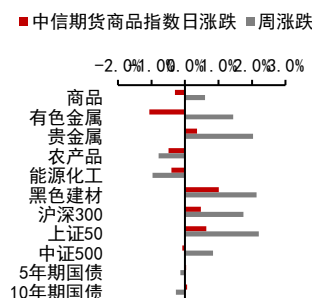


美国消费低于预期，财政救助将刺激消费

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

美国2月零售销售环比降3%，预期降0.5%，前值升5.3%。我们认为美国零售销售的走弱是暂时的。美国1.9万亿财政救助计划中包含直接对大多数居民发放1400美元的支票，这将直接提振美国消费。预计美国3月、尤其是4月份的消费数据会有较为显著的改善。



摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：焦煤 3.53%、铁矿 2.91%、鸡蛋 1.84%、焦炭 1.68%、苹果 1.59%；沥青-3.40%、燃油-3.26%、低硫燃油-3.04%、硅铁-3.01%、热卷-2.81%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：玻璃 1.75、焦煤 1.61、铁矿 1.38、沪铝 0.69、纸浆 0.64；沪铜-7.79、热卷-4.28、螺纹-3.36、原油-2.03、甲醇-1.68

板块沉淀资金流入流出(亿元)：贵金属 0.11、农产品-2.33、黑色建材-3.35、能源化工-4.28、有色金属-10.47

重要新闻及经济数据：

发改委能源研究所时璟丽：根据“30 碳达峰、60 碳中和”目标，2030 年非化石能源在一次能源占比要从 20%提升至 25%。

人民银行广州分行和广东银保监局消息，截至目前，辖内（不含深圳）银行机构发现涉嫌违规流入房地产市场的问题贷款金额 2.77 亿元、920 户。

知情人士透露，美国总统拜登正在计划上调联邦税收，以支持其新冠缓解法案的后续行动。此次税收上调是自 1993 年以来首次大幅上调。

美国2月零售销售环比降3%，创2020年4月以来新低，预期降0.5%，前值升5.3%。

美国财政部数据显示，2021年1月，海外投资者增持488亿美元美债，持仓规模升至7.1196万亿美元。

欧元区3月ZEW经济景气指数为74，创历史新高，前值69.6。

风险提示：国内政策收紧、中美关系恶化

宏观研究团队

研究员：
张革
021-60812988
从业资格号：F3004355
投资咨询号：Z0010982

一、资产表现及资金变化

图表1：全球资产 1 日表现

国内商品		海外商品		股指		国债 (BP)		外汇	
焦煤	3.53%	COMEX 黄金	0.10%	上证综指	0.78%	中国 2 年	-1.2	人民币	6.51 -0.09%
铁矿	2.91%	COMEX 白银	-1.08%	深圳成指	0.91%	中国 5 年	-3.0	美元	91.87 0.03%
鸡蛋	1.84%	ICE 布油	-0.71%	沪深 300	0.87%	中国 10 年	-1.3	欧元	1.19 -0.21%
焦炭	1.68%	NYMEX 原油	-0.90%	上证 50	0.91%	美国 2 年	-0.2	英镑	1.39 0.00%
苹果	1.59%	LME 铜	-2.12%	中证 500	0.35%	美国 5 年	0.2	日元	109.01 0.13%
热卷	-2.81%	LME 铝	-1.10%	标普 500	-0.16%	美国 10 年	1.4	澳元	0.77 -0.04%
硅铁	-3.01%	CBOT 大豆	0.26%	纳斯达克	0.09%	英国 10 年	-1.4	加元	1.24 0.24%
低硫燃油	-3.04%	CBOT 玉米	0.86%	富时 100	0.80%	德国 10 年	-0.3	卢布	72.83 0.16%
燃油	-3.26%	ICE2 号棉花	0.23%	德国 DAX	0.66%	日本 10 年	-0.6	雷亚尔	5.63 -0.14%
沥青	-3.40%	ICE11 号糖	1.12%	日经 225	0.52%				

