

我国社融有望改善，美国暂时调高债务上限

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

9月我国社融存量两年平均增长11.8%，增速与8月持平，社融总体中性。其中，政府债券融资维持高位，居民中长贷仍偏弱。考虑到最近房贷略有放松，专项债继续大规模发行，央行加大对中小企业支持，预计未来几个月社融有望小幅改善。美国国会众议院通过一项短期调高联邦政府债务上限的法案，确保美国财政部可履行支付义务至12月3日。该法案将递交总统拜登签署生效。这避免了近在眼前的债务违约，但美国两党仍需就债务问题达成共识，以避免12月3号后的债务违约。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：动煤 3.23%、玻璃 3.11%、焦炭 2.16%、苹果 1.14%、沪锌 1.12%；硅铁-10.19%、锰硅-9.25%、尿素-8.19%、PVC-7.63%、LPG-6.96%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：棕榈 2.10、沪铝 1.93、沪锌 1.26、焦炭 0.76、不锈钢 0.61；郑棉-5.14、螺纹-5.07、PVC-3.89、铁矿-3.15、乙二醇-3.10

板块沉淀资金流入流出(亿元)：有色金属 8.93、贵金属 0.85、农产品-4.03、黑色建材-11.11、能源化工-21.66

重要新闻及经济数据：

中国9月出口(以美元计)同比增28.1%，预期21.1%，前值25.6%；进口增17.6%，预期15.4%，前值33.1%；贸易顺差667.6亿美元，前值583.3亿美元。

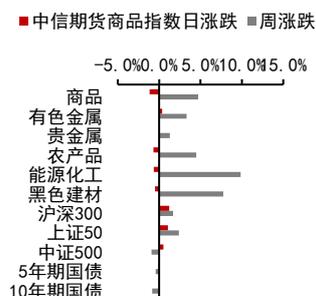
中国9月社会融资规模新增2.9万亿元，预期3.24万亿，前值2.96万亿。社融存量同比增长10.0%，前值10.3%。M2同比增长8.3%，预期8.1%，前值8.2%。

浙江省调整大工业分时电价，提高大工业尖峰电价每千瓦时5.6分、高峰电价每千瓦时6分，降低低谷电价每千瓦时6.38分。

美国9月CPI同比升5.4%，预期5.3%，前值5.3%；季调后CPI环比升0.4%，预期0.3%，前值0.3%；

美国国会众议院通过一项短期调高联邦政府债务上限的法案，确保美国财政部可履行支付义务至12月3日。该法案随后将递交总统拜登签署生效。

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		
动煤	3.23%	COMEX 黄金	2.01%	上证综指	0.42%	中国 2 年	1.8	人民币	6.43	0.32%
玻璃	3.11%	COMEX 白银	2.91%	深圳成指	1.54%	中国 5 年	0.1	美元	94.08	-0.46%
焦炭	2.16%	ICE 布油	-0.29%	沪深 300	1.15%	中国 10 年	-0.8	欧元	1.16	0.43%
苹果	1.14%	NYMEX 原油	-0.25%	上证 50	1.02%	美国 2 年	2.0	英镑	1.36	0.40%
沪锌	1.12%	LME 铜	2.79%	中证 500	0.42%	美国 5 年	-0.2	日元	113.45	0.17%
LPG	-6.96%	LME 铝	-0.36%	标普 500	0.30%	美国 10 年	-4.1	澳元	0.74	0.23%
PVC	-7.63%	CBOT 大豆	-0.25%	纳斯达克	0.73%	英国 10 年	-6.0	加元	1.24	0.14%
尿素	-8.19%	CBOT 玉米	-1.96%	富时 100	0.16%	德国 10 年	-4.2	卢布	72.06	-0.25%
锰硅	-9.25%	ICE2 号棉花	-2.37%	德国 DAX	0.68%	日本 10 年	0.0	雷亚尔	5.52	0.40%
硅铁	-10.19%	ICE11 号糖	-1.05%	日经 225	-0.32%					

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	-58.09	合计	12.60	合计	2200.97
金融	-31.07	金融	-47.63	金融	875.12
商品	-27.02	商品	60.23	商品	1325.85
有色金属	8.93	有色金属	27.80	能源化工	371.55
贵金属	0.85	农产品	26.19	农产品	347.29
农产品	-4.03	能源化工	9.33	黑色建材	251.19
黑色建材	-11.11	黑色建材	-1.34	有色金属	243.59
能源化工	-21.66	贵金属	-1.75	贵金属	112.23

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)
棕榈	2.10	沪铜	12.10	沪铜	108.62
沪铝	1.93	棕榈	6.76	铁矿	71.03
沪锌	1.26	沪锌	6.71	螺纹	69.92
焦炭	0.76	郑棉	5.57	豆油	61.83
不锈钢	0.61	豆油	5.20	沪铝	61.09
乙二醇	-3.10	热卷	-1.18	沪金	61.04
铁矿	-3.15	纯碱	-1.47	豆粕	59.83
PVC	-3.89	燃油	-1.63	棕榈	56.59
螺纹	-5.07	PP	-1.88	沪银	51.19
郑棉	-5.14	铁矿	-4.50	郑棉	43.19

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9月出口（以美元计）同比增28.1%，预期21.1%，前值25.6%；进口增17.6%，预期15.4%，前值33.1%；贸易顺差667.6亿美元，前值583.3亿美元。

中国9月社会融资规模新增2.9万亿元，预期3.24万亿，前值2.96万亿。社融存量同比增长10.0%，前值10.3%。M2同比增长8.3%，预期8.1%，前值8.2%。

浙江省调整大工业分时电价，提高大工业尖峰电价每千瓦时5.6分、高峰电价每千瓦时6分，降低低谷电价每千瓦时6.38分。全天尖峰时段由原来的2个小时增加至6小时，高峰时段由原来的10小时减少至6小时，低谷时段仍为12小时。

美国9月CPI同比升5.4%，预期5.3%，前值5.3%；季调后CPI环比升0.4%，预期0.3%，前值0.3%；9月实际收入环比升0.8%，前值0.3%。美国9月核心CPI同比升4%，预期4%，前值4%；环比升0.2%，预期0.2%，前值0.1%。

美国国会众议院通过一项短期调高联邦政府债务上限的法案，暂时避免政府债务违约风险。该法案将暂时调高债务上限约4800亿美元，确保美国财政部可履行支付义务至12月3日。由于参议院上周已通过这项法案，该法案随后将递交总统拜登签署生效。

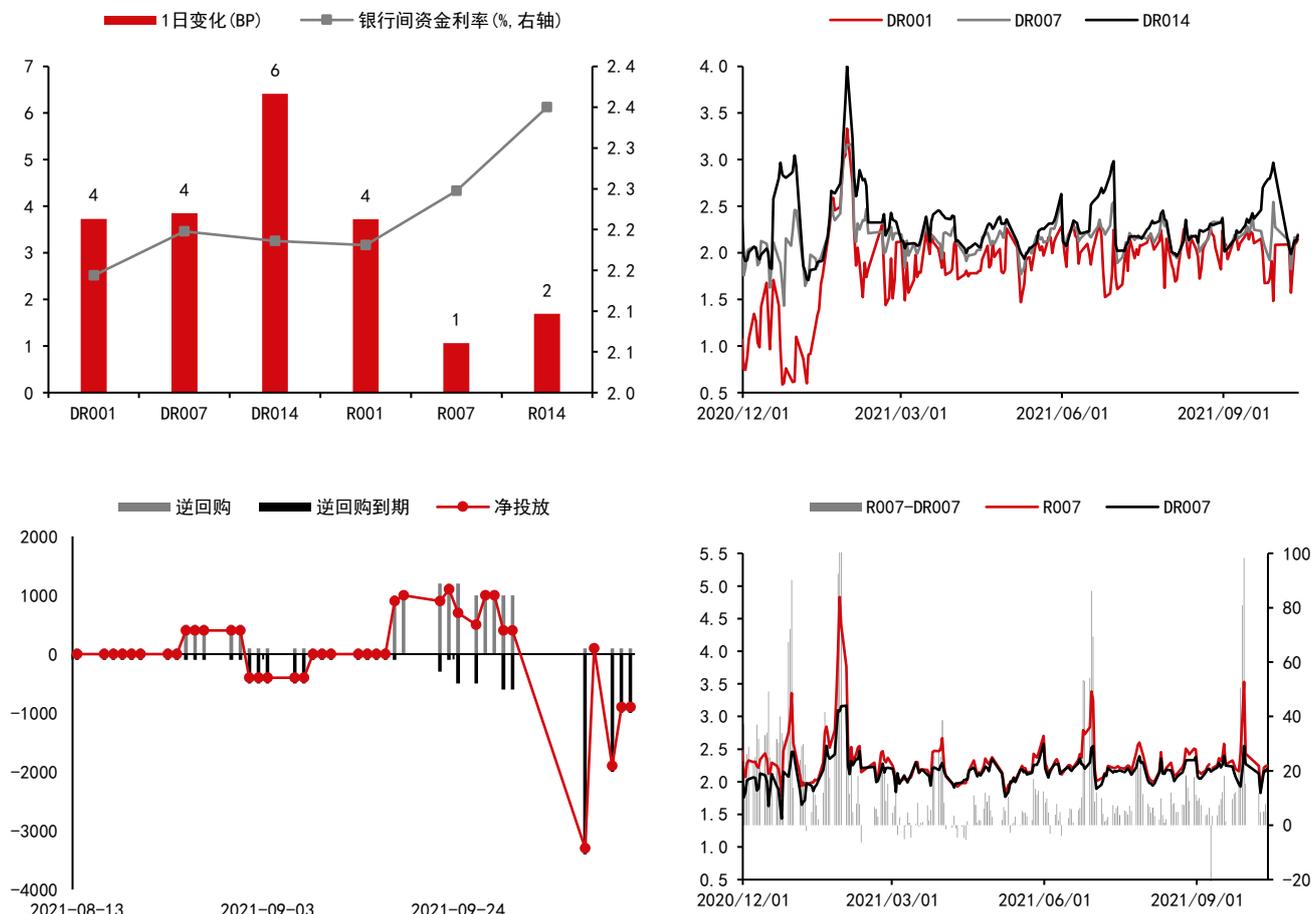
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/10/13	11:00	中国	9月出口金额:当月同比	25.6	21.1	28.1
2021/10/13	11:00	中国	9月进口金额:当月同比	33.1	15.4	17.6
2021/10/13	11:00	中国	9月贸易差额(亿美元)	583.31	561.4	667.6
2021/10/13	17:00	中国	9月新增社会融资规模(亿元)	29600	32400	29000
2021/10/13	17:00	中国	9月M2:当月同比(%)	8.2	8.1	8.3
2021/10/13	18:00	欧盟	8月欧元区:工业生产指数:环比(%)	1.5	-1.6	-1.6
2021/10/13	18:00	欧盟	8月欧元区:工业生产指数:同比(%)	7.7	4.7	5.1
2021/10/13	20:30	美国	9月CPI:季调:环比	0.3	0.3	0.4
2021/10/13	20:30	美国	9月CPI:同比(%)	5.3	5.3	5.4
2021/10/14	9:30	中国	9月CPI:同比(%)	0.8	0.79	--
2021/10/14	9:30	中国	9月PPI:同比(%)	9.5	10.25	--
2021/10/14	20:30	美国	10月09日当周初次申请失业金人数(万人)	32.60	--	--
2021/10/14	20:30	美国	9月PPI:最终需求:环比:季调(%)	0.7	--	--
2021/10/14	20:30	美国	9月PPI:最终需求:同比:季调(%)	8.3	--	--

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

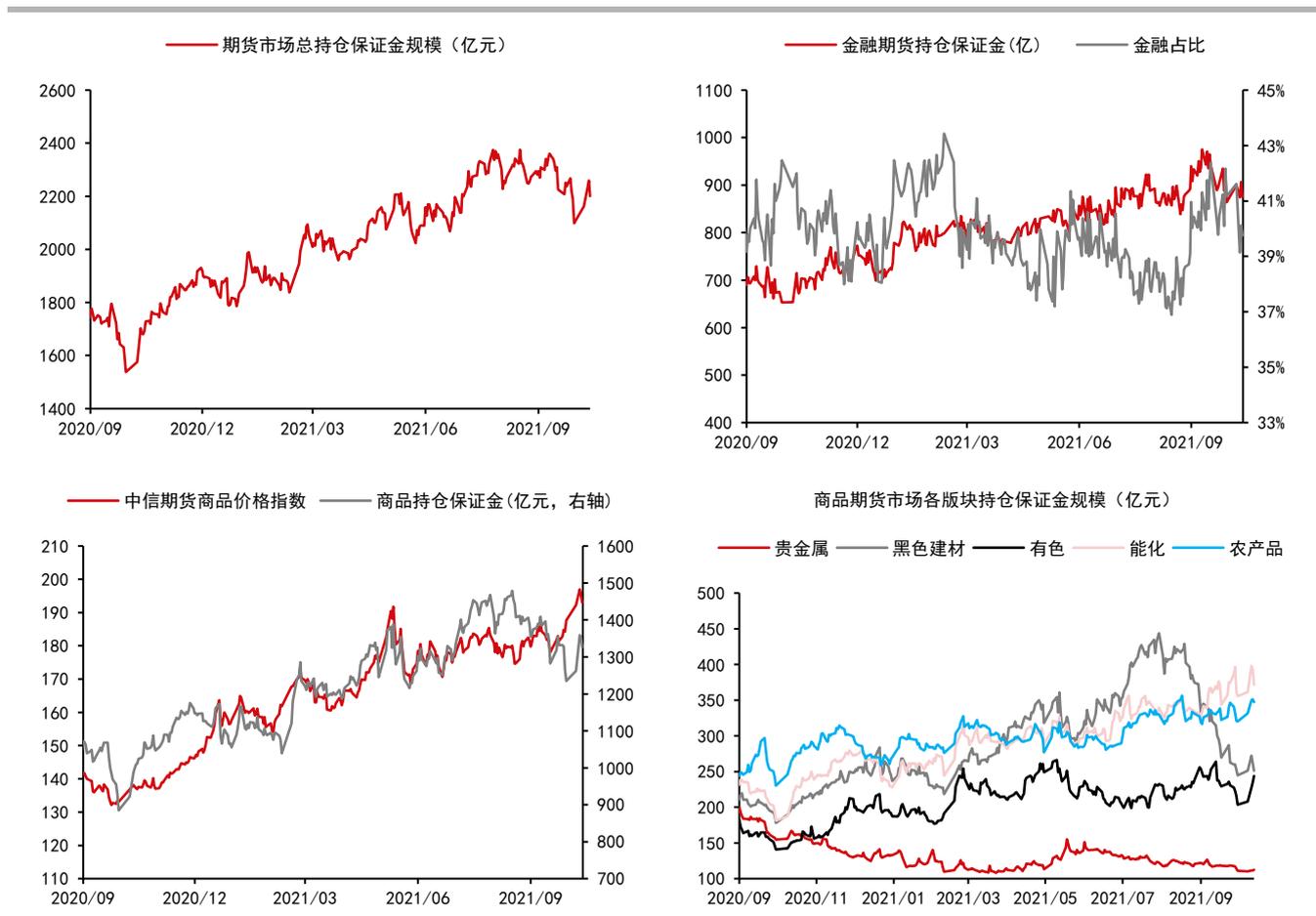
四、期货市场数据跟踪

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			-58.09	12.60	2200.97
金融			-31.07	-47.63	875.12
商品			-27.02	60.23	1325.85
贵金属	0.07%	1.30%	0.85	-1.75	112.23
黑色建材	-0.47%	4.49%	-11.11	26.19	251.19
有色金属	0.37%	9.86%	8.93	9.33	243.59
能源化工	-0.63%	7.74%	-21.66	-1.34	371.55
农产品	-0.67%	3.30%	-4.03	27.80	347.29

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
动煤	3.23%	14.42%	2.47	18.58%
玻璃	3.11%	10.47%	2.74	9.00%
焦炭	2.16%	9.22%	1.07	14.06%
苹果	1.14%	9.96%	2.90	14.27%
沪锌	1.12%	2.00%	1.90	5.78%
淀粉	1.03%	3.26%	2.29	0.72%
棕榈	0.86%	4.85%	1.83	9.26%
玉米	0.70%	2.52%	0.87	2.99%
沪铜	0.59%	1.80%	0.83	2.42%
沪铝	0.52%	5.23%	2.10	3.60%
菜油	0.34%	4.28%	2.35	10.69%
沪银	0.21%	1.56%	1.10	1.72%
豆油	0.12%	3.02%	1.36	5.33%
焦煤	0.12%	11.61%	1.17	13.18%
不锈钢	0.01%	4.76%	2.10	0.84%
沪金	-0.03%	0.65%	0.72	1.02%
热卷	-0.07%	5.56%	2.30	-1.27%
粳米	-0.08%	0.31%	0.59	-1.27%
低硫燃油	-0.12%	2.62%	0.93	7.26%
鸡蛋	-0.43%	1.61%	0.58	3.00%
沪铅	-0.55%	1.96%	0.88	3.05%
沪锡	-0.59%	3.31%	1.75	1.03%
沪镍	-0.62%	2.60%	3.46	2.76%
原油	-0.67%	2.37%	2.66	6.36%
连豆	-0.85%	1.11%	1.01	3.40%
郑糖	-0.89%	2.39%	1.22	3.49%
TA	-0.95%	5.87%	1.49	5.77%
豆二	-0.98%	2.28%	1.05	-4.14%
纸浆	-1.78%	3.45%	1.25	-3.94%
豆粕	-1.93%	1.99%	0.61	-6.81%
棉纱	-2.07%	5.63%	2.59	6.87%
燃油	-2.24%	5.53%	4.31	7.08%
纯碱	-2.33%	9.02%	3.47	2.14%
沪胶	-2.34%	5.77%	2.37	4.64%
沥青	-2.37%	3.88%	1.49	0.58%
螺纹钢	-2.40%	7.69%	2.34	-4.02%
菜粕	-2.46%	2.76%	2.08	-6.28%
PP	-2.63%	7.87%	2.39	0.37%
20号胶	-2.68%	5.88%	0.79	3.57%
红枣	-2.73%	7.82%	1.56	-7.78%
塑料	-2.91%	7.58%	1.69	2.21%
苯乙烯	-3.01%	6.63%	1.72	6.02%
郑棉	-3.57%	6.95%	1.84	8.54%
甲醇	-4.99%	8.74%	2.89	10.37%
铁矿	-5.18%	10.45%	1.26	4.95%
乙二醇	-6.90%	9.42%	2.50	5.50%
LPG	-6.96%	8.63%	2.43	2.65%
PVC	-7.63%	7.84%	2.10	3.77%
尿素	-8.19%	8.39%	3.63	4.45%
锰硅	-9.25%	11.36%	2.60	-6.58%
硅铁	-10.19%	11.93%	3.62	-2.82%

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

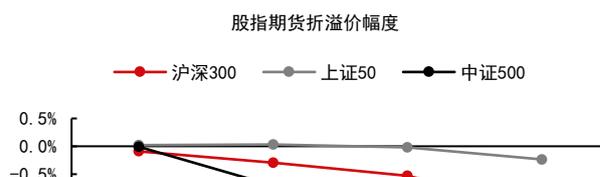
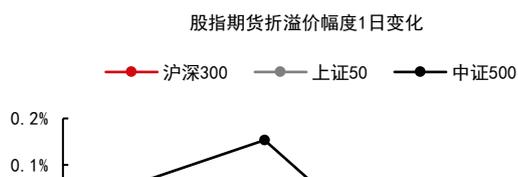
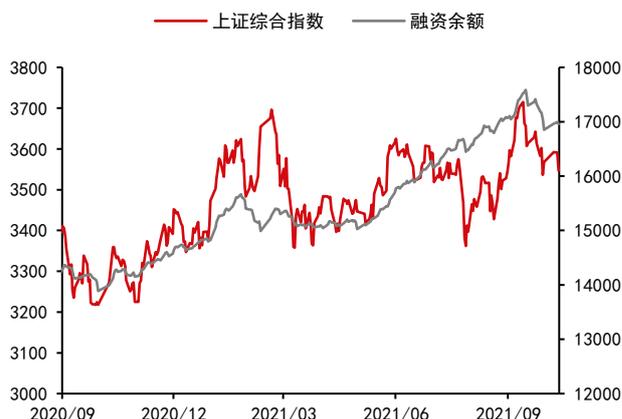
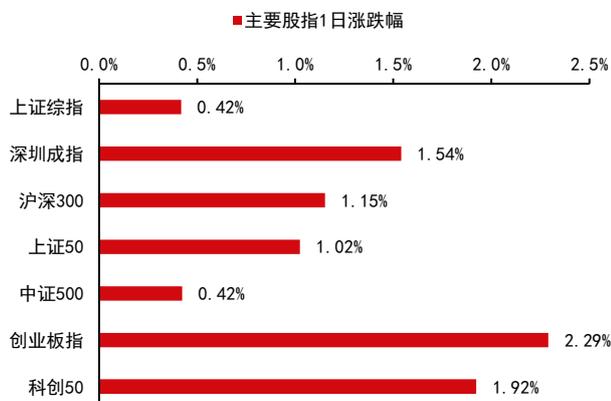
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
棕榈	2.10	沪铜	12.10	沪铜	108.62
沪铝	1.93	棕榈	6.76	铁矿	71.03
沪锌	1.26	沪锌	6.71	螺纹	69.92
焦炭	0.76	郑棉	5.57	豆油	61.83
不锈钢	0.61	豆油	5.20	沪铝	61.09
豆油	0.54	沪胶	4.22	沪金	61.04
沪金	0.46	焦炭	4.02	豆粕	59.83
玉米	0.45	沪铝	3.13	棕榈	56.59
沪银	0.39	菜油	2.77	沪银	51.19
菜粕	0.34	豆粕	2.38	郑棉	43.19
豆粕	0.14	原油	2.15	PP	39.90
淀粉	0.11	TA	1.88	甲醇	37.68
纸浆	0.03	塑料	1.52	TA	36.40
沪铅	0.02	焦煤	1.51	PVC	36.36
豆二	0.01	动煤	1.49	原油	32.21
粳米	0.00	苯乙烯	1.28	焦炭	31.75
棉纱	-0.01	苹果	1.22	塑料	31.71
沪锡	-0.02	玻璃	1.16	沪镍	28.23
20号胶	-0.06	郑糖	1.09	沪胶	27.90
低硫燃油	-0.07	甲醇	1.01	乙二醇	25.65
动煤	-0.08	鸡蛋	0.96	焦煤	25.30
菜油	-0.10	20号胶	0.84	沪锌	24.65
沪镍	-0.13	LPG	0.76	热卷	23.25
纯碱	-0.15	连豆	0.72	玉米	22.69
鸡蛋	-0.15	沪锡	0.65	郑糖	21.87
红枣	-0.41	低硫燃油	0.55	LPG	20.71
苹果	-0.43	菜粕	0.31	菜油	19.65
玻璃	-0.46	纸浆	0.20	苹果	18.53
沥青	-0.51	沪镍	0.18	纯碱	14.97
TA	-0.53	沥青	0.17	沥青	14.46
连豆	-0.55	豆二	0.11	沪锡	12.89
尿素	-0.60	玉米	0.10	燃油	12.52
焦煤	-0.64	棉纱	0.07	连豆	11.77
苯乙烯	-0.65	粳米	-0.01	苯乙烯	11.32
热卷	-0.77	不锈钢	-0.12	纸浆	10.46
郑糖	-0.93	淀粉	-0.18	玻璃	9.93
锰硅	-0.98	尿素	-0.42	菜粕	9.47
沪铜	-1.21	乙二醇	-0.57	沪铅	8.11
塑料	-1.26	沪金	-0.62	动煤	8.05
燃油	-1.36	沪铅	-0.65	硅铁	7.83
硅铁	-1.40	硅铁	-0.66	鸡蛋	7.67
原油	-1.46	锰硅	-0.75	红枣	7.23
甲醇	-1.67	PVC	-0.76	不锈钢	6.44
沪胶	-1.84	螺纹	-0.81	锰硅	5.75
PP	-2.06	红枣	-0.88	低硫燃油	4.14
LPG	-2.39	沪银	-1.13	20号胶	4.07
乙二醇	-3.10	热卷	-1.18	淀粉	3.63
铁矿	-3.15	纯碱	-1.47	尿素	3.05
PVC	-3.89	燃油	-1.63	豆二	1.77
螺纹	-5.07	PP	-1.88	棉纱	1.06
郑棉	-5.14	铁矿	-4.50	粳米	0.51

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_27731



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>