

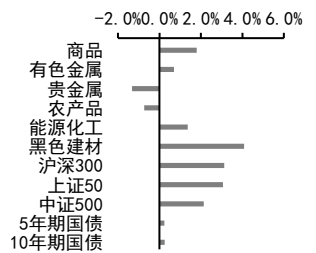
## 欧央行会议纪要偏鹰，遏制通胀要求货币加快正常化

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

### 报告要点

欧央行3月货币政策会议纪要显示，许多成员认为，当前的高通胀水平及其持续存在要求立即采取进一步措施使货币政策正常化，资产购买计划在夏季结束可以为第三季度的加息铺平道路。目前市场普遍预期，欧央行将在今年9月、12月、明年1月和3月各加息25个基点。近期海外地缘政治的不确定性使得欧元区通胀压力进一步加大，3月CPI同比上涨7.5%，环比上涨2.5%。我们预计未来几个月欧元区通胀会再创新高，欧央行可能加快货币正常化进程。

■ 中信期货商品指数日涨跌 ■ 周涨跌



### 摘要：

#### 资产表现及资金变化：

**国内商品涨跌幅前五：**菜粕 1.75%、粳米 0.13%、沪金 0.12%、硅铁 0.09%、玉米 -0.07%；原油 -6.45%、低硫燃油 -4.95%、燃油 -4.49%、红枣 -4.36%、沪镍 -4.29%

**沉淀资金流入流出前五(亿元)：**甲醇 2.82、原油 1.46、沪胶 1.31、沪银 1.12、沪金 1.03；铁矿 -2.64、热卷 -1.64、豆粕 -1.55、豆油 -1.31、沪铜 -1.31

**板块沉淀资金流入流出(亿元)：**有色金属 6.71、能源化工 6.67、贵金属 2.15、农产品 -5.73、黑色建材 -6.35

### 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：

国务院副总理胡春华主持召开就业形势座谈会强调，要加强就业形势分析研判，千方百计稳定和扩大就业，确保完成中央经济工作会议确定的稳就业目标任务。

中国3月末外汇储备31879.94亿美元，环比下降258.33亿美元。

香港新一轮消费券计划第一阶段5000港元消费券开始派发。首期5000港元消费券的有效期至10月31日，第二阶段5000港元消费券将于年中推出。

美国国会参议院达成协议，将取消该国和俄罗斯的正常贸易关系，此外还立法对俄罗斯石油实施进口禁令。

欧央行3月货币政策会议纪要显示，许多成员认为，当前的高通胀水平及其持续存在要求立即采取进一步措施使货币政策正常化。

美国至4月2日当周初请失业金人数16.6万人，预期20万人，前值20.2万人。

**风险提示：**我国房地产下滑、地缘冲突加剧

## 一、重要新闻及经济数据

国务院副总理胡春华主持召开就业形势座谈会强调，要加强就业形势分析研判，千方百计稳定和扩大就业，确保完成中央经济工作会议确定的稳就业目标任务。

中国 3 月末外汇储备 31879.94 亿美元，环比下降 258.33 亿美元，前值 32138.27 亿美元。3 月黄金储备为 6264 万盎司，与 2 月持平。外汇局表示，3 月，我国跨境资金流入总体回升，外汇市场供求延续基本平衡。美元指数上涨，非美元货币折算成美元后金额减少，与资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模下降。

香港新一轮消费券计划第一阶段 5000 港元消费券开始派发。首期 5000 港元消费券的有效期至 10 月 31 日，第二阶段 5000 港元消费券将于年中推出。

美国国会参议院达成协议，将取消该国和俄罗斯的正常贸易关系，此外还立法对俄罗斯石油实施进口禁令。参议院预计将于 7 日通过这两项法案。此前，两项法案均已在众议院获得通过。参议院多数党领袖舒默表示，两项法案均得到了白宫方面的支持。

欧央行 3 月货币政策会议纪要显示，央行决策者认为目前货币政策立场仍然非常宽松，预计 2023 年通胀将保持在目标水平以上。许多成员认为，当前的高通胀水平及其持续存在要求立即采取进一步措施使货币政策正常化，资产购买计划在夏季结束可以为第三季度的加息铺平道路。

美国至 4 月 2 日当周初请失业金人数 16.6 万人，预期 20 万人，前值 20.2 万人。

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
2022-04-07	16:00	中国	3 月外汇储备(亿美元)	32138.27		31879.94
2022-04-07	20:30	美国	4 月 02 日当周初次申请失业金人数(万人)	20.2	20	16.6
2022-04-07	20:30	欧盟	4 月欧洲央行公布 3 月货币政策会议纪要			
2022-04-08	22:00	美国	2 月商业批发库存:季节调整	799893		
2022-04-08	22:00	美国	2 月商业批发销售:季节调整	663859		

资料来源：Wind 中信期货研究所

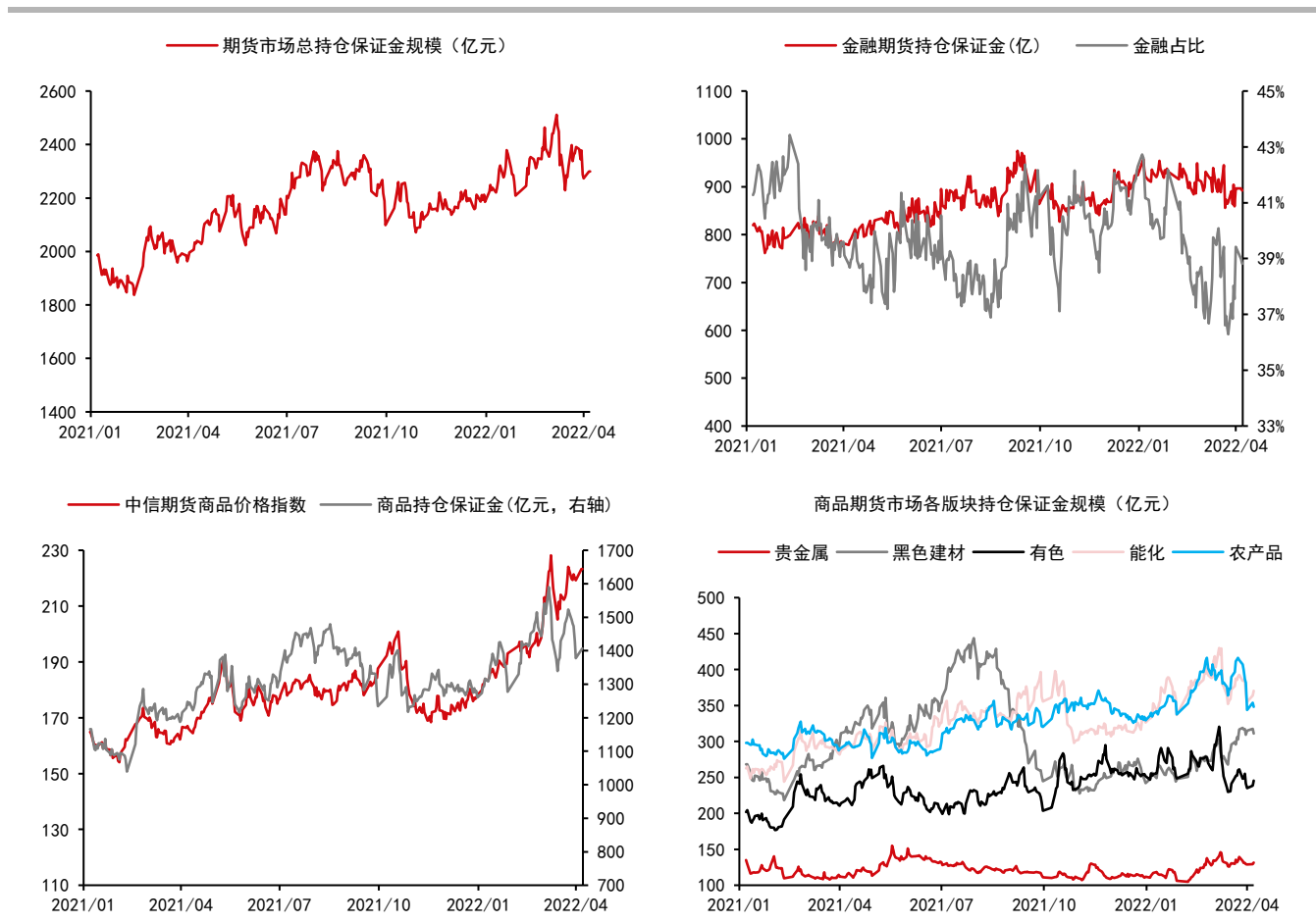
## 二、期货市场数据跟踪

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			-1.01	-46.18	2298.74
金融			-4.48	28.17	892.11
商品			3.46	-74.35	1406.63
贵金属	0.00%	-1.32%	2.15	0.32	131.57
黑色建材	0.00%	-0.74%	-6.35	-51.25	311.01
有色金属	0.00%	1.36%	6.71	-14.14	245.40
能源化工	0.00%	4.08%	6.67	-5.69	370.38
农产品	0.00%	0.71%	-5.73	-3.59	348.28

资料来源：Wind 中信期货研究所

图表3：国内期货市场板块数据跟踪



资料来源：Wind 中信期货研究所

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
菜粕	1.75%	3.66%	0.86	-5.86%
粳米	0.13%	0.20%	0.41	-0.10%
沪金	0.12%	0.60%	0.48	-0.14%
硅铁	0.09%	2.53%	1.08	5.30%
玉米	-0.07%	0.60%	0.34	0.59%
苯乙烯	-0.08%	2.32%	1.16	0.79%
乙二醇	-0.10%	1.89%	0.89	-3.85%
郑糖	-0.17%	0.52%	0.53	-0.03%
塑料	-0.24%	1.53%	0.87	-2.69%
PP	-0.29%	1.36%	1.19	-3.66%
PVC	-0.36%	1.88%	1.56	-0.51%
沪锌	-0.37%	1.45%	0.98	2.56%
沪银	-0.38%	1.17%	0.64	-3.04%
尿素	-0.40%	1.79%	0.66	-0.60%
沪铜	-0.41%	0.77%	0.30	-0.18%
淀粉	-0.42%	0.80%	0.38	0.56%
豆油	-0.48%	1.96%	0.82	1.66%
郑棉	-0.49%	0.87%	0.56	-1.06%
豆二	-0.52%	1.06%	0.83	-4.35%
沪铅	-0.60%	1.50%	0.62	0.53%
动煤	-0.66%	1.35%	0.10	-4.01%
豆粕	-0.68%	1.29%	0.54	-6.84%
纯碱	-0.70%	2.72%	1.82	-1.07%
热卷	-0.73%	2.00%	0.64	0.32%
玻璃	-0.89%	2.64%	1.38	-2.43%
棉纱	-0.91%	1.32%	0.63	-1.64%
螺纹	-0.96%	2.11%	0.72	1.16%
甲醇	-1.05%	2.53%	0.71	-3.96%
鸡蛋	-1.07%	1.91%	0.86	1.93%
焦炭	-1.09%	2.74%	0.79	3.97%
菜油	-1.14%	1.81%	1.08	0.81%
沪锡	-1.48%	2.55%	0.86	-1.86%
连豆	-1.54%	1.89%	0.95	0.45%
焦煤	-1.70%	4.66%	0.83	-1.46%
棕榈	-1.72%	2.66%	1.54	-3.02%
TA	-1.74%	3.47%	0.97	0.42%
不锈钢	-1.79%	2.67%	0.88	0.65%
沪胶	-2.02%	2.48%	1.08	0.26%
20号胶	-2.06%	2.92%	0.68	0.16%
LPG	-2.21%	4.46%	1.40	-5.57%
锰硅	-2.68%	2.54%	0.73	-1.90%
铁矿	-2.75%	4.69%	0.72	4.11%
沪铝	-3.14%	3.80%	1.06	-4.90%
纸浆	-3.49%	4.01%	1.07	-2.67%
苹果	-3.71%	4.99%	1.45	-0.52%
沥青	-4.03%	5.52%	1.21	-3.51%
沪镍	-4.29%	4.91%	1.57	-4.41%
红枣	-4.36%	5.25%	0.53	-4.82%
燃油	-4.49%	5.71%	2.05	-4.22%
低硫燃油	-4.95%	6.79%	1.57	-4.79%
原油	-6.45%	8.07%	5.49	-6.15%

资料来源：Wind 中信期货研究所

图表5：国内商品期货沉淀资金及其变化

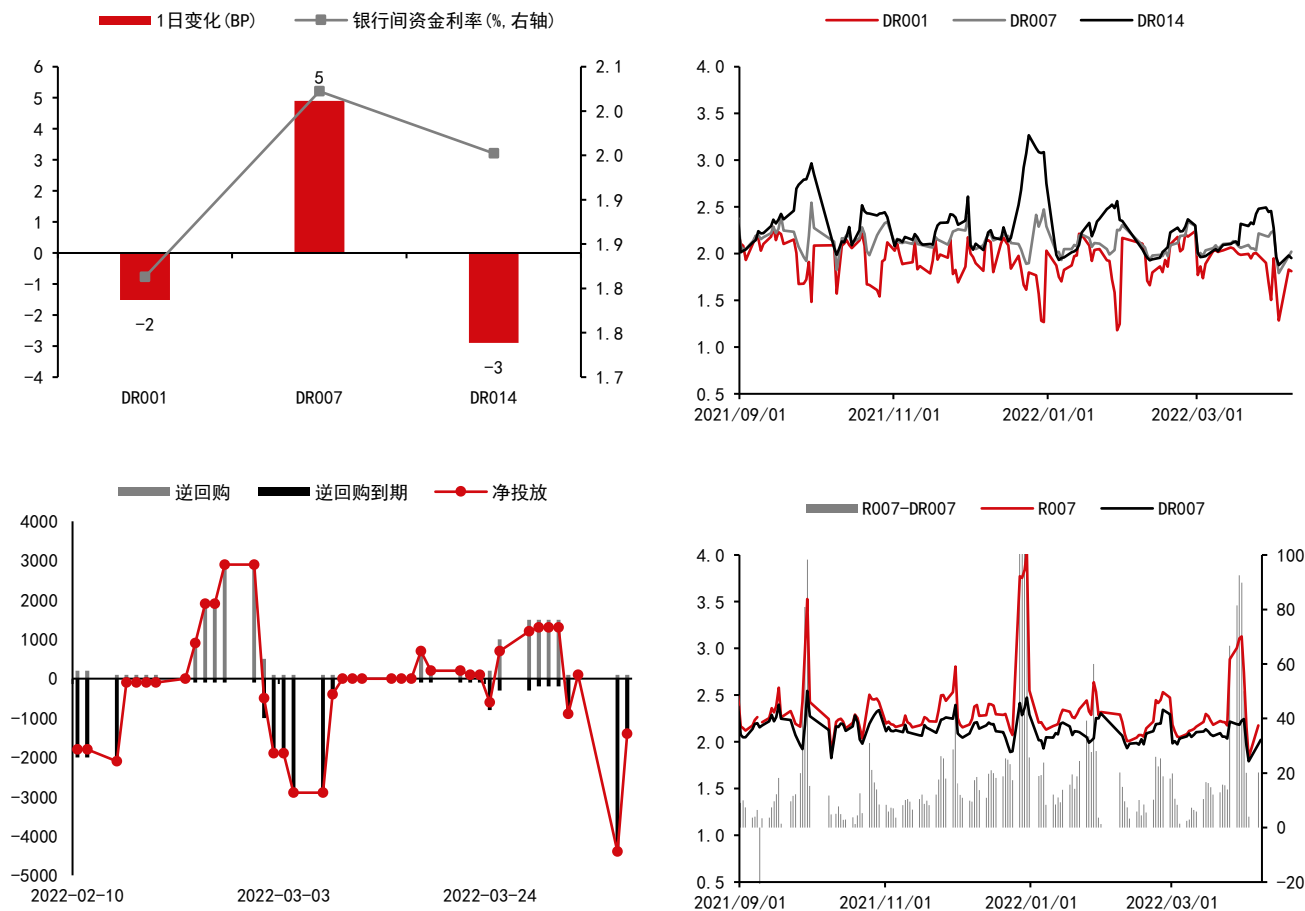
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
甲醇	2.82	苹果	5.19	沪铜	127.15
原油	1.46	纯碱	2.78	铁矿	100.72
沪胶	1.31	沪锌	2.74	螺纹钢	99.18
沪银	1.12	焦炭	2.36	沪金	71.86
沪金	1.03	玻璃	1.29	豆粕	71.20
沪镍	0.99	菜油	1.15	沪银	59.71
纯碱	0.82	硅铁	1.04	豆油	51.43
菜粕	0.80	苯乙烯	0.97	沪铝	48.93
苯乙烯	0.79	沪金	0.31	棕榈	47.98
LPG	0.76	20号胶	0.25	热卷	41.49
20号胶	0.34	锰硅	0.24	郑棉	37.96
塑料	0.27	沪铅	0.24	原油	37.13
沪铝	0.26	沪银	0.01	沪胶	36.82
燃油	0.26	原油	-0.01	玉米	36.26
锰硅	0.12	棉纱	-0.02	TA	34.09
焦炭	0.11	动煤	-0.02	甲醇	30.22
苹果	0.11	粳米	-0.03	PVC	30.16
豆二	0.01	尿素	-0.05	塑料	29.41
棉纱	0.01	铁矿	-0.11	PP	29.19
郑糖	0.00	红枣	-0.11	沪锌	28.53
动煤	0.00	乙二醇	-0.16	乙二醇	26.22
粳米	0.00	豆二	-0.17	纯碱	25.43
尿素	-0.03	低硫燃油	-0.27	郑糖	24.86
红枣	-0.04	焦煤	-0.45	沥青	23.13
PP	-0.06	LPG	-0.55	苹果	19.65
焦煤	-0.07	热卷	-0.78	玻璃	19.17
低硫燃油	-0.10	郑棉	-0.82	沪镍	18.48
纸浆	-0.10	甲醇	-1.02	菜油	18.40
淀粉	-0.11	淀粉	-1.04	沪锡	15.73
乙二醇	-0.11	郑糖	-1.11	燃油	15.06
硅铁	-0.16	沪锡	-1.14	菜粕	14.97
沪锡	-0.18	纸浆	-1.15	焦炭	14.45
TA	-0.20	PVC	-1.15	LPG	14.00
不锈钢	-0.21	鸡蛋	-1.22	纸浆	13.81
菜油	-0.22	沪胶	-1.24	苯乙烯	12.52
沪锌	-0.22	连豆	-1.32	焦煤	10.03
沪铅	-0.27	TA	-1.40	硅铁	9.32
鸡蛋	-0.29	不锈钢	-1.40	锰硅	8.39
玉米	-0.34	沥青	-1.54	连豆	8.28
PVC	-0.35	燃油	-2.19	不锈钢	8.25
郑棉	-0.55	菜粕	-2.23	淀粉	8.09
玻璃	-0.74	玉米	-2.31	沪铅	6.58
连豆	-1.05	沪铝	-2.72	20号胶	6.34
螺纹钢	-1.12	沪镍	-3.32	鸡蛋	4.63
棕榈	-1.19	塑料	-3.67	尿素	3.93
沥青	-1.20	PP	-3.72	低硫燃油	2.79
沪铜	-1.31	沪铜	-6.60	红枣	2.13
豆油	-1.31	螺纹钢	-7.89	豆二	1.45
豆粕	-1.55	豆油	-10.21	粳米	0.60
热卷	-1.64	棕榈	-17.32	棉纱	0.39
铁矿	-2.64	豆粕	-19.69	动煤	0.12

资料来源：Wind 中信期货研究所

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 中信期货研究所

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\\_40086](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40086)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn