

当前房地产仍偏弱，稳增长仍需政策发力

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

中国指数研究院监测数据显示，春节期间重点城市新建商品住宅成交面积较去年春节相比下降 51%。尽管今年以来楼市政策继续松动，但当前商品房销售仍然偏弱。房地产销售和投资的企稳有待楼市政策更大力度的放松。短期房地产投资仍然存在下行压力，预计基建投资力度会有所加大，从而稳定经济增长。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：动煤 8.67%、LPG8.65%、菜粕 8.42%、豆粕 7.66%、低硫燃油 6.43%；焦炭-3.46%、沪铅-2.52%、淀粉-1.45%、铁矿-1.39%、沪锌-0.96%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：原油 6.20、PVC4.25、塑料 3.87、豆粕 3.83、PP3.46；铁矿-1.01、沪金-0.70、沪银-0.61、纸浆-0.21、沪锡-0.18

板块沉淀资金流入流出(亿元)：能源化工 30.22、有色金属 18.12、农产品 15.04、黑色建材 2.83、贵金属-1.31

重要新闻及经济数据：

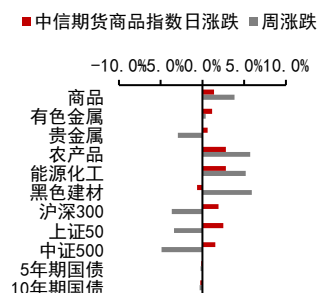
中国 2022 年 1 月末外汇储备 32216.32 亿美元，较去年末下降 285.34 亿美元，黄金储备持稳于 6264 万盎司。外汇局表示，1 月外汇市场运行总体延续平稳态势，境内外汇供求呈现基本平衡。

今年已有多个城市住房公积金贷款政策明显放松，同时房贷放款周期也呈缩短态势。三四线城市最为明显，自贡、北海、玉林、马鞍山等多个城市发布或正式调整住房公积金政策。

中国指数研究院的监测，2022 年春节期间（1 月 31 日-2 月 6 日），重点监测城市新建商品住宅成交面积较去年春节相比下降 51%。

交通运输部 2 月 7 日消息，春节假期 7 天，预计全国铁路、公路、水路、民航发送旅客 1.3 亿人次，比 2021 年同期增长 31.7%，比 2019 年（疫情前）同期下降 69.2%。

风险提示：我国房地产下滑、美联储收紧货币



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、重要新闻及经济数据

中国 2022 年 1 月末外汇储备 32216.32 亿美元，较去年末下降 285.34 亿美元，黄金储备持稳于 6264 万盎司。外汇局表示，1 月外汇市场运行总体延续平稳态势，境内外汇供求呈现基本平衡。

今年已有多个城市住房公积金贷款政策明显放松，同时房贷放款周期也呈缩短态势。三四线城市最为明显，自贡、北海、玉林、马鞍山等多个城市发布或正式调整住房公积金政策。

中国指数研究院的监测，2022 年春节期间（1 月 31 日-2 月 6 日），重点监测城市新建商品住宅成交面积较去年春节相比下降 51%。

春节假期全国发送旅客同比增长 31.7%。交通运输部 2 月 7 日消息，春节假期 7 天，预计全国铁路、公路、水路、民航发送旅客 1.3 亿人次，比 2021 年同期增长 31.7%，比 2019 年（疫情前）同期下降 69.2%。其中，预计铁路发送旅客 3029.7 万人次，公路发送旅客 9127 万人次，水路发送旅客 304.6 万人次，民航发送旅客 500.9 万人次。

图表1：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
2022/2/7	16:45	中国	1 月外汇储备(亿美元)	32,501	—	32216
2022/2/8	21:30	美国	12 月商品进口额(百万美元)	259,402	—	—
2022/2/8	21:30	美国	12 月商品出口额(百万美元)	156,391	—	—
2022/2/8	21:30	美国	12 月商品和服务贸易差额:季调(百万美元)	-80,172	—	—

资料来源：Wind 中信期货研究部

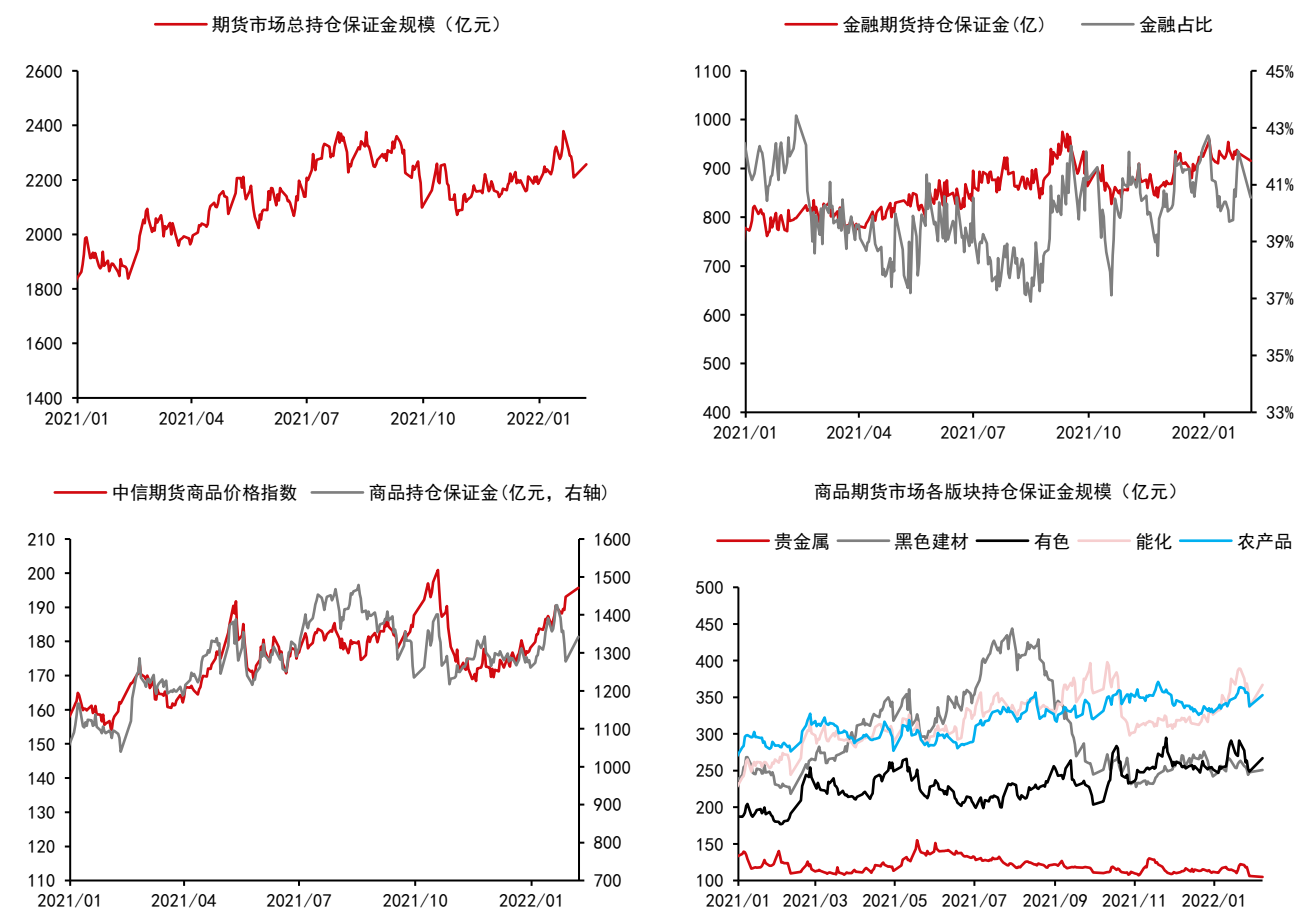
二、期货市场数据跟踪

图表2：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			48.35	-53.23	2257.56
金融			-16.55	-3.49	915.25
商品			64.90	-49.74	1342.32
贵金属	0.63%	-2.94%	-1.31	-16.12	104.83
黑色建材	-0.63%	5.74%	2.83	-8.97	250.74
有色金属	1.17%	5.20%	18.12	-8.74	266.88
能源化工	2.82%	5.92%	30.22	-5.45	367.03
农产品	2.82%	0.38%	15.04	-10.46	352.84

