

我国成品油价格再次下调，减轻通胀上升压力

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

发改委称，自7月12日24时起，国内汽、柴油价格每吨分别降低360元和345元。由于国际原油价格高企，今年6月份我国交通工具用燃料CPI同比上涨32.8%，对我国通胀有一定的推升作用。近期原油价格明显回落，我国在6月28日和7月12日连续两次下调成品油价格。这会在一定程度上降低我国通胀上升压力。短期国内猪肉价格可能导致CPI同比有所回升；中长期来看，国际大宗商品价格整体趋弱，我国商品和服务供应总体充足，我国不太可能出现美欧那样的高通胀。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：低硫燃油1.74%、沪铅1.60%、红枣1.28%、20号胶0.67%、LPG0.64%；焦炭-4.77%、铁矿-4.73%、PVC-4.59%、纯碱-4.28%、焦煤-4.08%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪锌1.40、沪锡0.82、塑料0.74、连豆0.40、锰硅0.39；铁矿-5.09、甲醇-1.93、TA-1.83、纯碱-1.82、沪镍-1.24

板块沉淀资金流入流出(亿元)：有色金属15.47、贵金属0.73、农产品-2.39、能源化工-5.62、黑色建材-5.77

重要新闻及经济数据：

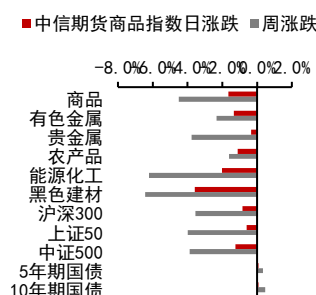
发改委印发《“十四五”新型城镇化实施方案》。

发改委称，自7月12日24时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨分别降低360元和345元。

发改委、交通运输部印发《国家公路网规划》提出，到2035年，基本建成覆盖广泛、功能完备、集约高效、绿色智能、安全可靠的现代化高质量国家公路网。国家公路网规划总规模约46.1万公里，由国家高速公路网和普通国道网组成，其中国家高速公路约16.2万公里（含远景展望线约0.8万公里），普通国道约29.9万公里。

欧元区7月ZEW经济景气指数录得-51.1，前值-28。德国7月ZEW经济景气指数录得-53.8，为2011年12月以来新低，预期-38.3，前值-28。

风险提示：我国房地产下滑、海外地缘冲突加剧



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

发改委印发《“十四五”新型城镇化实施方案》，主要目标是到 2025 年，全国常住人口城镇化率稳步提高，户籍人口城镇化率明显提高，户籍人口城镇化率与常住人口城镇化率差距明显缩小。农业转移人口市民化质量显著提升，城镇基本公共服务覆盖全部未落户常住人口。“两横三纵”城镇化战略格局全面形成，城市群承载人口和经济的能力明显增强，重点都市圈建设取得明显进展，轨道上的京津冀、长三角、粤港澳大湾区基本建成。超大特大城市中心城区非核心功能有序疏解，大中城市功能品质进一步提升，小城市发展活力不断增强，以县城为重要载体的城镇化建设取得重要进展。城市可持续发展能力明显增强，城镇开发边界全面划定，新增建设用地规模控制在 2950 万亩以内，城市内涝治理取得明显成效，城市燃气等管道老化更新改造深入推进，能源资源利用效率大幅提升，城市黑臭水体基本消除，地级及以上城市空气质量优良天数比率提高到 87.5%，城市建成区绿化覆盖率超过 43%。系统完备、科学规范、运行有效的城市治理体系基本建立，治理能力明显增强。

发改委称，自 7 月 12 日 24 时起，国内汽、柴油价格（标准品，下同）每吨分别降低 360 元和 345 元。

发改委、交通运输部印发《国家公路网规划》提出，到 2035 年，基本建成覆盖广泛、功能完备、集约高效、绿色智能、安全可靠的现代化高质量国家公路网。国家公路网规划总规模约 46.1 万公里，由国家高速公路网和普通国道网组成，其中国家高速公路约 16.2 万公里（含远景展望线约 0.8 万公里），普通国道约 29.9 万公里。

欧元区 7 月 ZEW 经济景气指数录得-51.1，前值-28。德国 7 月 ZEW 经济景气指数录得-53.8，为 2011 年 12 月以来新低，预期-38.3，前值-28。

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
2022-07-13	11:00	中国	6 月出口金额(美元):当月同比(%)	16.9	12	
2022-07-13	11:00	中国	6 月进口金额(美元):当月同比(%)	4.1	3	
2022-07-13	11:00	中国	6 月贸易差额(亿美元)	787.54	764.66	
2022-07-13	17:00	欧盟	5 月欧元区:工业生产指数:环比(%)	0.4		
2022-07-13	17:00	欧盟	5 月欧元区:工业生产指数:同比(%)	-2		
2022-07-13	20:30	美国	6 月 CPI:季调:环比(%)	1	1.1	
2022-07-13	20:30	美国	6 月 CPI:同比(%)	8.6	8.8	
2022-07-13	20:30	美国	6 月核心 CPI:季调:环比	0.6	0.6	
2022-07-13	20:30	美国	6 月核心 CPI:同比(%)	6	5.8	

资料来源：Wind 中信期货研究所

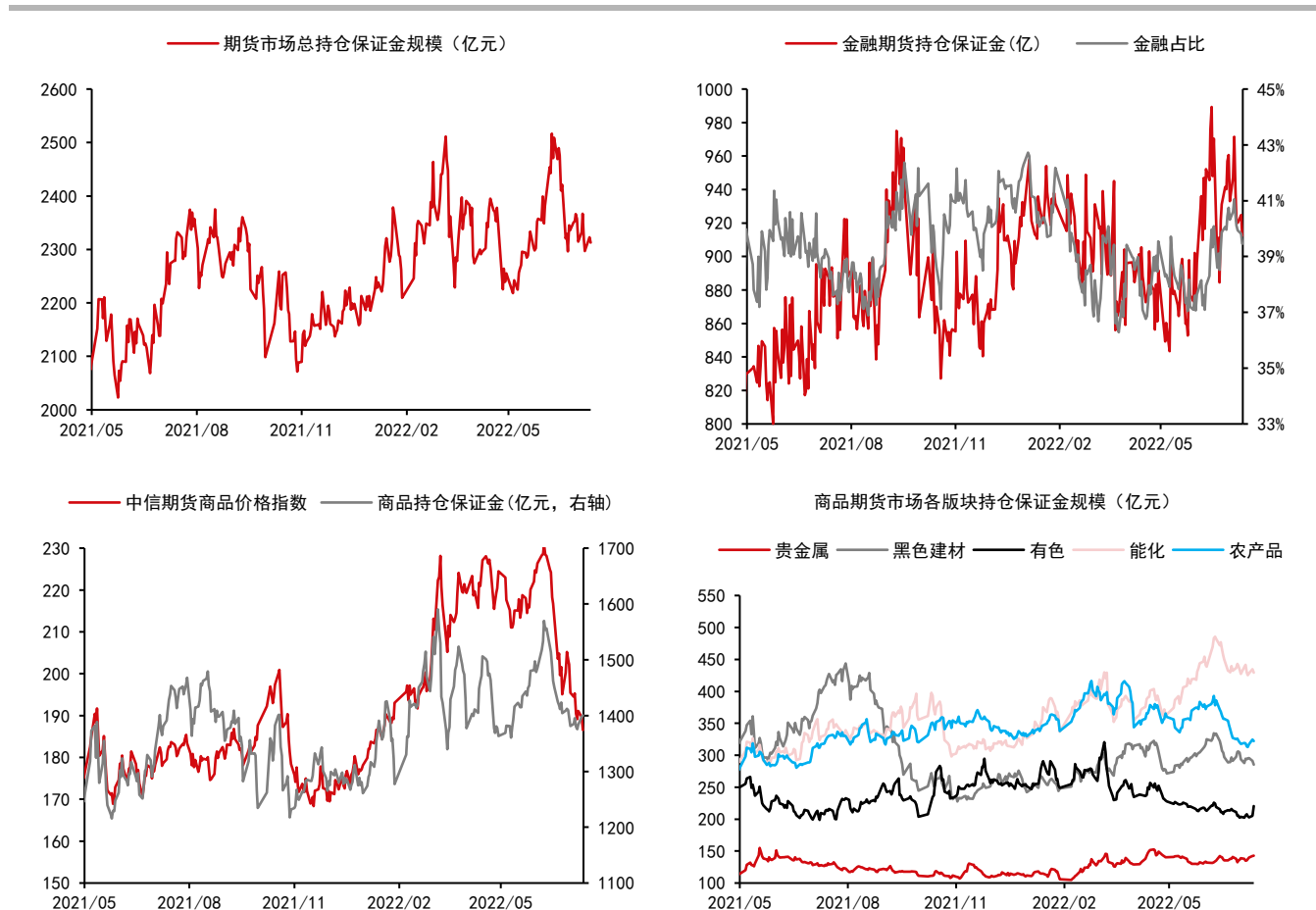
二、期货市场数据跟踪

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			-9.83	-54.11	2312.83
金融			-12.25	-59.04	912.50
商品			2.42	4.93	1400.33
贵金属	-0.33%	-3.76%	0.73	7.82	142.95
黑色建材	-3.57%	-1.61%	-5.77	3.69	285.32
有色金属	-1.33%	-6.21%	15.47	-12.56	220.64
能源化工	-2.02%	-6.44%	-5.62	-9.14	429.08
农产品	-1.11%	-2.33%	-2.39	15.13	322.33

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
低硫燃油	1.74%	5.93%	1.93	10.81%
沪铅	1.60%	1.89%	0.99	0.73%
红枣	1.28%	1.55%	0.44	5.34%
20号胶	0.67%	2.48%	0.75	-1.12%
LPG	0.64%	3.16%	1.99	-8.00%
玻璃	0.51%	2.77%	0.90	-3.24%
沪胶	0.32%	1.62%	1.29	-1.36%
粳米	0.06%	0.18%	0.15	-0.12%
连豆	-0.02%	1.42%	0.68	-1.28%
沪金	-0.07%	1.36%	0.87	-3.50%
郑糖	-0.09%	0.77%	0.39	-0.30%
沪锡	-0.25%	5.20%	1.33	-0.52%
豆油	-0.42%	2.52%	1.48	-0.24%
沪锌	-0.42%	3.02%	1.32	0.98%
燃油	-0.49%	4.37%	1.62	-8.00%
淀粉	-0.49%	1.31%	0.58	1.34%
豆二	-0.51%	1.90%	2.40	2.16%
沪银	-0.54%	2.53%	0.93	-3.94%
不锈钢	-0.54%	1.07%	1.22	-0.38%
纸浆	-0.58%	1.85%	1.15	-4.26%
沪镍	-0.60%	4.49%	1.20	-1.84%
原油	-0.65%	2.87%	3.66	-6.54%
鸡蛋	-0.70%	1.30%	0.38	-0.63%
棉纱	-0.73%	2.53%	0.92	-4.88%
苹果	-0.74%	1.35%	0.48	-7.45%
豆粕	-0.80%	1.34%	0.48	2.98%
菜油	-0.84%	2.93%	1.57	-3.32%
硅铁	-1.14%	2.30%	0.61	-0.51%
玉米	-1.16%	1.25%	0.29	0.74%
PP	-1.17%	1.60%	0.96	-4.79%
菜粕	-1.20%	1.72%	0.97	1.52%
沥青	-1.62%	3.06%	0.80	-10.60%
塑料	-1.65%	1.98%	0.90	-5.78%
动煤	-1.72%	0.00%	0.00	-2.67%
尿素	-1.73%	2.61%	0.64	-12.04%
沪铜	-2.03%	2.33%	0.67	-4.66%
棕榈	-2.20%	3.62%	2.04	-4.60%
郑棉	-2.62%	2.65%	0.76	-7.29%
锰硅	-2.86%	2.73%	0.74	-2.40%
甲醇	-3.15%	3.71%	0.93	-8.84%
TA	-3.19%	3.33%	0.84	-7.71%
热卷	-3.20%	4.05%	0.65	-8.05%
沪铝	-3.29%	3.27%	1.14	-4.85%
螺纹	-3.39%	4.31%	0.96	-7.72%
乙二醇	-3.56%	4.25%	0.90	-4.49%
苯乙烯	-3.82%	3.89%	1.71	-8.26%
焦煤	-4.08%	5.52%	1.33	-7.42%
纯碱	-4.28%	5.73%	1.65	-8.76%
PVC	-4.59%	4.42%	1.46	-7.96%
铁矿	-4.73%	5.78%	0.92	-5.60%
焦炭	-4.77%	5.90%	1.23	-7.93%

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

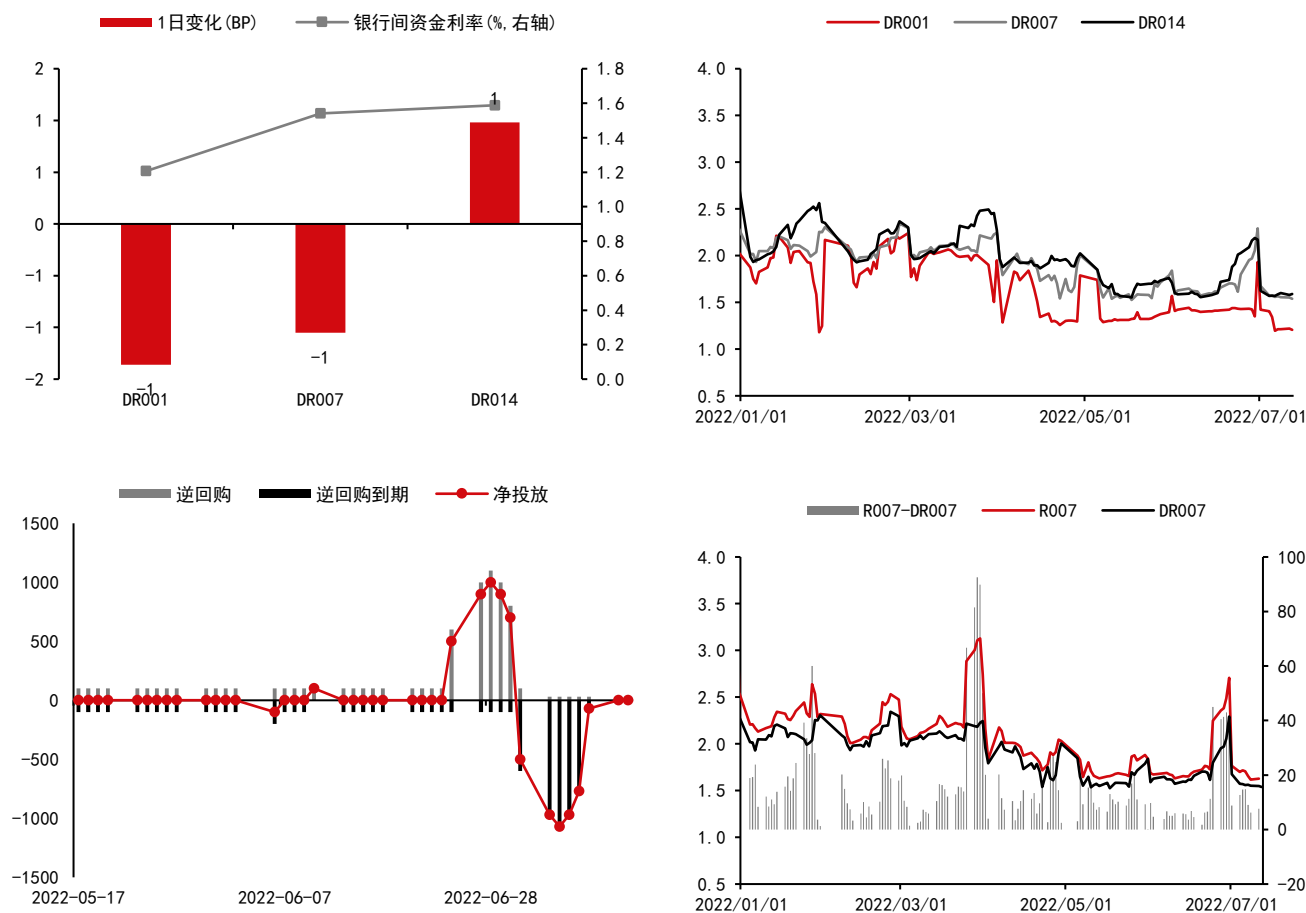
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪锌	1.40	沪金	6.66	沪铜	108.28
沪锡	0.82	郑棉	5.99	铁矿	95.30
塑料	0.74	豆粕	5.09	螺纹	91.23
连豆	0.40	沪锡	4.58	沪金	74.64
锰硅	0.39	沪锌	2.41	沪银	68.31
沪银	0.39	原油	1.56	豆粕	64.92
LPG	0.37	菜油	1.29	原油	55.58
沪金	0.35	沪银	1.16	TA	48.02
硅铁	0.34	塑料	1.09	豆油	45.14
焦炭	0.33	沪镍	0.87	棕榈	42.48
原油	0.20	硅铁	0.82	郑棉	39.35
低硫燃油	0.20	20号胶	0.59	沥青	37.41
20号胶	0.19	沪铅	0.49	沪铝	37.41
菜油	0.17	菜粕	0.42	甲醇	36.90
焦煤	0.09	热卷	0.28	热卷	36.60
红枣	0.09	锰硅	0.25	PP	32.40
豆二	0.04	低硫燃油	0.14	郑糖	31.84
淀粉	0.03	红枣	0.11	塑料	30.10
PVC	0.01	焦煤	0.11	沪胶	29.93
豆油	0.01	焦炭	0.09	玉米	29.63
沪胶	0.00	豆二	0.03	PVC	28.98
动煤	0.00	棉纱	0.03	沪锌	26.77
尿素	0.00	粳米	0.00	乙二醇	25.10
不锈钢	0.00	PP	0.00	纯碱	23.41
粳米	0.00	动煤	0.00	沪锡	22.21
棉纱	-0.01	尿素	-0.11	玻璃	21.83
菜粕	-0.03	郑糖	-0.17	苹果	20.91
鸡蛋	-0.11	不锈钢	-0.17	沪镍	18.81
郑棉	-0.12	鸡蛋	-0.29	燃油	18.81
PP	-0.12	连豆	-0.33	菜油	17.15
苯乙烯	-0.15	淀粉	-0.53	纸浆	16.95
郑糖	-0.20	苯乙烯	-0.67	LPG	13.25
沥青	-0.20	甲醇	-0.74	苯乙烯	12.72
纸浆	-0.22	玉米	-0.94	硅铁	10.56
玻璃	-0.30	LPG	-0.94	焦炭	9.44
沪铅	-0.33	燃油	-1.08	连豆	9.02
沪铝	-0.34	纯碱	-1.09	锰硅	8.63
热卷	-0.37	TA	-1.20	20号胶	8.56
玉米	-0.43	沪胶	-1.33	低硫燃油	7.73
燃油	-0.53	纸浆	-1.53	菜粕	7.21
乙二醇	-0.53	苹果	-1.61	沪铅	7.16
棕榈	-0.62	PVC	-1.90	焦煤	6.32
豆粕	-0.68	乙二醇	-2.25	鸡蛋	5.83
沪铜	-0.82	沪铝	-2.47	不锈钢	5.41
苹果	-0.92	棕榈	-2.54	淀粉	4.57
螺纹	-1.16	沪铜	-2.80	尿素	3.24
沪镍	-1.24	豆油	-2.86	红枣	2.20
纯碱	-1.82	沥青	-3.11	豆二	1.18
TA	-1.83	玻璃	-3.14	粳米	0.62
甲醇	-1.93	螺纹	-3.42	棉纱	0.28
铁矿	-5.09	铁矿	-3.95	动煤	0.01

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_43919

