

欧央行维持货币宽松，美国失业好于预期

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

欧洲央行公布利率决议，维持主要政策利率不变，维持每月 200 亿欧元资产购买规模不变，紧急抗疫购债计划（PEPP）将至少持续至 2022 年 3 月底。欧央行维持货币宽松，符合预期。尽管近期商品涨价使得通胀回升，但是欧央行与美联储均认为这是暂时的，因此并不倾向于过早退出货币宽松。美国至 4 月 17 日当周初请失业金人数为 54.7 万人，低于预期 61.7 万人和前值 57.6 万人。美国疫情控制相对较好，这为经济的持续修复奠定了基础，预计美国经济持续改善。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：PVC3.31%、连豆2.95%、苹果2.60%、焦煤2.28%、尿素2.23%；
沥青-2.66%、低硫燃油-2.40%、燃油-2.31%、LPG-1.93%、原油-1.85%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪铜2.55、热卷2.55、动煤1.96、PVC1.87、沪银1.79；
TA-1.51、苯乙烯-1.49、苹果-0.96、燃油-0.82、玻璃-0.79

板块沉淀资金流入流出(亿元)：有色金属5.10、农产品4.80、黑色建材4.69、
贵金属1.64、能源化工-1.75

重要新闻及经济数据：

国家能源局印发《2021 年能源工作指导意见》明确：2021 年煤炭占能源消费比重下降到 56%以下，新增电能替代电量 2000 亿千瓦时左右。

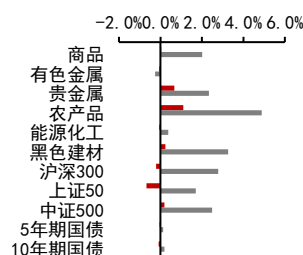
最高人民法院发布《人民法院知识产权司法保护规划（2021-2025 年）》明确：加强反垄断和反不正当竞争案件审理工作，强化竞争政策基础地位。

欧洲央行公布利率决议，维持主要再融资利率于 0%不变，存款机制利率于-0.5%不变，边际借贷利率于 0.25%不变。

美国至 4 月 17 日当周初请失业金人数为 54.7 万人，预期为 61.7 万人，前值为 57.6 万人。

风险提示：国内政策收紧、中美关系恶化

■ 中信期货商品指数日涨跌 ■ 周涨跌



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		
PVC	3.31%	COMEX 黄金	-0.62%	上证综指	-0.23%	中国 2 年	0.0	人民币	6.49	0.01%
连豆	2.95%	COMEX 白银	-1.45%	深圳成指	0.41%	中国 5 年	0.6	美元	91.33	0.20%
苹果	2.60%	ICE 布油	0.12%	沪深 300	-0.19%	中国 10 年	0.8	欧元	1.20	-0.16%
焦煤	2.28%	NYMEX 原油	0.13%	上证 50	-0.82%	美国 2 年	0.1	英镑	1.38	-0.62%
尿素	2.23%	LME 铜	-0.58%	中证 500	0.39%	美国 5 年	-0.6	日元	108.20	-0.09%
原油	-1.85%	LME 铝	-0.30%	标普 500	-0.92%	美国 10 年	-1.6	澳元	0.77	-0.34%
LPG	-1.93%	CBOT 大豆	2.35%	纳斯达克	-0.94%	英国 10 年	-0.2	加元	1.25	0.07%
燃油	-2.31%	CBOT 玉米	4.12%	富时 100	0.62%	德国 10 年	0.9	卢布	75.39	1.63%
低硫燃油	-2.40%	ICE2 号棉花	-0.21%	德国 DAX	0.82%	日本 10 年	-0.9	雷亚尔	5.45	2.26%
沥青	-2.66%	ICE11 号糖	-0.06%	日经 225	2.38%					

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	14.28	合计	28.46	合计	2113.78
金融	-0.20	金融	-10.49	金融	798.33
商品	14.48	商品	38.95	商品	1315.45
有色金属	5.10	农产品	15.21	黑色建材	336.47
农产品	4.80	黑色建材	9.10	农产品	308.31
黑色建材	4.69	贵金属	8.83	能源化工	305.66
贵金属	1.64	能源化工	3.01	有色金属	240.56
能源化工	-1.75	有色金属	2.80	贵金属	124.45
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)
沪铜	2.55	沪金	5.35	沪铜	128.55
热卷	2.55	沪铜	5.08	铁矿	100.12
动煤	1.96	棕榈	4.68	螺纹	78.96
PVC	1.87	螺纹	3.83	豆粕	66.64
沪银	1.79	沪银	3.48	沪金	65.73
玻璃	-0.79	TA	-1.01	沪银	58.72
燃油	-0.82	沪胶	-1.92	焦炭	52.82
苹果	-0.96	沪铅	-2.04	沪铝	47.87
苯乙烯	-1.49	原油	-2.13	豆油	43.89
TA	-1.51	沪铝	-2.76	热卷	42.07

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

国家能源局印发《2021 年能源工作指导意见》明确：2021 年煤炭占能源消费比重下降到 56%以下，新增电能替代电量 2000 亿千瓦时左右，电能占终端能源消费比重力争达到 28%左右；单位国内生产总值能耗降低 3%左右；全国能源生产总量达到 42 亿吨标准煤左右，石油产量 1.96 亿吨左右，天然气产量 2025 亿立方米左右，非化石能源发电装机力争达到 11 亿千瓦左右。

最高人民法院发布《人民法院知识产权司法保护规划(2021-2025 年)》明确：加强反垄断和反不正当竞争案件审理工作，强化竞争政策基础地位，适时制定有关司法解释，明确规制各类垄断和不正当竞争行为，消除市场封锁，促进公平竞争；妥善处理互联网领域垄断纠纷，完善平台经济反垄断裁判规则，防止资本无序扩张，推动平台经济规范健康持续发展。

欧洲央行公布利率决议，维持主要再融资利率于 0%不变，存款机制利率于 -0.5%不变，边际借贷利率于 0.25%不变；维持资产购买计划 (APP) 在每月 200 亿欧元不变，维持紧急抗疫购债计划 (PEPP) 规模于 1.85 万亿欧元不变，紧急抗疫购债计划 (PEPP) 将至少持续至 2022 年 3 月底。符合预期。欧洲央行行长拉加德表示，重申欧洲央行非常宽松的货币政策立场；全球需求复苏支持经济，短期前景不明朗；通胀反弹是由于暂时性因素，尽管通货膨胀率上升，但潜在价格压力较低。

美国至 4 月 17 日当周初请失业金人数为 54.7 万人，预期为 61.7 万人，前值为 57.6 万人；至 4 月 10 日当周续请失业金人数为 367.4 万人，预期为 366.7 万人，前值为 373.1 万人。

