

土耳其股债汇暴跌，发达经济体通胀可控

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

土耳其股债汇暴跌的直接原因高通胀以及由此导致的被动加息。2月份土耳其CPI同比高达15.6%。这主要原因土耳其经济存在失衡。土耳其的通胀在疫情之前就高达12%，2018年最高达到25%。当前大宗商品涨价对土耳其通胀有一定推升，但是相对次要的原因。目前主要经济体通胀温和，不能根据少数国家通胀高得出全球进入高通胀的结论。我们预计今年发达经济体的通胀仍是可控的。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：低硫燃油 3.79%、硅铁 3.44%、沪锌 3.12%、原油 2.85%、纸浆 2.64%；苹果-5.38%、焦炭-4.76%、铁矿-3.75%、焦煤-2.67%、沪银-2.47%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪锌 4.30、热卷 3.00、玻璃 2.14、螺纹 1.95、棕榈 1.30；铁矿-4.11、甲醇-1.99、沪金-1.81、苹果-1.71、焦煤-1.27

板块沉淀资金流入流出(亿元)：有色金属 3.94、黑色建材 2.81、农产品 1.31、能源化工-1.01、贵金属-1.42

重要新闻及经济数据：

LPR 连续 11 个月不变。3 月 1 年期 LPR 报 3.85%，上次为 3.85%；5 年期以上品种报 4.65%，上次为 4.65%。

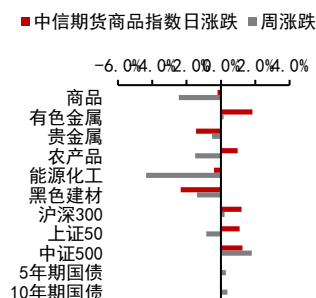
国务院副总理韩正在中国发展高层论坛上表示，中国一定会践行承诺，采取有力举措，优化产业结构和能源结构，深化能源和相关领域改革。

据 21 世纪经济报道，浙江要求各金融机构对 2020 年以来发放的房地产开发贷款、个人住房贷款、消费类和经营类贷款以及“冻资”等业务进行全面自查。

土耳其股市、货币、债券全线暴跌。土耳其伊斯坦布尔 100 指数跌 7%，触发熔断；土耳其里拉兑美元汇率跌 10%，早前一度跌 16%；土耳其 10 年期国债收益率早盘上涨 319 个基点至 17.25%，创历史最大涨幅。上周土耳其央行超预期加息 200 个基点。

美国 2 月成屋销售总数年化 622 万户，预期 649 万户，前值 669 万户。

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		
低硫燃油	3.79%	COMEX 黄金	-0.20%	上证综指	1.14%	中国 2 年	0.1	人民币	6.51	0.02%
硅铁	3.44%	COMEX 白银	-2.10%	深圳成指	1.14%	中国 5 年	-1.2	美元	91.74	-0.19%
沪锌	3.12%	ICE 布油	0.14%	沪深 300	1.00%	中国 10 年	-0.6	欧元	1.19	0.32%
原油	2.85%	NYMEX 原油	0.20%	上证 50	0.75%	美国 2 年	-0.2	英镑	1.39	-0.05%
纸浆	2.64%	LME 铜	0.71%	中证 500	1.60%	美国 5 年	-1.7	日元	108.76	0.11%
沪银	-2.47%	LME 铝	-0.15%	标普 500	0.70%	美国 10 年	-2.7	澳元	0.78	0.13%
焦煤	-2.67%	CBOT 大豆	0.09%	纳斯达克	1.23%	英国 10 年	-2.5	加元	1.25	-0.12%
铁矿	-3.75%	CBOT 玉米	-1.57%	富时 100	0.26%	德国 10 年	-1.8	卢布	74.83	-0.98%
焦炭	-4.76%	ICE2 号棉花	-0.07%	德国 DAX	0.25%	日本 10 年	-2.9	雷亚尔	5.50	-0.24%
苹果	-5.38%	ICE11 号糖	-1.46%	日经 225	-2.07%					

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	-46.72	合计	-84.21	合计	1957.82
金融	-52.34	金融	-53.14	金融	758.96
商品	5.63	商品	-31.07	商品	1198.86
有色金属	3.94	黑色建材	7.78	农产品	302.07
黑色建材	2.81	贵金属	0.28	能源化工	291.61
农产品	1.31	能源化工	-9.29	黑色建材	274.73
能源化工	-1.01	农产品	-11.61	有色金属	221.06
贵金属	-1.42	有色金属	-18.23	贵金属	109.38

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	4.30	玻璃	3.27	沪铜	115.74
热卷	3.00	焦煤	3.21	铁矿	80.67
玻璃	2.14	焦炭	3.03	螺纹	67.14
螺纹钢	1.95	动煤	2.58	豆粕	60.65
棕榈	1.30	热卷	2.44	沪金	54.91
焦煤	-1.27	沪镍	-2.74	沪银	54.47
苹果	-1.71	PVC	-3.17	豆油	49.52
沪金	-1.81	沪铝	-4.32	沪铝	43.55
甲醇	-1.99	豆油	-5.19	焦炭	40.60
铁矿	-4.11	沪铜	-10.03	郑棉	39.04

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

LPR 连续 11 个月不变。3 月 1 年期 LPR 报 3.85%，上次为 3.85%；5 年期以上品种报 4.65%，上次为 4.65%。

国务院副总理韩正在中国发展高层论坛上表示，中国一定会践行承诺，采取有力举措，优化产业结构和能源结构，深化能源和相关领域改革，转变用能方式，提升生态碳汇能力，确保如期实现碳达峰、碳中和目标。我们将继续同各国加强宏观政策协调，维护全球产业链供应链顺畅稳定，推动世界经济早日走出危机阴影。

据 21 世纪经济报道，浙江要求各金融机构对 2020 年以来发放的房地产开发贷款、个人住房贷款、消费类和经营类贷款以及“冻资”等业务进行全面自查，并报送自查和整改报告。对于房贷占比提升异常的金融机构，金融管理部门将予以重点关注，并采取相应措施。

土耳其股市、货币、债券全线暴跌。土耳其伊斯坦布尔 100 指数跌 7%，触发熔断；土耳其里拉兑美元汇率跌 10%，早前一度跌 16%；土耳其 10 年期国债收益率早盘上涨 319 个基点至 17.25%，创历史最大涨幅；土耳其信贷违约掉期上升 472 个基点，亦创历史最大涨幅。上周土耳其央行超预期加息 200 个基点，随后该行行长 Naci Agbal 遭主张降息的总统埃尔多安免职。

