

美国 CPI 上涨明显放缓，初步印证通胀暂时性

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

美国 8 月 CPI 环比上涨 0.3%，低于预期 0.4% 和前值 0.5%；核心 CPI 环比上涨 0.1%，降至中性偏低水平，为今年以来的最低水平，亦显著低于预期 0.3% 和前值 0.3%。这初步印证了美联储关于通胀具有暂时性的观点。再考虑到疫情扩散使得美国 8 月新增非农就业大幅减少，美联储不太可能在 9 月议息会议上宣布缩减 QE。当然，由于市场对此已经有所预期，通胀数据对资产价格的影响不大。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五： 锰硅 3.12%、20 号胶 2.24%、乙二醇 2.07%、沪胶 1.87%、TA1.71%；沪铝-5.45%、螺纹-2.67%、纯碱-2.54%、玻璃-2.33%、沪铜-2.33%

沉淀资金流入流出前五(亿元)： 乙二醇 1.79、豆粕 1.22、锰硅 0.98、PP0.79、玉米 0.73；沪铝-10.39、沪铜-9.06、螺纹-7.08、沪镍-4.55、甲醇-3.14

板块沉淀资金流入流出(亿元)： 农产品 2.49、贵金属 0.34、能源化工-3.94、黑色建材-14.28、有色金属-18.24

重要新闻及经济数据：

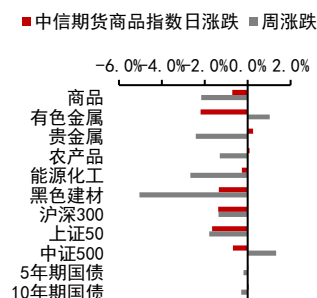
习近平总书记来到国家能源集团榆林化工有限公司考察，了解煤炭综合利用等情况。他强调，能源产业要继续发展，否则不足以支撑国家现代化。煤炭能源发展要转型升级，走绿色低碳发展的道路。

民航局介绍，8 月份，受南京疫情及其扩散影响，民航生产规模下降幅度较大，呈现客货双降的态势。

广东印发《广东省深入推进资本要素市场化配置改革行动方案》。

美国 8 月 CPI 同比升 5.3%，预期 5.3%，前值 5.4%；核心 CPI 同比升 4%，预期 4.2%，前值 4.3%；季调后 CPI 环比升 0.3%，预期 0.4%，前值 0.5%；核心 CPI 环比升 0.1%，创今年 2 月以来新低，预期 0.3%，前值 0.3%。

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		
锰硅	3.12%	COMEX 黄金	0.71%	上证综指	-1.42%	中国 2 年	0.1	人民币	6.44	0.21%
20 号胶	2.24%	COMEX 白银	0.37%	深圳成指	-0.54%	中国 5 年	-0.5	美元	92.62	-0.06%
乙二醇	2.07%	ICE 布油	0.12%	沪深 300	-1.49%	中国 10 年	-0.5	欧元	1.18	0.13%
沪胶	1.87%	NYMEX 原油	0.01%	上证 50	-1.66%	美国 2 年	-0.6	英镑	1.38	0.09%
TA	1.71%	LME 铜	-1.09%	中证 500	-1.20%	美国 5 年	-1.9	日元	109.63	0.34%
沪铜	-2.33%	LME 铝	-1.97%	标普 500	-0.57%	美国 10 年	-4.3	澳元	0.73	-0.46%
玻璃	-2.33%	CBOT 大豆	-0.18%	纳斯达克	-0.45%	英国 10 年	-0.7	加元	1.27	-0.04%
纯碱	-2.54%	CBOT 玉米	1.36%	富时 100	-0.49%	德国 10 年	-0.9	卢布	72.88	-0.24%
螺纹	-2.67%	ICE2 号棉花	0.92%	德国 DAX	0.14%	日本 10 年	0.1	雷亚尔	5.24	-0.47%
沪铝	-5.45%	ICE11 号糖	-0.15%	日经 225	0.73%					

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	-5.91	合计	-6.78	合计	2333.16
金融	27.72	金融	20.30	金融	970.67
商品	-33.63	商品	-27.08	商品	1362.49
农产品	2.49	有色金属	7.23	能源化工	365.67
贵金属	0.34	能源化工	6.26	农产品	332.84
能源化工	-3.94	农产品	1.75	黑色建材	300.03
黑色建材	-14.28	贵金属	-4.32	有色金属	245.63
有色金属	-18.24	黑色建材	-38.00	贵金属	118.31
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)
乙二醇	1.79	螺纹	3.50	沪铜	103.72
豆粕	1.22	乙二醇	3.34	铁矿	88.72
锰硅	0.98	PP	3.27	螺纹	77.90
PP	0.79	苯乙烯	3.17	沪铝	64.75
玉米	0.73	沪锌	3.06	沪金	63.91
甲醇	-3.14	PVC	-2.92	豆粕	62.34
沪镍	-4.55	沪胶	-3.18	豆油	59.92
螺纹	-7.08	热卷	-4.85	沪银	54.41
沪铜	-9.06	焦煤	-15.23	棕榈	46.83
沪铝	-10.39	焦炭	-20.63	PP	40.42

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

习近平总书记来到国家能源集团榆林化工有限公司考察，了解煤炭综合利用等情况。他强调，能源产业要继续发展，否则不足以支撑国家现代化。煤炭能源发展要转化升级，走绿色低碳发展的道路。这样既不会超出资源、能源、环境的极限，又有利于实现碳达峰、碳中和目标，适应建设人类命运共同体的要求，把我们的地球家园呵护好。

民航局介绍，8月份，受南京疫情及其扩散影响，民航生产规模下降幅度较大，呈现客货双降的态势。全行业8月完成运输总周转量、旅客运输量、货邮运输量分别为49.1亿吨公里、2240.7万人次、52万吨，同比分别下降35.6%、51.5%和5.6%。

广东印发《广东省深入推进资本要素市场化配置改革行动方案》提出：支持深交所继续完善上市制度、发行存托凭证、开展“新三板”转板试点，打造粤港澳大湾区债券发行平台；开展QDLP等私募股权投资基金跨境投资试点；探索省级科技产业园区上市试点，积极开展基础设施领域REITs试点；稳步推进人民币资本项目可兑换，支持港澳投资者以“深港通”、“债券通”、QFII等渠道投资内地股票、债券等金融产品。

美国8月CPI同比升5.3%，预期5.3%，前值5.4%；核心CPI同比升4%，预期4.2%，前值4.3%；季调后CPI环比升0.3%，预期0.4%，前值0.5%；核心CPI环比升0.1%，创今年2月以来新低，预期0.3%，前值0.3%。

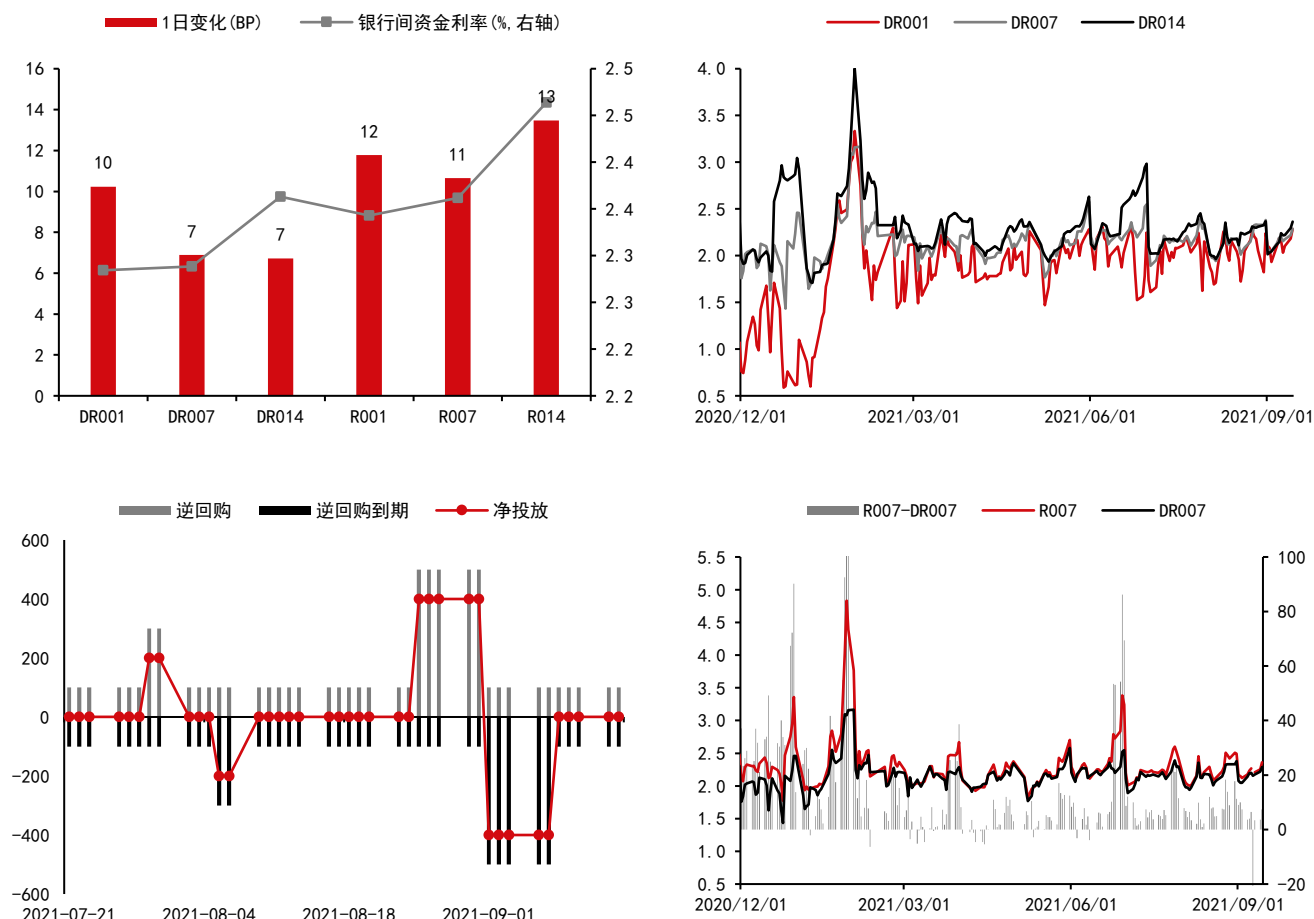
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/9/14	20:30	美国	8月CPI:季调:环比	0.5	0.4	0.3
2021/9/14	20:30	美国	8月CPI:同比(%)	5.4	5.3	5.3
2021/9/15	9:30	中国	国家统计局发布大中城市住宅销售价格报告			
2021/9/15	10:00	中国	8月工业增加值:当月同比(%)	6.4	5.81	--
2021/9/15	10:00	中国	8月固定资产投资:累计同比(%)	10.3	9.04	--
2021/9/15	10:00	中国	8月社会消费品零售总额:当月同比(%)	8.5	7.35	--

