

明年货币政策体现为三个“稳”，继续精准施策

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

央行行长易纲表示，2022年央行将进一步增强金融服务实体经济的能力。具体来说，主要体现为三个“稳”：一是货币信贷总量稳定增长。二是金融结构稳步优化。三是综合融资成本稳中有降。易纲行长关于明年货币政策的表述与央行2022年工作会议的表述基本一致，再次明确明年货币政策仍以“稳”为主，精准施策，加大对小微企业、科技创新、绿色发展的支持。房地产信贷政策回归中性，金融机构将满足居民和房地产企业的正常融资需求。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：原油 4.33%、低硫燃油 3.99%、燃油 3.57%、LPG 3.35%、PVC 2.98%；动煤-2.55%、玻璃-1.67%、铁矿-1.41%、焦炭-1.39%、焦煤-1.01%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：原油 5.32、沪铜 3.76、沥青 1.58、PVC 1.31、沪金 1.21；螺纹-3.92、热卷-2.17、铁矿-1.40、焦炭-0.62、沪镍-0.42

板块沉淀资金流入流出(亿元)：有色金属 16.53、能源化工 15.13、农产品 3.42、贵金属 0.96、黑色建材-8.92

重要新闻及经济数据：

央行行长易纲表示，2022年央行将进一步增强金融服务实体经济的能力。具体来说，主要体现为三个“稳”：一是货币信贷总量稳定增长。二是金融结构稳步优化。三是综合融资成本稳中有降。

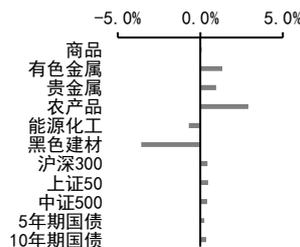
工信部等八部门联合印发《“十四五”智能制造发展规划》提出，到2025年，规模以上制造业企业大部分实现数字化网络化，重点行业骨干企业初步应用智能化。

十五部门印发《“十四五”机器人产业发展规划》提出，到2025年，成为全球机器人技术创新策源地、高端制造集聚地和集成应用新高地，机器人产业营业收入年均增长超过20%，制造业机器人密度实现翻番。

日本11月失业率2.8%，预期和前值均为2.7%。日本11月工业产出同比初值增5.4%，预期增2.9%，前值降4.1%；环比增7.2%，预期增4.8%，前值增1.8%。

风险提示：Omicron 变异病毒传播

■ 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：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	
原油	4.33%	COMEX 黄金	0.12%	上证综指	0.39%	中国 2 年	-0.7	人民币	6.37 0.04%
低硫燃油	3.99%	COMEX 白银	0.57%	深圳成指	0.83%	中国 5 年	-1.5	美元	96.20 0.11%
燃油	3.57%	ICE 布油	0.43%	沪深 300	0.74%	中国 10 年	-1.2	欧元	1.13 -0.14%
LPG	3.35%	NYMEX 原油	0.54%	上证 50	0.76%	美国 2 年	5.1	英镑	1.34 -0.03%
PVC	2.98%	LME 铜	0.00%	中证 500	0.18%	美国 5 年	-0.1	日元	114.75 0.13%
焦煤	-1.01%	LME 铝	0.00%	标普 500	-0.10%	美国 10 年	0.5	澳元	0.72 -0.11%
焦炭	-1.39%	CBOT 大豆	-0.26%	纳斯达克	-0.56%	英国 10 年	0.0	加元	1.28 -0.20%
铁矿	-1.41%	CBOT 玉米	-1.63%	富时 100	0.00%	德国 10 年	0.6	卢布	73.74 -0.31%
玻璃	-1.67%	ICE2 号棉花	-1.99%	德国 DAX	0.81%	日本 10 年	0.0	雷亚尔	5.63 0.08%
动煤	-2.55%	ICE11 号糖	-1.30%	日经 225	1.37%				

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	38.84	合计	67.11	合计	2225.43
金融	11.73	金融	40.11	金融	923.46
商品	27.11	商品	27.00	商品	1301.97
有色金属	16.53	有色金属	20.47	农产品	334.87
能源化工	15.13	能源化工	16.29	能源化工	331.17
农产品	3.42	农产品	6.82	有色金属	267.93
贵金属	0.96	贵金属	0.63	黑色建材	254.12
黑色建材	-8.92	黑色建材	-17.21	贵金属	113.87

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)
原油	5.32	原油	9.07	沪铜	124.89
沪铜	3.76	豆油	5.28	螺纹	93.94
沥青	1.58	沪镍	3.66	铁矿	83.29
PVC	1.31	沪锌	3.13	沪银	58.77
沪金	1.21	豆粕	2.88	豆粕	58.64
沪镍	-0.42	沪银	-1.75	豆油	58.20
焦炭	-0.62	乙二醇	-2.02	沪金	55.10
铁矿	-1.40	郑糖	-2.06	沪铝	48.32
热卷	-2.17	螺纹	-7.00	棕榈	48.01
螺纹	-3.92	铁矿	-7.15	郑棉	41.46

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

央行行长易纲表示，2022 年央行将进一步增强金融服务实体经济的能力。具体来说，主要体现为三个“稳”：一是货币信贷总量稳定增长。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。二是金融结构稳步优化。引导金融机构加大对实体经济特别是小微企业、科技创新、绿色发展的支持，支持高质量发展。三是综合融资成本稳中有降。下一步将完善市场化利率形成和传导机制，发挥贷款市场报价利率改革效能，推动企业综合融资成本稳中有降。易纲表示，前期个别房企由于自身经营不善、盲目多元化扩张等因素导致风险暴露。个别房企出险后，有关部门和地方政府已积极采取措施，稳妥有序化解风险，满足居民和房地产企业的正常融资需求，市场预期正在逐步改善。房地产市场的结构性调整，有利于形成房地产新发展模式，实现房地产业的良性循环和健康发展。

工信部等八部门联合印发《“十四五”智能制造发展规划》提出，到 2025 年，规模以上制造业企业大部分实现数字化网络化，重点行业骨干企业初步应用智能化；到 2035 年，规模以上制造业企业全面普及数字化网络化，重点行业骨干企业基本实现智能化。规划提出开展智能制造技术攻关行动、智能制造示范工厂建设行动、行业智能化改造升级行动、智能制造装备创新发展行动、工业软件突破提升行动、智能制造标准领航行动。

十五部门印发《“十四五”机器人产业发展规划》提出，到 2025 年，成为全球机器人技术创新策源地、高端制造集聚地和集成应用新高地，机器人产业营业收入年均增长超过 20%，制造业机器人密度实现翻番。规划提出“机器人核心技术攻关行动”“机器人关键基础提升行动”“机器人创新产品发展行动”“‘机器人+’应用行动”等四大行动。

日本 11 月失业率 2.8%，预期和前值均为 2.7%。日本 11 月工业产出同比初值增 5.4%，预期增 2.9%，前值降 4.1%；环比增 7.2%，预期增 4.8%，前值增 1.8%。

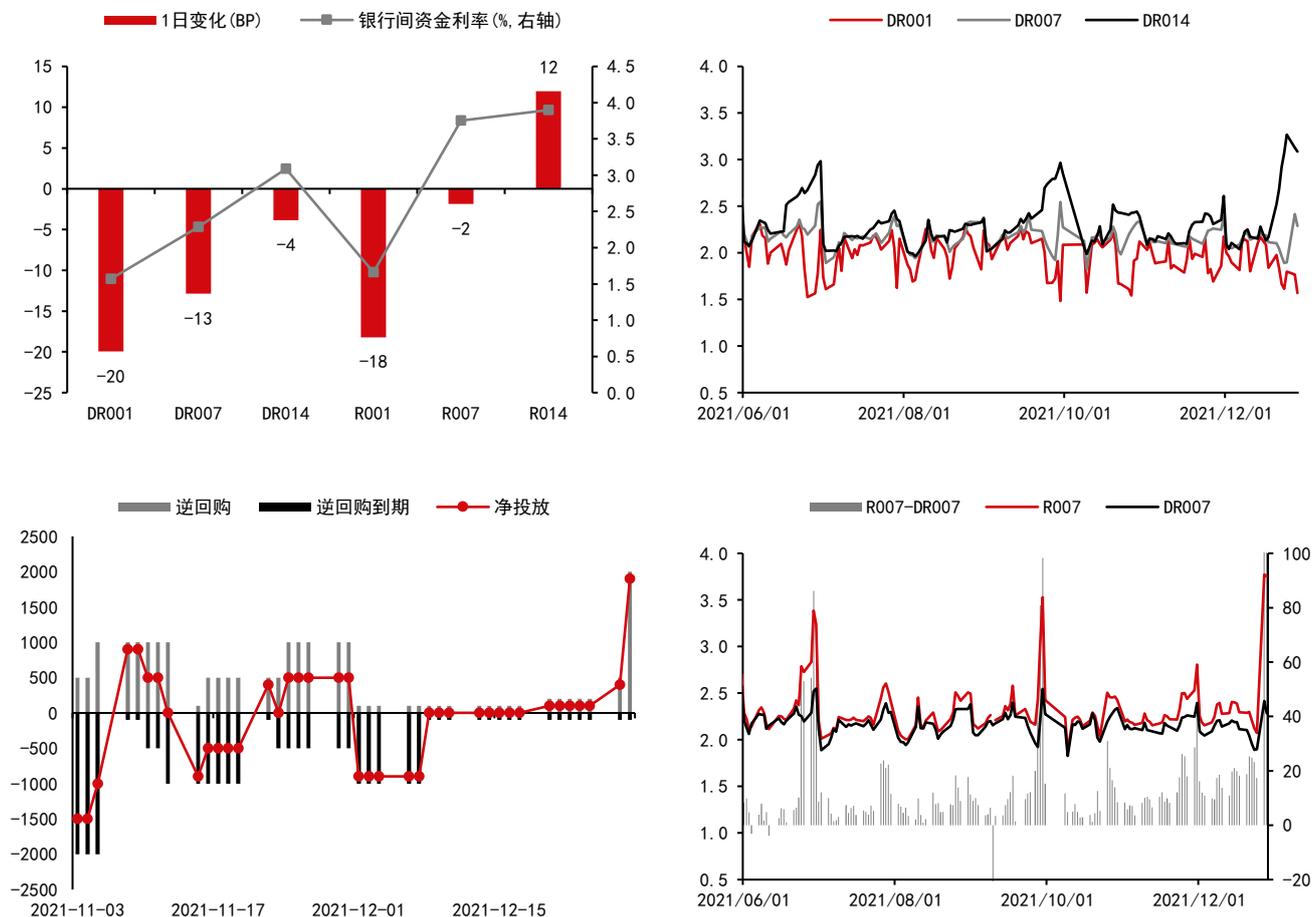
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/12/28	7:30	日本	11 月失业率:季调(%)	2.7	2.7	2.8
2021/12/28	7:50	日本	11 月工业生产指数:同比(%)	-4.12	2.9	5.4
2021/12/29	17:00	欧盟	11 月欧元区:M3:同比(%)	7.70	--	--

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

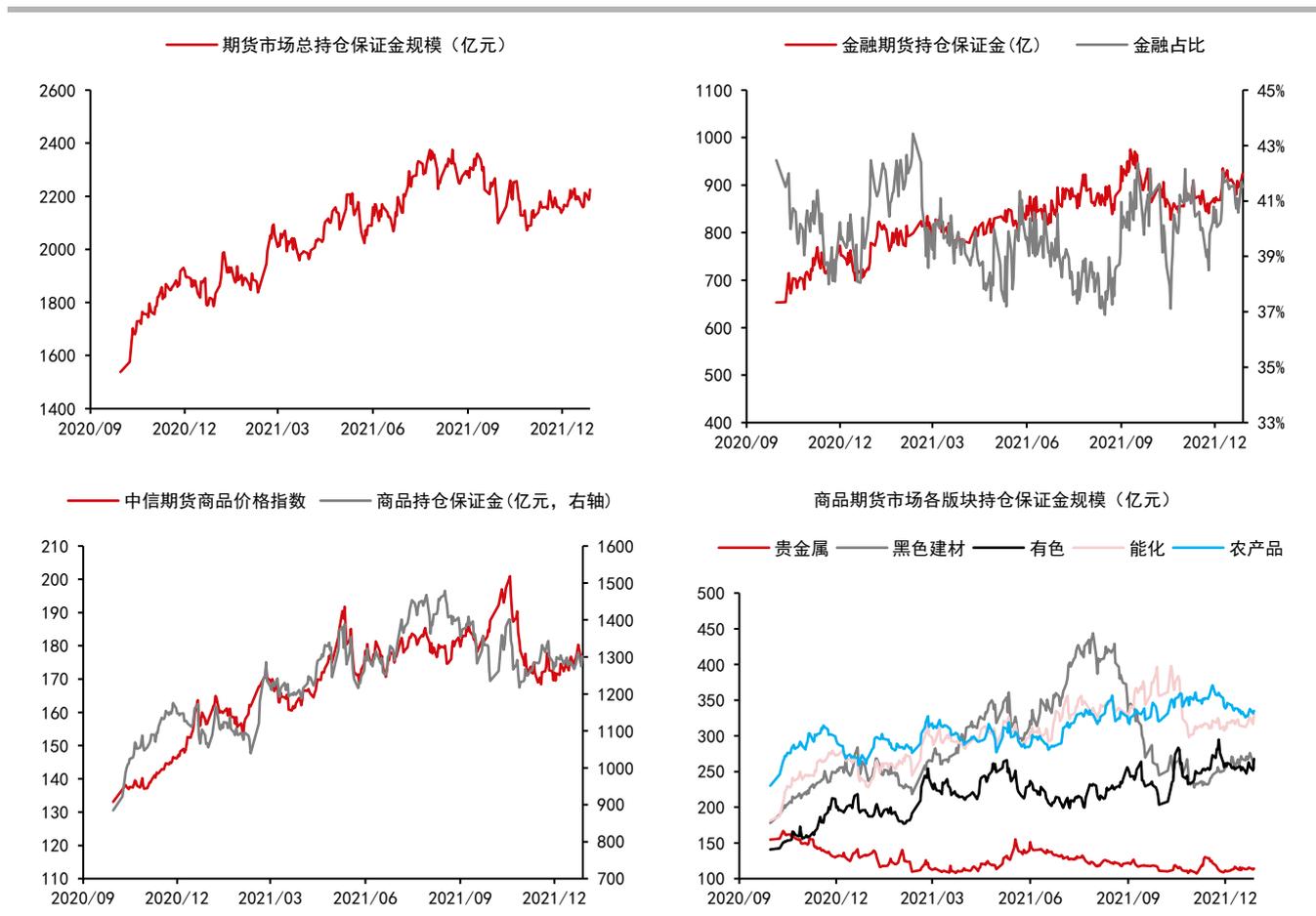
四、期货市场数据跟踪

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			38.84	67.11	2225.43
金融			11.73	40.11	923.46
商品			27.11	27.00	1301.97
贵金属	0.00%	0.96%	0.96	0.63	113.87
黑色建材	0.00%	2.91%	-8.92	6.82	254.12
有色金属	0.00%	-0.69%	16.53	16.29	267.93
能源化工	0.00%	-3.57%	15.13	-17.21	331.17
农产品	0.00%	1.33%	3.42	20.47	334.87

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
原油	4.33%	4.51%	2.81	8.60%
低硫燃油	3.99%	4.50%	0.93	9.82%
燃油	3.57%	4.37%	0.89	7.75%
LPG	3.35%	3.92%	1.52	6.99%
PVC	2.98%	3.28%	1.62	0.60%
20号胶	2.78%	4.35%	0.72	3.84%
TA	2.08%	3.07%	0.78	6.09%
沪胶	2.04%	3.03%	1.10	3.42%
沥青	2.04%	3.52%	0.91	4.39%
苯乙烯	2.03%	2.29%	1.31	6.24%
苹果	1.66%	2.53%	0.87	2.40%
棉纱	1.42%	1.91%	1.02	1.01%
塑料	1.40%	1.90%	1.06	0.03%
沪铜	1.29%	1.60%	0.47	1.78%
豆油	1.20%	2.01%	0.96	5.46%
红枣	1.06%	1.90%	0.23	1.49%
棕榈	1.06%	1.95%	1.28	4.92%
不锈钢	0.95%	1.59%	0.69	4.15%
菜油	0.92%	2.02%	1.47	2.01%
沪铝	0.92%	1.36%	0.69	1.14%
郑棉	0.90%	2.05%	0.61	1.40%
菜粕	0.82%	1.80%	1.30	2.37%
连豆	0.81%	1.68%	1.05	1.31%
沪银	0.81%	1.64%	0.83	1.77%
豆粕	0.78%	1.72%	0.60	3.31%
沪镍	0.76%	1.47%	1.11	3.49%
乙二醇	0.73%	2.63%	1.00	1.71%
沪锡	0.66%	0.90%	1.12	2.98%
豆二	0.63%	1.44%	1.46	5.41%
纸浆	0.60%	3.17%	1.36	6.47%
沪锌	0.59%	1.83%	0.87	2.41%
热卷	0.57%	1.69%	0.55	-3.62%
尿素	0.47%	1.89%	0.69	4.25%
PP	0.35%	2.07%	0.94	-1.49%
沪金	0.30%	0.74%	0.71	1.26%
螺纹	0.27%	1.94%	0.66	-3.59%
郑糖	0.13%	1.01%	0.76	1.16%
沪铅	0.13%	0.89%	0.73	-1.04%
硅铁	0.06%	1.54%	1.63	-1.48%
纯碱	-0.04%	2.42%	1.45	-2.33%
锰硅	-0.23%	2.28%	0.82	-1.62%
淀粉	-0.28%	1.01%	0.80	-1.42%
粳米	-0.38%	0.54%	0.99	0.23%
甲醇	-0.41%	2.43%	0.97	-2.29%
玉米	-0.52%	0.64%	0.34	-0.96%
鸡蛋	-0.79%	1.02%	0.34	0.48%
焦煤	-1.01%	5.52%	1.22	-2.36%
焦炭	-1.39%	4.88%	1.07	-5.80%
铁矿	-1.41%	4.44%	0.90	-3.83%
玻璃	-1.67%	2.32%	0.84	-4.10%
动煤	-2.55%	3.72%	0.33	-5.88%

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

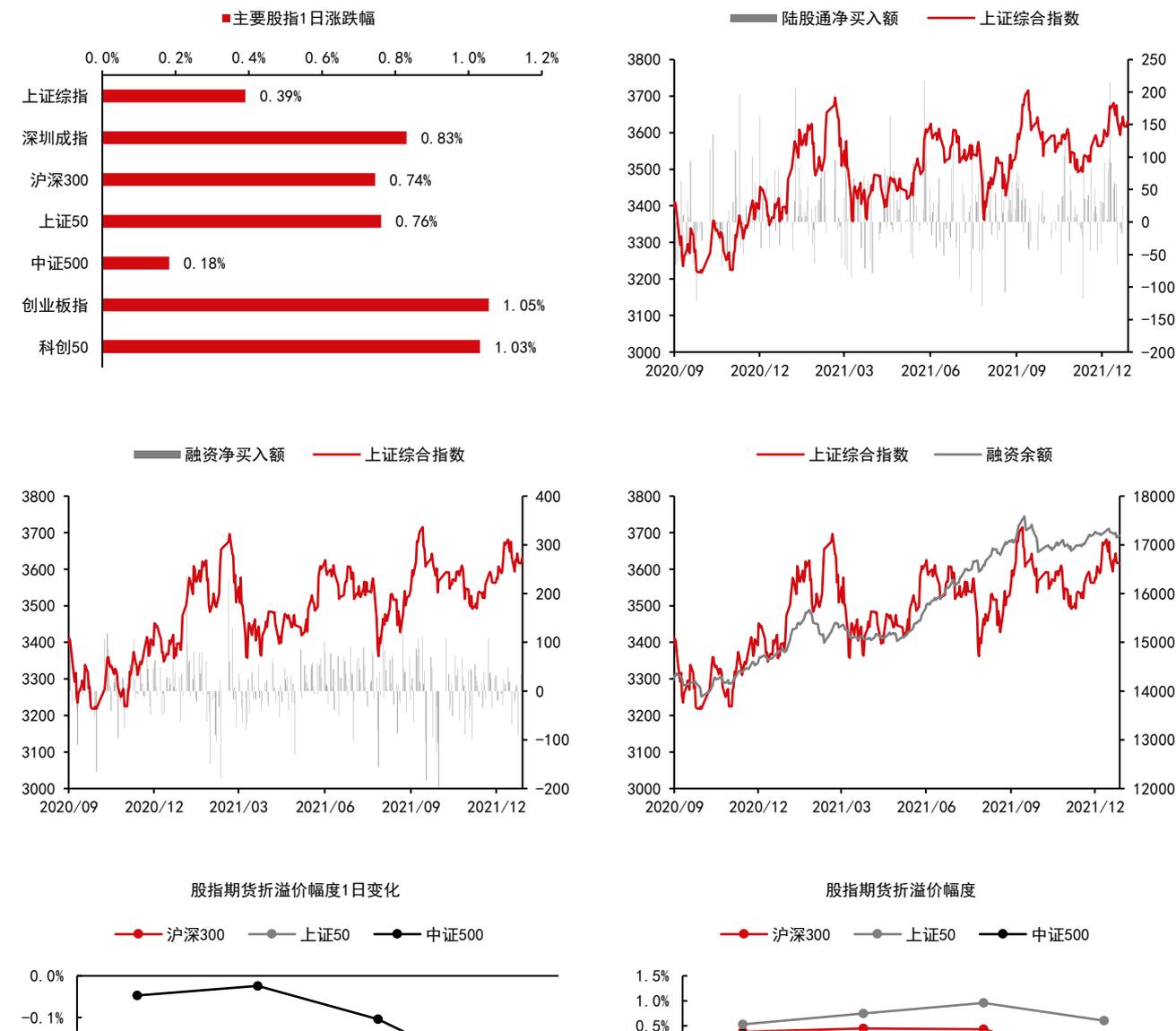
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
原油	5.32	原油	9.07	沪铜	124.89
沪铜	3.76	豆油	5.28	螺纹钢	93.94
沥青	1.58	沪镍	3.66	铁矿	83.29
PVC	1.31	沪锌	3.13	沪银	58.77
沪金	1.21	豆粕	2.88	豆粕	58.64
甲醇	1.19	LPG	2.57	豆油	58.20
豆粕	1.09	沪锡	2.49	沪金	55.10
TA	0.98	沪金	2.37	沪铝	48.32
燃油	0.87	燃油	2.11	棕榈	48.01
纸浆	0.72	沥青	2.02	郑棉	41.46
LPG	0.71	纸浆	1.82	沪镍	40.82
豆油	0.69	棕榈	1.55	热卷	37.63
乙二醇	0.65	TA	1.50	沪胶	36.24
PP	0.57	甲醇	1.11	原油	34.60
苹果	0.53	淀粉	1.00	PP	32.43
菜粕	0.46	苯乙烯	0.79	TA	29.48
苯乙烯	0.40	菜粕	0.43	塑料	27.37
沪锡	0.40	玻璃	0.35	玉米	27.14
郑棉	0.39	郑棉	0.27	沪锌	26.51
沪胶	0.35	纯碱	0.27	甲醇	25.90
低硫燃油	0.29	尿素	0.20	PVC	25.83
淀粉	0.28	PP	0.20	乙二醇	22.36
菜油	0.27	连豆	0.16	郑糖	21.94
玉米	0.23	沪铜	0.15	沪锡	21.20
郑糖	0.17	菜油	0.13	沥青	20.54
20号胶	0.14	低硫燃油	0.12	菜油	19.60
塑料	0.11	沪铝	0.11	苹果	17.66
尿素	0.11	豆二	0.09	LPG	15.18
鸡蛋	0.02	粳米	0.07	燃油	14.94
红枣	0.02	红枣	0.01	纸浆	14.64
动煤	0.01	动煤	0.00	菜粕	11.71
棉纱	0.01	热卷	-0.02	连豆	10.81
粳米	0.00	棉纱	-0.03	苯乙烯	10.17
玻璃	-0.02	沪铅	-0.04	焦炭	9.61
豆二	-0.03	20号胶	-0.06	纯碱	9.53
不锈钢	-0.07	不锈钢	-0.23	玻璃	8.68
沪铅	-0.10	PVC	-0.35	鸡蛋	7.66
沪铝	-0.15	硅铁	-0.44	不锈钢	7.52
沪锌	-0.17	鸡蛋	-0.57	沪铅	6.18
纯碱	-0.19	焦煤	-0.79	焦煤	5.53
硅铁	-0.22	锰硅	-0.79	20号胶	5.36
锰硅	-0.23	玉米	-0.82	淀粉	5.05
沪银	-0.25	焦炭	-1.14	红枣	4.45
焦煤	-0.26	沪胶	-1.48	锰硅	4.21
棕榈	-0.33	苹果	-1.54	硅铁	3.73
连豆	-0.39	塑料	-1.57	低硫燃油	2.74
沪镍	-0.42	沪银	-1.75	尿素	2.64
焦炭	-0.62	乙二醇	-2.02	豆二	1.61
铁矿	-1.40	郑糖	-2.06	动煤	1.21
热卷	-2.17	螺纹钢	-7.00	粳米	0.67
螺纹	-3.92	铁矿	-7.15	棉纱	0.26

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_35270



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>