美国 2 月成屋销售总数年化 622 万户，预期 649 万户，前值 669 万户。

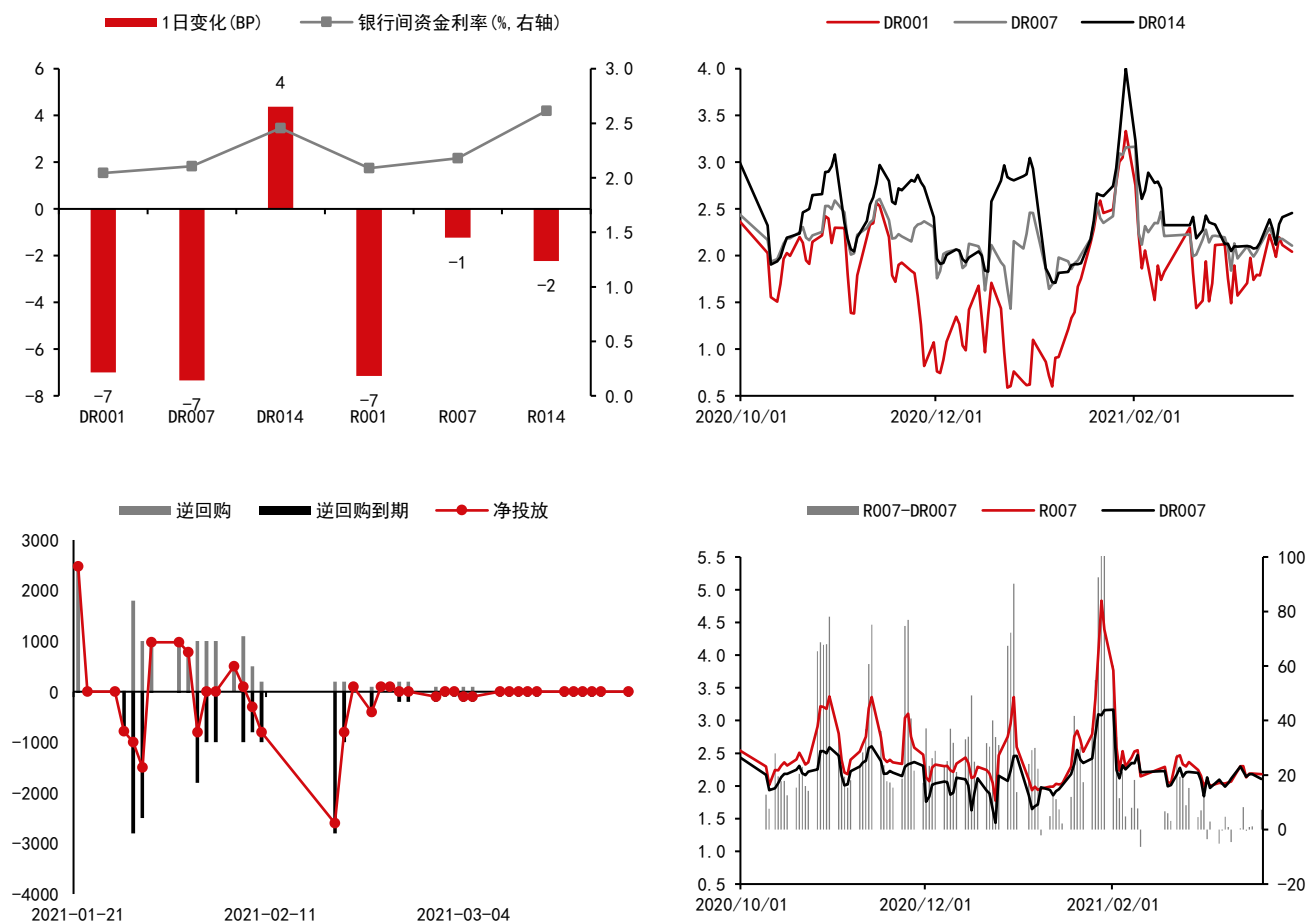
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/3/22	22:00	美国	2 月成屋销售:年化(万户)	669	649	622
2021/3/23	15:00	英国	1 月失业率:季调(%)	5.1	--	--
2021/3/23	22:00	美国	2 月新房销售(千套)	70	--	--
2021/3/23	22:00	美国	2 月新房销售:环比(%)	4.29	--	--