资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

图表2：期货市场沉淀资金及其变化

板块	1日沉淀资金变化(亿)	板块	5日沉淀资金变化(亿)	板块	沉淀资金(亿)
合计	-42.77	合计	-43.28	合计	1999.26
金融	-22.45	金融	-49.85	金融	789.65
商品	-20.32	商品	6.57	商品	1209.61
贵金属	0.11	有色金属	7.37	农产品	311.35
农产品	-2.33	黑色建材	3.22	能源化工	296.63
黑色建材	-3.35	能源化工	0.92	黑色建材	263.61
能源化工	-4.28	贵金属	-1.19	有色金属	228.82
有色金属	-10.47	农产品	-3.75	贵金属	109.21
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)
玻璃	1.75	沪铝	7.74	沪铜	117.98
焦煤	1.61	PVC	6.62	铁矿	83.97
铁矿	1.38	铁矿	4.47	螺纹	64.97
沪铝	0.69	棕榈	3.34	豆粕	61.04
纸浆	0.64	纸浆	2.17	沪银	54.70
甲醇	-1.68	TA	-2.24	豆油	54.55
原油	-2.03	乙二醇	-2.55	沪金	54.51
螺纹	-3.36	豆油	-3.31	沪铝	48.56
热卷	-4.28	甲醇	-3.36	TA	39.01
沪铜	-7.79	豆粕	-3.81	郑棉	38.94

资料来源：Wind 中信期货研究部

说明：沉淀资金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

二、重要新闻及经济数据

发改委能源研究所时璟丽：根据“30 碳达峰、60 碳中和”目标，2030 年非化石能源在一次能源占比要从 20%提升至 25%，风电、光伏发电累计装机要达到 12 亿千瓦以上，以风、光为主的可再生能源电力电量要在“十三五”规模上大幅度增加。

人民银行广州分行和广东银保监局消息，截至目前，辖内（不含深圳）银行机构已完成个人经营性贷款自查的银行网点共 4501 个，排查个人经营性贷款 5678 亿元、个人消费贷款 2165 亿元，发现涉嫌违规流入房地产市场的问题贷款金额 2.77 亿元、920 户，其中广州地区银行机构自查发现涉嫌违规流入房地产市场的问题贷款金额 1.47 亿元、305 户。

知情人士透露，美国总统拜登正在计划上调联邦税收，以支持其新冠缓解法案的后续行动。此次税收上调是自 1993 年以来首次大幅上调。

美国 2 月零售销售环比降 3%，创 2020 年 4 月以来新低，预期降 0.5%，前值升 5.3%；为 5616 亿美元，前值 5682 亿美元；核心零售销售同比降 2.7%，预期降 0.1%，前值升 5.9%；为 4460 亿美元，前值 4494 亿美元。

美国财政部数据显示，2021 年 1 月，海外投资者增持 488 亿美元美债，持仓规模升至 7.1196 万亿美元，为去年 3 月以来最高。当月，日本美债持有量环比由 1.2513 万亿美元升至 1.2767 万亿美元，为连续五个月减持后首度增持，依然是美债最大的海外持有国；中国美债持有量由 1.0723 万亿美元升至 1.0952 万亿美元，为 2019 年 10 月以来新高。

欧元区 3 月 ZEW 经济景气指数为 74，创历史新高，前值 69.6；现况指数为 -69.8，前值 -74.6。

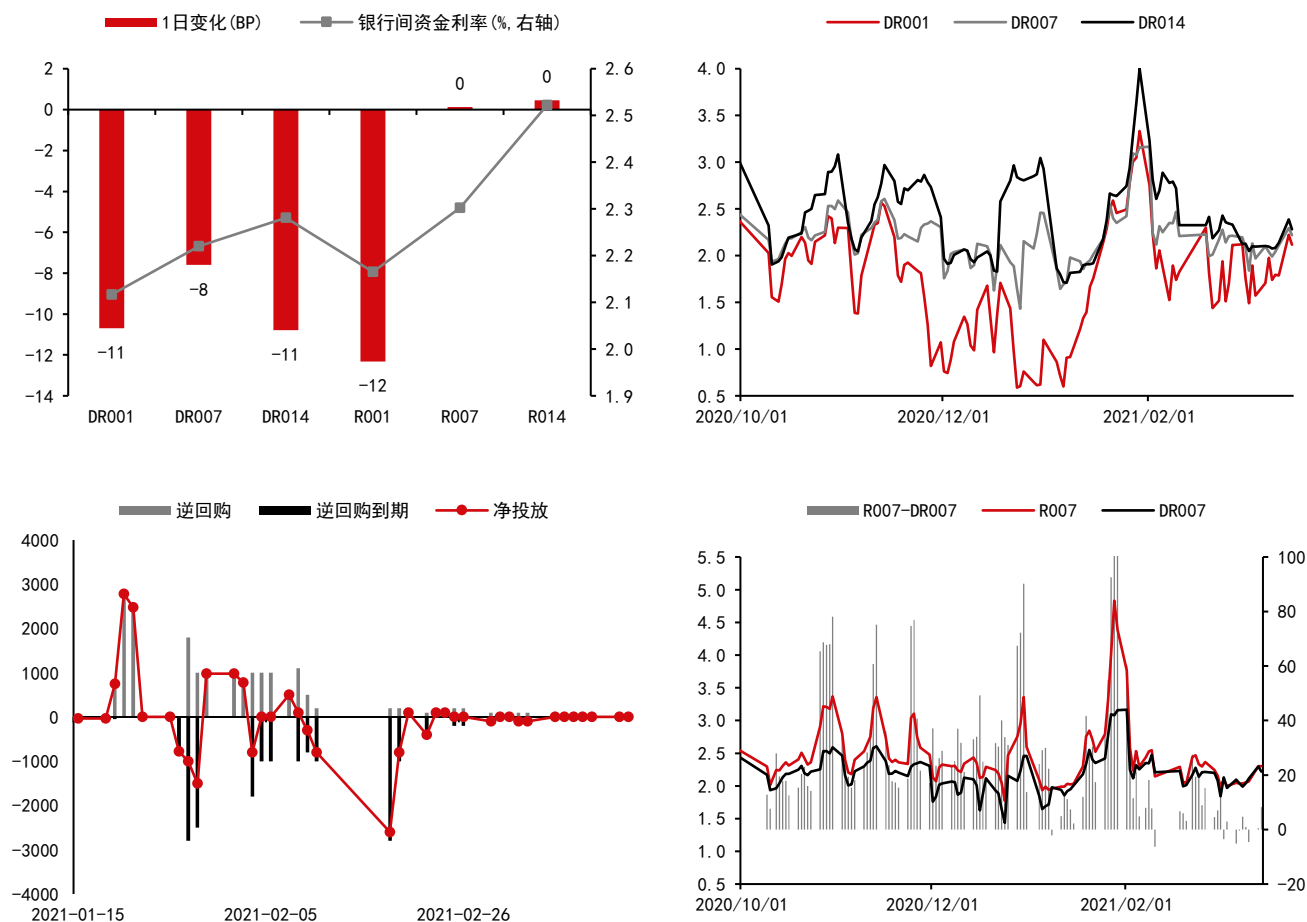
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/3/16	17:00	欧盟	3 月欧元区:ZEW 经济景气指数	69.6	—	74
2021/3/16	20:30	美国	2 月零售和食品服务销售:季调:环比(%)	5.3	-0.5	-3.0
2021/3/17	18:00	欧盟	2 月欧元区:CPI:环比(%)	0.2	0.2	0.2
2021/3/17	18:00	欧盟	2 月欧元区:CPI:同比(%)	0.9	0.9	0.9
2021/3/17	20:30	美国	2 月新屋开工:私人住宅(千套)	109.5	—	—

