

货币政策总体稳健，短期偏向防范风险

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

央行发布 2020 年第四季度中国货币政策执行报告，对下一阶段的货币政策表述总体未变，坚持稳字当头，不急转弯，把握好政策时度效，处理好恢复经济和防范风险的关系。近期房价的大涨带来一定的风险。短期央行货币政策可能偏向防范风险。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：铁矿 2.28%、热卷 2.14%、沪银 1.87%、焦炭 1.85%、沪锡 1.71%；淀粉-2.54%、玉米-2.04%、豆粕-1.49%、尿素-1.16%、菜粕-1.12%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪铝 1.99、热卷 1.07、沪铜 0.95、螺纹 0.93、甲醇 0.90；焦炭-3.65、豆粕-1.89、玉米-1.60、沪镍-1.56、PP-1.09

板块沉淀资金流入流出(亿元)：贵金属-0.21、有色金属-0.46、能源化工-0.90、黑色建材-1.97、农产品-5.60

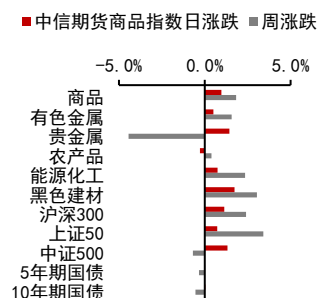
重要新闻及经济数据：

央行发布 2020 年第四季度中国货币政策执行报告：稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，坚持稳字当头，不急转弯，把握好政策时度效，处理好恢复经济和防范风险的关系，保持好正常货币政策空间的可持续性。

深圳建立二手住房成交参考价格发布机制，全市 3595 个住宅小区二手住房成交参考价格同步出炉，后续还将定期发布。

乘联会公布数据显示，中国 1 月广义乘用车零售销量 218 万辆，同比增长 25.6%，环比下滑 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	
铁矿	2.28%	COMEX 黄金	1.17%	上证综指	1.03%	中国 2 年	0.0	人民币	6.45 0.27%
热卷	2.14%	COMEX 白银	2.06%	深圳成指	1.75%	中国 5 年	1.5	美元	90.93 -0.12%
沪银	1.87%	ICE 布油	2.06%	沪深 300	1.48%	中国 10 年	2.0	欧元	1.20 0.01%
焦炭	1.85%	NYMEX 原油	1.97%	上证 50	1.29%	美国 2 年	0.8	英镑	1.37 0.05%
沪锡	1.71%	LME 铜	1.13%	中证 500	1.33%	美国 5 年	1.6	日元	105.19 0.19%
菜粕	-1.12%	LME 铝	0.40%	标普 500	0.74%	美国 10 年	0.6	澳元	0.77 0.33%
尿素	-1.16%	CBOT 大豆	1.54%	纳斯达克	0.95%	英国 10 年	-0.7	加元	1.27 0.05%
豆粕	-1.49%	CBOT 玉米	2.78%	富时 100	0.53%	德国 10 年	0.1	卢布	74.32 0.44%
玉米	-2.04%	ICE2 号棉花	1.88%	德国 DAX	0.02%	日本 10 年	1.2	雷亚尔	5.36 0.38%
淀粉	-2.54%	ICE11 号糖	-0.91%	日经 225	2.12%				

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	-6.19	合计	10.81	合计	1880.04
金融	2.95	金融	21.02	金融	795.07
商品	-9.14	商品	-10.21	商品	1084.97
贵金属	-0.21	能源化工	10.35	农产品	282.33
有色金属	-0.46	有色金属	0.46	能源化工	271.28
能源化工	-0.90	农产品	-1.94	黑色建材	227.40
黑色建材	-1.97	黑色建材	-2.58	有色金属	180.31
农产品	-5.60	贵金属	-16.50	贵金属	123.66

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)
沪铝	1.99	郑棉	4.03	沪铜	81.57
热卷	1.07	沪铝	3.43	铁矿	66.82
沪铜	0.95	原油	3.24	豆粕	64.42
螺纹	0.93	铁矿	2.61	沪银	64.19
甲醇	0.90	PVC	1.82	沪金	59.46
PP	-1.09	沪镍	-1.45	螺纹	55.17
沪镍	-1.56	豆油	-1.48	TA	42.06
玉米	-1.60	沪金	-1.91	豆油	37.32
豆粕	-1.89	焦炭	-4.18	焦炭	37.13
焦炭	-3.65	沪银	-14.59	郑棉	35.14

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

央行发布 2020 年第四季度中国货币政策执行报告：稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，坚持稳字当头，不急转弯，把握好政策时度效，处理好恢复经济和防范风险的关系，保持好正常货币政策空间的可持续性。完善货币供应调控机制，把好货币供应总闸门，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定，同时根据形势变化灵活调整政策力度、节奏和重点。

深圳建立二手住房成交参考价格发布机制，全市 3595 个住宅小区二手住房成交参考价格同步出炉，后续还将定期发布。深圳住建局表示，发布二手住房成交参考价格有利于加大二手住房交易信息公开力度，引导市场理性交易，引导房地产经纪机构合理发布挂牌价格，引导商业银行合理发放二手住房贷款，防控个人住房信贷风险，稳定市场预期。

乘联会公布数据显示，中国 1 月广义乘用车零售销量 218 万辆，同比增长 25.6%，环比下滑 6%；新能源乘用车零售销量 15.8 万辆，同比增长 281.4%，环比下滑 23.9%。2021 年车市虽然出现开门红的高增长，但全年车市预计呈现前高后低走势，消费增长压力仍不容忽视。

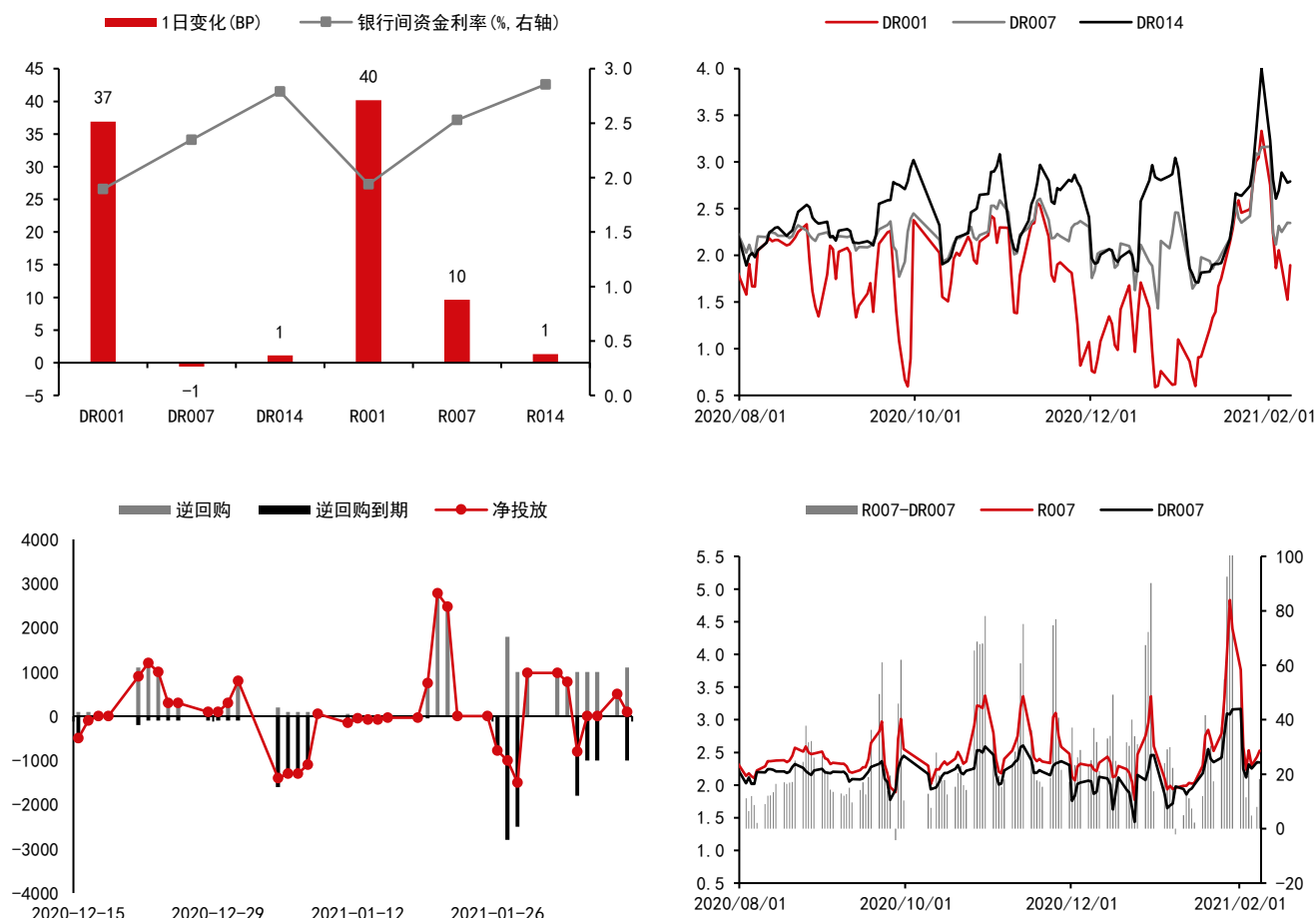
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/2/9	待定	中国	1 月 M1: 同比 (%)	8.6	--	--
2021/2/9	待定	中国	1 月 M2: 同比 (%)	10.1	10.1	--
2021/2/9	待定	中国	1 月社会融资规模: 当月值 (亿元)	17200	--	--
2021/2/9	待定	中国	1 月新增人民币贷款 (亿元)	12600	35500	--

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

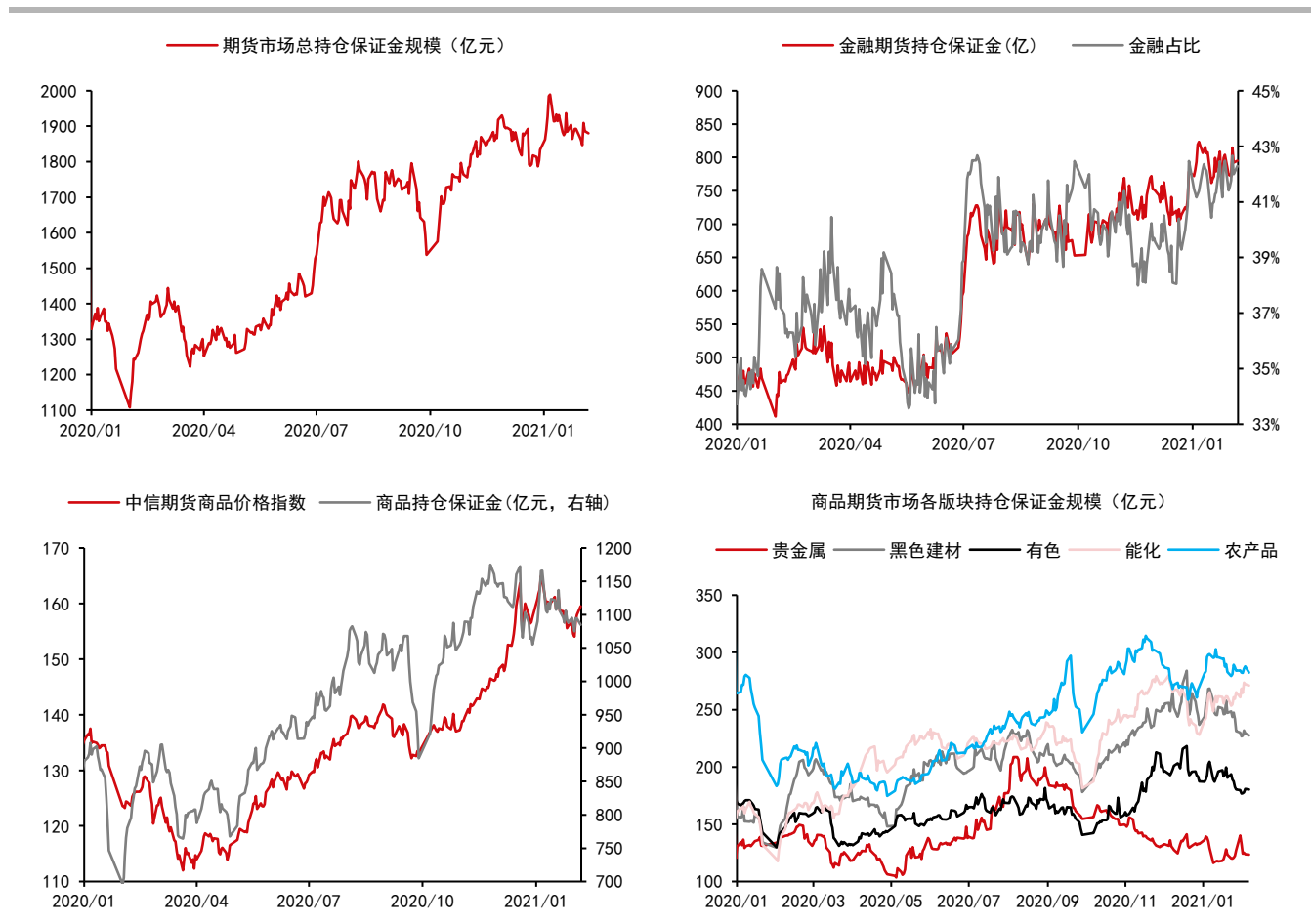
四、期货市场数据跟踪

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			-6.19	10.81	1880.04
金融			2.95	21.02	795.07
商品			-9.14	-10.21	1084.97
贵金属	1.43%	-4.43%	-0.21	-16.50	123.66
黑色建材	1.73%	0.38%	-1.97	-1.94	227.40
有色金属	0.50%	2.35%	-0.46	10.35	180.31
能源化工	0.74%	3.03%	-0.90	-2.58	271.28
农产品	-0.28%	1.56%	-5.60	0.46	282.33

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
铁矿	2.28%	3.65%	0.56	4.47%
热卷	2.14%	3.15%	0.91	4.60%
沪银	1.87%	2.75%	2.34	-6.24%
焦炭	1.85%	2.96%	1.42	1.51%
沪锡	1.71%	1.91%	1.89	-1.98%
沪铝	1.53%	2.30%	0.87	3.24%
原油	1.50%	2.75%	1.79	8.33%
乙二醇	1.23%	3.55%	1.25	0.91%
螺纹	1.23%	2.38%	0.89	2.63%
燃油	1.18%	3.15%	2.83	4.80%
棕榈	1.18%	1.69%	1.17	-0.66%
纸浆	1.11%	2.45%	1.80	-0.49%
硅铁	1.08%	2.06%	1.64	-0.04%
沪铜	1.03%	1.94%	0.74	1.55%
纯碱	0.94%	2.24%	1.43	2.99%
低硫燃油	0.92%	1.46%	0.55	7.36%
沥青	0.88%	2.55%	0.90	4.49%
不锈钢	0.87%	1.56%	0.61	0.02%
沪金	0.81%	1.30%	1.00	-2.96%
焦煤	0.74%	2.87%	1.21	1.05%
LPG	0.70%	2.44%	1.40	2.78%
TA	0.64%	2.37%	0.73	1.15%
苹果	0.58%	1.45%	0.75	-0.70%
锰硅	0.52%	1.55%	1.20	-0.53%
沪镍	0.52%	2.28%	2.63	0.65%
豆油	0.47%	1.45%	0.80	-0.67%
苯乙烯	0.36%	2.88%	2.51	4.88%
玻璃	0.35%	1.42%	1.27	1.95%
沪胶	0.33%	2.58%	2.06	0.82%
PVC	0.23%	2.10%	0.72	4.88%
红枣	0.16%	0.97%	0.69	-0.04%
20号胶	0.16%	2.88%	0.69	0.86%
菜油	0.15%	1.12%	1.40	-0.61%
动煤	0.00%	2.34%	2.34	-3.38%
棉纱	-0.01%	1.31%	1.66	2.92%
郑棉	-0.13%	1.97%	0.65	3.30%
粳米	-0.13%	0.23%	0.92	-0.33%
PP	-0.15%	1.23%	1.58	2.02%
塑料	-0.18%	1.74%	0.96	2.06%
沪锌	-0.21%	1.81%	1.12	2.03%
甲醇	-0.24%	1.82%	0.94	1.15%
连豆	-0.32%	1.20%	1.30	2.45%
郑糖	-0.61%	1.52%	0.81	0.85%
沪铅	-0.75%	1.16%	1.12	0.49%
豆二	-0.87%	1.66%	1.39	-1.50%
鸡蛋	-0.94%	1.82%	0.85	2.28%
菜粕	-1.12%	2.46%	2.31	0.53%
尿素	-1.16%	2.51%	1.46	-3.50%
豆粕	-1.49%	2.27%	0.71	-0.72%
玉米	-2.04%	2.62%	0.74	-0.61%
淀粉	-2.54%	2.94%	1.30	-0.77%

资料来源：Wind 中信期货研究部

图8：国内商品期货沉淀资金及其变化

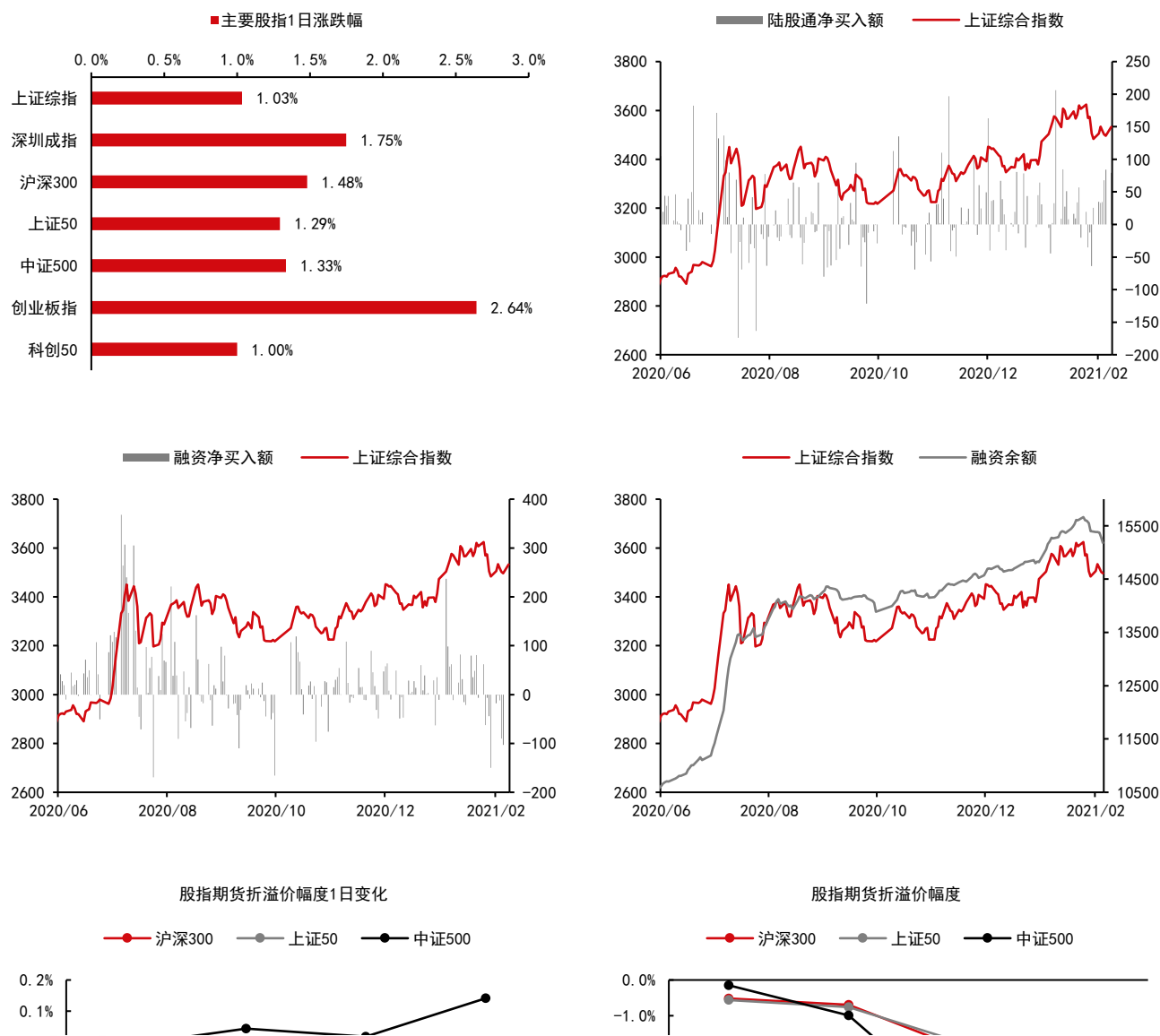
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪铝	1.99	郑棉	4.03	沪铜	81.57
热卷	1.07	沪铝	3.43	铁矿	66.82
沪铜	0.95	原油	3.24	豆粕	64.42
螺纹	0.93	铁矿	2.61	沪银	64.19
甲醇	0.90	PVC	1.82	沪金	59.46
TA	0.73	塑料	1.60	螺纹钢	55.17
沪银	0.70	苯乙烯	1.31	TA	42.06
铁矿	0.67	甲醇	1.29	豆油	37.32
沪胶	0.65	低硫燃油	0.70	焦炭	37.13
沪锌	0.38	沪铜	0.68	郑棉	35.14
郑棉	0.25	纯碱	0.55	沪镍	33.28
纯碱	0.25	PP	0.53	沪铝	33.15
燃油	0.22	燃油	0.51	沪胶	32.51
郑糖	0.18	沪胶	0.51	原油	30.67
低硫燃油	0.09	玻璃	0.46	玉米	29.53
锰硅	0.07	沥青	0.38	棕榈	27.48
豆油	0.06	20号胶	0.35	热卷	24.19
乙二醇	0.00	锰硅	0.19	郑糖	23.37
动煤	-0.02	鸡蛋	0.15	苹果	22.80
粳米	-0.03	苹果	0.07	纸浆	18.69
棉纱	-0.03	粳米	-0.02	甲醇	18.46
硅铁	-0.03	焦煤	-0.02	沥青	16.80
红枣	-0.03	沪锌	-0.02	沪锌	16.42
20号胶	-0.03	动煤	-0.04	塑料	16.24
棕榈	-0.04	棉纱	-0.05	PP	16.22
尿素	-0.05	TA	-0.05	PVC	14.67
豆二	-0.10	连豆	-0.07	乙二醇	14.63
玻璃	-0.10	红枣	-0.13	玻璃	13.08
PVC	-0.10	淀粉	-0.19	不锈钢	12.68
菜油	-0.11	尿素	-0.23	鸡蛋	11.55
沪锡	-0.15	不锈钢	-0.24	沪锡	11.35
沪铅	-0.27	豆二	-0.26	焦煤	10.83
沥青	-0.28	纸浆	-0.34	燃油	10.47
塑料	-0.29	热卷	-0.35	菜油	10.41
焦煤	-0.30	郑糖	-0.36	动煤	9.71
连豆	-0.31	硅铁	-0.37	苯乙烯	8.30
LPG	-0.33	菜粕	-0.38	菜粕	8.19
苹果	-0.36	LPG	-0.52	LPG	5.41
苯乙烯	-0.44	沪铅	-0.60	连豆	4.99
鸡蛋	-0.45	棕榈	-0.64	20号胶	4.83
纸浆	-0.53	螺纹	-0.69	低硫燃油	4.76
淀粉	-0.54	菜油	-0.79	沪铅	4.54
原油	-0.54	玉米	-0.81	纯碱	4.38
菜粕	-0.61	豆粕	-1.00	淀粉	4.08
不锈钢	-0.62	沪锡	-1.13	锰硅	3.78
沪金	-0.90	乙二醇	-1.25	硅铁	3.72
PP	-1.09	沪镍	-1.45	尿素	2.45
沪镍	-1.56	豆油	-1.48	豆二	1.13
玉米	-1.60	沪金	-1.91	红枣	0.75
豆粕	-1.89	焦炭	-4.18	粳米	0.60
焦炭	-3.65	沪银	-14.59	棉纱	0.59

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_18150