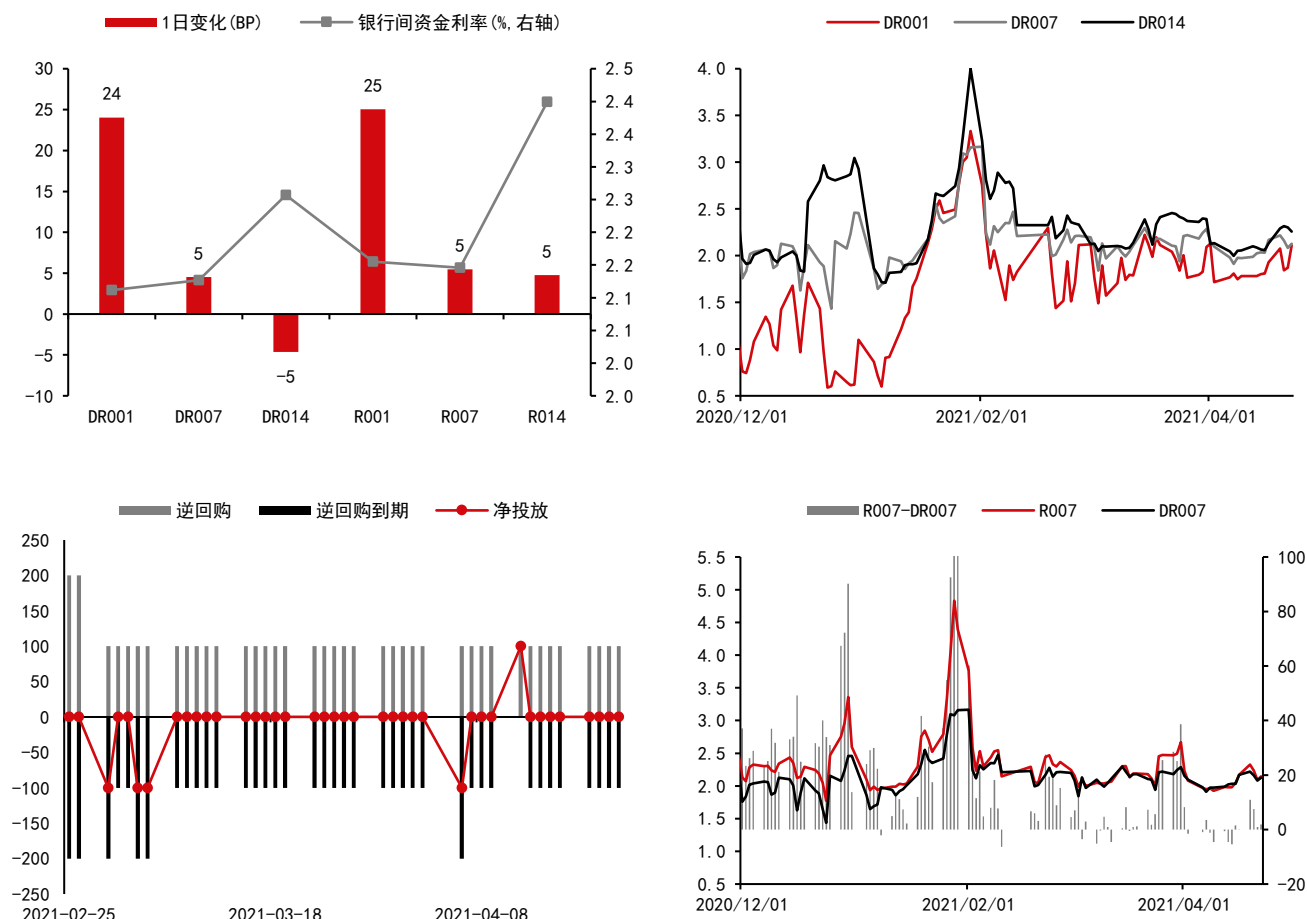
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/4/22	20:30	美国	4 月 17 日当周初次申请失业金人数(万人)	57.6	61.7	54.7
2021/4/22	20:45	欧盟	4 月欧洲央行公布利率决议	主要利率维持不变		
2021/4/23	9:35	日本	4 月制造业 PMI (初值)	52	--	--
2021/4/23	17:00	欧盟	4 月欧元区:服务业 PMI (初值)	49.6	46	--
2021/4/23	17:00	欧盟	4 月欧元区:制造业 PMI (初值)	62.5	57.7	--
2021/4/23	21:45	美国	4 月 Markit 服务业 PMI:商务活动:季调	60.4	--	--
2021/4/23	21:45	美国	4 月 Markit 制造业 PMI:季调	59.1	--	--
2021/4/23	22:00	美国	3 月新房销售(千套)	64	--	--