资料来源：Wind 中信期货研究部

三、流动性跟踪

图表4： 银行间市场流动性跟踪



资料来源：Wind 中信期货研究部

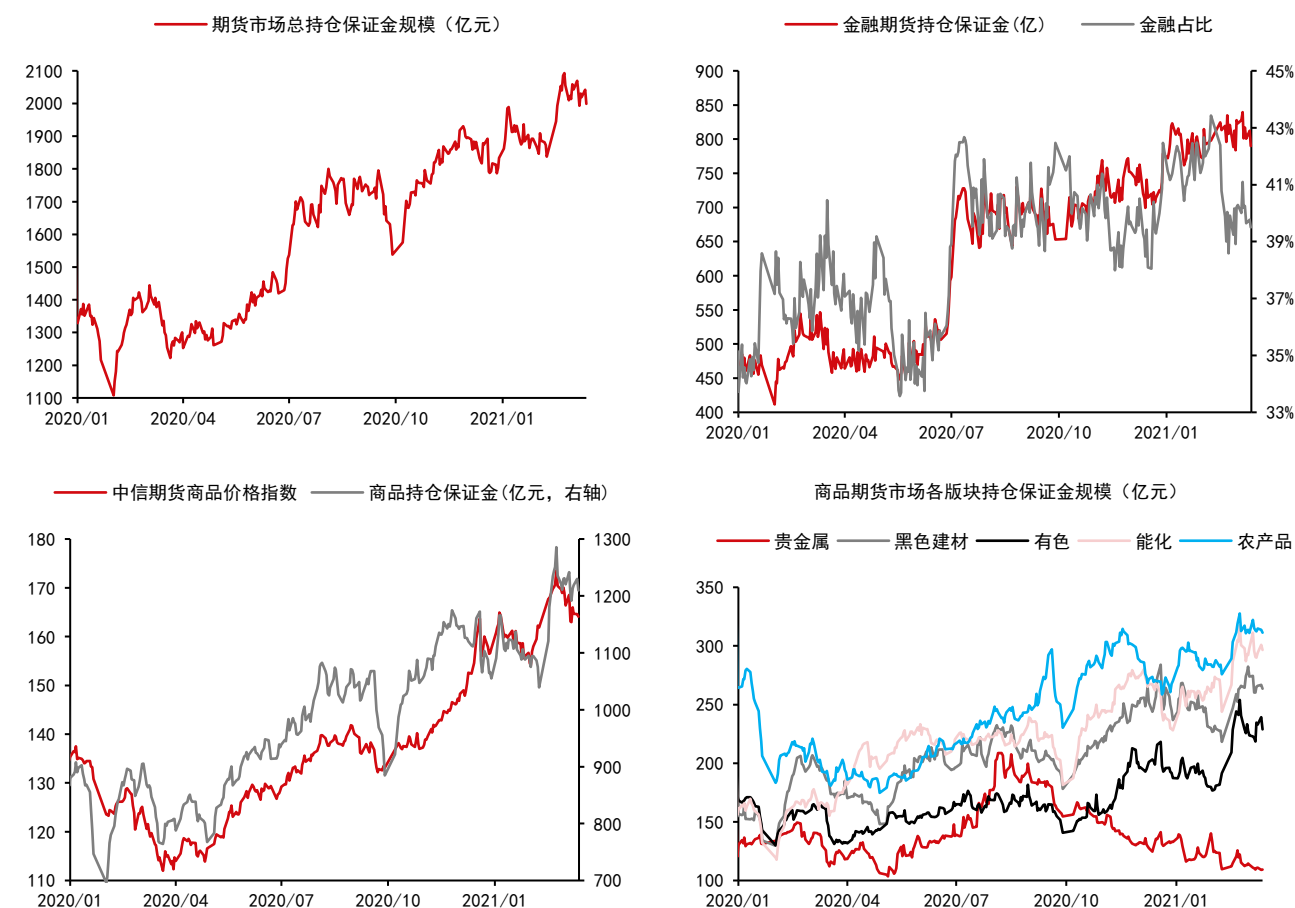
四、期货市场数据跟踪

图表5：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			-42.77	-43.28	1999.26
金融			-22.45	-49.85	789.65
商品			-20.32	6.57	1209.61
贵金属	0.36%	2.03%	0.11	-1.19	109.21
黑色建材	1.01%	-0.79%	-3.35	-3.75	263.61
有色金属	-1.07%	-0.97%	-10.47	0.92	228.82
能源化工	-0.40%	2.14%	-4.28	3.22	296.63
农产品	-0.49%	1.44%	-2.33	7.37	311.35

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表6：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7：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
焦煤	3.53%	4.53%	1.57	4.69%
铁矿	2.91%	4.68%	0.75	2.13%
鸡蛋	1.84%	1.77%	1.02	-0.97%
焦炭	1.68%	3.07%	1.36	-0.26%
苹果	1.59%	1.54%	0.69	4.05%
动煤	1.36%	2.37%	1.84	-0.60%
豆二	0.96%	2.89%	2.17	-2.52%
豆粕	0.83%	1.55%	0.83	-3.34%
菜粕	0.78%	1.59%	2.42	-3.13%
沪银	0.53%	2.25%	1.64	2.57%
甲醇	0.48%	1.59%	1.00	-4.68%
LPG	0.40%	1.86%	1.07	2.77%
沪胶	0.24%	2.00%	2.23	0.97%
淀粉	0.23%	1.07%	0.92	-0.97%
沪金	0.19%	1.15%	0.86	1.55%
玉米	0.10%	1.13%	0.59	-1.87%
20号胶	0.08%	2.15%	0.60	1.85%
粳米	0.05%	0.31%	0.43	0.34%
沪铅	-0.08%	2.20%	1.30	-0.41%
沪铝	-0.20%	2.44%	1.23	3.74%
郑糖	-0.32%	0.72%	0.59	-0.36%
PP	-0.34%	1.59%	1.86	1.56%
乙二醇	-0.35%	2.20%	1.85	-4.56%
不锈钢	-0.57%	1.36%	0.64	-0.12%
PVC	-0.58%	3.11%	1.59	5.89%
玻璃	-0.60%	2.91%	1.79	0.12%
棉纱	-0.64%	1.09%	0.62	-1.60%
豆油	-0.75%	2.29%	1.20	0.14%
纯碱	-0.83%	2.25%	2.03	-0.40%
菜油	-0.85%	2.05%	1.91	-2.33%
沪锡	-0.88%	2.18%	1.79	2.29%
塑料	-0.92%	2.60%	1.76	0.62%
纸浆	-1.01%	3.66%	2.58	-0.96%
连豆	-1.06%	2.05%	1.59	-3.76%
沪铜	-1.09%	1.55%	0.63	1.00%
尿素	-1.09%	1.73%	1.09	2.87%
沪镍	-1.14%	1.90%	3.28	1.18%
郑棉	-1.15%	1.32%	0.53	-1.66%
沪锌	-1.19%	1.96%	1.61	1.47%
锰硅	-1.28%	1.98%	1.31	-7.10%
棕榈	-1.57%	3.30%	1.61	3.35%
螺纹	-1.71%	2.84%	1.61	1.90%
红枣	-1.86%	2.52%	1.10	-2.32%
苯乙烯	-1.88%	3.11%	1.60	-2.42%
TA	-2.13%	2.15%	0.80	-2.72%
原油	-2.76%	2.86%	1.97	-2.63%
热卷	-2.81%	3.80%	1.57	2.04%
硅铁	-3.01%	3.64%	1.38	-9.97%
低硫燃油	-3.04%	0.85%	0.66	-1.13%
燃油	-3.26%	2.77%	3.01	-1.51%
沥青	-3.40%	4.54%	1.24	-4.21%

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表8：国内商品期货沉淀资金及其变化

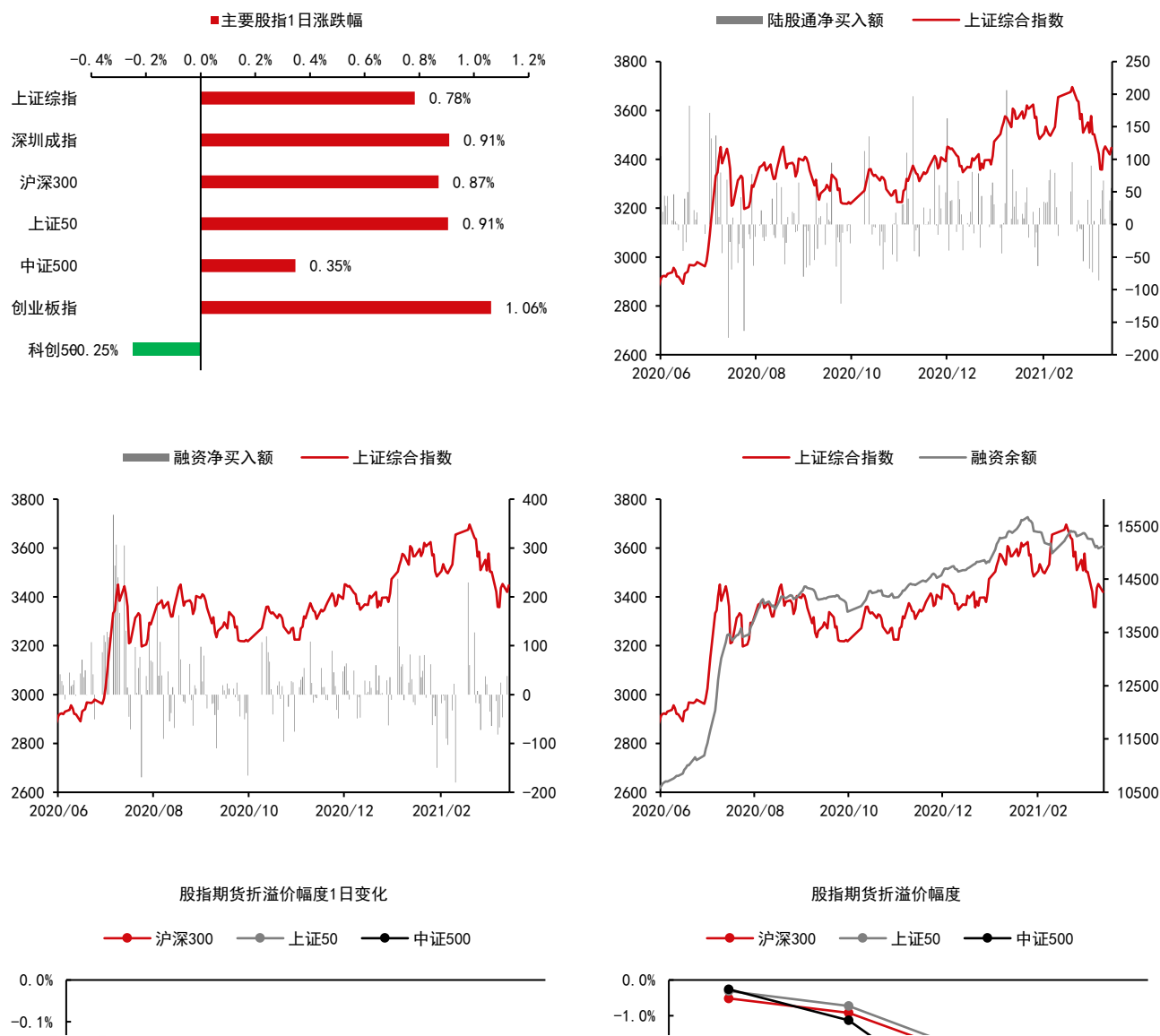
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
玻璃	1.75	沪铝	7.74	沪铜	117.98
焦煤	1.61	PVC	6.62	铁矿	83.97
铁矿	1.38	铁矿	4.47	螺纹	64.97
沪铝	0.69	棕榈	3.34	豆粕	61.04
纸浆	0.64	纸浆	2.17	沪银	54.70
塑料	0.60	热卷	2.09	豆油	54.55
沪银	0.49	苹果	1.79	沪金	54.51
焦炭	0.45	PP	1.41	沪铝	48.56
PP	0.43	焦煤	1.37	TA	39.01
动煤	0.34	塑料	1.17	郑棉	38.94
郑糖	0.13	沪锌	0.64	焦炭	38.02
PVC	0.11	淀粉	0.63	原油	36.08
红枣	0.10	沪铜	0.58	沪胶	35.34
豆二	0.06	沪镍	0.53	棕榈	34.63
沥青	0.05	玻璃	0.52	沪镍	30.28
豆粕	0.03	郑糖	0.42	热卷	28.28
鸡蛋	0.01	沪胶	0.41	苹果	26.45
粳米	0.01	菜粕	0.34	郑糖	25.36
苹果	-0.01	低硫燃油	0.25	玉米	22.29
淀粉	-0.02	玉米	0.14	PVC	22.05
棉纱	-0.02	尿素	0.11	纸浆	21.09
低硫燃油	-0.02	20号胶	0.10	PP	20.84
尿素	-0.03	粳米	0.05	塑料	19.69
锰硅	-0.03	红枣	0.03	甲醇	19.50
乙二醇	-0.03	鸡蛋	0.02	乙二醇	16.43
LPG	-0.07	沪铅	-0.04	沪锌	15.93
20号胶	-0.14	棉纱	-0.07	玻璃	15.80
连豆	-0.15	纯碱	-0.08	菜油	13.91
豆油	-0.16	沪锡	-0.10	沥青	13.70
TA	-0.16	苯乙烯	-0.11	焦煤	12.37
菜油	-0.21	螺纹	-0.24	鸡蛋	10.71
沪铅	-0.21	沥青	-0.25	不锈钢	10.51
硅铁	-0.24	豆二	-0.25	纯碱	10.50
玉米	-0.28	LPG	-0.26	沪锡	9.47
菜粕	-0.30	沪银	-0.43	菜粕	9.40
沪金	-0.38	动煤	-0.54	动煤	9.36
苯乙烯	-0.38	燃油	-0.68	燃油	8.60
沪镍	-0.44	锰硅	-0.69	苯乙烯	8.16
沪胶	-0.50	连豆	-0.70	沪铅	6.62
沪锡	-0.56	沪金	-0.76	硅铁	5.65
郑棉	-0.64	菜油	-1.04	连豆	5.49
不锈钢	-0.64	不锈钢	-1.04	20号胶	5.29
燃油	-0.69	原油	-1.27	LPG	4.73
纯碱	-0.70	郑棉	-1.32	淀粉	4.68
棕榈	-0.89	硅铁	-1.61	锰硅	4.03
沪锌	-1.03	焦炭	-1.64	低硫燃油	3.50
甲醇	-1.68	TA	-2.24	尿素	2.76
原油	-2.03	乙二醇	-2.55	豆二	1.45
螺纹	-3.36	豆油	-3.31	红枣	1.12
热卷	-4.28	甲醇	-3.36	粳米	0.89
沪铜	-7.79	豆粕	-3.81	棉纱	0.43

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

五、国内金融市场跟踪

图表9：国内股票市场



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_17416

