

央行上缴万亿利润，助力稳定宏观经济

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

央行向财政上缴利润符合预期。此前发布的财政预算草案显示今年特定国有金融机构和专营机构上缴利润 16500 亿元。尽管今年的赤字率低于去年，专项债规模也不高于去年，但是由于特定国有金融机构和专营机构上缴利润、调入预算稳定调节基金及使用结转结余等因素，今年广义财政支出预计同比增长 12.8%，显著高于去年减少 3.6% 的表现。财政支出对经济的支持力度显著加大。另外强调一点，央行上缴利润并非财政向央行透支，央行上缴的是利润，并非印钞为财政支出买单。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：沪锡 9.14%、沪镍 8.38%、不锈钢 7.70%、沥青 7.54%、燃油 6.50%；红枣-5.24%、沪铝-3.74%、纯碱-3.62%、焦炭-3.02%、热卷-2.98%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪金 2.82、沪银 2.37、豆粕 2.29、沥青 1.56、沪锌 1.31；螺纹-11.26、沪铜-10.56、沪铝-7.45、热卷-4.35、TA-3.46

板块沉淀资金流入流出(亿元)：贵金属 5.19、农产品-1.63、有色金属-3.10、能源化工-9.49、黑色建材-17.19

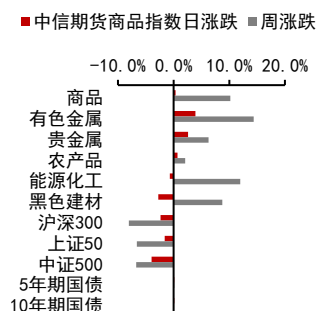
重要新闻及经济数据：

人民银行晚间公告称，按照中央经济工作会议精神和政府工作报告的部署，为增强可用财力，今年人民银行依法向中央财政上缴结存利润，总额超过 1 万亿元。

今日提请十三届全国人大五次会议审议的全国人大常委会工作报告透露 2022 年度国家立法“发力点”：制定农村集体经济组织法、能源法等，修改公司法、企业破产法、反垄断法等；制定突发事件应对管理法、粮食安全保障法等，修改传染病防治法等。

伦敦金属交易所（LME）表示，自今日伦敦时间 08:15（北京时间 16:15）起，暂停 LME 所有场所的镍合约交易；目前 LME 镍合约的保证金将根据 3 月 7 日的收盘价计算。

风险提示：我国房地产下滑、乌克兰局势恶化



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、重要新闻及经济数据

人民银行晚间公告称，按照中央经济工作会议精神和政府工作报告的部署，为增强可用财力，今年人民银行依法向中央财政上缴结存利润，总额超过1万亿元，主要用于留抵退税和增加对地方转移支付，支持助企纾困、稳就业保民生。

今日提请十三届全国人大五次会议审议的全国人大常委会工作报告透露2022年度国家立法“发力点”：制定农村集体经济组织法、能源法等，修改公司法、企业破产法、反垄断法等；制定突发事件应对管理法、粮食安全保障法等，修改传染病防治法等。报告提出，2022年将充实涉外法律工具箱，推动形成系统完备的涉外法律法规体系，做好我国与外国缔结的条约、协定以及加入国际条约的决定批准工作。报告透露，我国制定印花税法，适当简并税目、降低税率，至此，现行18个税种中已有12个制定了法律。

伦敦金属交易所（LME）表示，自今日伦敦时间08:15（北京时间16:15）起，暂停LME所有场所的镍合约交易；目前LME镍合约的保证金将根据3月7日的收盘价计算。伦敦金属交易所（LME）发布公告称，将积极筹划镍市场的重新开放，并尽快向市场公布机制；考虑到近期地缘局势及镍价表现，镍合约的交易可能关闭数日，同时LME将安排处理接下来的交割工作。

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
2022-03-09	09:30	中国	2月CPI:同比(%)	0.9	0.9	
2022-03-09	09:30	中国	2月PPI:同比(%)	9.1	8.8	
2022-03-09	23:00	美国	1月职位空缺数:非农:总计:季调	10925		

资料来源：Wind 中信期货研究部

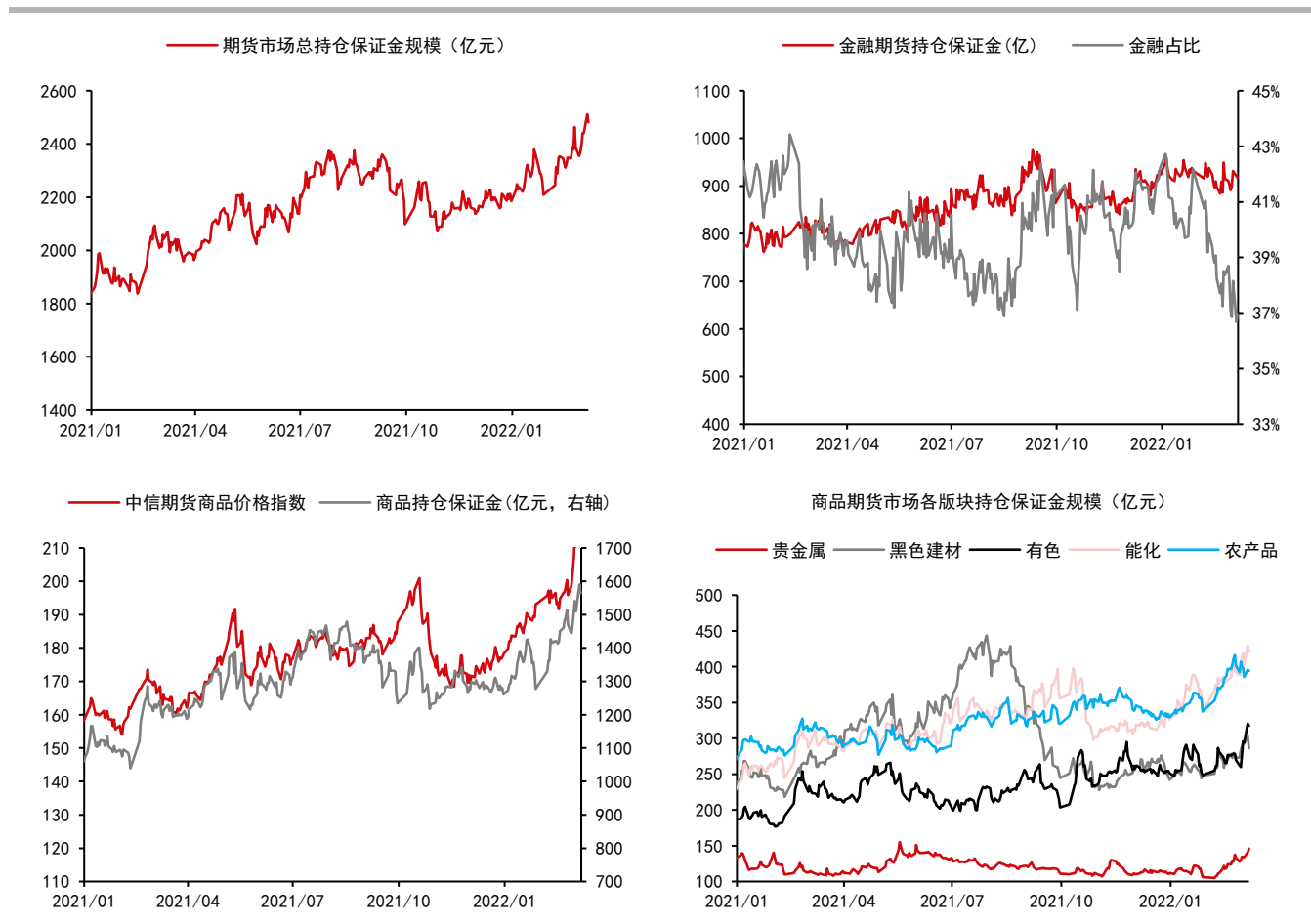
二、期货市场数据跟踪

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			-30.53	110.82	2480.87
金融			-4.30	16.02	916.82
商品			-26.23	94.81	1564.04
贵金属	2.58%	6.28%	5.19	15.99	145.83
黑色建材	-2.78%	2.10%	-17.19	-12.87	286.16
有色金属	3.90%	11.97%	-3.10	31.64	317.41
能源化工	-0.68%	8.75%	-9.49	2.42	420.48
农产品	0.69%	14.41%	-1.63	57.63	394.15

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
沪锡	9.14%	13.38%	2.85	14.66%
沪镍	8.38%	0.10%	0.11	29.82%
不锈钢	7.70%	7.01%	5.77	26.07%
沥青	7.54%	10.09%	1.80	18.47%
燃油	6.50%	9.58%	1.88	25.56%
沪锌	6.09%	8.30%	2.17	11.91%
原油	3.79%	9.41%	5.13	26.01%
菜粕	3.47%	7.75%	1.36	10.10%
苹果	3.36%	5.05%	1.00	8.46%
沪银	3.02%	5.26%	1.80	6.72%
低硫燃油	2.58%	8.62%	1.56	22.48%
沪金	2.22%	3.59%	1.33	5.97%
苯乙烯	1.87%	4.68%	1.61	13.23%
硅铁	1.79%	7.03%	2.95	8.14%
豆粕	1.47%	4.33%	1.16	5.58%
豆二	1.40%	4.63%	1.91	3.61%
沪铅	1.31%	7.44%	2.92	2.53%
纸浆	1.22%	4.01%	0.96	7.26%
棉纱	0.83%	1.92%	1.14	1.90%
郑棉	0.76%	2.09%	0.81	2.05%
尿素	0.75%	3.17%	0.66	12.32%
菜油	0.67%	3.92%	1.40	2.11%
锰硅	0.49%	3.73%	0.80	2.60%
棕榈	0.31%	6.41%	2.32	-1.00%
鸡蛋	0.09%	0.82%	0.48	1.44%
PVC	0.08%	3.54%	1.78	6.00%
豆油	-0.15%	3.28%	1.52	-0.43%
塑料	-0.21%	2.76%	1.22	4.90%
粳米	-0.38%	0.63%	0.43	-0.03%
PP	-0.41%	2.19%	1.15	7.41%
连豆	-0.52%	2.34%	0.95	-0.92%
郑糖	-0.66%	1.64%	1.02	3.01%
玉米	-0.84%	1.90%	0.44	0.99%
LPG	-1.02%	5.77%	2.62	11.72%
沪胶	-1.02%	1.89%	1.11	-0.46%
20号胶	-1.27%	2.31%	0.79	-1.18%
甲醇	-1.31%	4.74%	1.07	10.27%
沪铜	-1.35%	8.88%	1.34	4.14%
玻璃	-1.39%	7.68%	2.05	1.01%
淀粉	-1.84%	2.45%	0.89	-0.98%
动煤	-1.93%	5.32%	0.39	9.80%
乙二醇	-2.10%	4.54%	1.51	10.66%
焦煤	-2.56%	6.18%	1.29	11.95%
螺纹钢	-2.82%	4.14%	1.13	1.96%
铁矿	-2.87%	6.22%	1.28	14.60%
TA	-2.87%	4.17%	1.51	9.53%
热卷	-2.98%	5.59%	1.06	2.56%
焦炭	-3.02%	5.15%	1.03	8.86%
纯碱	-3.62%	7.50%	2.77	2.33%
沪铝	-3.74%	6.15%	2.61	1.88%
红枣	-5.24%	5.98%	0.70	-8.72%

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

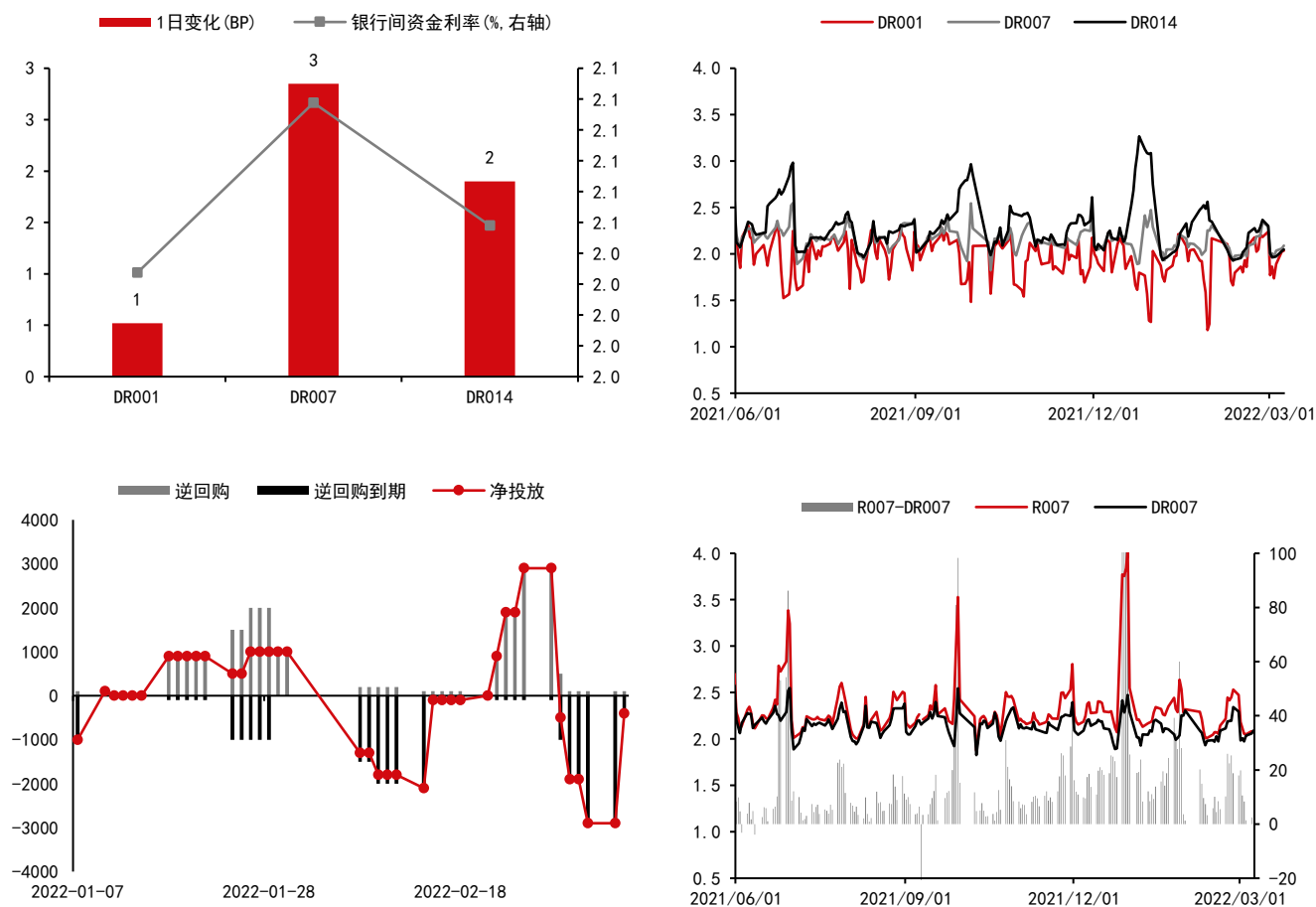
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪金	2.82	沪铜	17.83	沪铜	132.11
沪银	2.37	沪镍	17.07	螺纹	101.31
豆粕	2.29	原油	12.32	豆粕	85.35
沥青	1.56	沪金	9.98	沪金	82.11
沪锌	1.31	燃油	7.78	铁矿	79.85
燃油	1.14	豆粕	6.71	沪银	63.72
沪镍	1.11	沪锌	6.52	沪镍	63.52
LPG	0.89	沪银	6.01	棕榈	61.81
苯乙烯	0.64	甲醇	4.05	豆油	59.46
铁矿	0.63	沥青	3.78	原油	58.31
菜油	0.51	菜粕	3.33	沪铝	56.36
菜粕	0.47	铁矿	3.04	热卷	45.71
郑棉	0.31	热卷	2.58	沪胶	39.66
硅铁	0.22	沪铝	2.44	玉米	38.91
豆二	0.08	PP	2.38	郑棉	37.02
不锈钢	0.04	LPG	2.32	沪锌	36.83
苹果	0.00	苯乙烯	2.23	TA	35.88
粳米	0.00	TA	1.82	PP	35.65
锰硅	-0.01	玻璃	1.54	甲醇	35.01
棉纱	-0.03	菜油	1.43	塑料	31.27
鸡蛋	-0.03	锰硅	1.28	沥青	29.20
动煤	-0.04	硅铁	1.26	郑糖	26.59
20号胶	-0.11	玉米	1.18	PVC	25.52
沪铅	-0.11	不锈钢	0.81	乙二醇	25.03
尿素	-0.21	焦煤	0.80	燃油	23.14
淀粉	-0.23	焦炭	0.68	菜粕	20.16
红枣	-0.27	低硫燃油	0.51	沪锡	20.09
低硫燃油	-0.35	塑料	0.45	纯碱	19.34
焦煤	-0.41	沪铅	0.40	菜油	18.91
连豆	-0.42	尿素	0.35	纸浆	18.38
纯碱	-0.50	纯碱	0.35	LPG	16.93
塑料	-0.76	纸浆	0.25	苹果	16.74
焦炭	-0.86	粳米	0.07	玻璃	14.07
豆油	-0.86	棉纱	-0.05	苯乙烯	12.29
PVC	-0.87	动煤	-0.11	焦炭	12.16
原油	-1.01	豆二	-0.12	淀粉	9.44
棕榈	-1.01	20号胶	-0.36	连豆	9.40
纸浆	-1.01	郑糖	-0.36	锰硅	9.00
甲醇	-1.08	淀粉	-0.44	焦煤	8.69
郑糖	-1.14	红枣	-0.59	沪铅	8.51
沪胶	-1.15	连豆	-0.77	硅铁	7.84
玻璃	-1.20	PVC	-0.98	不锈钢	7.53
PP	-1.28	鸡蛋	-1.01	20号胶	6.62
玉米	-1.30	苹果	-1.03	鸡蛋	5.51
沪锡	-1.47	郑棉	-1.14	低硫燃油	4.26
乙二醇	-1.90	沪锡	-1.95	尿素	3.46
TA	-3.46	乙二醇	-2.54	红枣	2.16
热卷	-4.35	沪胶	-2.97	豆二	1.76
沪铝	-7.45	豆油	-7.56	粳米	0.60
沪铜	-10.56	螺纹	-9.58	动煤	0.53
螺纹	-12.26	棕榈	-12.53	棉纱	0.32

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_39272

