

国内降息预期落空，美联储加快收紧货币

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

昨日央行开展 5000 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率为 2.95%，与上期持平。市场期待的降息并未发生。昨日有 9500 亿元 MLF 到期，全面降准落地释放长期资金约 1.2 万亿元，因此，央行净投放 7500 亿元，流动性略有放松，不排除 12 月 20 号银行小幅下调 LPR 利率。美联储将每月资产购买规模减少 300 亿美元，此前为 150 亿美元。点阵图显示，官员们预计 2022 年美联储将加息三次，2023 年加息三次。尽管美联储加快收紧货币，但不确定性的落地反而使得美股显著上涨。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：菜粕 2.93%、豆粕 1.50%、不锈钢 1.23%、螺纹 1.16%、热卷 1.16%；纯碱-3.57%、锰硅-2.82%、玻璃-2.46%、沪铅-2.40%、棕榈-2.38%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪铜 4.95、螺纹 3.97、沪金 3.82、菜粕 1.65、豆粕 1.23；沪铝-2.06、沪锌-1.31、PP-0.91、豆油-0.77、棕榈-0.71

板块沉淀资金流入流出(亿元)：有色金属 11.74、黑色建材 6.42、贵金属 3.19、农产品 1.89、能源化工-1.42

重要新闻及经济数据：

央行开展 5000 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率为 2.95%，与上期持平。

1-11 月固定资产投资同比增长 5.2%，预期 5.3%，两年平均增长 3.9%，前值 3.8%。
11 月社会消费品零售同比增长 3.9%，预期 3.6%，两年平均增长 4.4%，前值 4.6%；
工业增加值同比增长 3.8%，预期 3.7%，两年平均增长 5.4%，前值 5.2%。

国务院总理李克强 12 月 15 日主持召开国务院常务会议，部署进一步采取市场化方式加强对中小微企业的金融支持；确定加大对制造业支持的政策举措。

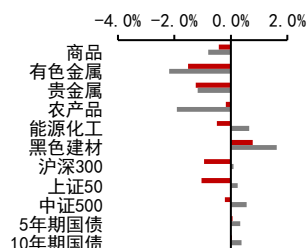
科兴先后从香港获得两株 Omicron 病毒株并进行了中和试验。

美联储发表声明称，将每月资产购买规模减少 300 亿美元，此前为每月减少 150 亿美元。点阵图显示，官员们预计 2022 年美联储将加息三次，2023 年加息三次。

美国 11 月零售销售环比升 0.3%，预期升 0.8%，前值升 1.7%。

风险提示：Omicron 变异病毒传播

■ 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	
菜粕	2.93%	COMEX 黄金	-0.44%	上证综指	-0.38%	中国 2 年	-1.2	人民币	6.37 -0.01%
豆粕	1.50%	COMEX 白银	-1.73%	深圳成指	-0.73%	中国 5 年	-0.1	美元	96.34 -0.24%
不锈钢	1.23%	ICE 布油	0.90%	沪深 300	-0.87%	中国 10 年	0.2	欧元	1.13 -0.11%
螺纹钢	1.16%	NYMEX 原油	0.20%	上证 50	-0.94%	美国 2 年	0.8	英镑	1.32 -0.12%
热卷	1.16%	LME 铜	-1.40%	中证 500	-0.13%	美国 5 年	0.9	日元	113.91 -0.22%
棕榈	-2.38%	LME 铝	-0.80%	标普 500	1.63%	美国 10 年	1.6	澳元	0.71 0.32%
沪铅	-2.40%	CBOT 大豆	0.06%	纳斯达克	2.15%	英国 10 年	1.1	加元	1.29 -0.39%
玻璃	-2.46%	CBOT 玉米	-0.76%	富时 100	-0.66%	德国 10 年	0.7	卢布	74.29 -0.55%
锰硅	-2.82%	ICE2 号棉花	-0.10%	德国 DAX	0.15%	日本 10 年	0.0	雷亚尔	5.69 0.08%
纯碱	-3.57%	ICE11 号糖	-1.83%	日经 225	0.10%				

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	23.04	合计	22.09	合计	2210.25
金融	1.21	金融	18.43	金融	910.87
商品	21.83	商品	3.67	商品	1299.39
有色金属	11.74	有色金属	13.38	农产品	335.72
黑色建材	6.42	贵金属	3.03	能源化工	314.17
贵金属	3.19	农产品	-3.18	有色金属	268.18
农产品	1.89	黑色建材	-4.10	黑色建材	265.68
能源化工	-1.42	能源化工	-5.47	贵金属	115.63

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	4.95	沪金	3.39	沪铜	133.26
螺纹	3.97	沪铜	3.33	螺纹	104.36
沪金	3.82	菜粕	2.99	铁矿	81.13
菜粕	1.65	玉米	2.52	沪银	60.54
豆粕	1.23	沪锌	2.05	豆粕	56.98
棕榈	-0.71	豆油	-2.78	沪金	55.10
豆油	-0.77	菜油	-2.91	豆油	52.82
PP	-0.91	棕榈	-3.24	棕榈	46.55
沪锌	-1.31	原油	-3.36	沪铝	46.15
沪铝	-2.06	铁矿	-4.13	郑棉	44.57

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

央行开展 5000 亿元 1 年期 MLF 操作，中标利率分别为 2.95%，与上期持平。今日有 9500 亿元 MLF 到期；全面降准 0.5 个百分点今日落地，释放长期资金约 1.2 万亿元。

1-11 月固定资产投资同比增长 5.2%，预期 5.3%，两年平均增长 3.9%，前值 3.8%。11 月社会消费品零售同比增长 3.9%，预期 3.6%，两年平均增长 4.4%，前值 4.6%；工业增加值同比增长 3.8%，预期 3.7%，两年平均增长 5.4%，前值 5.2%。

国务院总理李克强 12 月 15 日主持召开国务院常务会议，部署进一步采取市场化方式加强对中小微企业的金融支持；确定加大对制造业支持的政策举措，促进实体经济稳定发展。

中国 11 月 70 大中城市中有 9 城新建商品住宅价格环比上涨，10 月为 13 城；环比看，三亚涨幅 0.7% 领跑，北上广分别涨 0.3%、涨 0.2%、跌 0.6%，深圳持平。国家统计局指出，11 月份，70 个大中城市商品住宅销售价格环比延续下降态势，同比涨幅持续回落。

科兴先后从香港获得两株 Omicron 病毒株并进行了中和试验。最新实验室研究结果表明，20 份接种两剂次疫苗后的血清中和抗体阳性率为 35%（7/20），48 份接种三剂次疫苗后的血清中和抗体阳性率为 94%（45/48）。

美联储发表声明称，将每月资产购买规模减少 300 亿美元，此前为每月减少 150 亿美元；并预计在 2022 年加息三次，以控制通货膨胀的速度。点阵图显示，官员们预计 2022 年美联储将加息三次，2023 年加息三次。

美国 11 月零售销售环比升 0.3%，预期升 0.8%，前值升 1.7%；进口物价指数环比升 0.7%，预期升 0.7%，前值升 1.2%修正为 1.5%。

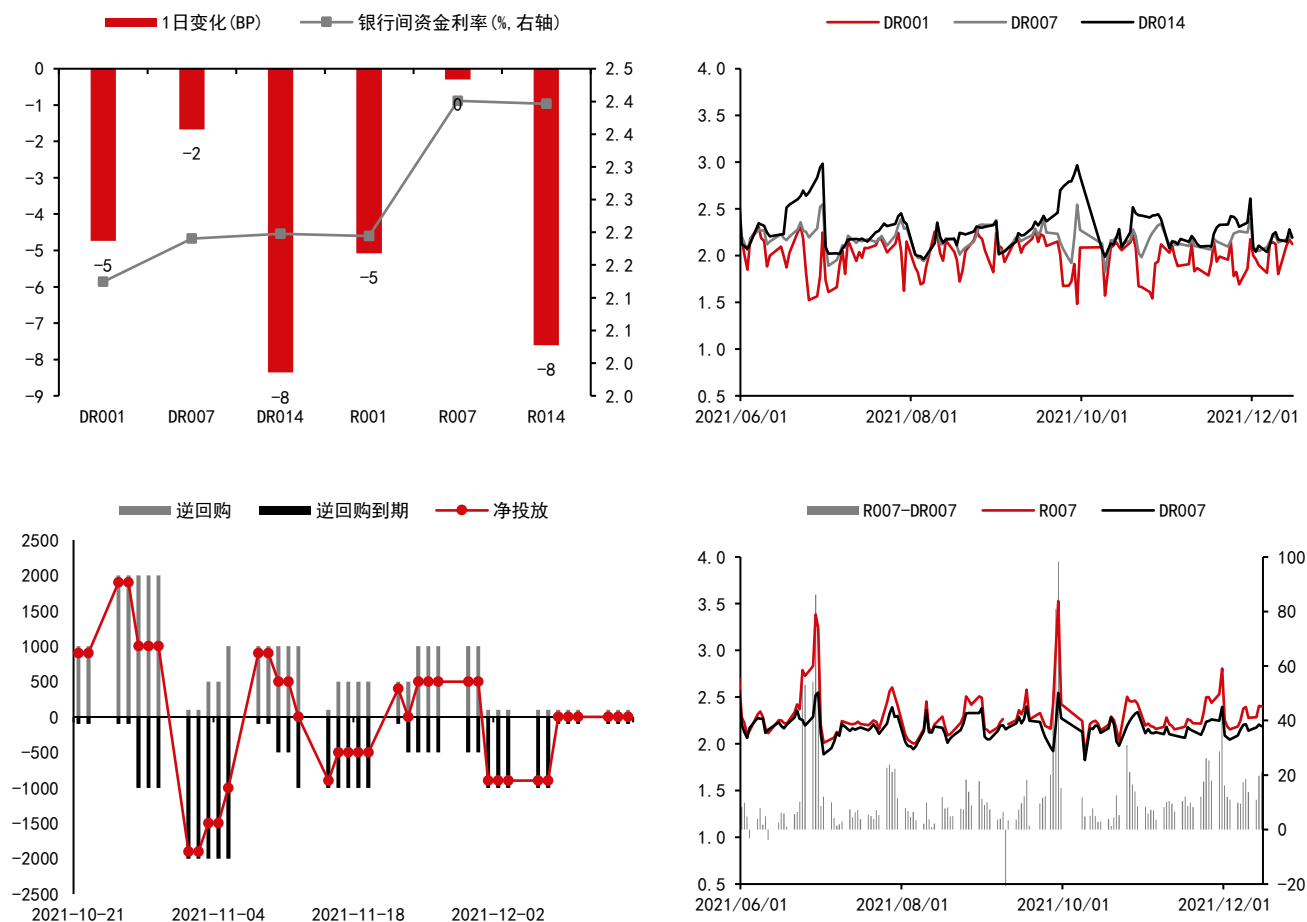
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/12/15	10:00	中国	11 月工业增加值:当月同比(%)	3.5	3.7	3.8
2021/12/15	10:00	中国	11 月固定资产投资:累计同比(%)	6.1	5.3	5.2
2021/12/15	10:00	中国	11 月社会消费品零售总额:当月同比(%)	4.9	3.6	3.9
2021/12/15	21:30	美国	11 月零售总额:季调:环比(%)	1.7	0.8	0.3
2021/12/16	3:00	美国	联邦基金目标利率	0-0.25	0-0.25	0-0.25
2021/12/16	21:30	美国	11 月新屋开工:私人住宅(千套)	131	--	--
2021/12/16	21:30	美国	12 月 11 日当周初次申请失业金人数(万人)	18.4	--	--

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

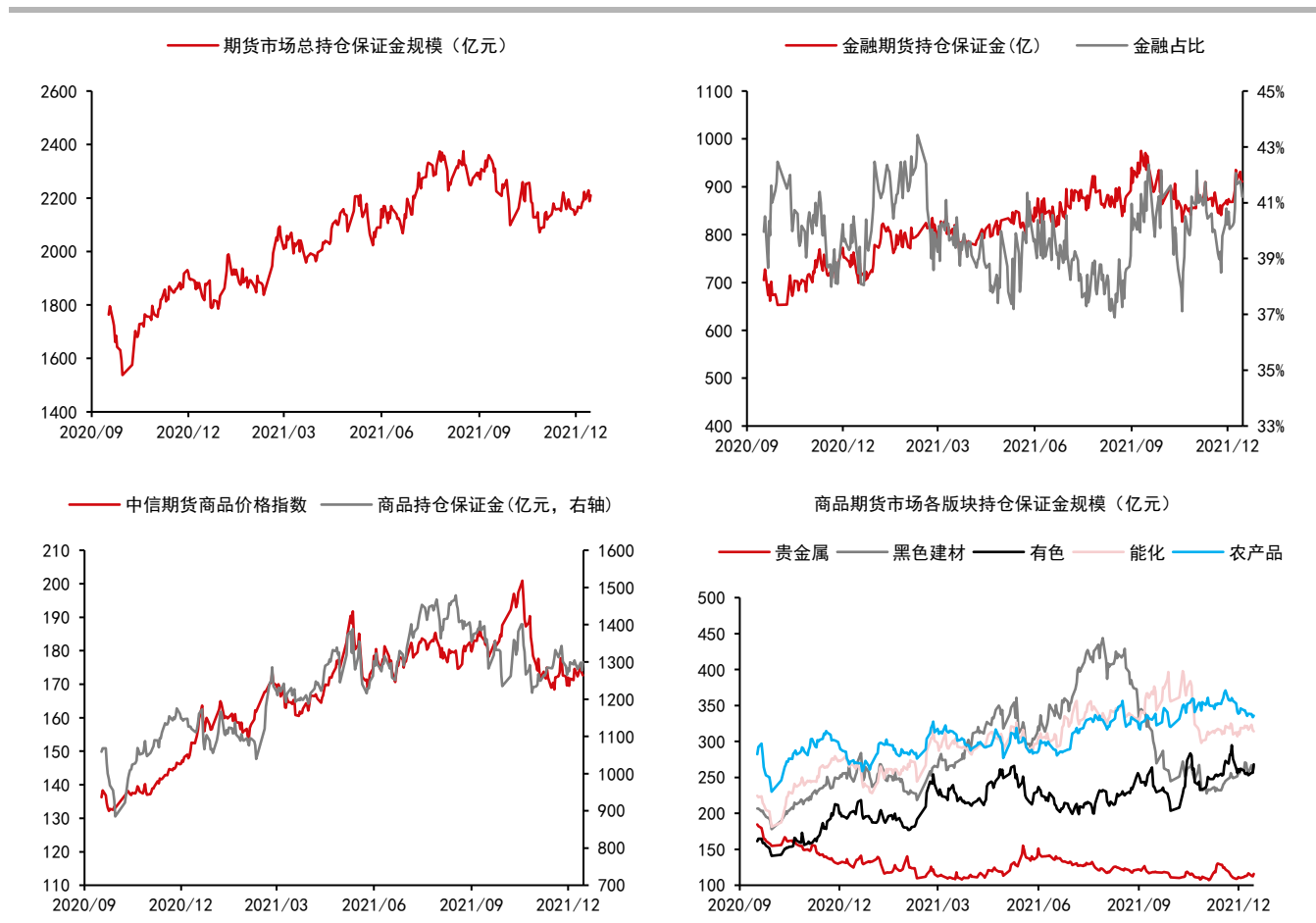
四、期货市场数据跟踪

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			23.04	22.09	2210.25
金融			1.21	18.43	910.87
商品			21.83	3.67	1299.39
贵金属	-1.24%	-1.18%	3.19	3.03	115.63
黑色建材	0.77%	-1.91%	6.42	-3.18	265.68
有色金属	-1.51%	0.65%	11.74	-5.47	268.18
能源化工	-0.49%	1.62%	-1.42	-4.10	314.17
农产品	-0.18%	-2.19%	1.89	13.38	335.72

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
菜粕	2.93%	3.68%	2.63	7.08%
豆粕	1.50%	1.99%	0.68	2.35%
不锈钢	1.23%	1.86%	0.75	0.40%
螺纹	1.16%	2.13%	0.73	1.60%
热卷	1.16%	2.20%	0.64	1.28%
尿素	1.07%	1.44%	0.73	6.85%
棉纱	0.98%	1.58%	0.66	-0.86%
焦炭	0.93%	2.90%	0.94	2.06%
焦煤	0.87%	2.55%	0.90	-2.00%
苹果	0.67%	2.07%	0.81	2.32%
淀粉	0.60%	1.18%	0.99	1.93%
豆二	0.52%	1.43%	0.97	-0.36%
玉米	0.50%	0.95%	0.44	1.36%
郑棉	0.45%	1.48%	0.58	0.92%
鸡蛋	0.07%	1.03%	0.37	-2.89%
连豆	-0.14%	1.28%	0.69	-1.22%
粳米	-0.16%	0.32%	0.36	-0.57%
郑糖	-0.19%	0.58%	0.58	-1.59%
铁矿	-0.22%	2.80%	0.96	-0.89%
纸浆	-0.33%	2.17%	1.18	-6.69%
TA	-0.35%	1.76%	0.71	0.76%
动煤	-0.43%	1.74%	0.26	3.47%
沥青	-0.61%	1.74%	0.84	-0.81%
苯乙烯	-0.86%	1.53%	1.09	1.43%
菜油	-0.92%	2.10%	1.95	-5.66%
沪胶	-0.93%	1.70%	0.95	-0.01%
LPG	-0.99%	2.38%	1.18	-4.22%
沪镍	-1.02%	1.57%	1.05	-4.67%
沪金	-1.09%	1.22%	1.10	-1.04%
豆油	-1.21%	2.56%	1.14	-5.39%
沪铝	-1.31%	1.49%	0.79	0.50%
硅铁	-1.32%	2.41%	1.09	-0.57%
沪银	-1.36%	1.68%	1.08	-1.30%
沪铜	-1.37%	1.71%	0.49	-2.31%
燃油	-1.40%	1.89%	0.88	-0.10%
乙二醇	-1.49%	2.23%	0.81	0.73%
20号胶	-1.69%	2.32%	0.59	-0.14%
甲醇	-1.79%	3.03%	1.21	1.25%
PP	-1.84%	2.51%	1.02	-0.78%
原油	-1.86%	2.70%	3.92	-2.35%
低硫燃油	-1.95%	2.38%	0.79	-1.39%
塑料	-2.00%	2.90%	0.92	-1.26%
沪锡	-2.07%	1.95%	1.33	-0.79%
红枣	-2.15%	1.51%	0.46	-10.21%
沪锌	-2.23%	2.32%	1.19	-0.54%
PVC	-2.34%	2.94%	1.53	-1.67%
棕榈	-2.38%	4.31%	1.56	-8.55%
沪铅	-2.40%	2.80%	1.12	0.99%
玻璃	-2.46%	3.05%	1.15	-1.74%
锰硅	-2.82%	3.20%	0.62	-0.69%
纯碱	-3.57%	4.77%	1.75	-5.81%

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

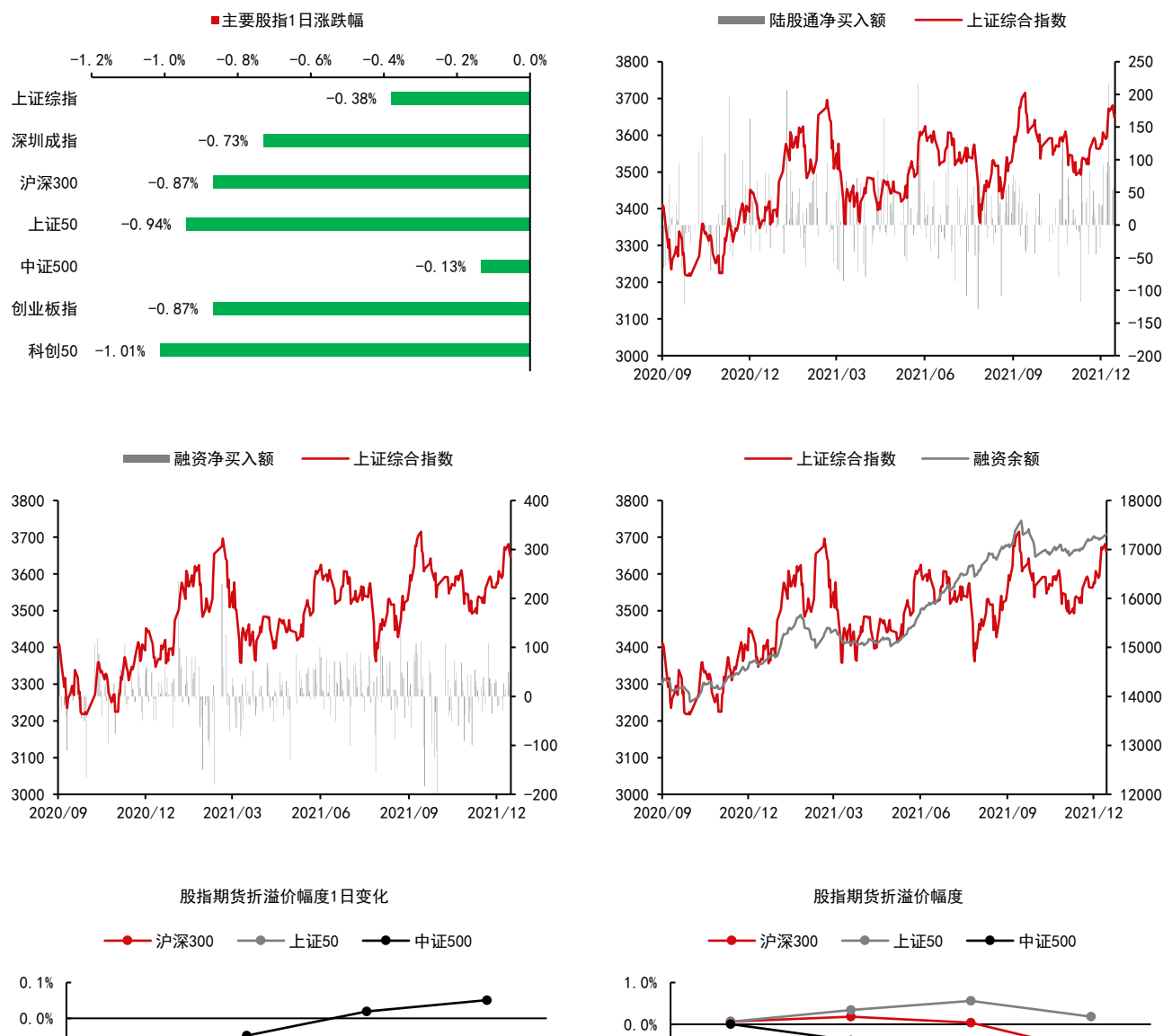
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪铜	4.95	沪金	3.39	沪铜	133.26
螺纹	3.97	沪铜	3.33	螺纹	104.36
沪金	3.82	菜粕	2.99	铁矿	81.13
菜粕	1.65	玉米	2.52	沪银	60.54
豆粕	1.23	沪锌	2.05	豆粕	56.98
铁矿	1.07	焦炭	1.34	沪金	55.10
原油	0.99	豆粕	1.29	豆油	52.82
焦炭	0.80	沪胶	1.28	棕榈	46.55
玉米	0.72	沪锡	1.07	沪铝	46.15
甲醇	0.67	连豆	1.06	郑棉	44.57
郑糖	0.54	燃油	1.02	沪镍	42.33
纯碱	0.44	郑糖	0.95	热卷	38.56
热卷	0.35	甲醇	0.94	沪胶	36.40
连豆	0.33	PP	0.74	PP	34.14
锰硅	0.24	苹果	0.69	玉米	30.09
淀粉	0.23	塑料	0.43	TA	28.16
不锈钢	0.17	苯乙烯	0.39	塑料	27.66
PVC	0.14	螺纹	0.26	原油	25.93
焦煤	0.10	淀粉	0.24	PVC	25.56
尿素	0.02	尿素	0.17	甲醇	25.48
棉纱	0.01	乙二醇	0.16	乙二醇	23.12
粳米	0.00	热卷	0.14	郑糖	22.75
动煤	-0.02	鸡蛋	0.13	沪锌	20.47
低硫燃油	-0.05	棉纱	0.07	菜油	19.94
菜油	-0.06	粳米	0.04	沪锡	19.54
LPG	-0.09	20号胶	0.04	苹果	17.60
玻璃	-0.11	低硫燃油	0.03	沥青	16.23
燃油	-0.12	沥青	-0.06	LPG	13.29
豆二	-0.12	锰硅	-0.10	燃油	13.13
乙二醇	-0.12	沪铅	-0.11	连豆	12.77
鸡蛋	-0.14	动煤	-0.11	纸浆	12.56
沪锡	-0.15	焦煤	-0.18	菜粕	11.61
沥青	-0.16	豆二	-0.19	焦炭	10.60
硅铁	-0.16	不锈钢	-0.29	纯碱	10.51
纸浆	-0.17	沪银	-0.36	苯乙烯	10.20
20号胶	-0.18	硅铁	-0.50	不锈钢	8.54
红枣	-0.20	玻璃	-0.64	玻璃	8.24
塑料	-0.27	纯碱	-0.70	鸡蛋	7.84
苹果	-0.34	沪铝	-0.93	沪铅	6.43
TA	-0.43	LPG	-1.32	20号胶	5.40
沪镍	-0.45	TA	-1.53	红枣	5.36
郑棉	-0.47	PVC	-1.60	焦煤	5.17
苯乙烯	-0.52	红枣	-1.61	锰硅	4.82
沪铅	-0.56	沪镍	-1.67	硅铁	4.25
沪银	-0.63	纸浆	-1.98	淀粉	4.23
沪胶	-0.66	郑棉	-2.43	低硫燃油	2.66
棕榈	-0.71	豆油	-2.78	尿素	2.51
豆油	-0.77	菜油	-2.91	豆二	1.51
PP	-0.91	棕榈	-3.24	动煤	1.23
沪锌	-1.31	原油	-3.36	粳米	0.63
沪铝	-2.06	铁矿	-4.13	棉纱	0.45

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_31317

