

我国 5 月经济表现分化，美联储预期加息提前

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

5 月我国制造业投资小幅改善，房地产投资增速有所回落，基建大体稳定，消费增速略有回升，而出口增速有所回落。总和来看，5 月经济整体稳定，但结构分化。预计未来几个月我国经济还会呈现这一特征。美联储宣布维持基准利率和购债规模不变，但上调超额准备金利率 5BP 至 0.15%，并预期到 2023 年底美联储将加息两次，此前预期 2023 年底前不加息。受此影响，10 年美债收益率回升 8.5BP，美元指数升值 0.65%，美股略有回落。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：TA2.63%、燃油 2.37%、沥青 1.77%、原油 1.74%、低硫燃油 1.59%；尿素-3.69%、沪镍-3.14%、螺纹-2.96%、热卷-2.88%、豆油-2.56%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：原油 4.14、TA2.61、燃油 2.58、焦煤 1.79、郑糖 1.78；沪铝-3.03、沪铜-2.77、铁矿-2.57、焦炭-2.56、沪镍-2.20

板块沉淀资金流入流出(亿元)：能源化工 6.74、农产品 0.09、贵金属-0.62、有色金属-3.48、黑色建材-4.89

重要新闻及经济数据：

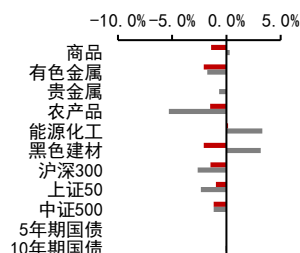
1-5 月固定资产投资同比增长 15.4%，预期 16.4%，两年平均增长 4.2%，前值 3.9%。
5 月社会消费品零售同比增长 12.4%，预期 12.8%，两年平均增长 4.5%，前值 4.3%；
工业增加值同比增长 8.8%，预期 8.6%，两年平均增长 6.6%，前值 6.8%。

美联储宣布维持基准利率和购债规模不变，但上调超额准备金利率 5BP 至 0.15%。
美联储官员的加息路径点阵图显示，到 2023 年底美联储将加息两次，此前预期是不会加息。

美国 5 月新屋开工总数年化 157.2 万户，预期 163 万户，前值从 156.9 万户修正为 151.7 万户。5 月营建许可总数为 168.1 万户，预期 173 万户，前值 173.3 万户。

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
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、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		
TA	2.63%	COMEX 黄金	0.27%	上证综指	-1.07%	中国 2 年	0.4	人民币	6.40	0.13%
燃油	2.37%	COMEX 白银	0.43%	深圳成指	-2.57%	中国 5 年	0.6	美元	91.13	0.65%
沥青	1.77%	ICE 布油	0.54%	沪深 300	-1.67%	中国 10 年	1.3	欧元	1.21	-0.05%
原油	1.74%	NYMEX 原油	0.04%	上证 50	-1.20%	美国 2 年	4.4	英镑	1.41	0.18%
低硫燃油	1.59%	LME 铜	0.73%	中证 500	-1.46%	美国 5 年	11.5	日元	109.89	0.20%
豆油	-2.56%	LME 铝	0.98%	标普 500	-0.54%	美国 10 年	8.5	澳元	0.77	0.29%
热卷	-2.88%	CBOT 大豆	-2.20%	纳斯达克	-0.24%	英国 10 年	-2.0	加元	1.22	0.32%
螺纹	-2.96%	CBOT 玉米	-0.22%	富时 100	0.17%	德国 10 年	2.9	卢布	71.96	0.44%
沪镍	-3.14%	ICE2 号棉花	-0.98%	德国 DAX	-0.12%	日本 10 年	-0.1	雷亚尔	5.06	-0.19%
尿素	-3.69%	ICE11 号糖	0.00%	日经 225	-0.51%					

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	-11.83	合计	-18.90	合计	2127.39
金融	-9.68	金融	-31.09	金融	840.10
商品	-2.15	商品	12.19	商品	1287.29
能源化工	6.74	黑色建材	17.11	黑色建材	335.60
农产品	0.09	能源化工	5.98	能源化工	309.98
贵金属	-0.62	有色金属	-0.41	农产品	288.89
有色金属	-3.48	贵金属	-4.91	有色金属	217.37
黑色建材	-4.89	农产品	-5.58	贵金属	135.46

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)
原油	4.14	铁矿	9.42	铁矿	116.65
TA	2.61	原油	6.09	沪铜	111.80
燃油	2.58	焦炭	5.79	沪金	80.22
焦煤	1.79	焦煤	3.35	焦炭	65.09
郑糖	1.78	燃油	2.74	螺纹	58.56
沪镍	-2.20	沪铅	-2.26	豆粕	56.03
焦炭	-2.56	沪银	-2.27	沪银	55.24
铁矿	-2.57	沪金	-2.64	豆油	44.49
沪铜	-2.77	PP	-2.81	原油	40.89
沪铝	-3.03	豆油	-4.38	沪铝	40.39

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

1-5 月固定资产投资同比增长 15.4%，预期 16.4%，两年平均增长 4.2%，前值 3.9%。5 月社会消费品零售同比增长 12.4%，预期 12.8%，两年平均增长 4.5%，前值 4.3%；工业增加值同比增长 8.8%，预期 8.6%，两年平均增长 6.6%，前值 6.8%。

美联储宣布维持联邦基金目标利率和购债规模不变，但上调超额准备金利率 5BP 至 0.15%。美联储 FOMC 声明显示，将超额准备金利率（IOER）从 0.1% 调整至 0.15%，将继续每月增持至少 800 亿美元的国债和至少 400 亿美元的住房抵押贷款支持证券，直到委员会的充分就业和物价稳定目标取得实质性进展。**美联储官员的加息路径点阵图显示，到 2023 年底美联储将加息两次，此前预期是不会加息。**美联储主席鲍威尔讲话要点：①现在讨论加息还为时过早②通货膨胀可能在未来几个月继续居高不下，然后才会有所缓和③明年经济将不会得到同样程度的财政支持④会尽所能避免市场出现过度反应。

美国 5 月新屋开工总数年化 157.2 万户，预期 163 万户，前值从 156.9 万户修正为 151.7 万户；环比增 3.6%，预期增 3.9%，前值从减 9.5% 修正为减 12.1%。
美国 5 月营建许可总数为 168.1 万户，预期 173 万户，前值 173.3 万户；环比减 3%，预期减 0.2%，前值减 1.3%。

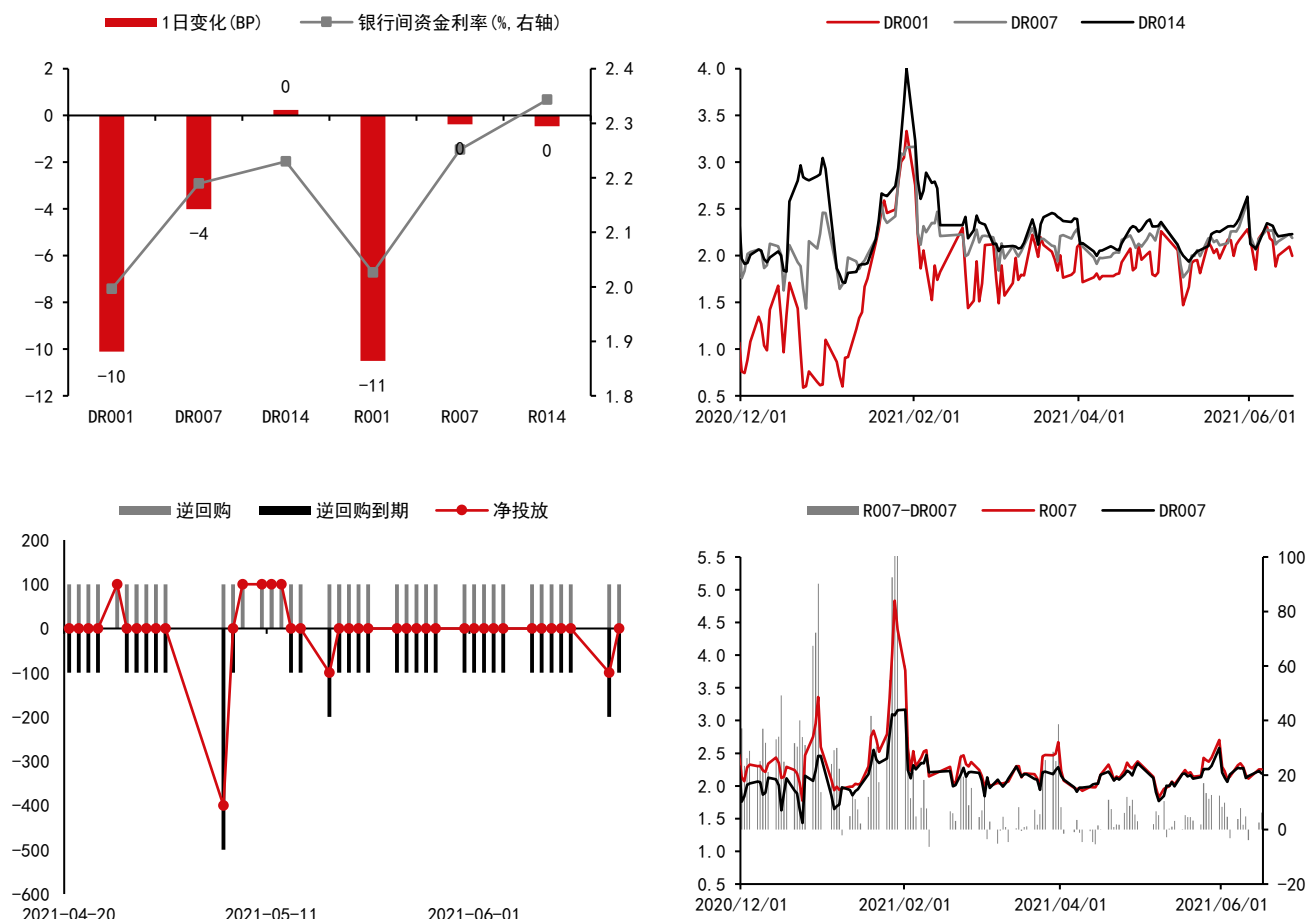
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/6/16	10:00	中国	5 月工业增加值: 当月同比 (%)	9.8	8.6	8.8
2021/6/16	10:00	中国	5 月固定资产投资: 累计同比 (%)	19.9	16.4	15.4
2021/6/16	10:00	中国	5 月社会消费品零售总额: 当月同比 (%)	17.7	12.8	12.4
2021/6/16	20:30	美国	5 月新屋开工: 年化 (万户)	151.7	163	157.2
2021/6/17	2:00	美国	6 月美联储公布利率决议	维持购债规模不变		
2021/6/17	18:00	欧盟	4 月欧元区: 营建产出: 环比 (%)	2.7	—	—
2021/6/17	18:00	欧盟	5 月欧元区: CPI: 环比 (%)	0.6	0.6	0.3
2021/6/17	18:00	欧盟	5 月欧元区: CPI: 同比 (%)	1.6	1.6	2
2021/6/17	20:30	美国	6 月 12 日当周初次申请失业金人数 (万人)	37.6		

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

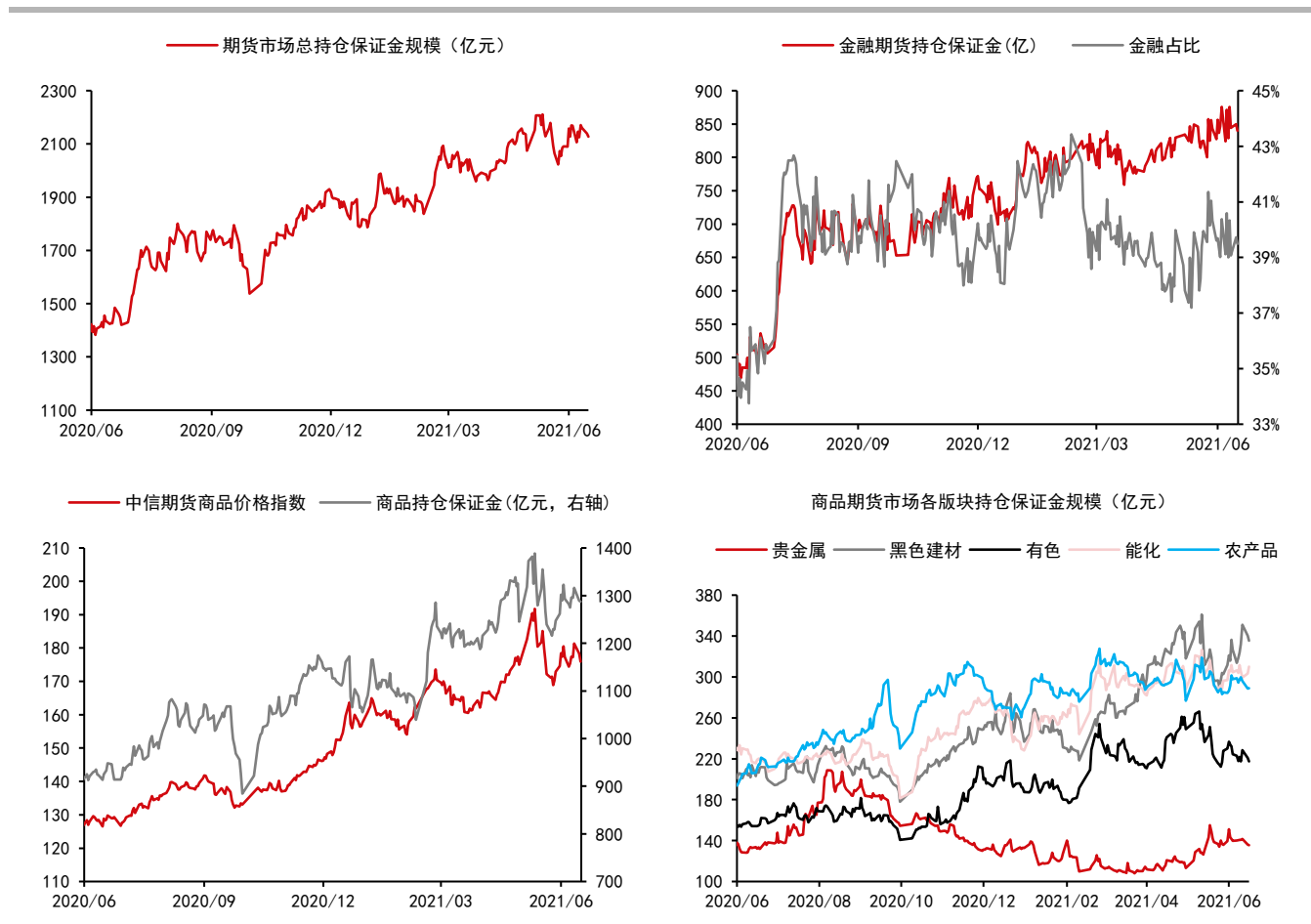
四、期货市场数据跟踪

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			-11.83	-18.90	2127.39
金融			-9.68	-31.09	840.10
商品			-2.15	12.19	1287.29
贵金属	0.02%	-0.68%	-0.62	-4.91	135.46
黑色建材	-2.08%	-5.31%	-4.89	-5.58	335.60
有色金属	-2.08%	3.32%	-3.48	5.98	217.37
能源化工	0.16%	3.17%	6.74	17.11	309.98
农产品	-1.50%	-1.78%	0.09	-0.41	288.89

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
TA	2.63%	3.04%	0.98	5.29%
燃油	2.37%	3.07%	2.53	5.65%
沥青	1.77%	2.23%	1.09	5.95%
原油	1.74%	2.05%	1.89	4.35%
低硫燃油	1.59%	2.03%	0.67	3.60%
乙二醇	1.47%	1.94%	0.97	1.85%
20号胶	0.99%	1.95%	0.39	-1.69%
苯乙烯	0.83%	2.48%	1.23	-0.48%
塑料	0.67%	1.25%	0.78	2.29%
PP	0.61%	1.36%	1.09	1.94%
淀粉	0.58%	1.10%	0.96	-0.71%
纯碱	0.47%	1.68%	0.70	-2.57%
沪银	0.25%	1.41%	1.19	0.33%
纸浆	0.16%	1.48%	1.51	-2.71%
沪胶	0.12%	1.29%	1.15	-2.16%
棉纱	0.00%	0.90%	0.97	-1.45%
甲醇	-0.02%	1.22%	0.90	2.95%
