

央行要求立足促进共同富裕，坚持不搞“大水漫灌”

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

央行要求把促进共同富裕作为金融工作的出发点和着力点，坚持不搞“大水漫灌”，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。“大水漫灌”容易导致CPI和资产价格大涨。CPI上涨会使得中低收入群体的购买力下降，而资产价格大涨会使得高净值群体的财富增值。也就是说，“大水漫灌”会导致贫富差距扩大。因此，要促进共同富裕，就必须坚持不搞“大水漫灌”。央行还表示，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。我们预计下半年货币政策维持中性。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：铁矿 7.57%、燃油 4.10%、低硫燃油 3.69%、原油 3.66%、连豆 2.60%；锰硅-4.09%、甲醇-2.82%、焦煤-2.60%、郑棉-2.57%、棉纱-2.16%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：铁矿 3.40、豆粕 1.77、沪铝 1.11、PVC0.84、LPG0.70；焦炭-9.91、焦煤-7.37、甲醇-2.70、沪铜-2.02、沪银-1.98

板块沉淀资金流入流出(亿元)：有色金属 3.98、农产品-0.84、贵金属-1.44、能源化工-2.31、黑色建材-16.42

重要新闻及经济数据：

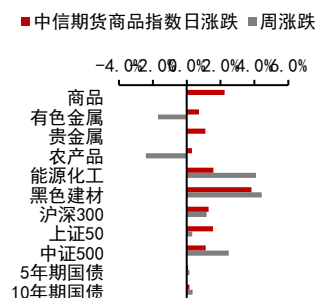
央行要求把促进共同富裕作为金融工作的出发点和着力点，坚持不搞“大水漫灌”，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。

肥市建立热点学区二手房交易指导价发布机制，首批实施范围共16个双学区。

温州市进一步加强商品住宅销售管理。建立房价地价联动机制，严格控制溢价率和楼面地价，引导市场主体理性拿地。建立二手住房交易参考价格发布机制。

美国7月新屋销售年化总数为70.8万户，预期70万户，前值67.6万户。

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

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		
铁矿	7.57%	COMEX 黄金	0.12%	上证综指	1.07%	中国 2 年	-0.7	人民币	6.47	0.16%
燃油	4.10%	COMEX 白银	0.99%	深圳成指	0.88%	中国 5 年	-1.7	美元	92.89	-0.07%
低硫燃油	3.69%	ICE 布油	3.35%	沪深 300	1.09%	中国 10 年	-1.5	欧元	1.17	0.07%
原油	3.66%	NYMEX 原油	2.89%	上证 50	1.54%	美国 2 年	-0.2	英镑	1.37	0.00%
连豆	2.60%	LME 铜	1.29%	中证 500	0.94%	美国 5 年	2.7	日元	109.71	0.05%
棉纱	-2.16%	LME 铝	0.39%	标普 500	0.15%	美国 10 年	4.3	澳元	0.73	0.62%
郑棉	-2.57%	CBOT 大豆	3.02%	纳斯达克	0.52%	英国 10 年	0.2	加元	1.26	0.48%
焦煤	-2.60%	CBOT 玉米	1.82%	富时 100	0.24%	德国 10 年	0.3	卢布	73.75	0.48%
甲醇	-2.82%	ICE2 号棉花	0.88%	德国 DAX	0.33%	日本 10 年	-0.3	雷亚尔	5.25	2.53%
锰硅	-4.09%	ICE11 号糖	0.00%	日经 225	0.87%					

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	3.39	合计	-121.69	合计	2253.59
金融	20.41	金融	-37.41	金融	858.95
商品	-17.03	商品	-84.28	商品	1394.65
有色金属	3.98	有色金属	3.34	黑色建材	380.00
农产品	-0.84	贵金属	-2.00	能源化工	336.92
贵金属	-1.44	能源化工	-13.55	农产品	324.08
能源化工	-2.31	农产品	-32.26	有色金属	233.89
黑色建材	-16.42	黑色建材	-39.81	贵金属	119.76
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)
铁矿	3.40	沪铜	6.36	沪铜	111.25
豆粕	1.77	玉米	2.15	铁矿	102.26
沪铝	1.11	硅铁	1.10	焦炭	83.49
PVC	0.84	连豆	0.95	螺纹	73.22
LPG	0.70	锰硅	0.84	沪金	66.34
沪银	-1.98	豆油	-5.49	豆粕	61.31
沪铜	-2.02	棕榈	-6.86	豆油	56.49
甲醇	-2.70	焦煤	-7.31	焦煤	55.85
焦煤	-7.37	郑棉	-8.24	沪铝	55.45
焦炭	-9.91	焦炭	-25.69	沪银	53.42

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

央行要求把促进共同富裕作为金融工作的出发点和着力点，坚持不搞“大水漫灌”，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，引导贷款合理增长，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。

肥市建立热点学区二手房交易指导价发布机制，首批实施范围共 16 个双学区。根据房地产市场交易监测情况，对二手房交易价格出现异常的区域，将适时调整交易指导价实施范围。自 8 月 25 日起，暂停市区范围内拥有 2 套及以上住房家庭在合肥市第四十八中学、合肥市屯溪路小学、合肥市第三十八中学、合肥市和平小学学区范围内购买二手住房。

温州市进一步加强商品住宅销售管理。建立房价地价联动机制，严格控制溢价率和楼面地价，引导市场主体理性拿地。商品房销售价接受会商指导，热点楼盘公开摇号。建立二手住房交易参考价格发布机制，加大执法检查力度，严厉打击操纵市场价格、挂牌价虚高、抱团涨价等违法违规行为及市场乱象。

美国 7 月新屋销售年化总数为 70.8 万户，预期 70 万户，前值 67.6 万户；7 月新屋销售环比升 1%，预期升 3.1%，前值降 6.6%。

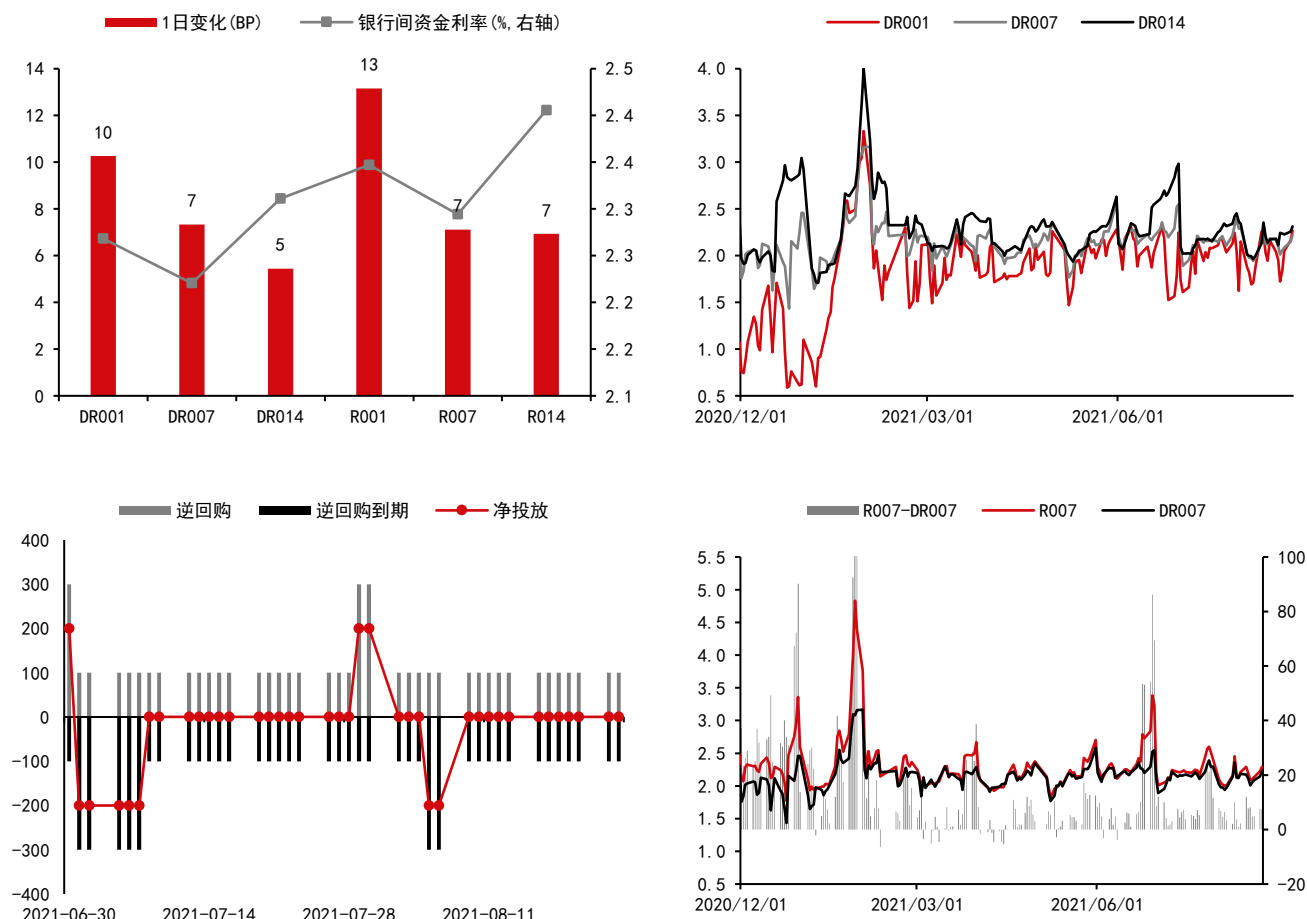
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/8/24	22:00	美国	7 月新房销售年化总数(万户)	67.6	70	70.8
2021/8/25	20:30	美国	7 月耐用品除国防外订单: 环比: 季调 (%)	1.03	--	--
2021/8/25	20:30	美国	7 月耐用品除运输外订单: 季调: 环比 (%)	0.3	--	--

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

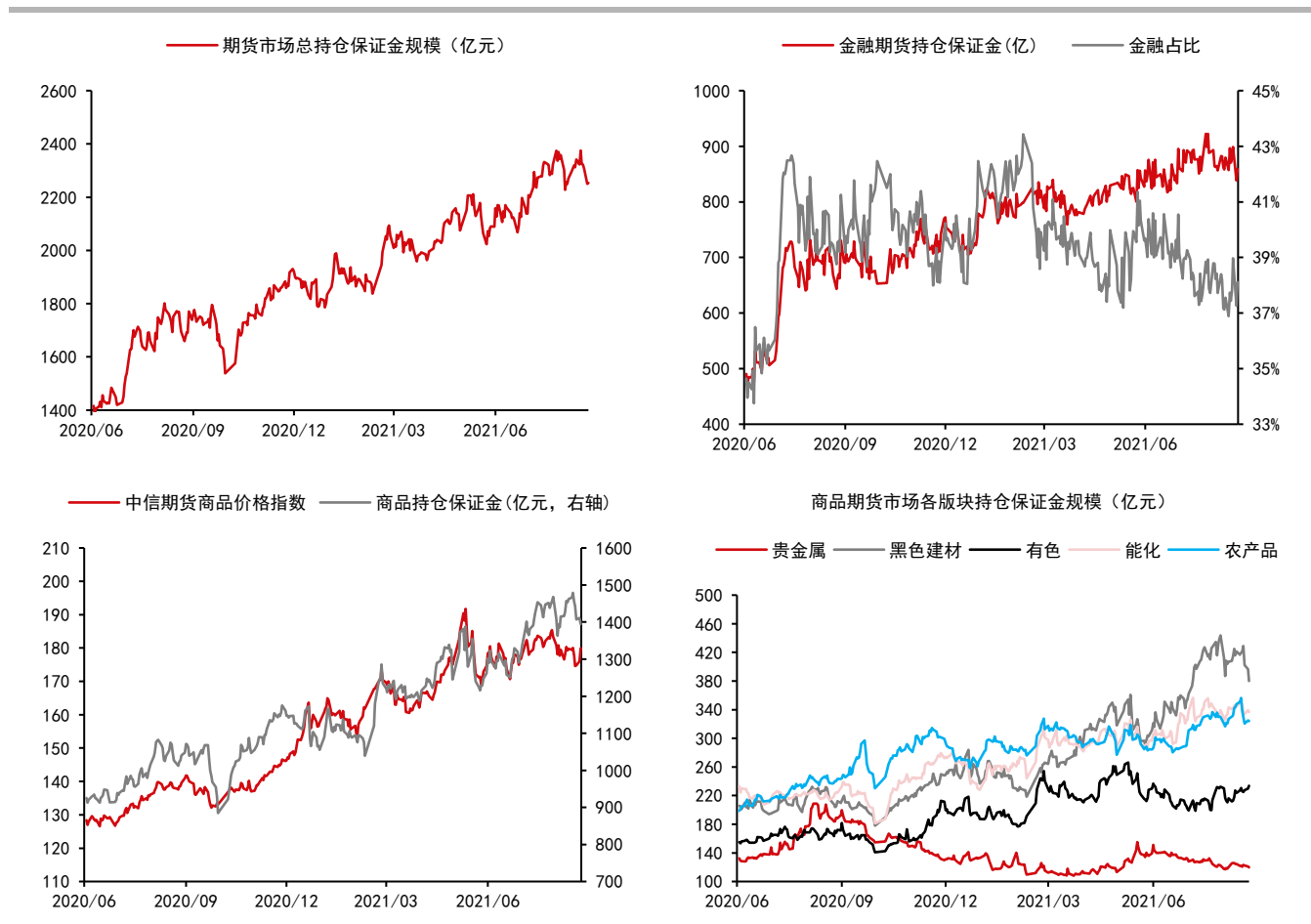
四、期货市场数据跟踪

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			3.39	-121.69	2253.59
金融			20.41	-37.41	858.95
商品			-17.03	-84.28	1394.65
贵金属	1.10%	0.02%	-1.44	-2.00	119.76
黑色建材	3.82%	-2.42%	-16.42	-32.26	380.00
有色金属	0.72%	4.09%	3.98	-13.55	233.89
能源化工	1.58%	4.43%	-2.31	-39.81	336.92
农产品	0.31%	-1.70%	-0.84	3.34	324.08

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	7.57%	8.41%	0.97	-2.76%
燃油	4.10%	4.94%	3.54	1.11%
低硫燃油	3.69%	4.73%	0.91	1.65%
原油	3.66%	5.23%	2.24	0.20%
连豆	2.60%	3.01%	1.32	-0.50%
螺纹	2.39%	2.37%	1.40	-1.90%
热卷	2.22%	2.28%	1.10	-1.16%
沥青	1.57%	3.09%	1.05	-1.95%
沪银	1.53%	2.37%	1.05	-0.81%
沪锡	1.40%	1.94%	1.68	-3.21%
沪铜	1.34%	1.66%	0.71	-1.62%
TA	1.11%	1.59%	0.88	-3.34%
塑料	0.95%	1.98%	0.74	-1.77%
棕榈	0.95%	2.06%	1.52	-2.97%
PVC	0.91%	1.20%	0.64	-0.60%
菜油	0.80%	1.85%	2.00	-0.73%
沪金	0.74%	1.14%	0.73	0.71%
郑糖	0.68%	0.96%	0.72	-1.46%
苹果	0.66%	0.77%	0.37	-4.37%
纸浆	0.55%	0.96%	0.90	-2.39%
玉米	0.54%	0.83%	0.50	-2.93%
豆二	0.54%	1.69%	1.17	-3.20%
豆油	0.53%	1.75%	1.10	-2.41%
LPG	0.53%	2.09%	0.93	-2.75%
沪镍	0.50%	2.02%	3.21	-2.54%
PP	0.48%	2.13%	1.11	-1.55%
沪锌	0.46%	1.26%	1.98	-1.96%
鸡蛋	0.40%	1.56%	0.78	0.56%
沪胶	0.35%	1.12%	0.99	-2.93%
粳米	0.32%	0.36%	0.57	-0.47%
沪铅	0.26%	1.17%	0.74	0.51%
豆粕	0.25%	1.24%	0.57	-4.06%
沪铝	0.20%	0.99%	0.68	-0.47%
菜粕	0.17%	1.41%	1.64	-4.07%
不锈钢	0.15%	1.03%	1.39	-3.48%
纯碱	0.15%	1.72%	1.26	0.92%
苯乙烯	-0.21%	1.81%	0.94	0.49%
动煤	-0.23%	4.76%	1.12	7.40%
乙二醇	-0.25%	1.70%	0.88	-1.34%
20号胶	-0.30%	1.29%	0.38	-4.06%
淀粉	-0.34%	1.08%	1.00	-2.70%
尿素	-0.98%	2.01%	1.05	-4.44%
玻璃	-1.04%	2.29%	0.78	-1.11%
焦炭	-1.25%	7.83%	1.40	4.38%
硅铁	-1.45%	2.30%	1.56	4.58%
红枣	-1.61%	2.12%	0.89	-2.34%
棉纱	-2.16%	2.51%	0.99	-3.97%
郑棉	-2.57%	2.93%	1.04	-4.73%
焦煤	-2.60%	7.19%	1.44	9.30%
甲醇	-2.82%	3.69%	1.07	-0.14%
锰硅	-4.09%	4.60%	1.89	-1.19%

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

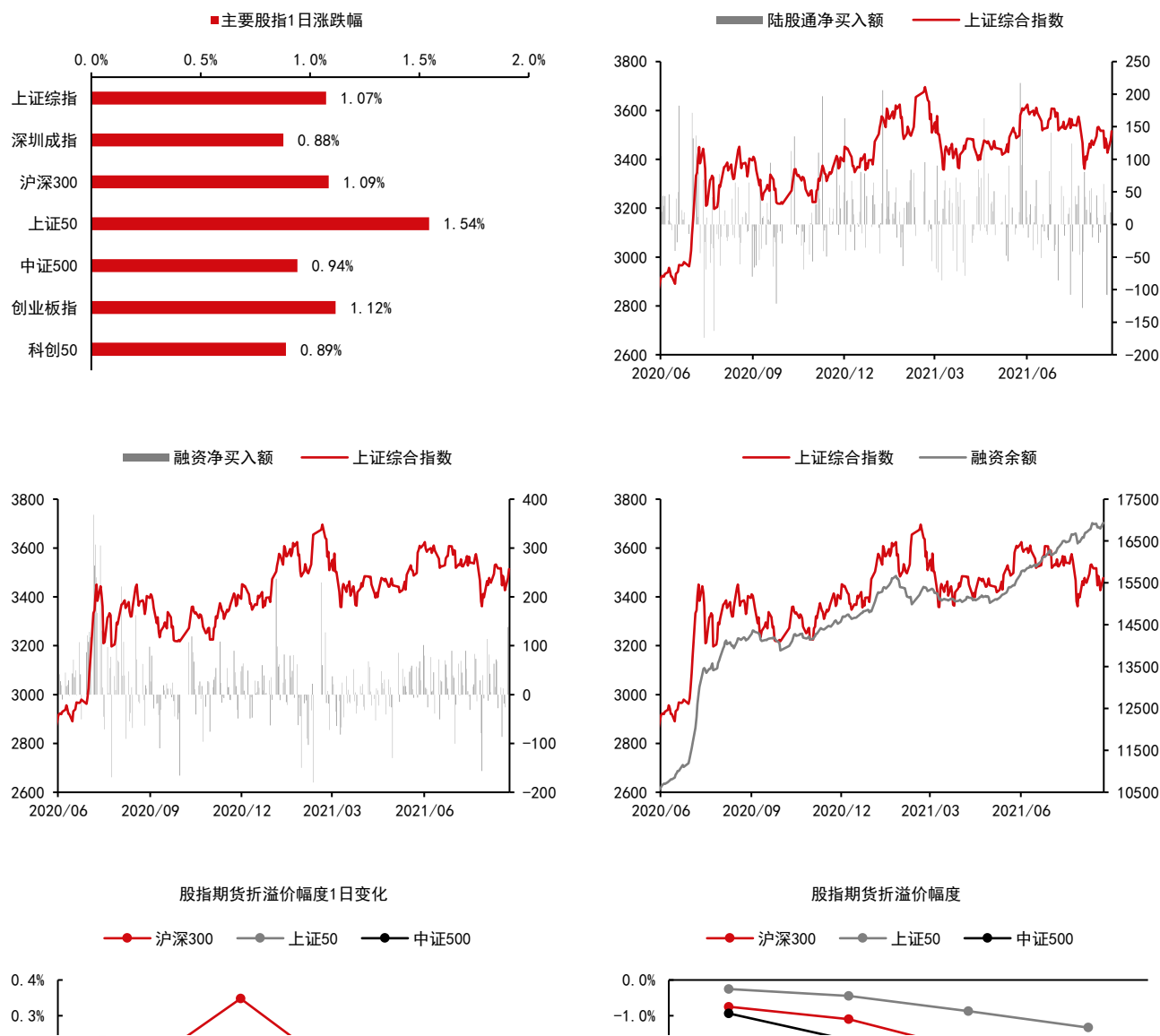
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
铁矿	3.40	沪铜	6.36	沪铜	111.25
豆粕	1.77	玉米	2.15	铁矿	102.26
沪铝	1.11	硅铁	1.10	焦炭	83.49
PVC	0.84	连豆	0.95	螺纹	73.22
LPG	0.70	锰硅	0.84	沪金	66.34
沪金	0.54	甲醇	0.51	豆粕	61.31
郑糖	0.53	沥青	0.50	豆油	56.49
棕榈	0.47	PP	0.48	焦煤	55.85
塑料	0.40	菜油	0.40	沪铝	55.45
豆油	0.39	LPG	0.08	沪银	53.42
原油	0.33	粳米	0.04	棕榈	49.47
沪镍	0.31	低硫燃油	-0.02	TA	38.42
沪锡	0.23	棉纱	-0.09	原油	34.16
TA	0.20	尿素	-0.20	郑棉	33.41
纸浆	0.20	玻璃	-0.36	沪胶	33.37
菜油	0.17	纸浆	-0.39	PP	33.01
玉米	0.11	豆二	-0.40	PVC	32.00
乙二醇	0.07	红枣	-0.53	沪镍	30.87
豆二	0.03	20号胶	-0.53	热卷	29.70
粳米	0.02	苯乙烯	-0.56	塑料	28.44
苯乙烯	-0.01	燃油	-0.59	甲醇	28.06
动煤	-0.01	动煤	-0.64	乙二醇	22.04
菜粕	-0.02	PVC	-0.76	郑糖	21.92
棉纱	-0.02	淀粉	-0.87	玉米	21.72
尿素	-0.03	乙二醇	-0.91	苹果	19.58
20号胶	-0.07	沪银	-0.96	沪锌	16.27
热卷	-0.08	原油	-1.04	菜油	16.24
红枣	-0.08	沪金	-1.04	沥青	16.01
燃油	-0.12	纯碱	-1.06	纯碱	15.10
低硫燃油	-0.16	不锈钢	-1.10	玻璃	13.72
沥青	-0.24	鸡蛋	-1.11	苯乙烯	12.15
淀粉	-0.24	沪铅	-1.39	LPG	11.89
不锈钢	-0.26	沪镍	-1.46	连豆	10.91
沪铅	-0.26	沪铝	-1.58	菜粕	10.72
螺纹	-0.30	TA	-1.82	沪锡	10.60
纯碱	-0.30	热卷	-1.89	纸浆	10.57
沪胶	-0.33	沪锡	-1.93	硅铁	10.55
鸡蛋	-0.44	塑料	-1.96	沪铅	9.45
硅铁	-0.45	铁矿	-2.02	鸡蛋	9.05
玻璃	-0.48	苹果	-2.44	燃油	8.52
苹果	-0.73	菜粕	-2.74	红枣	6.60
沪锌	-0.81	螺纹	-3.39	锰硅	6.52
锰硅	-0.97	沪锌	-3.41	动煤	5.63
PP	-1.06	豆粕	-3.44	不锈钢	4.68
郑棉	-1.36	郑糖	-3.60	淀粉	3.52
连豆	-1.44	沪胶	-4.64	20号胶	3.04
沪银	-1.98	豆油	-5.49	低硫燃油	2.32
沪铜	-2.02	棕榈	-6.86	尿素	2.19
甲醇	-2.70	焦煤	-7.31	豆二	1.60
焦煤	-7.37	郑棉	-8.24	棉纱	0.86
焦炭	-9.91	焦炭	-25.69	粳米	0.68

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_26209