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表3：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4：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	8.67%	6.82%	0.34	11.01%
LPG	8.65%	9.48%	1.32	14.04%
菜粕	8.42%	2.61%	0.84	12.38%
豆粕	7.66%	7.96%	0.17	11.31%
低硫燃油	6.43%	3.28%	0.81	6.19%
塑料	6.26%	5.57%	1.07	6.26%
TA	6.18%	3.20%	0.74	8.86%
PVC	6.09%	5.92%	1.22	6.70%
原油	5.78%	2.54%	1.06	4.59%
PP	5.61%	4.79%	1.16	5.73%
豆二	4.76%	7.97%	0.74	8.00%
玻璃	4.76%	4.91%	0.73	9.33%
沥青	4.74%	3.36%	0.43	7.44%
尿素	4.58%	4.35%	0.61	2.71%
甲醇	4.56%	2.82%	0.57	6.68%
沪镍	4.03%	4.24%	1.02	-2.14%
燃油	4.00%	2.16%	0.62	5.60%
苹果	3.79%	5.00%	0.87	3.05%
硅铁	3.21%	3.79%	1.60	4.94%
纯碱	3.09%	4.25%	0.99	10.57%
不锈钢	2.62%	3.62%	0.63	0.74%
苯乙烯	2.36%	4.63%	1.11	9.27%
20号胶	2.27%	1.87%	0.49	1.18%
红枣	2.27%	2.44%	0.19	0.03%
棕榈	2.26%	5.37%	0.96	6.71%
郑棉	2.22%	1.70%	0.48	1.57%
沪胶	2.22%	1.30%	0.52	0.93%
豆油	2.13%	6.92%	0.98	6.25%
乙二醇	1.74%	2.91%	0.75	3.76%
棉纱	1.58%	1.49%	0.47	0.95%
沪铝	1.38%	1.96%	0.68	5.89%
焦煤	1.33%	2.83%	0.68	6.64%
鸡蛋	1.09%	1.34%	0.53	3.27%
锰硅	1.01%	2.17%	0.49	4.09%
热卷	0.71%	1.46%	0.32	4.18%
菜油	0.70%	3.22%	1.22	2.25%
沪银	0.67%	1.13%	0.43	-4.94%
沪锡	0.65%	2.45%	0.85	0.28%
纸浆	0.58%	2.56%	0.65	4.36%
沪金	0.52%	0.27%	0.34	-1.30%
粳米	0.44%	0.61%	0.47	1.52%
螺纹	0.35%	1.52%	0.40	3.80%
沪铜	0.25%	1.14%	0.28	-0.06%
连豆	0.03%	2.71%	1.04	1.54%
玉米	-0.46%	1.31%	0.39	0.67%
郑糖	-0.70%	1.14%	0.46	-2.32%
沪锌	-0.96%	1.69%	0.68	0.96%
铁矿	-1.39%	3.91%	0.56	9.95%
淀粉	-1.45%	1.68%	0.77	-0.07%
沪铅	-2.52%	1.42%	1.04	-5.38%
焦炭	-3.46%	2.97%	0.96	3.10%