粳米	-0.02%	0.13%	0.37	-0.13%
沪金	-0.11%	0.95%	0.59	-1.40%
苹果	-0.14%	1.16%	0.70	1.32%
焦煤	-0.23%	2.82%	1.15	5.83%
鸡蛋	-0.43%	0.86%	0.52	1.96%
郑棉	-0.47%	0.92%	0.44	-1.36%
沪锡	-0.50%	1.84%	1.50	0.17%
玉米	-0.51%	1.07%	0.57	-0.94%
LPG	-0.54%	1.23%	0.79	5.43%
红枣	-0.61%	2.32%	1.18	-0.93%
沪铅	-0.65%	0.96%	0.73	1.00%
菜粕	-0.66%	1.31%	1.74	-5.25%
连豆	-0.69%	1.21%	0.88	-3.99%
豆粕	-0.70%	1.19%	0.64	-3.84%
沪锌	-0.71%	2.15%	2.15	-0.93%
PVC	-0.98%	1.32%	0.62	1.72%
郑糖	-1.36%	1.54%	0.74	-0.65%
焦炭	-1.38%	2.68%	1.21	4.78%
动煤	-1.41%	2.37%	0.90	3.31%
锰硅	-1.42%	1.93%	1.30	-5.13%
豆二	-1.77%	2.08%	0.96	-6.69%
沪铝	-1.91%	2.76%	0.98	1.70%
玻璃	-1.94%	2.71%	1.10	-1.48%
不锈钢	-2.15%	2.75%	1.53	3.08%
硅铁	-2.37%	2.59%	1.16	-4.14%
铁矿	-2.45%	3.70%	0.44	3.87%
棕榈	-2.46%	4.30%	1.65	-9.97%
菜油	-2.51%	3.26%	2.23	-6.71%
沪铜	-2.53%	2.76%	0.93	-4.05%
豆油	-2.56%	3.86%	1.52	-7.88%
热卷	-2.88%	3.83%	0.98	-0.17%
螺纹	-2.96%	3.72%	1.49	0.13%
沪镍	-3.14%	4.19%	2.83	-1.46%
尿素	-3.69%	3.88%	1.36	-8.15%

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

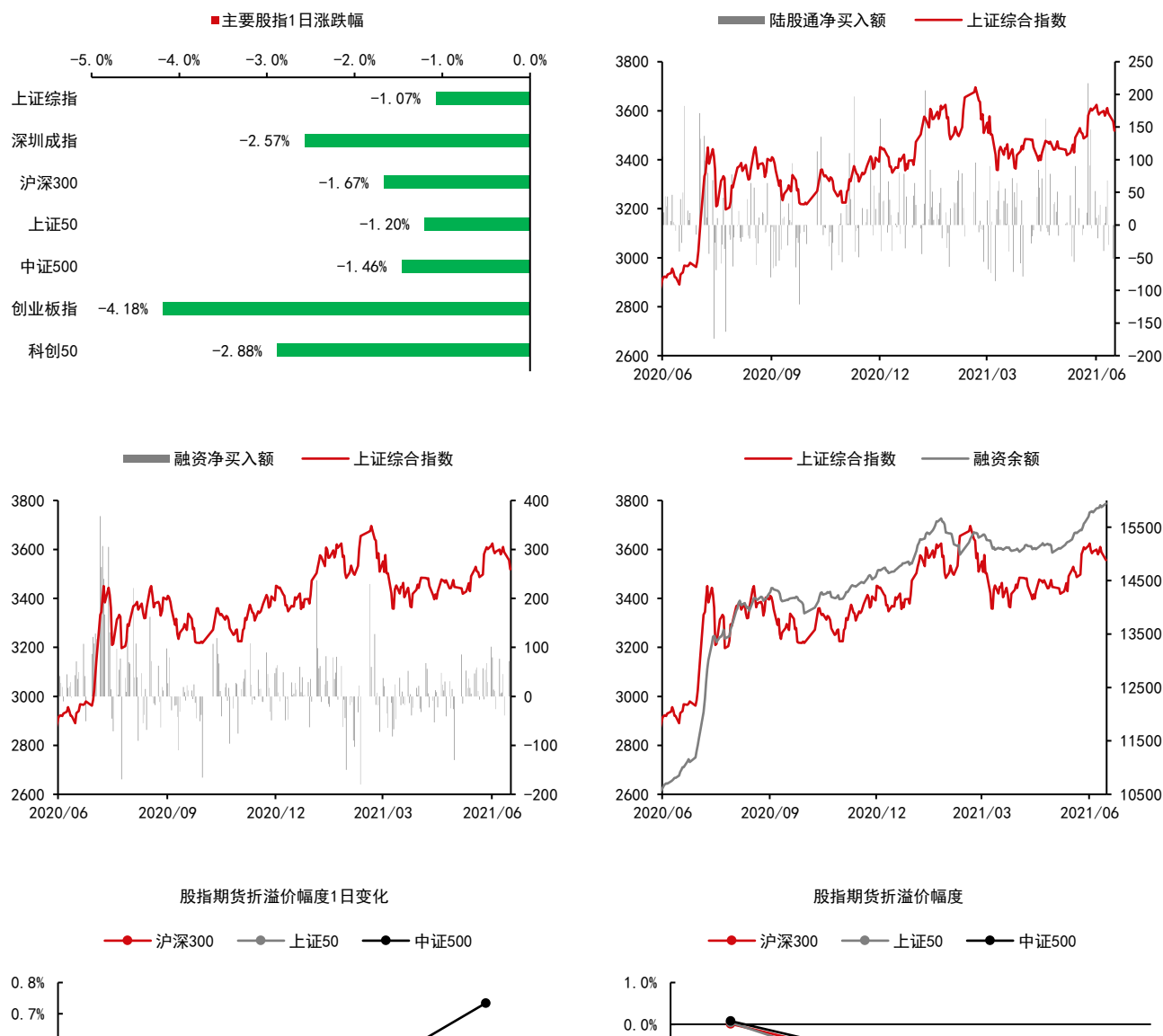
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
原油	4.14	铁矿	9.42	铁矿	116.65
TA	2.61	原油	6.09	沪铜	111.80
燃油	2.58	焦炭	5.79	沪金	80.22
焦煤	1.79	焦煤	3.35	焦炭	65.09
郑糖	1.78	燃油	2.74	螺纹	58.56
沪金	0.73	连豆	1.96	豆粕	56.03
沪锌	0.58	TA	1.81	沪银	55.24
玉米	0.56	LPG	1.55	豆油	44.49
沥青	0.50	螺纹	1.43	原油	40.89
玻璃	0.46	PVC	1.42	沪铝	40.39
棕榈	0.39	沥青	1.31	TA	37.94
低硫燃油	0.33	鸡蛋	1.27	棕榈	37.68
连豆	0.31	郑糖	0.61	沪胶	33.64
螺纹	0.17	苯乙烯	0.42	郑棉	32.05
乙二醇	0.10	玻璃	0.41	焦煤	28.75
沪锡	0.09	低硫燃油	0.40	沪镍	27.90
菜油	0.07	红枣	0.20	热卷	27.02
豆油	0.06	不锈钢	0.17	郑糖	26.40
尿素	0.05	粳米	-0.02	PP	24.01
苯乙烯	0.04	棉纱	-0.04	甲醇	23.48
红枣	0.04	20号胶	-0.13	塑料	22.51
棉纱	0.03	菜粕	-0.18	苹果	22.17
粳米	0.01	沪镍	-0.20	PVC	20.06
20号胶	-0.03	沪锡	-0.23	玻璃	18.29
豆二	-0.05	棕榈	-0.27	玉米	18.14
沪胶	-0.07	豆二	-0.28	沪锌	17.14
菜粕	-0.10	淀粉	-0.31	乙二醇	16.76
PP	-0.14	纯碱	-0.35	沥青	15.47
LPG	-0.15	玉米	-0.45	燃油	13.36
纸浆	-0.15	甲醇	-0.50	苯乙烯	12.37
淀粉	-0.16	沪锌	-0.52	菜油	12.17
塑料	-0.17	锰硅	-0.55	沪锡	12.14
纯碱	-0.18	尿素	-0.61	纯碱	11.73
锰硅	-0.32	豆粕	-0.62	鸡蛋	10.80
硅铁	-0.32	沪铝	-0.62	纸浆	10.51
鸡蛋	-0.38	纸浆	-0.76	菜粕	10.33
沪铅	-0.40	苹果	-0.79	LPG	10.27
PVC	-0.43	硅铁	-0.80	连豆	9.75
动煤	-0.45	乙二醇	-0.86	硅铁	8.85
郑棉	-0.59	动煤	-0.86	沪铅	7.99
热卷	-0.72	塑料	-0.99	动煤	7.00
豆粕	-0.77	菜油	-1.00	不锈钢	6.98
不锈钢	-0.82	郑棉	-1.28	锰硅	5.42
苹果	-1.09	沪胶	-1.88	淀粉	4.09
沪银	-1.35	热卷	-2.12	20号胶	4.03
甲醇	-1.83	沪铜	-2.15	低硫燃油	3.40
沪镍	-2.20	沪铅	-2.26	尿素	2.55
焦炭	-2.56	沪银	-2.27	豆二	1.82
铁矿	-2.57	沪金	-2.64	红枣	1.63
沪铜	-2.77	PP	-2.81	粳米	0.68
沪铝	-3.03	豆油	-4.38	棉纱	0.66

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_20179