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

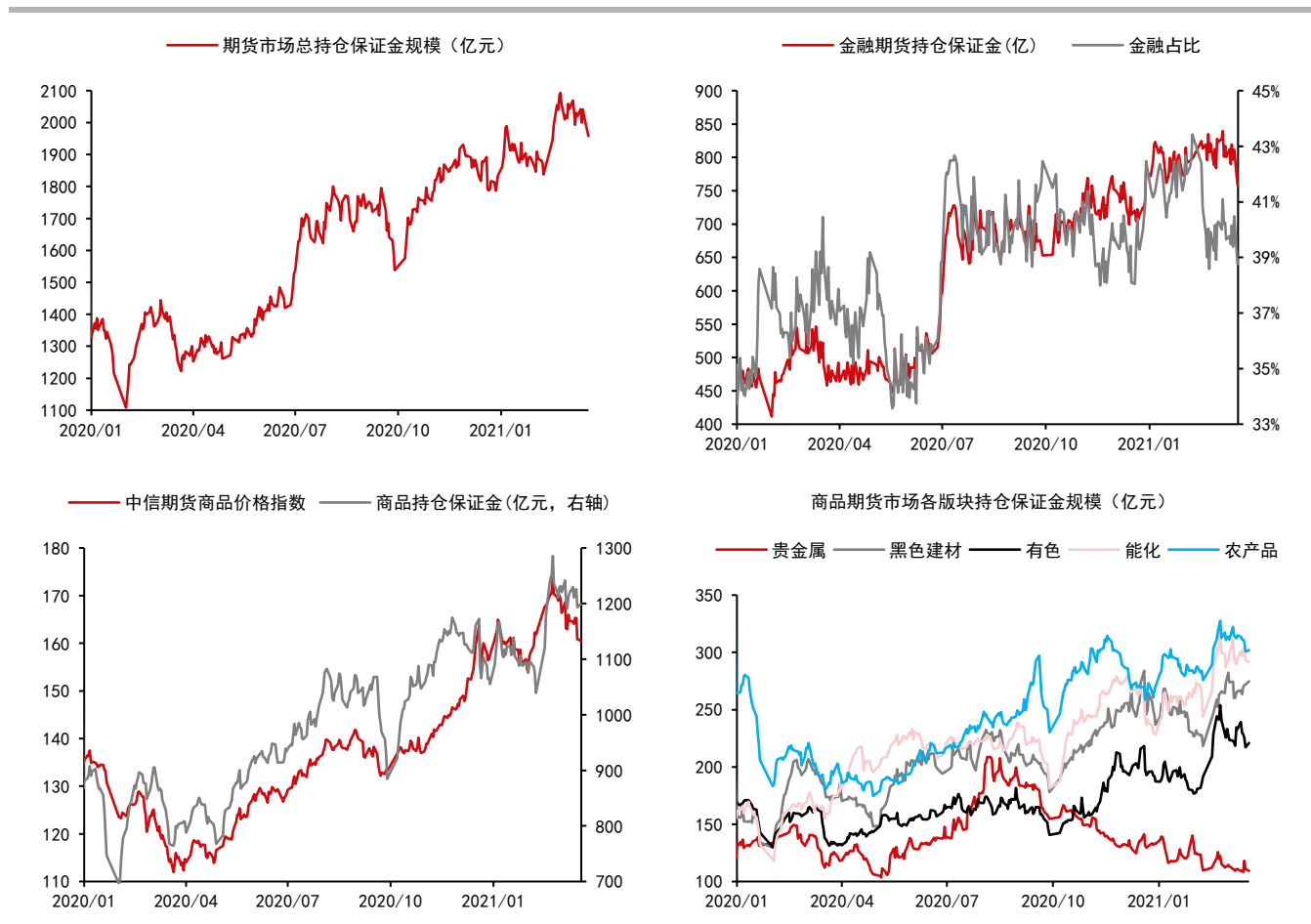
四、期货市场数据跟踪

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			-46.72	-84.21	1957.82
金融			-52.34	-53.14	758.96
商品			5.63	-31.07	1198.86
贵金属	-1.45%	-0.51%	-1.42	0.28	109.38
黑色建材	-2.34%	-1.50%	2.81	-11.61	274.73
有色金属	1.83%	-4.36%	3.94	-9.29	221.06
能源化工	-0.41%	-1.40%	-1.01	7.78	291.61
农产品	0.97%	0.15%	1.31	-18.23	302.07

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
低硫燃油	3.79%	1.87%	0.82	-8.03%
硅铁	3.44%	4.88%	1.60	-1.79%
沪锌	3.12%	4.12%	2.73	1.27%
原油	2.85%	4.51%	2.95	-8.60%
纸浆	2.64%	3.34%	2.11	0.51%
苯乙烯	2.40%	3.71%	1.56	-7.59%
燃油	2.32%	3.36%	4.47	-7.93%
沪铅	2.30%	2.58%	1.96	2.19%
鸡蛋	2.04%	3.16%	1.42	2.34%
锰硅	2.00%	3.05%	1.45	-1.15%
棕榈	1.81%	2.14%	1.44	-3.35%
沪镍	1.74%	2.81%	4.13	0.71%
20号胶	1.71%	2.16%	0.62	-0.29%
沪锡	1.70%	2.79%	2.12	0.93%
乙二醇	1.65%	3.12%	1.96	-3.01%
LPG	1.61%	2.84%	1.37	-0.83%
不锈钢	1.59%	2.83%	1.01	1.14%
玻璃	1.57%	2.83%	1.52	3.46%
淀粉	1.43%	2.12%	1.28	2.41%
热卷	1.43%	3.60%	1.79	0.51%
沪胶	1.34%	2.42%	2.04	-3.53%
TA	1.28%	2.34%	0.75	-4.06%
沪铜	1.17%	1.78%	0.81	-0.99%
豆粕	1.16%	1.91%	0.77	2.69%
沥青	1.13%	3.89%	1.12	-8.78%
豆油	0.93%	1.83%	1.12	-5.06%
甲醇	0.89%	1.76%	0.97	-4.07%
菜油	0.87%	1.90%	1.81	-3.42%
豆二	0.81%	1.77%	1.82	-1.30%
玉米	0.77%	1.29%	0.66	0.43%
沪铝	0.76%	2.02%	1.03	-0.43%
动煤	0.61%	3.27%	2.26	6.37%
螺纹	0.59%	3.23%	2.08	-0.23%
郑糖	0.48%	0.76%	0.41	-0.87%
郑棉	0.38%	1.28%	0.44	-2.32%
菜粕	0.33%	2.39%	2.36	2.96%
塑料	0.33%	1.66%	1.29	-4.41%
连豆	0.25%	1.53%	1.01	-4.06%
PP	0.21%	1.75%	1.85	-4.34%
PVC	0.19%	2.09%	1.28	-3.97%
红枣	-0.27%	2.19%	0.89	-2.78%
棉纱	-0.32%	1.43%	0.61	-3.04%
沪金	-0.52%	0.90%	0.98	0.49%
粳米	-0.63%	0.99%	1.06	-0.11%
纯碱	-0.70%	3.59%	2.15	-0.37%
尿素	-1.27%	3.18%	1.52	-2.77%
沪银	-2.47%	3.23%	1.95	-1.59%
焦煤	-2.67%	4.41%	1.94	4.10%
铁矿	-3.75%	7.98%	0.86	-5.08%
焦炭	-4.76%	7.32%	1.62	-3.66%
苹果	-5.38%	5.64%	1.12	-3.66%

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

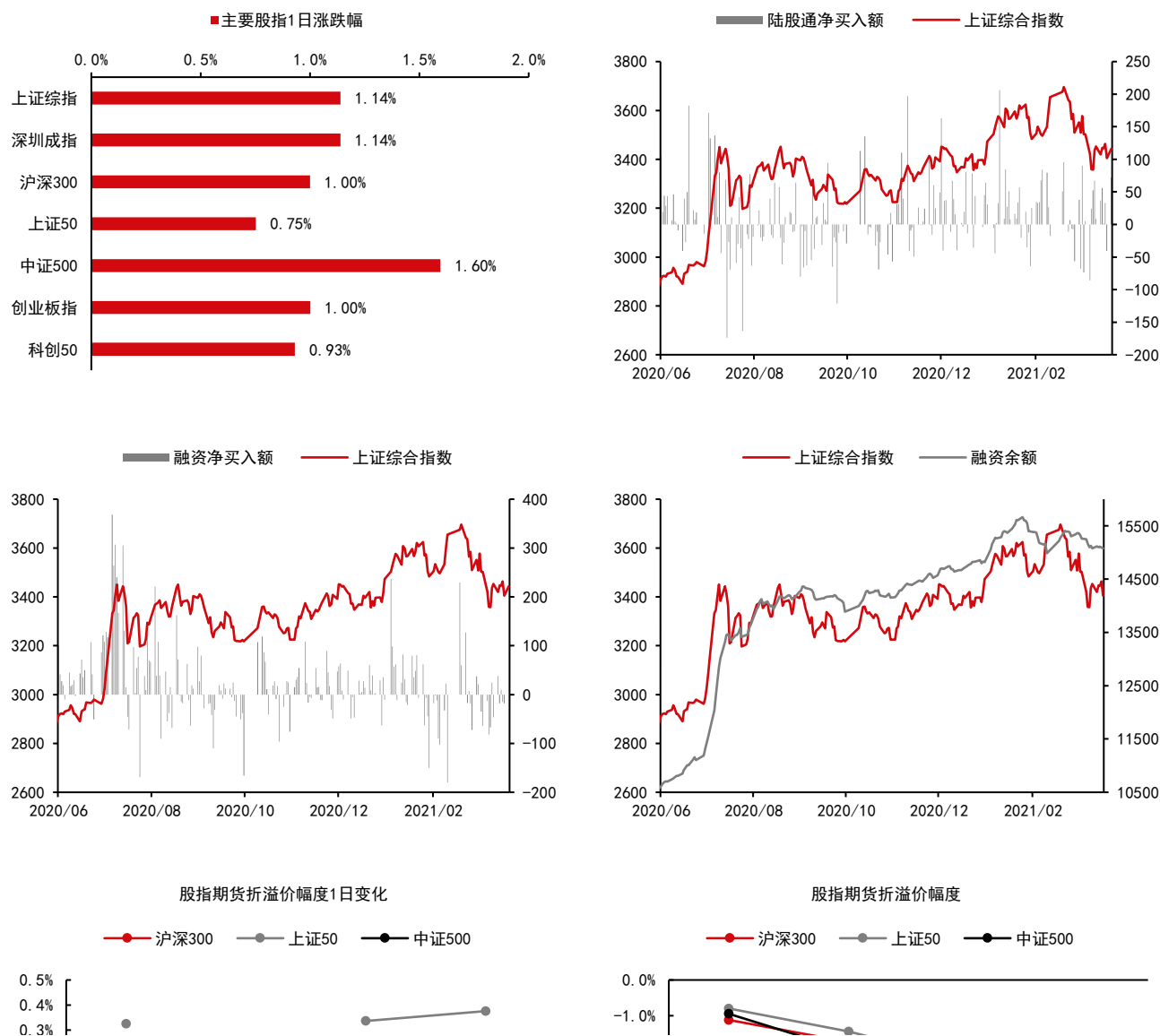
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪锌	4.30	玻璃	3.27	沪铜	115.74
热卷	3.00	焦煤	3.21	铁矿	80.67
玻璃	2.14	焦炭	3.03	螺纹	67.14
螺纹	1.95	动煤	2.58	豆粕	60.65
棕榈	1.30	热卷	2.44	沪金	54.91
豆粕	1.17	沪锌	2.36	沪银	54.47
纸浆	0.98	纸浆	1.22	豆油	49.52
沪铝	0.89	沥青	0.82	沪铝	43.55
焦炭	0.80	连豆	0.66	焦炭	40.60
TA	0.56	塑料	0.65	郑棉	39.04
动煤	0.51	豆二	0.30	TA	37.66
沥青	0.45	沪银	0.25	沪胶	35.69
鸡蛋	0.39	锰硅	0.19	原油	35.47
沪银	0.39	纯碱	0.16	热卷	35.00
淀粉	0.36	红枣	0.10	棕榈	33.37
塑料	0.36	鸡蛋	0.07	沪镍	27.98
硅铁	0.34	沪金	0.03	郑糖	24.94
PVC	0.32	粳米	0.02	苹果	24.58
沪铜	0.27	棉纱	-0.02	玉米	21.94
豆二	0.20	尿素	-0.09	纸浆	21.67
纯碱	0.09	淀粉	-0.13	PP	19.80
豆油	0.09	沪胶	-0.15	塑料	19.74
连豆	0.09	20号胶	-0.25	沪锌	19.32
低硫燃油	0.08	LPG	-0.29	甲醇	19.25
尿素	0.08	郑糖	-0.29	PVC	18.77
20号胶	0.05	豆粕	-0.36	玻璃	17.32
菜油	0.05	低硫燃油	-0.38	乙二醇	15.02
郑糖	0.04	硅铁	-0.40	沥青	14.47
沪锡	0.04	郑棉	-0.54	焦煤	13.96
沪镍	0.04	菜油	-0.59	菜油	13.54
不锈钢	0.03	PP	-0.61	动煤	11.60
棉纱	0.01	玉米	-0.63	纯碱	11.36
LPG	-0.04	不锈钢	-0.86	鸡蛋	10.77
粳米	-0.05	沪锡	-0.97	不锈钢	10.29
锰硅	-0.06	菜粕	-0.97	沪锡	9.05
乙二醇	-0.06	燃油	-1.04	菜粕	8.73
郑棉	-0.06	螺纹	-1.19	燃油	8.25
菜粕	-0.17	苯乙烯	-1.22	苯乙烯	7.31
燃油	-0.24	沪铅	-1.41	连豆	6.30
PP	-0.35	乙二醇	-1.44	硅铁	5.50
沪铅	-0.36	TA	-1.51	沪铅	5.42
玉米	-0.39	苹果	-1.88	20号胶	5.19
沪胶	-0.41	铁矿	-1.92	淀粉	4.57
原油	-0.46	甲醇	-1.93	LPG	4.51
苯乙烯	-0.94	棕榈	-2.15	锰硅	4.25
焦煤	-1.27	原油	-2.64	低硫燃油	3.14
苹果	-1.71	沪镍	-2.74	尿素	2.70
沪金	-1.81	PVC	-3.17	豆二	1.69
甲醇	-1.99	沪铝	-4.32	红枣	1.12
铁矿	-4.11	豆油	-5.19	粳米	0.90
		沪铜	-10.03	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_18812