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

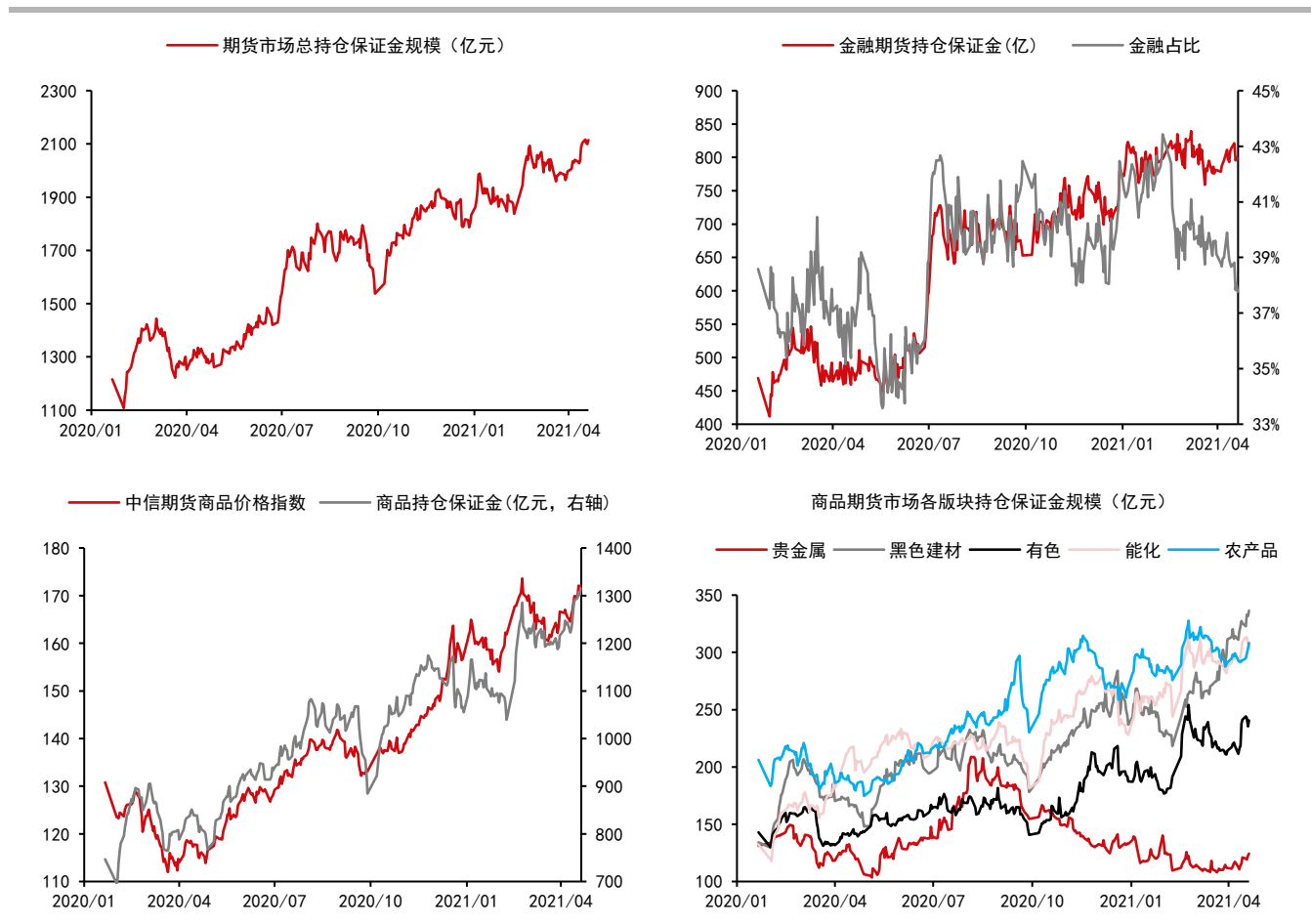
四、期货市场数据跟踪

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			14.28	28.46	2113.78
金融			-0.20	-10.49	798.33
商品			14.48	38.95	1315.45
贵金属	0.68%	2.33%	1.64	8.83	124.45
黑色建材	0.23%	4.89%	4.69	15.21	336.47
有色金属	-0.05%	0.38%	5.10	3.01	240.56
能源化工	-0.05%	3.26%	-1.75	9.10	305.66
农产品	1.11%	-0.26%	4.80	2.80	308.31

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
PVC	3.31%	3.51%	1.12	2.35%
连豆	2.95%	3.92%	2.03	1.22%
苹果	2.60%	2.86%	1.09	0.89%
焦煤	2.28%	3.53%	1.13	5.48%
尿素	2.23%	2.23%	1.52	4.00%
动煤	2.00%	2.91%	2.71	2.90%
豆二	1.44%	2.87%	1.16	5.15%
豆粕	1.35%	3.02%	0.67	4.62%
沪银	1.32%	2.47%	1.85	2.94%
郑棉	1.27%	1.93%	0.67	2.01%
玉米	1.18%	1.49%	0.73	2.19%
热卷	1.16%	2.64%	1.30	2.73%
菜油	1.15%	2.04%	1.57	4.26%
菜粕	1.14%	2.91%	1.88	6.55%
豆油	1.11%	2.82%	1.51	5.07%
焦炭	1.09%	2.56%	1.18	6.18%
棕榈	1.00%	3.13%	1.57	7.43%
硅铁	0.88%	2.14%	1.91	3.27%
棉纱	0.81%	1.77%	1.33	1.65%
淀粉	0.74%	1.15%	0.97	2.01%
PP	0.69%	2.76%	1.85	-2.51%
塑料	0.66%	2.00%	1.30	-2.46%
沪铜	0.62%	1.35%	0.68	1.71%
沪胶	0.61%	2.24%	2.10	1.99%
沪铅	0.60%	0.99%	1.49	2.77%
20号胶	0.55%	2.67%	0.51	2.04%
沪铝	0.54%	1.73%	1.12	-1.10%
郑糖	0.40%	1.07%	0.63	3.38%
螺纹	0.38%	1.45%	1.47	1.93%
乙二醇	0.38%	2.31%	1.34	-5.46%
锰硅	0.19%	1.93%	1.56	1.90%
粳米	0.17%	0.25%	0.29	0.30%
沪金	0.11%	1.05%	0.81	1.86%
纯碱	-0.09%	2.91%	2.06	3.43%
甲醇	-0.17%	2.04%	1.11	-0.85%
红枣	-0.19%	0.81%	0.57	-1.36%
沪锌	-0.28%	0.77%	1.38	-1.39%
沪锡	-0.35%	1.61%	1.96	1.91%
鸡蛋	-0.37%	1.95%	1.18	2.34%
不锈钢	-0.53%	0.90%	0.70	-0.22%
玻璃	-0.58%	2.43%	1.52	1.26%
纸浆	-0.81%	1.70%	1.29	0.35%
沪镍	-0.89%	2.10%	3.17	-1.29%
铁矿	-1.01%	2.71%	0.50	2.70%
TA	-1.29%	3.03%	0.88	-1.60%
苯乙烯	-1.65%	2.31%	1.98	2.74%
原油	-1.85%	3.45%	2.91	-4.27%
LPG	-1.93%	1.47%	0.93	-3.56%
燃油	-2.31%	3.79%	4.51	-2.08%
低硫燃油	-2.40%	2.42%	0.71	-5.34%
沥青	-2.66%	3.47%	1.55	-2.71%

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

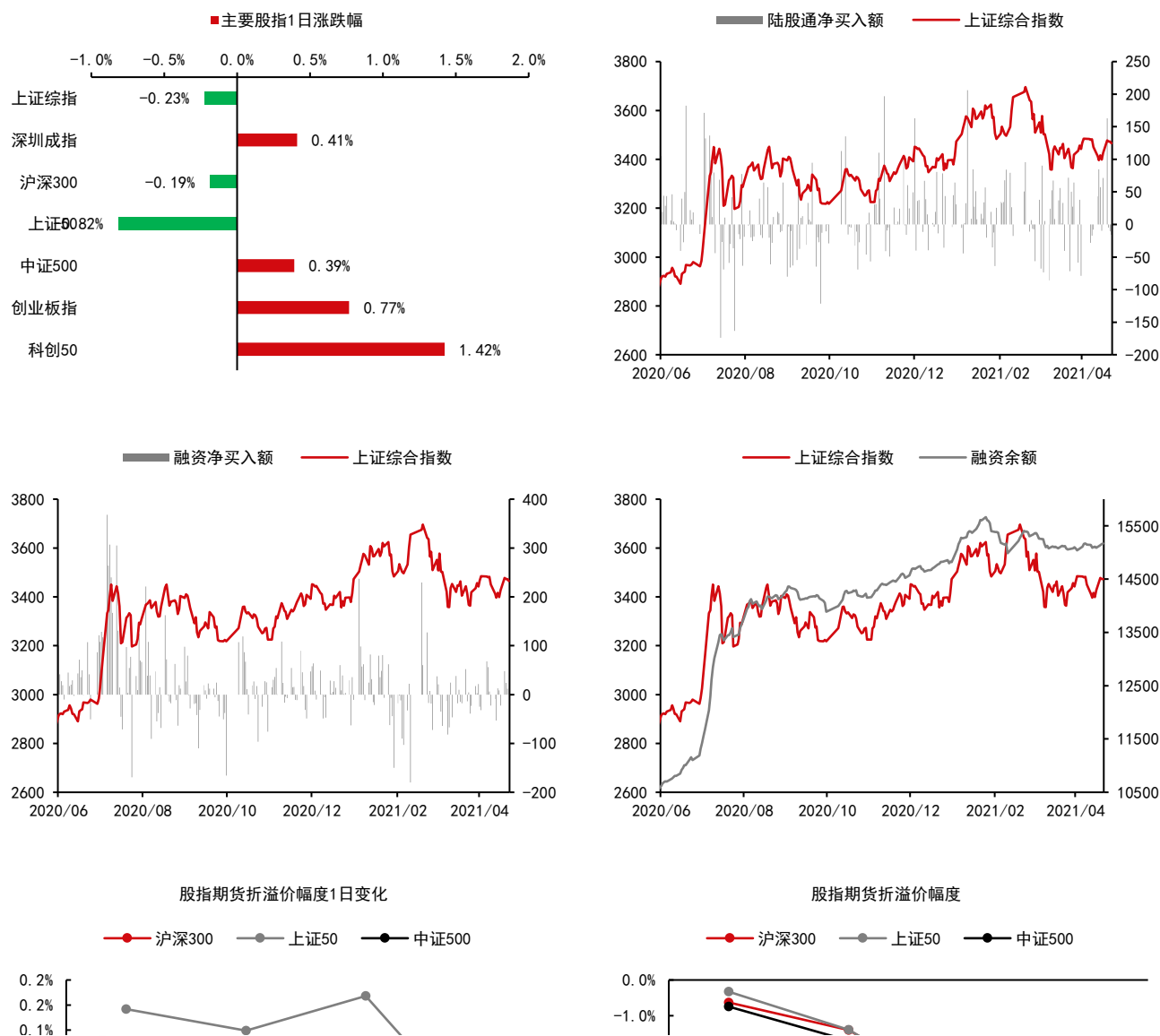
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪铜	2.55	沪金	5.35	沪铜	128.55
热卷	2.55	沪铜	5.08	铁矿	100.12
动煤	1.96	棕榈	4.68	螺纹	78.96
PVC	1.87	螺纹	3.83	豆粕	66.64
沪银	1.79	沪银	3.48	沪金	65.73
焦炭	1.75	焦炭	3.46	沪银	58.72
郑棉	1.48	郑棉	2.50	焦炭	52.82
豆粕	1.23	苯乙烯	2.47	沪铝	47.87
沪镍	1.19	甲醇	2.21	豆油	43.89
棕榈	1.07	菜油	2.07	热卷	42.07
连豆	0.80	动煤	2.05	郑棉	37.49
菜油	0.74	焦煤	1.88	TA	37.26
焦煤	0.72	豆粕	1.80	棕榈	35.82
沪锌	0.64	PVC	1.80	沪镍	31.93
郑糖	0.55	沪镍	1.34	沪胶	31.67
沪铝	0.51	沪锌	1.31	原油	31.24
LPG	0.46	热卷	1.12	苹果	26.51
尿素	0.45	淀粉	1.10	玻璃	24.90
锰硅	0.35	菜粕	0.91	郑糖	24.29
硅铁	0.28	鸡蛋	0.57	PVC	22.31
淀粉	0.26	PP	0.54	甲醇	22.06
纯碱	0.16	玉米	0.51	PP	21.11
螺纹	0.15	尿素	0.51	塑料	20.90
豆二	0.11	豆二	0.51	玉米	20.27
不锈钢	0.10	LPG	0.41	纸浆	19.75
菜粕	0.08	纯碱	0.38	焦煤	18.20
粳米	0.02	豆油	0.33	动煤	17.84
20号胶	0.02	硅铁	0.26	乙二醇	17.34
红枣	0.02	锰硅	0.13	沪锌	17.22
棉纱	0.01	连豆	0.11	菜油	15.40
塑料	0.00	红枣	0.10	苯乙烯	13.98
豆油	-0.02	棉纱	0.05	沥青	13.97
沪金	-0.15	粳米	0.04	菜粕	10.39
甲醇	-0.16	郑糖	0.03	鸡蛋	10.07
低硫燃油	-0.23	20号胶	-0.03	燃油	9.95
玉米	-0.25	苹果	-0.10	沪锡	9.81
纸浆	-0.27	低硫燃油	-0.19	不锈钢	9.38
沪胶	-0.27	燃油	-0.23	纯碱	8.38
PP	-0.28	塑料	-0.23	连豆	7.27
沪铅	-0.30	乙二醇	-0.26	LPG	6.83
鸡蛋	-0.34	纸浆	-0.35	淀粉	5.47
沥青	-0.37	铁矿	-0.47	沪铅	5.19
沪锡	-0.37	沪锡	-0.51	硅铁	5.03
铁矿	-0.42	玻璃	-0.54	锰硅	5.00
乙二醇	-0.52	不锈钢	-0.55	20号胶	4.92
原油	-0.75	沥青	-1.01	低硫燃油	3.19
玻璃	-0.79	TA	-1.01	尿素	2.98
燃油	-0.82	沪胶	-1.92	豆二	2.18
苹果	-0.96	沪铅	-2.04	粳米	1.00
苯乙烯	-1.49	原油	-2.13	红枣	0.97
TA	-1.51	沪铝	-2.76	棉纱	0.63

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_18912