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表5：国内商品期货沉淀资金及其变化

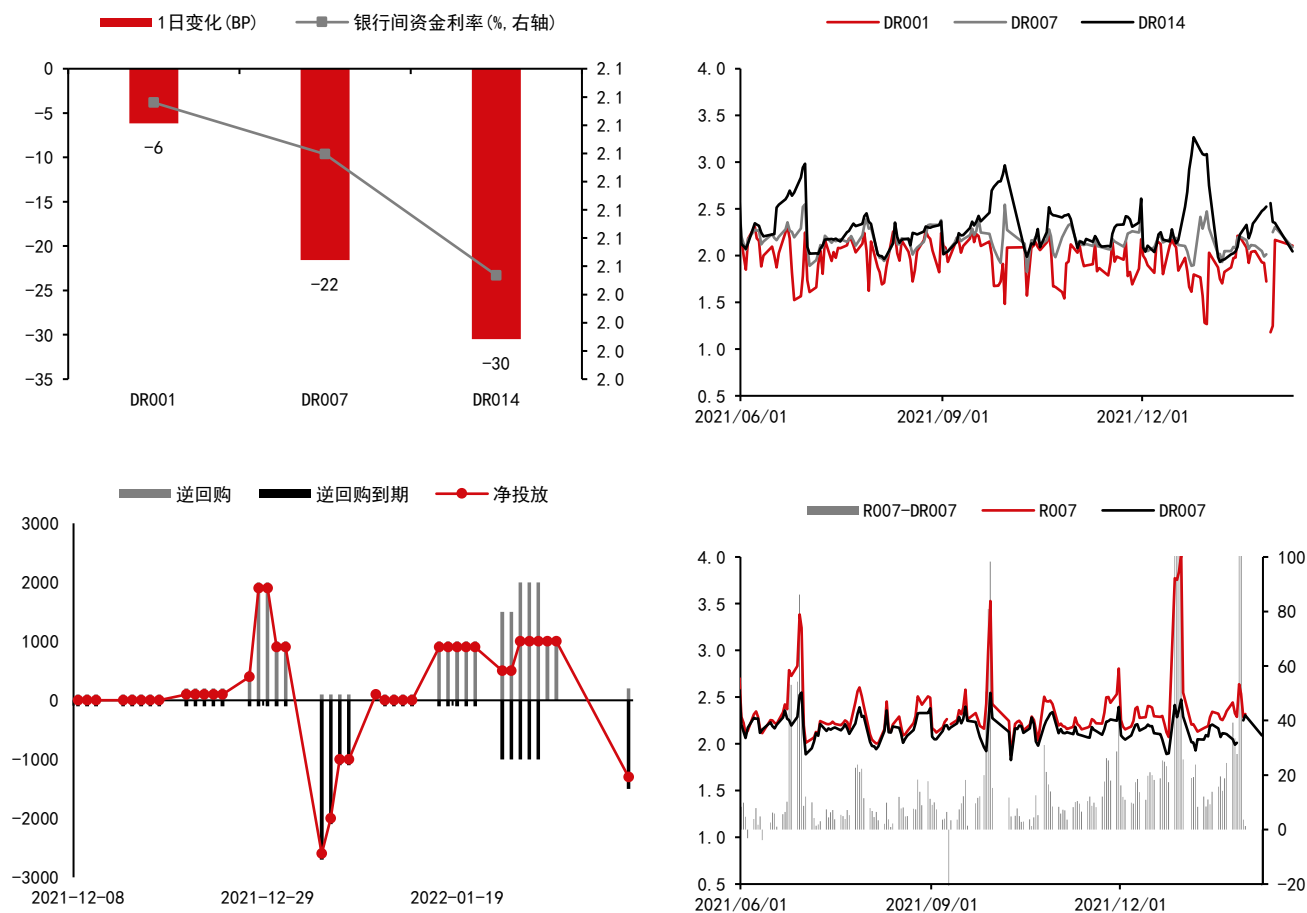
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
原油	6.20	沪铝	3.40	沪铜	113.34
PVC	4.25	豆粕	3.02	铁矿	88.99
塑料	3.87	铁矿	2.80	螺纹	81.05
豆粕	3.83	乙二醇	2.16	棕榈	62.45
PP	3.46	苯乙烯	1.45	豆粕	61.02
苹果	2.54	塑料	1.15	豆油	60.30
TA	2.25	沪锌	0.87	沪银	53.03
沪铝	2.23	玻璃	0.85	沪铝	52.63
沥青	2.21	纯碱	0.77	沪金	51.80
乙二醇	2.17	PP	0.70	沪镍	42.75
沪镍	1.99	菜粕	0.65	郑棉	39.68
郑棉	1.77	郑糖	0.62	沪胶	39.39
郑糖	1.69	硅铁	0.49	原油	39.13
LPG	1.64	尿素	0.35	热卷	36.07
菜粕	1.55	PVC	0.18	TA	33.15
棕榈	1.42	沪铅	0.06	沪锌	30.65
玻璃	1.38	动煤	0.05	塑料	30.10
豆油	1.16	玉米	0.00	玉米	30.01
燃油	1.12	豆二	0.00	PP	29.95
硅铁	0.91	淀粉	-0.01	甲醇	28.05
纯碱	0.76	棉纱	-0.01	沥青	28.02
沪胶	0.76	焦煤	-0.01	PVC	27.72
螺纹	0.76	粳米	-0.05	乙二醇	26.30
沪铅	0.68	低硫燃油	-0.11	郑糖	23.44
沪铜	0.55	锰硅	-0.12	沪锡	19.47
苯乙烯	0.54	苹果	-0.15	纯碱	17.58
低硫燃油	0.53	红枣	-0.22	菜油	16.88
沪锌	0.53	20号胶	-0.37	苹果	16.55
焦煤	0.44	焦炭	-0.41	菜粕	15.21
菜油	0.41	沥青	-0.62	燃油	14.85
尿素	0.32	鸡蛋	-0.63	纸浆	14.09
连豆	0.31	TA	-0.96	LPG	13.55
鸡蛋	0.28	热卷	-0.99	玻璃	11.82
不锈钢	0.24	郑棉	-1.14	苯乙烯	11.05
20号胶	0.18	不锈钢	-1.15	连豆	9.44
动煤	0.13	燃油	-1.22	沪铅	8.04
豆二	0.13	LPG	-1.67	焦炭	7.80
焦炭	0.12	连豆	-1.73	不锈钢	7.56
红枣	0.09	棕榈	-1.87	锰硅	6.80
锰硅	0.09	纸浆	-2.32	鸡蛋	6.34
甲醇	0.05	菜油	-2.35	淀粉	6.23
棉纱	0.04	沪胶	-2.55	硅铁	6.18
粳米	0.02	甲醇	-2.68	20号胶	5.57
热卷	-0.07	原油	-3.04	焦煤	4.47
淀粉	-0.08	沪金	-4.87	低硫燃油	3.91
玉米	-0.11	豆油	-5.09	尿素	3.40
沪锡	-0.18	沪铜	-6.73	红枣	2.94
纸浆	-0.21	螺纹	-6.91	豆二	1.42
沪银	-0.61	沪锡	-8.74	动煤	1.21
沪金	-0.70	沪银	-11.26	粳米	0.48
铁矿	-1.01	沪镍	-18.82	棉纱	0.45

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

三、流动性跟踪

图表6： 银行间市场流动性跟踪



资料来源：Wind 中信期货研究部

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_37212