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

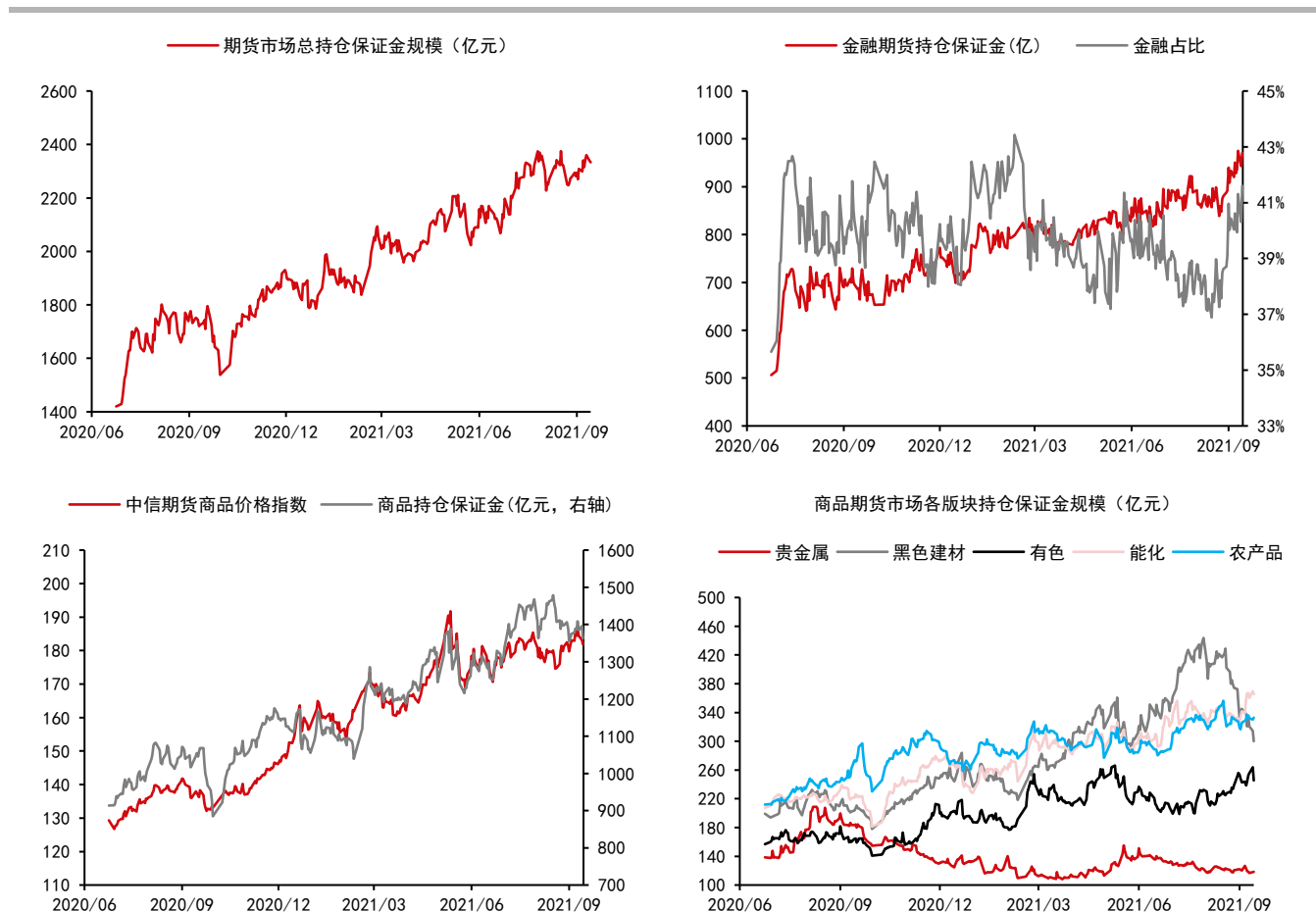
四、期货市场数据跟踪

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			-5.91	-6.78	2333.16
金融			27.72	20.30	970.67
商品			-33.63	-27.08	1362.49
贵金属	0.25%	-2.42%	0.34	-4.32	118.31
黑色建材	-1.34%	-1.31%	-14.28	1.75	300.03
有色金属	-2.20%	-2.67%	-18.24	6.26	245.63
能源化工	-0.28%	-5.05%	-3.94	-38.00	365.67
农产品	0.09%	1.02%	2.49	7.23	332.84

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
锰硅	3.12%	4.66%	2.39	7.03%
20号胶	2.24%	3.71%	0.92	2.51%
乙二醇	2.07%	2.91%	1.17	3.01%
沪胶	1.87%	2.45%	1.34	0.50%
TA	1.71%	2.13%	0.88	0.81%
沥青	1.55%	2.52%	1.13	2.41%
菜粕	0.83%	1.77%	1.80	0.26%
苯乙烯	0.78%	2.54%	1.46	7.44%
动煤	0.76%	4.34%	0.83	1.19%
燃油	0.74%	2.44%	2.76	4.14%
铁矿	0.69%	3.24%	0.64	-6.32%
原油	0.66%	1.83%	1.45	1.78%
PP	0.60%	2.02%	1.14	1.14%
塑料	0.51%	2.40%	0.96	1.11%
硅铁	0.45%	2.88%	2.15	7.98%
沪银	0.38%	1.94%	0.99	-3.54%
豆粕	0.38%	1.17%	0.55	0.50%
菜油	0.25%	1.24%	1.84	-1.61%
棉纱	0.25%	0.77%	0.80	-3.00%
红枣	0.23%	1.50%	0.74	0.03%
LPG	0.21%	2.33%	1.39	2.42%
低硫燃油	0.20%	1.32%	0.48	1.83%
纸浆	0.18%	1.35%	0.72	-1.04%
郑糖	0.18%	0.83%	0.67	-1.87%
苹果	0.17%	1.27%	0.50	-0.15%
沪金	0.14%	0.65%	0.60	-1.47%
粳米	0.12%	0.37%	0.53	-0.22%
棕榈	0.04%	1.76%	1.43	-1.52%
鸡蛋	0.00%	0.57%	0.25	-0.97%
郑棉	0.00%	0.92%	0.61	-2.70%
豆油	-0.23%	1.20%	1.14	-2.55%
豆二	-0.28%	1.18%	1.26	0.56%
沪锡	-0.63%	1.78%	1.66	3.75%
连豆	-0.68%	1.19%	0.90	0.97%
尿素	-0.74%	2.20%	1.59	1.62%
玉米	-0.83%	0.86%	0.51	-0.28%
不锈钢	-1.10%	3.61%	2.01	-2.39%
沪铅	-1.11%	1.76%	0.86	0.01%
淀粉	-1.17%	1.25%	1.20	-1.51%
甲醇	-1.22%	3.13%	1.13	-1.21%
沪锌	-1.34%	1.91%	1.60	0.33%
沪镍	-1.62%	4.33%	3.41	0.87%
PVC	-1.65%	2.83%	0.97	-0.44%
焦煤	-1.70%	7.21%	1.14	-7.65%
焦炭	-1.91%	6.68%	1.01	-9.12%
热卷	-2.02%	3.24%	1.32	-2.36%
沪铜	-2.33%	2.45%	0.85	1.04%
玻璃	-2.33%	4.02%	0.92	-12.28%
纯碱	-2.54%	3.27%	2.30	0.58%
螺纹	-2.67%	3.75%	1.76	-0.15%
沪铝	-5.45%	5.78%	2.18	2.62%

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

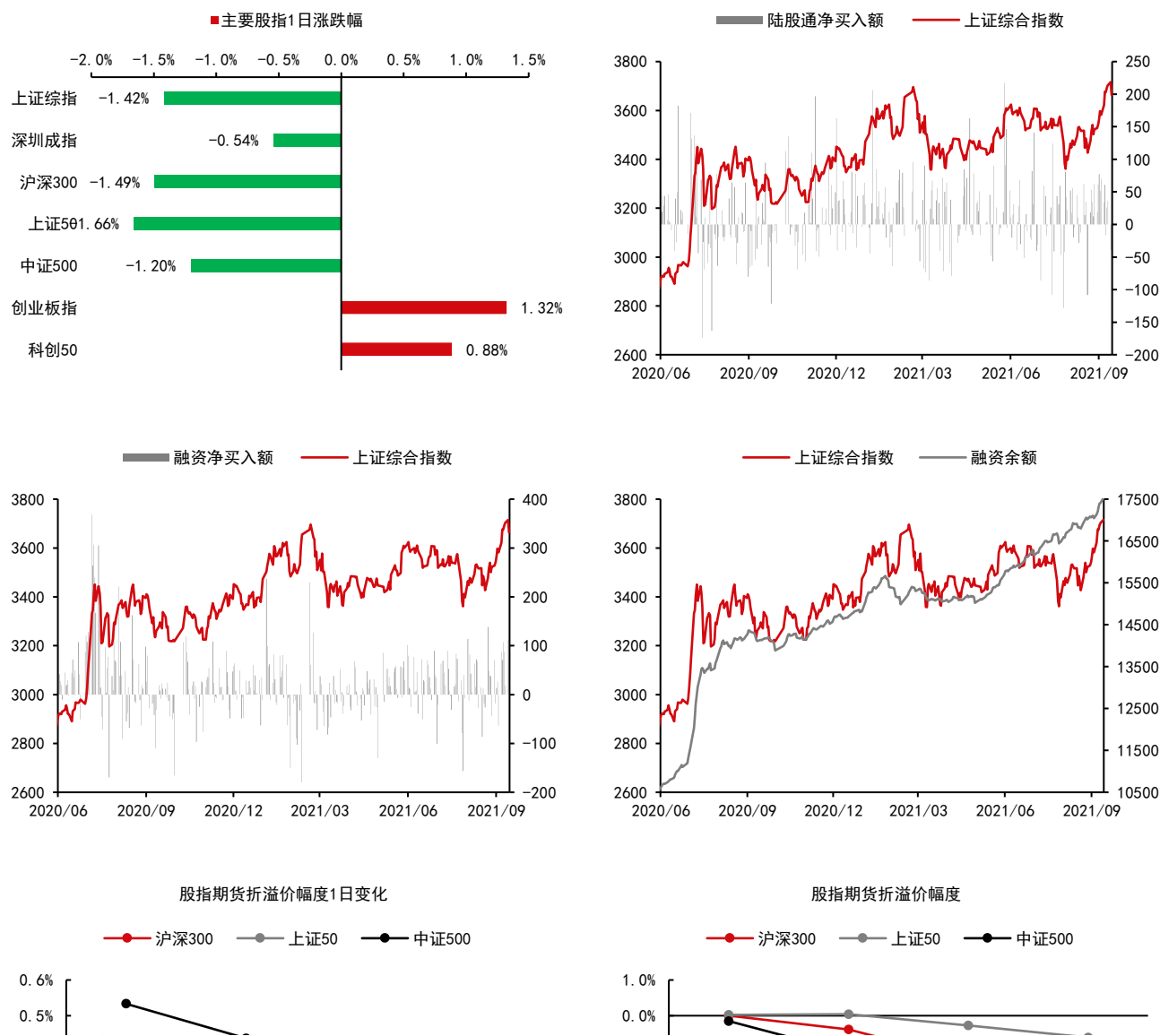
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
乙二醇	1.79	螺纹	3.50	沪铜	103.72
豆粕	1.22	乙二醇	3.34	铁矿	88.72
锰硅	0.98	PP	3.27	螺纹钢	77.90
PP	0.79	苯乙烯	3.17	沪铝	64.75
玉米	0.73	沪锌	3.06	沪金	63.91
原油	0.53	豆粕	2.98	豆粕	62.34
郑糖	0.46	燃油	1.88	豆油	59.92
沪银	0.43	锰硅	1.64	沪银	54.41
菜粕	0.42	塑料	1.62	棕榈	46.83
燃油	0.40	LPG	1.57	PP	40.42
淀粉	0.40	硅铁	1.17	TA	37.24
LPG	0.37	沪锡	1.06	焦炭	36.19
沪铅	0.30	玉米	0.98	PVC	34.59
沥青	0.26	菜粕	0.97	甲醇	34.06
苯乙烯	0.25	连豆	0.96	原油	33.87
动煤	0.07	红枣	0.73	郑棉	33.72
低硫燃油	0.06	淀粉	0.51	沪镍	33.59
硅铁	0.04	低硫燃油	0.49	塑料	31.03
红枣	0.04	鸡蛋	0.42	热卷	28.78
棕榈	0.02	纸浆	0.38	焦煤	27.18
棉纱	0.01	原油	0.34	沪胶	27.15
苹果	0.01	郑棉	0.30	乙二醇	26.33
粳米	0.01	沥青	0.12	玉米	24.60
尿素	0.00	豆二	0.11	郑糖	22.94
豆油	-0.04	粳米	0.05	沪锌	19.67
纸浆	-0.05	尿素	0.05	苹果	18.84
塑料	-0.05	棉纱	0.03	菜油	16.19
豆二	-0.07	20号胶	-0.20	LPG	16.18
鸡蛋	-0.08	TA	-0.23	纯碱	15.67
沪金	-0.10	沪铅	-0.29	苯乙烯	15.53
菜油	-0.14	棕榈	-0.31	沥青	15.41
铁矿	-0.15	郑糖	-0.34	沪锡	13.45
连豆	-0.23	动煤	-0.41	玻璃	13.35
郑棉	-0.24	纯碱	-0.75	硅铁	12.58
20号胶	-0.26	不锈钢	-0.78	连豆	12.26
不锈钢	-0.32	玻璃	-0.80	纸浆	12.02
玻璃	-0.37	沪铜	-0.84	菜粕	10.61
TA	-0.71	沪镍	-1.02	燃油	10.56
沪胶	-0.85	沪铝	-1.05	沪铅	10.46
沪锡	-0.96	菜油	-1.64	锰硅	10.05
纯碱	-1.54	苹果	-1.64	鸡蛋	8.42
PVC	-1.84	沪金	-1.99	红枣	8.18
焦煤	-1.90	铁矿	-2.02	动煤	5.70
沪锌	-2.38	甲醇	-2.27	不锈钢	5.29
焦炭	-2.53	沪银	-2.33	淀粉	4.32
热卷	-2.95	豆油	-2.39	低硫燃油	3.90
甲醇	-3.14	PVC	-2.92	20号胶	3.38
沪镍	-4.55	沪胶	-3.18	尿素	2.65
螺纹	-7.08	热卷	-4.85	豆二	1.97
沪铜	-9.06	焦煤	-15.23	棉纱	1.12
沪铝	-10.39	焦炭	-20.63	粳米	0.60

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_26677

