增长 49.5%，两年平均增长 19.5%，仍处于较高水平。目前我国 PPI 同比仍处于高位，这是工业企业利润整体较好的基础。美元指数突破去年 11 月高位，近期美债收益率亦明显回升，美股明显回调，这反映美国市场担忧美联储 Taper。鲍威尔表示明年年中之前美联储还在购债，美元流动性总量仍在增加。再考虑到市场已经提前反映 Taper 预期，当前 1.54% 的 10 年美债收益率仍显著低于今年一季度的高点 1.74%，我们预计 Taper 的影响不会很大。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：焦炭 7.05%、锰硅 6.98%、硅铁 6.68%、LPG 6.02%、动煤 5.71%；铁矿-3.29%、菜粕-2.08%、纸浆-1.92%、沪银-1.74%、沪镍-1.62%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：LPG 2.96、燃油 2.39、原油 2.14、乙二醇 1.75、焦炭 1.58；沪锌-3.05、豆油-3.02、铁矿-2.82、豆粕-2.30、纯碱-1.75

板块沉淀资金流入流出(亿元)：能源化工 10.05、有色金属 1.83、黑色建材 0.11、贵金属-0.44、农产品-9.03

重要新闻及经济数据：

中国 1-8 月规模以上工业企业利润总额同比增长 49.5%，两年平均增长 19.5%。

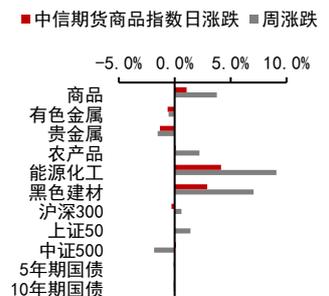
国家电网召开保障供电紧急电视电话会议。公司董事长辛保安强调，坚持“需求响应优先、有序用电保底”，积极配合政府完善有序用电方案并推动落实。

美联储主席鲍威尔表示，美国离达到最大就业还有很长的路要走。美联储几乎满足了减码债券购买的条件，即使缩减购债规模，在明年年中之前也会增加宽松政策。

美国财长耶伦：如果国会在 10 月 18 日之前不采取行动提高或延缓债务上限，财政部可能会用尽其非常措施，美国可能在 10 月 18 日前触及债务上限。

欧洲央行行长拉加德：较高的碳定价可能会降低购买力，导致相对价格的变化，从而压低潜在通胀

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：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	
焦炭	7.05%	COMEX 黄金	-0.83%	上证综指	0.54%	中国 2 年	0.6	人民币	6.46 -0.05%
锰硅	6.98%	COMEX 白银	-1.00%	深圳成指	-0.21%	中国 5 年	0.6	美元	93.77 0.41%
硅铁	6.68%	ICE 布油	-0.55%	沪深 300	0.13%	中国 10 年	-0.6	欧元	1.17 -0.17%
LPG	6.02%	NYMEX 原油	-0.21%	上证 50	0.35%	美国 2 年	2.4	英镑	1.35 -1.28%
动煤	5.71%	LME 铜	-1.01%	中证 500	0.39%	美国 5 年	3.3	日元	111.42 -0.38%
沪镍	-1.62%	LME 铝	1.00%	标普 500	-2.04%	美国 10 年	5.1	澳元	0.72 -0.74%
沪银	-1.74%	CBOT 大豆	-0.82%	纳斯达克	-2.83%	英国 10 年	4.2	加元	1.27 -0.58%
纸浆	-1.92%	CBOT 玉米	-1.30%	富时 100	-0.50%	德国 10 年	2.3	卢布	73.01 -0.70%
菜粕	-2.08%	ICE2 号棉花	2.02%	德国 DAX	-2.09%	日本 10 年	2.4	雷亚尔	5.43 -0.72%
铁矿	-3.29%	ICE11 号糖	0.81%	日经 225	-0.19%				

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	-43.49	合计	-1.59	合计	2223.78
金融	-46.01	金融	-53.90	金融	888.84
商品	2.52	商品	52.31	商品	1334.93
能源化工	10.05	能源化工	53.16	能源化工	396.47
有色金属	1.83	农产品	9.34	农产品	331.88
黑色建材	0.11	有色金属	0.16	黑色建材	260.08
贵金属	-0.44	贵金属	-0.85	有色金属	229.39
农产品	-9.03	黑色建材	-9.49	贵金属	117.11

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)
LPG	2.96	甲醇	7.48	沪铜	100.24
燃油	2.39	燃油	7.15	铁矿	74.94
原油	2.14	PVC	6.91	螺纹	72.06
乙二醇	1.75	棕榈	6.83	沪金	63.65
焦炭	1.58	PP	6.39	豆油	60.07
纯碱	-1.75	玻璃	-1.96	豆粕	58.95
豆粕	-2.30	不锈钢	-2.51	沪铝	58.06
铁矿	-2.82	硅铁	-2.62	沪银	53.46
豆油	-3.02	铁矿	-2.77	棕榈	51.97
沪锌	-3.05	豆粕	-3.82	PP	45.83

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 1-8 月规模以上工业企业利润总额 56051.4 亿元，同比增长 49.5%，两年平均增长 19.5%；1-7 月增长 57.3%。国家统计局表示，8 月份规模以上工业企业利润仍然保持稳定增长，企业经营状况继续向好；需要关注的是，局部地区仍有散发疫情，大宗商品价格总体高位运行、国际物流成本较高、芯片短缺等问题仍在推高企业成本，企业利润持续稳定恢复面临较多挑战。

国家电网召开保障供电紧急电视电话会议。公司董事长辛保安强调，坚持“需求响应优先、有序用电保底”，积极配合政府完善有序用电方案并推动落实，引导用户合理错峰避峰，严控高耗能高污染行业用电。强化应急值班和信息报送，全面提升应急处突能力。

美联储主席鲍威尔表示，美国离达到最大就业还有很长的路要走。美联储几乎满足了减码债券购买的条件，即使缩减购债规模，在明年年中之前也会增加宽松政策。鲍威尔指出，美联储只通过了缩债前的测试，提高利率的门槛要高得多。

美国财长耶伦：如果国会在 10 月 18 日之前不采取行动提高或延缓债务上限，财政部可能会用尽其非常措施，美国可能在 10 月 18 日前触及债务上限。

欧洲央行行长拉加德：较高的碳定价可能会降低购买力，导致相对价格的变化，从而压低潜在通胀；仍然需要一个宽松的货币政策立场，以安全的消除疫情影响，并将通胀率可持续地拉回 2%；通胀终将消退，必须专注于引导经济远离危机；关键的挑战是确保我们不会对中期没有影响的暂时性供应冲击反应过度，同时也要培育积极的需求力量，使通胀持续上升至 2%。

英国央行决策者 Catherine Mann 表示，全球通胀率的上升只是暂时的，暂且没有令人感到不安。Mann 说，物价和薪资的势头很重要，而不仅仅是增长率；有迹象显示，核心商品的需求正在减弱。

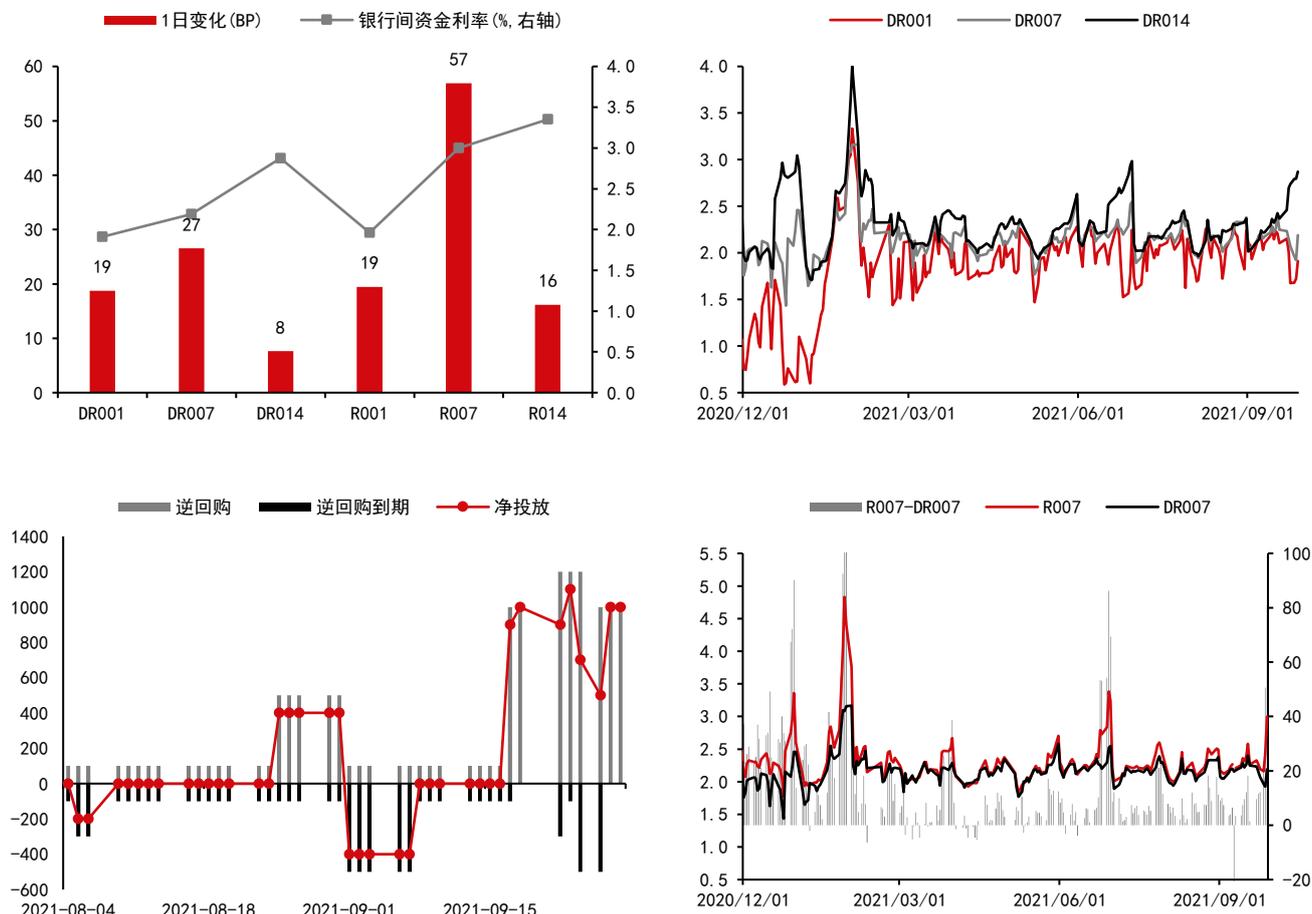
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/9/28	9:30	中国	8 月工业企业利润: 累计同比 (%)	57.3	—	49.5
2021/9/29	18:00	欧盟	9 月欧元区: 经济景气指数: 季调	117.5	117.9	—
2021/9/29	18:00	欧盟	9 月欧元区: 消费者信心指数: 季调	-5.3	-5.3	4

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

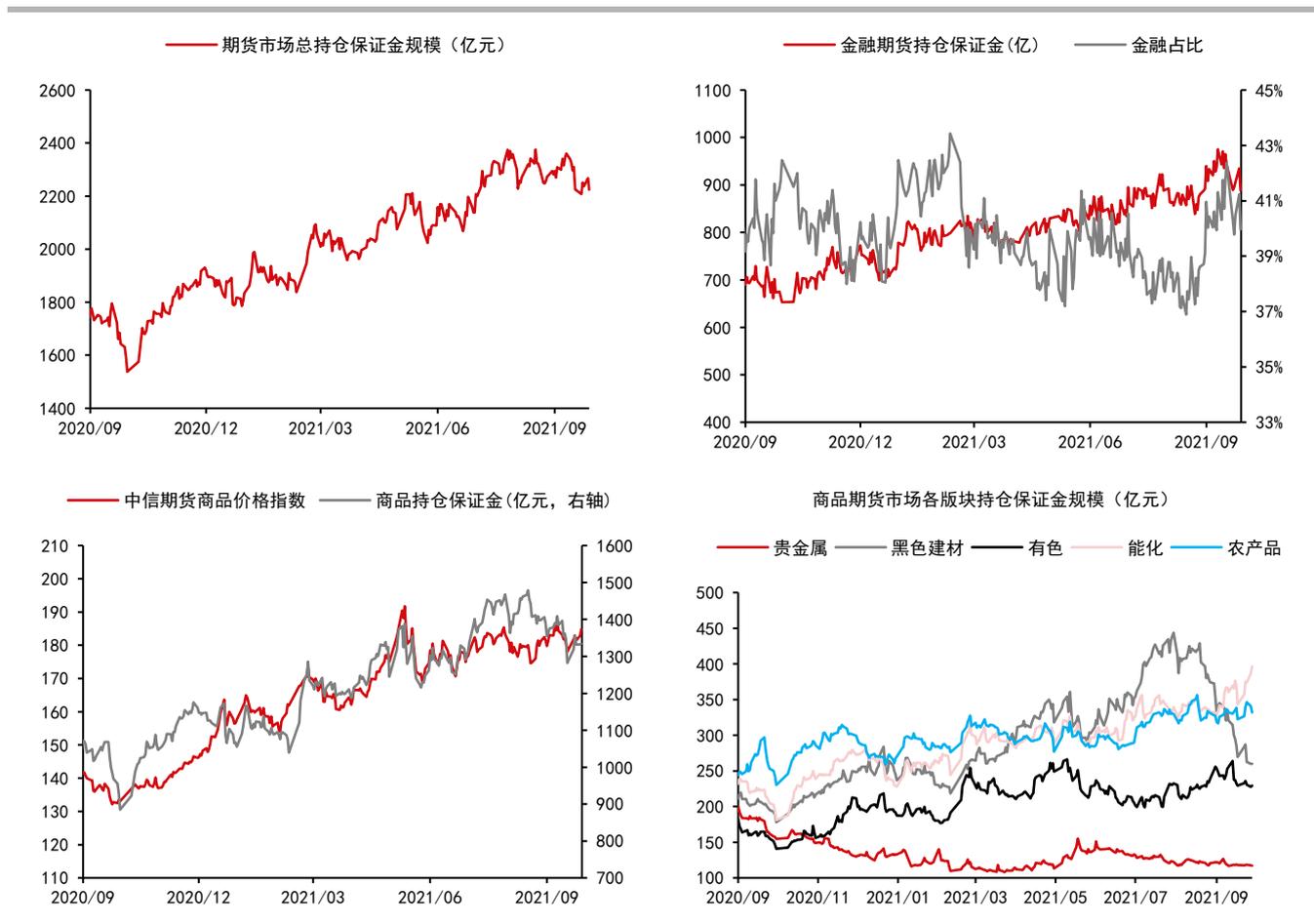
四、期货市场数据跟踪

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			-43.49	-1.59	2223.78
金融			-46.01	-53.90	888.84
商品			2.52	52.31	1334.93
贵金属	-1.33%	-1.52%	-0.44	-0.85	117.11
黑色建材	2.90%	2.23%	0.11	9.34	260.08
有色金属	-0.63%	9.10%	1.83	53.16	229.39
能源化工	4.16%	7.06%	10.05	-9.49	396.47
农产品	0.08%	-0.54%	-9.03	0.16	331.88

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
焦炭	7.05%	7.21%	0.74	4.75%
锰硅	6.98%	7.31%	2.98	24.94%
硅铁	6.68%	7.87%	3.66	30.36%
LPG	6.02%	6.79%	1.87	9.55%
动煤	5.71%	7.64%	0.83	23.98%
乙二醇	4.37%	6.28%	1.66	13.00%
苯乙烯	4.14%	4.73%	2.11	2.43%
甲醇	4.10%	5.81%	1.51	16.78%
燃油	4.03%	4.38%	2.59	12.27%
焦煤	3.79%	4.34%	0.71	8.46%
PP	3.41%	3.84%	1.87	10.75%
红枣	2.83%	4.77%	1.38	10.15%
棉纱	2.80%	3.62%	1.91	6.70%
塑料	2.71%	3.26%	1.05	8.19%
PVC	2.68%	5.36%	1.48	17.97%
低硫燃油	2.56%	2.82%	1.27	5.45%
原油	2.33%	3.07%	1.99	6.09%
沥青	2.00%	2.79%	1.12	6.92%
热卷	1.39%	2.08%	1.10	-0.20%
郑棉	1.37%	2.73%	1.04	7.98%
螺纹	1.21%	2.32%	1.33	2.76%
玻璃	1.21%	4.47%	2.04	-2.49%
尿素	1.11%	3.14%	2.71	6.66%
沪胶	0.99%	2.77%	1.31	0.87%
苹果	0.97%	3.09%	1.30	10.29%
TA	0.82%	2.60%	0.92	5.91%
豆油	0.75%	2.91%	1.33	3.19%
棕榈	0.72%	3.04%	1.39	5.13%
20号胶	0.71%	2.48%	0.73	0.72%
不锈钢	0.66%	1.95%	2.14	-7.30%
淀粉	0.44%	1.51%	1.21	3.73%
沪锡	0.26%	5.55%	2.78	4.11%
连豆	0.22%	1.64%	0.79	-0.53%
粳米	0.21%	0.29%	0.54	-0.89%
菜油	0.14%	2.38%	1.99	3.25%
纯碱	-0.01%	4.03%	2.49	15.41%
沪铜	-0.03%	0.67%	0.54	0.04%
沪铝	-0.18%	2.18%	1.17	0.41%
鸡蛋	-0.20%	0.70%	0.41	-2.04%
沪铅	-0.20%	0.97%	1.10	-1.25%
玉米	-0.26%	0.96%	0.47	1.49%
郑糖	-0.75%	1.50%	0.82	-1.63%
豆二	-0.91%	2.37%	1.29	-0.14%
沪金	-0.99%	1.11%	0.72	-0.98%
豆粕	-1.26%	1.62%	0.60	-2.08%
沪锌	-1.31%	1.61%	1.78	-0.26%
沪镍	-1.62%	4.21%	3.28	-3.01%
沪银	-1.74%	2.54%	1.01	-2.16%
纸浆	-1.92%	2.39%	1.01	-4.33%
菜粕	-2.08%	2.84%	1.83	-3.87%
铁矿	-3.29%	6.57%	0.84	7.97%

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

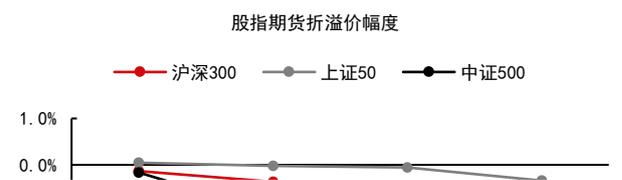
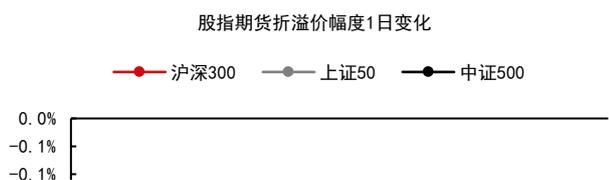
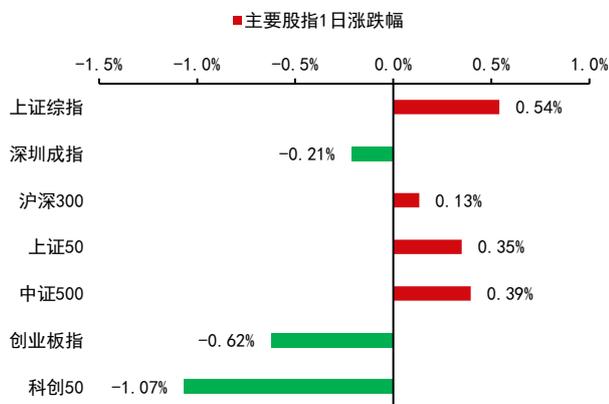
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
LPG	2.96	甲醇	7.48	沪铜	100.24
燃油	2.39	燃油	7.15	铁矿	74.94
原油	2.14	PVC	6.91	螺纹	72.06
乙二醇	1.75	棕榈	6.83	沪金	63.65
焦炭	1.58	PP	6.39	豆油	60.07
锰硅	1.36	LPG	5.28	豆粕	58.95
郑棉	0.78	乙二醇	4.93	沪铝	58.06
PP	0.75	豆油	4.27	沪银	53.46
沥青	0.72	郑棉	4.00	棕榈	51.97
焦煤	0.67	原油	3.90	PP	45.83
硅铁	0.65	TA	3.84	PVC	39.74
塑料	0.59	塑料	3.16	甲醇	39.06
沪镍	0.52	菜油	2.10	TA	38.70
甲醇	0.42	沥青	1.51	郑棉	35.99
苯乙烯	0.37	纯碱	1.50	原油	34.60
螺纹	0.37	动煤	1.36	塑料	32.86
动煤	0.31	螺纹	1.03	沪镍	30.29
红枣	0.26	郑糖	0.98	焦炭	29.11
沪银	0.22	沪胶	0.70	乙二醇	28.74
低硫燃油	0.20	尿素	0.68	热卷	26.20
尿素	0.17	热卷	0.59	沪胶	24.97
20号胶	0.16	红枣	0.24	焦煤	24.31
鸡蛋	0.01	低硫燃油	0.17	玉米	23.62
棉纱	0.01	沪银	0.11	郑糖	22.12
淀粉	0.00	焦煤	0.09	LPG	21.99
粳米	-0.02	棉纱	0.05	沪锌	18.86
玻璃	-0.03	沪铜	0.03	菜油	17.61
沪铅	-0.16	淀粉	-0.01	苹果	17.31
PVC	-0.19	粳米	-0.02	燃油	16.92
豆二	-0.20	20号胶	-0.08	纯碱	16.16
纸浆	-0.21	豆二	-0.11	沥青	15.70
郑糖	-0.25	苹果	-0.20	沪锡	13.06
TA	-0.36	沪锌	-0.24	苯乙烯	12.06
沪胶	-0.37	沪锡	-0.49	连豆	11.94
玉米	-0.39	焦炭	-0.63	纸浆	10.98
菜油	-0.44	苯乙烯	-0.65	菜粕	9.74
菜粕	-0.44	锰硅	-0.69	硅铁	9.49
连豆	-0.55	沪镍	-0.70	玻璃	9.15
不锈钢	-0.63	连豆	-0.92	沪铅	8.88
沪金	-0.67	沪金	-0.97	锰硅	8.44
沪铜	-0.72	鸡蛋	-1.05	红枣	8.35
苹果	-0.76	纸浆	-1.08	动煤	7.34
沪铝	-0.81	菜粕	-1.41	鸡蛋	7.08
沪锡	-0.94	沪铅	-1.48	不锈钢	6.37
热卷	-1.05	玉米	-1.60	低硫燃油	4.04
棕榈	-1.71	沪铝	-1.63	淀粉	3.73
纯碱	-1.75	玻璃	-1.96	尿素	3.59
豆粕	-2.30	不锈钢	-2.51	20号胶	3.19
铁矿	-2.82	硅铁	-2.62	豆二	1.74
豆油	-3.02	铁矿	-2.77	棉纱	1.09
沪锌	-3.05	豆粕	-3.82	粳米	0.56

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_27226



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn