

欧央行维持宽松政策，英国央行意外加息

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

欧央行维持主要政策利率不变。欧央行表示，通胀可能暂时性超过预期目标。拉加德表示，欧央行极不可能在 2022 年加息。欧央行表现偏鸽。不过，英国央行意外加息 15BP，表现偏鹰。不同的货币政策与两地不同的通胀形势有关。11 月欧元区与英国 CPI 同比分别为 4.9%、5.1%，均较高；但是欧元区核心 CPI 同比为 2.6%，显著低于英国 4.0%的水平。欧元区核心 CPI 同比偏高与去年基数较低有关，核心 CPI 两年平均增速仅 1.4%，仍偏低。我们预计未来 1-2 年欧央行大概率不会加息。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：纯碱 4.48%、沥青 4.45%、焦煤 4.44%、尿素 4.14%、铁矿 3.45%；淀粉-1.61%、苹果-0.62%、玉米-0.59%、锰硅-0.35%、沪锡-0.32%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：铁矿 3.11、螺纹 1.33、沥青 1.19、焦炭 0.77、焦煤 0.73；沪铜-2.20、沪金-1.97、沪银-1.77、郑棉-1.49、沪锡-1.37

板块沉淀资金流入流出(亿元)：黑色建材 5.97、有色金属 4.45、能源化工-0.02、贵金属-3.74、农产品-4.97

重要新闻及经济数据：

央行召开金融机构货币信贷形势分析座谈会。

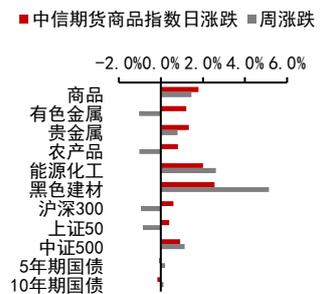
英国央行意外将基准利率提升至 0.25%，市场预期为维持在 0.1%不变。

欧洲央行维持主要再融资利率在 0%不变，维持存款利率在-0.5%不变，维持边际贷款利率在 0.25%不变，符合预期。欧洲央行称，通胀应维持 2%的目标不变，通胀短期内可能暂时性超过预期目标。拉加德表示，欧洲央行极不可能在 2022 年加息。

美国至 12 月 11 日当周初请失业金人数 20.6 万人，预期 20 万人，前值 18.4 万人修正为 18.8 万人；续请失业金人数 184.5 万人，预期 193.6 万人，前值 199.2 万人修正为 199.9 万人。

美国 11 月年化新屋开工总数 167.9 万户，预期 156.8 万户，前值 152 万户修正为 150.2 万户。

风险提示：Omicron 变异病毒传播



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		
纯碱	4.48%	COMEX 黄金	1.91%	上证综指	0.75%	中国 2 年	0.9	人民币	6.37	-0.01%
沥青	4.45%	COMEX 白银	4.36%	深圳成指	0.58%	中国 5 年	0.5	美元	96.04	-0.49%
焦煤	4.44%	ICE 布油	1.54%	沪深 300	0.58%	中国 10 年	0.7	欧元	1.13	0.52%
尿素	4.14%	NYMEX 原油	2.13%	上证 50	0.36%	美国 2 年	-5.0	英镑	1.33	0.81%
铁矿	3.45%	LME 铜	2.38%	中证 500	0.91%	美国 5 年	-8.1	日元	113.64	0.24%
沪锡	-0.32%	LME 铝	3.08%	标普 500	-0.87%	美国 10 年	-4.7	澳元	0.72	0.73%
锰硅	-0.35%	CBOT 大豆	1.03%	纳斯达克	-2.47%	英国 10 年	2.2	加元	1.28	0.98%
玉米	-0.59%	CBOT 玉米	0.94%	富时 100	1.25%	德国 10 年	1.2	卢布	73.67	0.83%
苹果	-0.62%	ICE2 号棉花	3.68%	德国 DAX	1.03%	日本 10 年	-0.5	雷亚尔	5.69	-0.04%
淀粉	-1.61%	ICE11 号糖	0.57%	日经 225	2.13%					

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	0.33	合计	-23.26	合计	2199.58
金融	-1.37	金融	-25.44	金融	909.50
商品	1.69	商品	2.18	商品	1290.08
黑色建材	5.97	黑色建材	11.15	农产品	330.75
有色金属	4.45	有色金属	5.14	能源化工	314.15
能源化工	-0.02	贵金属	-1.71	黑色建材	271.65
贵金属	-3.74	农产品	-4.88	有色金属	261.63
农产品	-4.97	能源化工	-7.52	贵金属	111.89
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)
铁矿	3.11	铁矿	5.32	沪铜	131.06
螺纹	1.33	螺纹	4.13	螺纹	105.69
沥青	1.19	玉米	2.24	铁矿	84.25
焦炭	0.77	焦炭	2.02	沪银	58.77
焦煤	0.73	沪金	1.46	豆粕	57.50
沪锡	-1.37	沪铝	-1.99	沪金	53.12
郑棉	-1.49	棕榈	-2.06	豆油	52.24
沪银	-1.77	郑棉	-2.49	棕榈	46.46
沪金	-1.97	沪银	-3.17	沪铝	44.95
沪铜	-2.20	原油	-3.46	郑棉	43.08

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

央行召开金融机构货币信贷形势分析座谈会。央行行长易纲在总结中强调，坚持稳字当头、稳中求进，实施好稳健的货币政策。要加大跨周期调节力度，统筹考虑今明两年衔接，保持流动性合理充裕，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，遵循市场化、法治化、国际化原则，增强信贷总量增长的稳定性，稳步优化信贷结构，保持企业综合融资成本稳中有降态势，不断增强服务实体经济能力。

英国央行意外将基准利率提升至 0.25%，加息 15 个基点，市场预期为维持在 0.1% 不变；维持资产购买总规模在 8950 亿英镑不变，维持企业债购债规模在 200 亿英镑不变，符合市场预期。英国央行称，12 月利率决议中，加息-不变-降息投票比例为 8-1-0（11 月为 2-7-0）。

欧洲央行维持主要再融资利率在 0% 不变，维持存款利率在 -0.5% 不变，维持边际贷款利率在 0.25% 不变，符合预期。欧洲央行表示，明年一季度紧急抗疫购债计划（PEPP）的净购买步伐将低于此前季度；明年第二季度开始将把每月购债规模提高至 400 亿欧元，此前为 200 亿欧元，三季度开始购债规模为 300 亿欧元。同时欧央行上调了通胀预期，预计 2021 年 CPI 增速为 2.6%，此前预计为 2.2%；预计 2022 年 CPI 增速为 3.2%，此前预计为 1.7%；预计 2023 年 CPI 增速为 1.8%，此前预计为 1.5%。欧洲央行称，通胀应维持 2% 的目标不变，通胀短期内可能暂时性超过预期目标。拉加德表示，欧洲央行极不可能在 2022 年加息。

美国至 12 月 11 日当周初请失业金人数 20.6 万人，预期 20 万人，前值 18.4 万人修正为 18.8 万人；续请失业金人数 184.5 万人，预期 193.6 万人，前值 199.2 万人修正为 199.9 万人。

美国 11 月年化新屋开工总数 167.9 万户，预期 156.8 万户，前值 152 万户修正为 150.2 万户；11 月营建许可总数 171.2 万户，预期 166.3 万户，前值 165 万户修正为 165.3 万户。

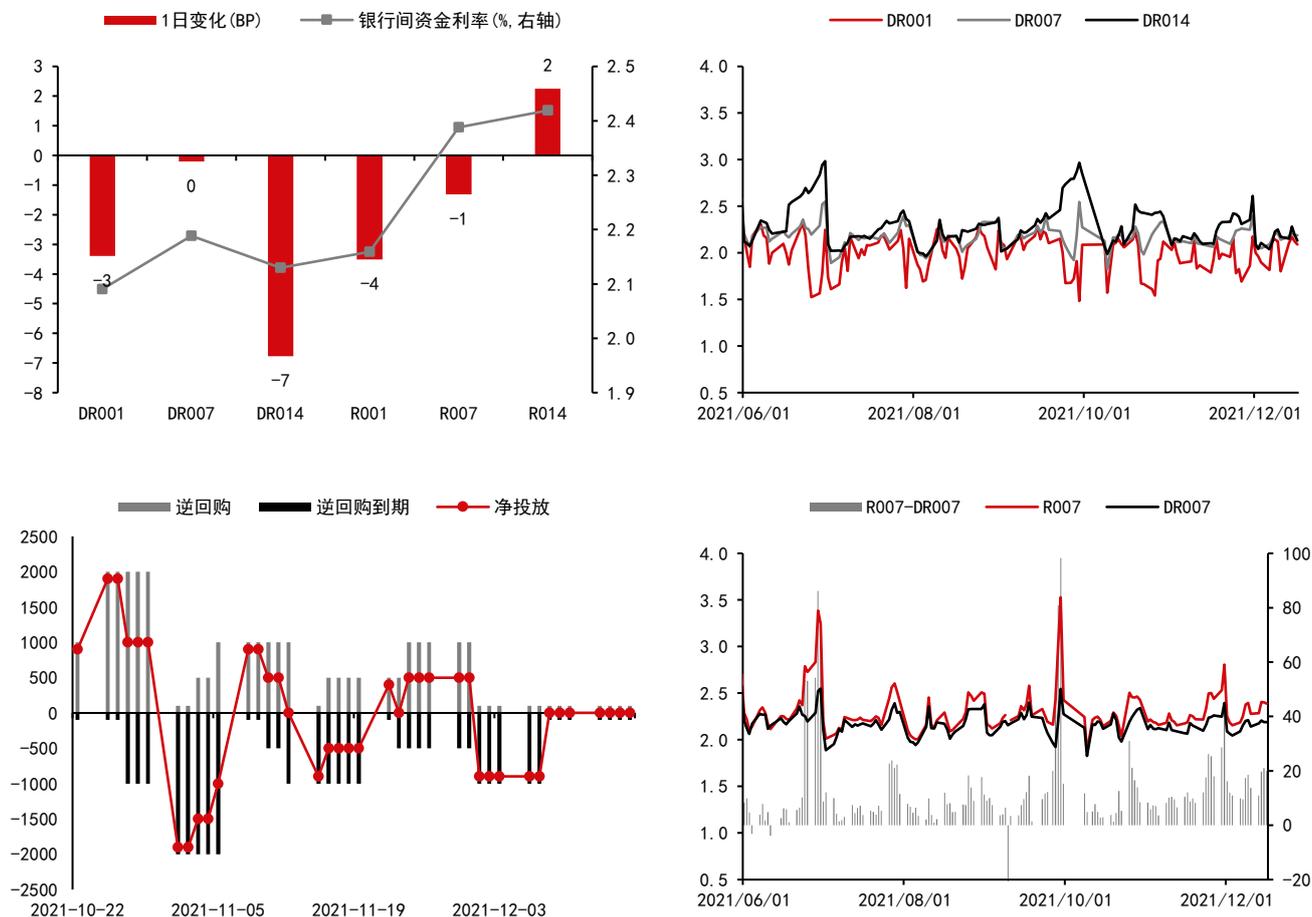
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/12/16	21:30	美国	11 月新屋开工:年化总数(万户)	150.2	156.8	167.9
2021/12/16	21:30	美国	12 月 11 日当周初次申请失业金人数(万人)	18.8	20	20.6
2021/12/17	18:00	欧盟	11 月欧元区:CPI:环比(%)	0.8	--	0.5
2021/12/17	18:00	欧盟	11 月欧元区:CPI:同比(%)	4.1	4.1	4.9

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

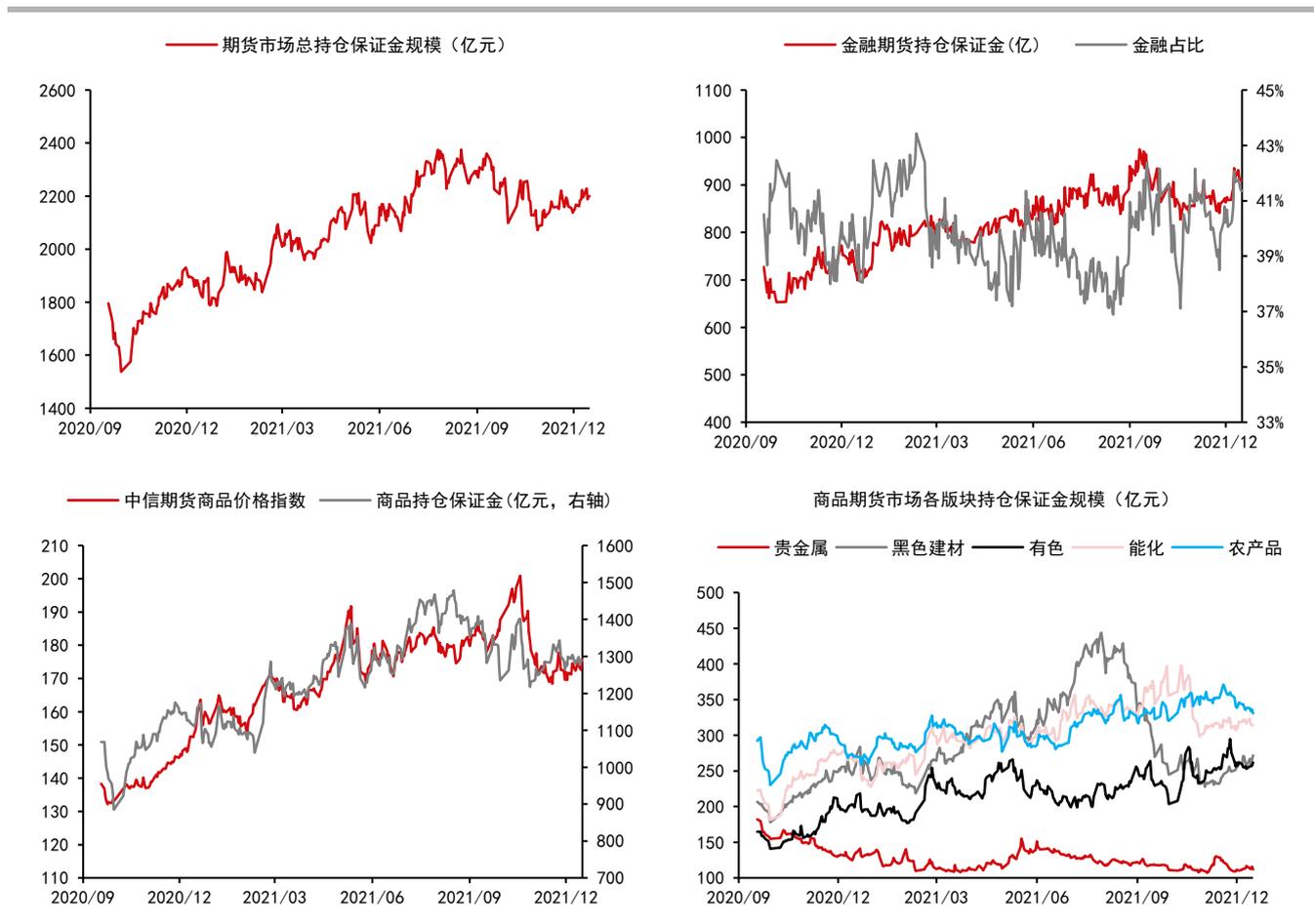
四、期货市场数据跟踪

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			0.33	-23.26	2199.58
金融			-1.37	-25.44	909.50
商品			1.69	2.18	1290.08
贵金属	1.33%	0.80%	-3.74	-1.71	111.89
黑色建材	2.55%	-1.02%	5.97	-4.88	271.65
有色金属	1.21%	2.61%	4.45	-7.52	261.63
能源化工	2.01%	5.13%	-0.02	11.15	314.15
农产品	0.81%	-1.04%	-4.97	5.14	330.75

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
纯碱	4.48%	5.31%	2.07	4.00%
沥青	4.45%	5.19%	1.24	3.69%
焦煤	4.44%	5.25%	1.02	3.26%
尿素	4.14%	4.01%	1.12	9.50%
铁矿	3.45%	3.47%	0.88	4.82%
低硫燃油	3.35%	3.85%	0.91	0.92%
燃油	3.15%	3.43%	0.97	1.19%
甲醇	2.76%	3.51%	1.23	5.19%
热卷	2.18%	2.58%	0.62	5.42%
原油	2.11%	3.25%	3.59	-1.28%
LPG	1.97%	2.01%	1.09	1.48%
焦炭	1.80%	2.97%	0.81	3.90%
沪银	1.79%	2.87%	1.25	1.41%
螺纹	1.78%	2.33%	0.65	4.90%
豆二	1.71%	2.06%	0.96	-0.70%
沪锌	1.63%	2.40%	1.24	-0.28%
PP	1.49%	1.83%	0.99	1.02%
玻璃	1.44%	2.58%	1.04	-0.59%
动煤	1.43%	4.35%	0.37	4.77%
棉纱	1.43%	2.71%	0.97	1.18%
棕榈	1.42%	2.31%	1.26	-5.96%
菜油	1.24%	2.15%	1.51	-3.42%
沪铝	1.24%	2.05%	1.05	2.33%
连豆	1.20%	1.85%	1.06	-0.24%
豆粕	1.18%	1.99%	0.62	1.76%
乙二醇	1.16%	2.12%	0.88	0.74%
20号胶	1.15%	2.11%	0.57	2.15%
沪镍	1.13%	2.37%	1.36	-2.24%
豆油	1.02%	2.13%	1.01	-3.40%
沪金	0.98%	1.15%	0.98	0.36%
沪胶	0.92%	1.66%	0.92	2.55%
TA	0.86%	2.00%	0.72	-0.83%
沪铜	0.82%	2.53%	0.77	-1.69%
PVC	0.78%	1.79%	1.50	-1.08%
塑料	0.75%	1.72%	0.84	-0.55%
硅铁	0.69%	1.24%	1.01	-0.19%
沪铅	0.59%	1.26%	1.14	-0.58%
纸浆	0.45%	1.96%	1.15	-5.34%
郑棉	0.33%	1.51%	0.63	1.83%
红枣	0.27%	2.37%	0.32	-5.67%
菜粕	0.23%	1.17%	1.85	3.78%
不锈钢	0.11%	1.57%	0.91	2.08%
粳米	0.02%	0.65%	0.69	-0.44%
鸡蛋	-0.16%	0.60%	0.35	-1.40%
苯乙烯	-0.19%	2.17%	1.49	3.46%
郑糖	-0.23%	0.82%	0.85	-2.31%
沪锡	-0.32%	2.55%	1.54	-1.44%
锰硅	-0.35%	1.16%	0.44	-1.97%
玉米	-0.59%	1.07%	0.48	1.40%
苹果	-0.62%	1.24%	0.80	2.82%
淀粉	-1.61%	2.10%	1.66	0.33%

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

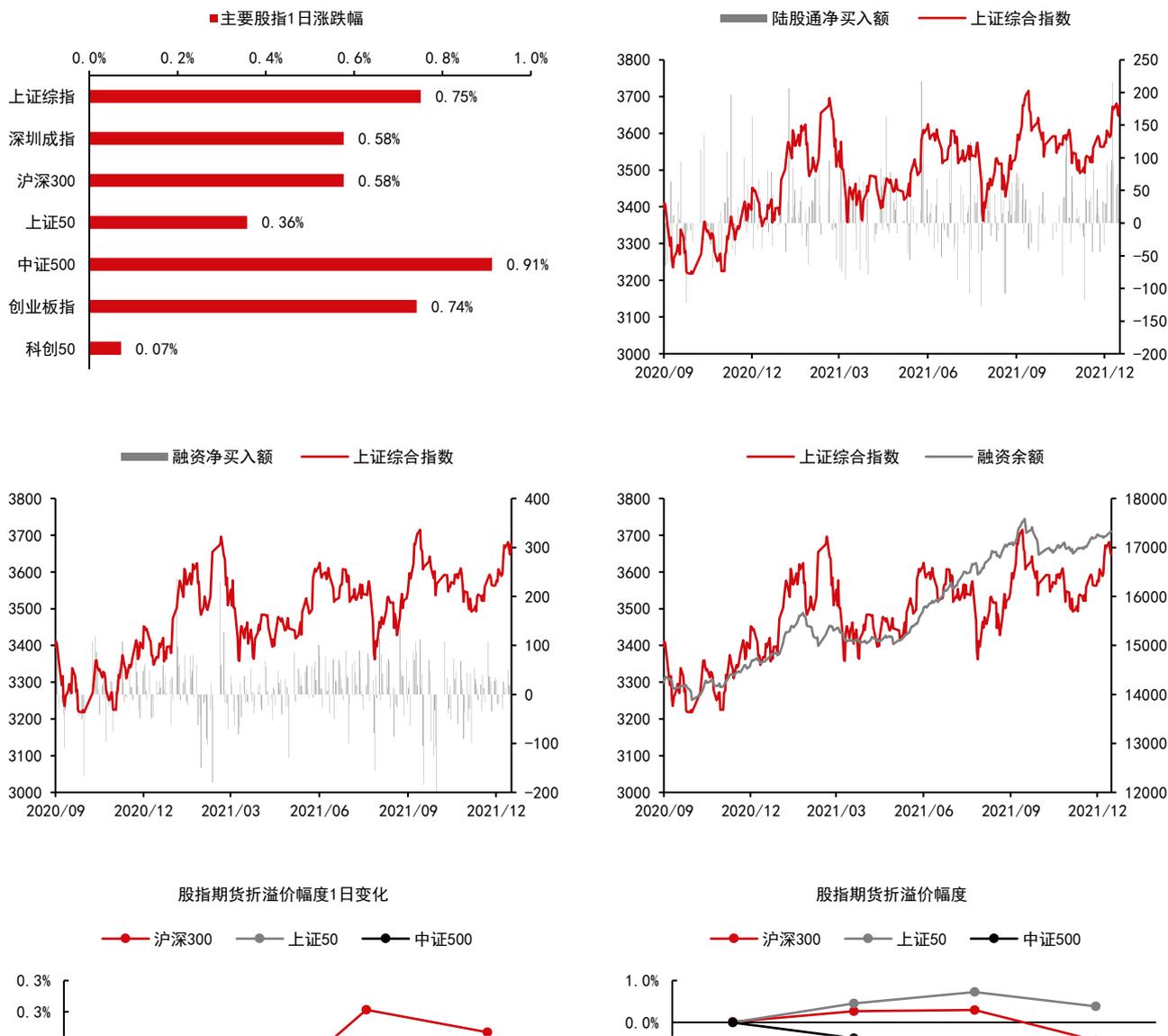
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
铁矿	3.11	铁矿	5.32	沪铜	131.06
螺纹	1.33	螺纹	4.13	螺纹	105.69
沥青	1.19	玉米	2.24	铁矿	84.25
焦炭	0.77	焦炭	2.02	沪银	58.77
焦煤	0.73	沪金	1.46	豆粕	57.50
豆粕	0.51	菜粕	1.46	沪金	53.12
尿素	0.46	沥青	1.36	豆油	52.24
郑糖	0.40	郑糖	1.21	棕榈	46.46
锰硅	0.28	焦煤	0.60	沪铝	44.95
纸浆	0.21	沪铜	0.59	郑棉	43.08
菜油	0.20	尿素	0.51	沪镍	41.27
PVC	0.20	塑料	0.49	热卷	38.64
塑料	0.19	苯乙烯	0.42	沪胶	36.20
乙二醇	0.13	锰硅	0.42	PP	34.10
甲醇	0.11	甲醇	0.21	玉米	29.30
低硫燃油	0.09	乙二醇	0.12	塑料	27.86
热卷	0.08	沪锌	0.12	TA	27.82
豆二	0.07	低硫燃油	0.11	PVC	25.76
沪锌	0.05	热卷	0.09	甲醇	25.59
玻璃	0.05	鸡蛋	0.08	原油	25.28
20号胶	0.03	20号胶	0.02	乙二醇	23.26
鸡蛋	0.02	苹果	0.01	郑糖	23.15
动煤	0.01	棉纱	0.00	沪锌	20.52
LPG	-0.01	粳米	0.00	菜油	20.14
粳米	-0.02	豆粕	-0.03	沪锡	18.17
PP	-0.04	PVC	-0.03	沥青	17.42
棉纱	-0.07	动煤	-0.08	苹果	16.58
棕榈	-0.08	PP	-0.12	LPG	13.28
红枣	-0.13	连豆	-0.23	纸浆	12.76
不锈钢	-0.19	燃油	-0.26	燃油	12.73
沪胶	-0.20	豆二	-0.30	连豆	11.69
硅铁	-0.20	不锈钢	-0.31	焦炭	11.37
苯乙烯	-0.25	淀粉	-0.32	菜粕	11.23
TA	-0.34	沪锡	-0.39	苯乙烯	9.95
菜粕	-0.38	玻璃	-0.47	纯碱	9.76
燃油	-0.40	硅铁	-0.64	不锈钢	8.35
淀粉	-0.52	沪胶	-0.91	玻璃	8.29
豆油	-0.58	红枣	-0.95	鸡蛋	7.87
原油	-0.65	沪铅	-1.28	焦煤	5.91
纯碱	-0.74	LPG	-1.31	沪铅	5.66
沪铅	-0.78	纸浆	-1.45	20号胶	5.43
玉米	-0.80	TA	-1.46	红枣	5.23
苹果	-1.02	菜油	-1.56	锰硅	5.10
沪镍	-1.05	纯碱	-1.68	硅铁	4.05
连豆	-1.09	沪镍	-1.81	淀粉	3.71
沪铝	-1.20	豆油	-1.95	尿素	2.97
沪锡	-1.37	沪铝	-1.99	低硫燃油	2.75
郑棉	-1.49	棕榈	-2.06	豆二	1.59
沪银	-1.77	郑棉	-2.49	动煤	1.24
沪金	-1.97	沪银	-3.17	粳米	0.61
沪铜	-2.20	原油	-3.46	棉纱	0.39

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_31408



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn