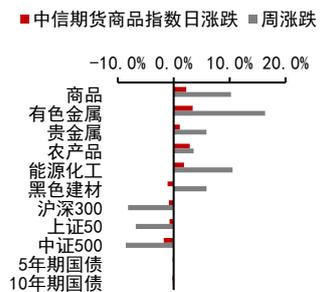


我国 CPI 同比维持低位，市场对乌克兰局势担忧缓解

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

我国 2 月 CPI 同比涨 0.9%，与前值持平，仍处于低位；PPI 环比由跌转涨，但同比回落 0.3 个百分点至 8.8%。考虑到下游消费需求偏弱，消费品产能总体充足，年内我国 CPI 同比超过 3% 的可能性不大。昨日德法股指大涨 7% 以上，原油价格大跌 12%，市场对乌克兰局势的担忧明显缓解。此前乌克兰总统表示不再寻求加入北约，将通过谈判实现乌克兰中立地位。乌克兰与俄罗斯外长预计在 3 月 10 号举行会谈。乌克兰局势紧张暂时得到缓解。



摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：沪镍 16.93%、棕榈 5.78%、TA4.38%、低硫燃油 4.25%、沪胶 3.95%；沪锡-8.65%、沪锌-7.31%、沪铝-5.41%、纯碱-5.27%、动煤-5.07%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：棕榈 4.03、豆油 3.04、TA2.20、塑料 1.71、乙二醇 1.69；沪铜-9.34、沪锌-7.03、沪镍-6.41、沪锡-4.38、热卷-3.51

板块沉淀资金流入流出(亿元)：能源化工 8.89、农产品 4.81、贵金属-0.75、黑色建材-7.64、有色金属-17.63

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

重要新闻及经济数据：

中国 2 月 CPI 同比涨 0.9%，预期 0.8%，前值 0.9%。；PPI 同比涨 8.8%，预期 8.7%，前值 9.1%。

3 月 9 日，青山集团表示，用旗下高冰镍置换国内金属镍板，已通过多种渠道调配到充足现货进行交割。

上期所发布通知，暂停镍期货部分合约交易一天。

伦敦金属交易所（LME）宣布，3 月 10 日收盘后起，将镍交易保证金要求提高一倍至 4808 美元/吨；将铝、锌和铜初始保证金分别上调 8.3%、7.1%和 4.4%。

风险提示：我国房地产下滑、乌克兰局势恶化

一、重要新闻及经济数据

中国 2 月 CPI 同比涨 0.9%，预期 0.8%，前值 0.9%。；PPI 同比涨 8.8%，预期 8.7%，前值 9.1%。

3 月 9 日，青山集团表示，用旗下高冰镍置换国内金属镍板，已通过多种渠道调配到充足现货进行交割。分析机构普遍认为伦敦方面的镍期货市场多空力量或出现逆转。

上期所发布通知，暂停镍期货部分合约交易一天。NI2204、NI2205、NI2206、NI2207、NI2209、NI2212、NI2301 合约连续三天达到涨停板。3 月 9 日收盘结算时，相关合约涨跌停板幅度保持为 17%、交易保证金比例保持为 19%；3 月 9 日晚夜盘交易起，相关合约暂停交易一天。国内商品期市夜盘交易中，沪镍部分非主力合约 2208、2210、2211、2302 合约跌停。

伦敦金属交易所（LME）宣布，3 月 10 日收盘后起，将镍交易保证金要求提高一倍至 4808 美元/吨；将铝、锌和铜初始保证金分别上调 8.3%、7.1%和 4.4%。

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	0.8	0.9
2022-03-09	09:30	中国	2 月 PPI:同比(%)	9.1	8.7	8.8
2022-03-09	23:00	美国	1 月职位空缺数:非农:总计:季调(万人)	1092.5		1126.3
2022-03-10	待定	中国	2 月 M2:同比(%)	9.8	9.5	
2022-03-10	待定	中国	2 月社会融资规模:当月值(亿元)	61700		
2022-03-10	待定	中国	2 月社会融资规模存量:同比	10.5		
2022-03-10	21:30	美国	2 月 CPI:季调:环比	0.6		
2022-03-10	21:30	美国	2 月 CPI:同比(%)	7.5		
2022-03-10	21:30	美国	2 月核心 CPI:季调:环比	0.6		
2022-03-10	21:30	美国	2 月核心 CPI:同比(%)	6		
2022-03-10	21:30	美国	2 月 26 日持续领取失业金人数(万人)	147.6		
2022-03-10	21:30	美国	3 月 05 日当周初次申请失业金人数(万人)	21.5		
2022-03-10	21:45	欧盟	3 月欧洲央行公布利率决议			

资料来源：Wind 中信期货研究部

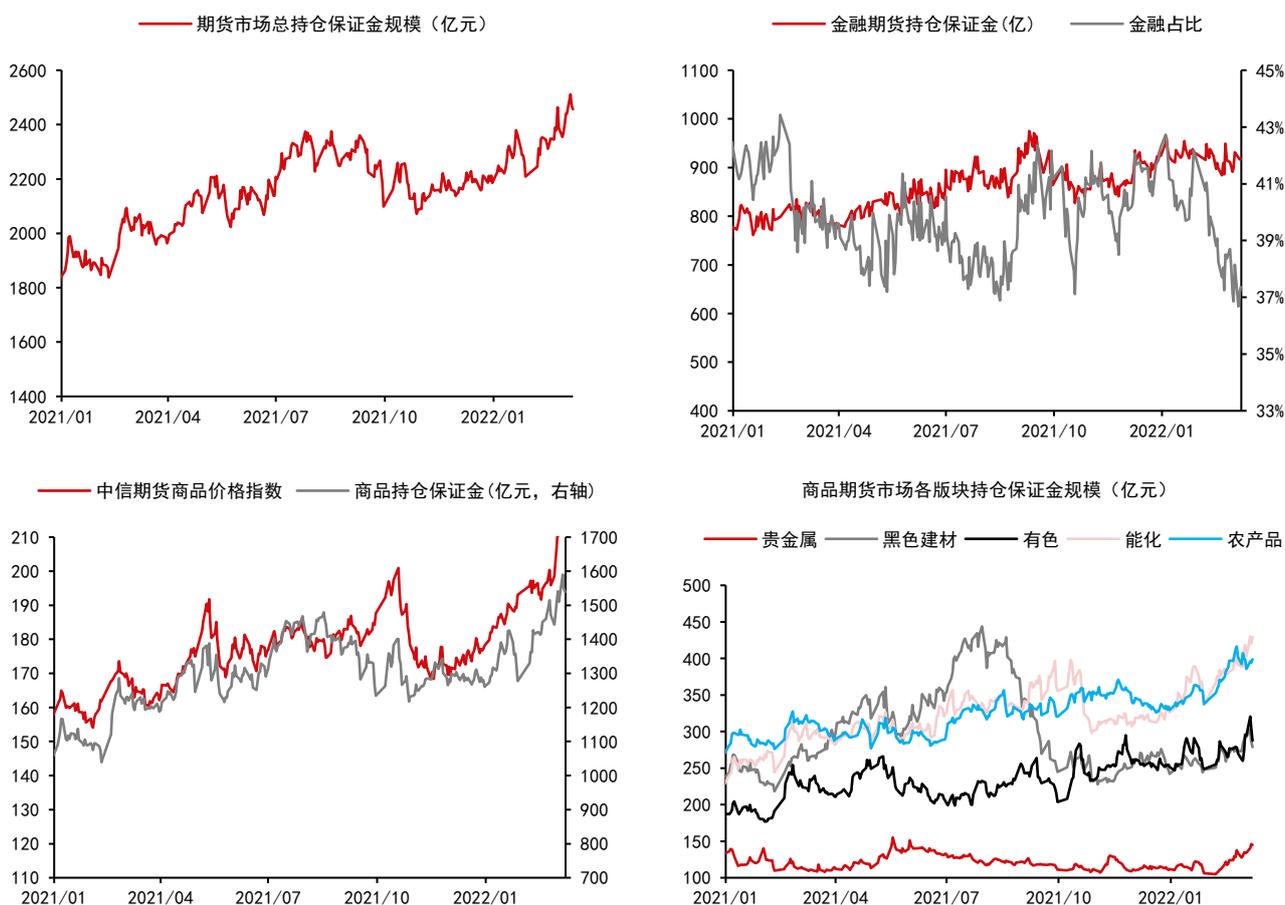
二、期货市场数据跟踪

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			-11.21	57.32	2457.10
金融			1.11	26.83	917.93
商品			-12.32	30.50	1539.17
贵金属	1.12%	5.87%	-0.75	10.52	145.08
黑色建材	-1.07%	3.58%	-7.64	-1.15	278.52
有色金属	3.38%	10.54%	-17.63	18.11	287.23
能源化工	1.86%	5.87%	8.89	-9.93	429.38
农产品	2.91%	16.35%	4.81	12.96	398.96

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
沪镍	16.93%	0.31%	0.59	48.28%
棕榈	5.78%	8.60%	2.11	2.42%
TA	4.38%	6.63%	1.56	9.21%
低硫燃油	4.25%	5.36%	1.29	19.87%
沪胶	3.95%	4.63%	1.81	1.89%
乙二醇	3.83%	7.57%	1.69	9.80%
20号胶	3.61%	4.27%	1.25	0.81%
PP	3.18%	5.03%	1.53	8.45%
沥青	3.15%	4.25%	0.98	17.55%
塑料	3.04%	5.28%	1.46	6.01%
纸浆	2.76%	3.82%	0.90	9.25%
原油	2.53%	7.00%	4.60	21.18%
燃油	2.43%	5.19%	1.61	22.27%
豆油	2.26%	4.92%	1.44	0.55%
豆二	2.08%	4.56%	1.96	5.81%
连豆	1.95%	3.20%	1.19	0.53%
豆粕	1.78%	4.04%	1.11	7.73%
菜粕	1.69%	4.24%	1.67	11.20%
焦煤	1.60%	4.78%	0.88	11.56%
菜油	1.53%	4.53%	1.59	3.42%
红枣	1.30%	4.03%	0.44	-5.88%
沪金	1.18%	3.10%	1.81	5.75%
甲醇	1.09%	4.26%	1.08	8.68%
沪银	1.04%	4.38%	2.56	6.04%
焦炭	0.98%	3.89%	0.71	8.68%
苯乙烯	0.71%	3.07%	1.45	10.10%
郑棉	0.59%	2.28%	0.75	0.70%
棉纱	0.58%	1.82%	0.87	0.82%
郑糖	0.51%	1.11%	0.86	2.03%
PVC	0.41%	2.38%	1.95	3.35%
锰硅	0.07%	1.55%	0.48	3.01%
粳米	0.03%	0.27%	0.36	-0.30%
鸡蛋	-0.22%	0.71%	0.40	0.47%
LPG	-0.24%	3.70%	2.08	5.43%
玉米	-0.25%	1.21%	0.39	0.36%
淀粉	-0.59%	1.18%	0.68	-0.86%
螺纹	-0.86%	2.73%	0.77	0.67%
尿素	-1.17%	4.24%	0.60	6.36%
硅铁	-1.52%	4.60%	1.85	6.12%
沪铜	-1.72%	1.74%	0.72	1.66%
热卷	-1.88%	1.97%	0.70	-0.40%
玻璃	-3.00%	3.79%	1.37	-1.84%
沪铅	-3.39%	2.14%	1.67	-0.98%
铁矿	-3.80%	5.25%	1.00	7.79%
苹果	-4.81%	4.16%	1.20	2.77%
不锈钢	-4.99%	19.87%	10.24	19.44%
动煤	-5.07%	7.10%	0.38	-0.73%
纯碱	-5.27%	7.80%	2.36	-5.46%
沪铝	-5.41%	5.94%	1.75	-4.58%
沪锌	-7.31%	4.20%	2.57	1.50%
沪锡	-8.65%	12.27%	3.97	4.98%

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

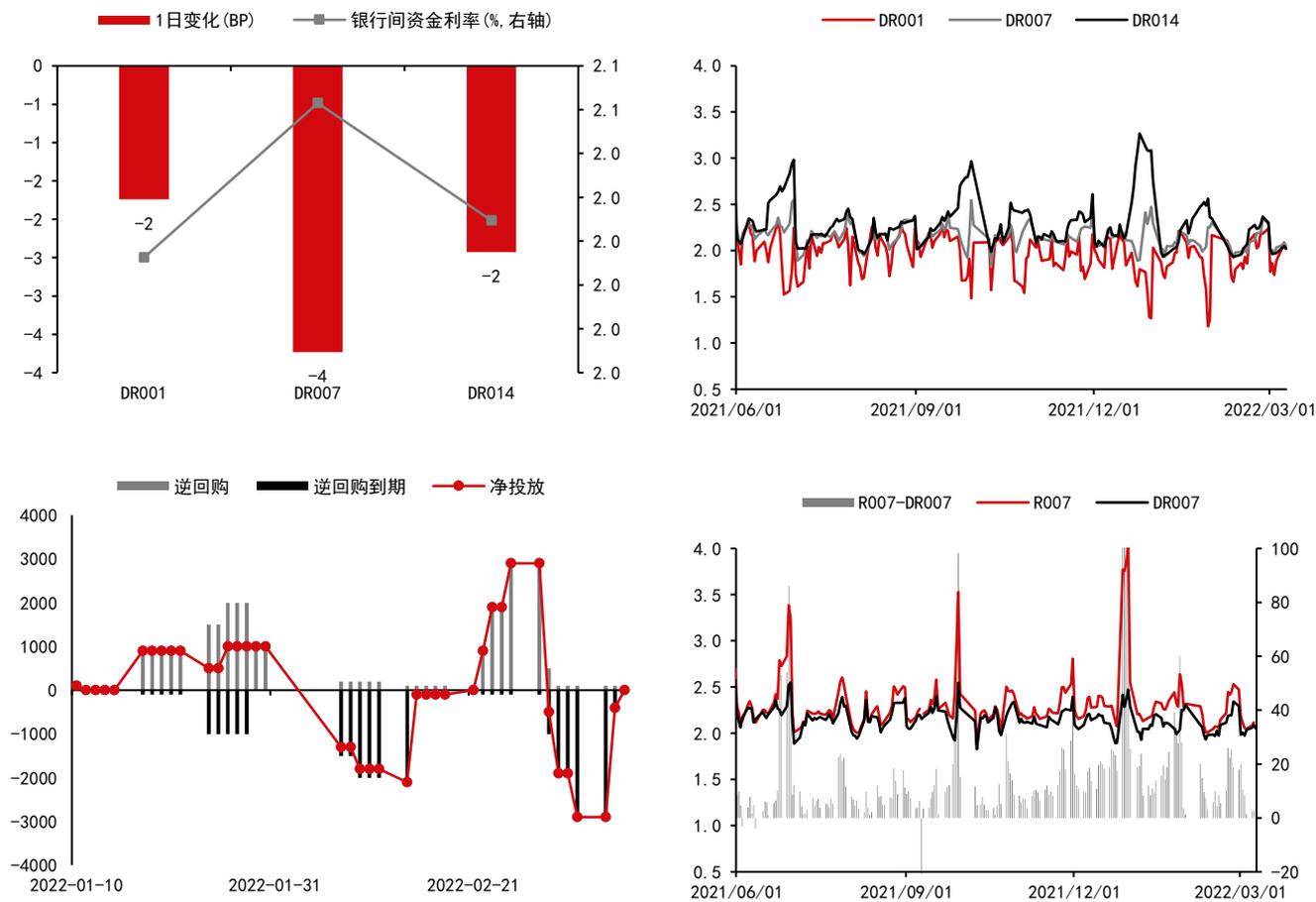
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
棕榈	4.03	豆粕	7.39	沪铜	122.77
豆油	3.04	沪镍	6.81	螺纹钢	99.73
TA	2.20	沪金	5.74	豆粕	85.56
塑料	1.71	燃油	4.89	沪金	81.28
乙二醇	1.69	沪银	4.77	铁矿	78.45
原油	1.48	沥青	4.22	棕榈	65.85
PP	1.42	原油	4.10	沪银	63.80
沥青	1.33	沪铜	3.48	豆油	62.50
PVC	0.70	PP	2.76	原油	59.78
燃油	0.38	菜粕	2.41	沪镍	57.11
焦炭	0.34	菜油	1.89	沪铝	53.57
连豆	0.31	塑料	1.36	热卷	42.20
焦煤	0.26	苯乙烯	1.16	沪胶	39.25
豆粕	0.21	硅铁	1.05	TA	38.08
苯乙烯	0.20	甲醇	0.96	玉米	37.94
20号胶	0.18	焦煤	0.88	郑棉	37.10
菜油	0.16	锰硅	0.85	PP	37.07
豆二	0.09	TA	0.84	甲醇	34.90
郑棉	0.08	LPG	0.80	塑料	32.98
沪银	0.08	焦炭	0.77	沥青	30.53
郑糖	0.04	乙二醇	0.70	沪锌	29.80
棉纱	0.02	铁矿	0.41	乙二醇	26.72
粳米	0.00	玻璃	0.38	郑糖	26.63
淀粉	0.00	郑糖	0.23	PVC	26.22
红枣	-0.01	尿素	0.19	燃油	23.52
玻璃	-0.04	豆二	0.12	菜粕	19.65
低硫燃油	-0.08	玉米	0.08	菜油	19.08
动煤	-0.10	粳米	0.04	纯碱	18.63
尿素	-0.11	棉纱	-0.01	纸浆	18.15
甲醇	-0.11	20号胶	-0.06	LPG	16.28
鸡蛋	-0.13	低硫燃油	-0.11	沪锡	15.71
纸浆	-0.23	淀粉	-0.18	苹果	15.18
沪铅	-0.25	连豆	-0.19	玻璃	14.04
硅铁	-0.28	动煤	-0.23	焦炭	12.51
沪胶	-0.41	PVC	-0.26	苯乙烯	12.49
锰硅	-0.45	沪铅	-0.30	连豆	9.71
菜粕	-0.51	纸浆	-0.44	淀粉	9.43
LPG	-0.66	不锈钢	-0.49	焦煤	8.94
纯碱	-0.71	红枣	-0.50	锰硅	8.55
沪金	-0.83	郑棉	-0.51	沪铅	8.26
不锈钢	-0.97	鸡蛋	-1.02	硅铁	7.56
玉米	-0.97	纯碱	-1.12	20号胶	6.80
铁矿	-1.40	苹果	-1.31	不锈钢	6.56
苹果	-1.56	沪胶	-1.66	鸡蛋	5.38
螺纹钢	-1.58	热卷	-2.19	低硫燃油	4.18
沪铝	-2.78	沪锌	-2.66	尿素	3.35
热卷	-3.51	沪铝	-3.03	红枣	2.15
沪锡	-4.38	豆油	-3.34	豆二	1.85
沪镍	-6.41	沪锡	-4.98	粳米	0.60
沪锌	-7.03	棕榈	-6.26	动煤	0.43
沪铜	-9.34	螺纹钢	-11.60	棉纱	0.35

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_39339



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn