

5 年期 LPR 降幅较小，房贷利率调整有待因城施策

报告要点

5 年期 LPR 利率下调幅度低于 MLF 利率降幅，反映央行对放松房地产政策仍较为慎重。央行可能担心同等幅度下调 5 年期 LPR 会导致市场对政策放松有过高期待，进而导致房地产投机氛围高涨。目前房地产政策思路仍是在“稳地价、稳房价、稳预期”的总体要求下，继续稳妥实施房地产长效机制，落实城市政府属地责任。当前个人住房贷款加权平均利率比 5 年期 LPR 高 90BP 左右，仍处于较高水平，存在下调的空间。未来几个月房贷利率的下调可能主要通过各个地方结合当地实际情况适度下调房贷利率加点的形式来实现。最终的目标是要实现房地产平稳健康发展。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：沪镍 7.74%、不锈钢 5.84%、沪锡 4.13%、LPG2.55%、沥青 2.47%；纯碱-0.76%、苯乙烯-0.67%、纸浆-0.49%、甲醇-0.46%、TA-0.39%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪镍 9.92、沪铜 8.18、沪金 3.70、铁矿 2.87、沪锌 2.61；沪铝-1.71、螺纹-1.34、热卷-0.88、甲醇-0.67、纸浆-0.59

板块沉淀资金流入流出(亿元)：有色金属 37.92、农产品 7.14、贵金属 5.94、能源化工 2.85、黑色建材 2.65

重要新闻及经济数据：

1 月 1 年期 LPR 报 3.7%，下调 10 个基点；5 年期以上品种报 4.6%，下调 5 个基点。

国务院总理李克强主持召开国务院全体会议，讨论拟提请十三届全国人大五次会议审议的政府工作报告，并研究部署一季度经济工作。

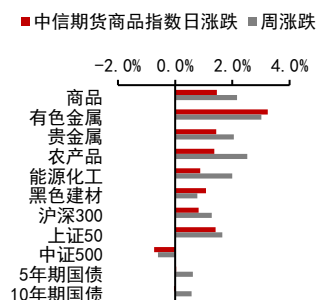
住建部部署 2022 年重点工作，强调要加强房地产市场调控，保持调控政策连续性稳定性，增强调控政策协调性精准性，继续稳妥实施房地产长效机制。

美国至 1 月 15 日当周初请失业金人数 28.6 万人，预期 22 万人，前值 23 万人修正为 23.1 万人。

欧洲央行行长拉加德表示，欧元区当前的高通胀是暂时的，将在年内回落。

风险提示：Omicron 变异病毒传播

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号



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		
沪镍	7.74%	COMEX 黄金	-0.03%	上证综指	-0.09%	中国 2 年	-1.3	人民币	6.34	0.06%
不锈钢	5.84%	COMEX 白银	2.00%	深圳成指	-0.06%	中国 5 年	-1.5	美元	95.74	0.24%
沪锡	4.13%	ICE 布油	-0.07%	沪深 300	0.90%	中国 10 年	-0.4	欧元	1.13	-0.15%
LPG	2.55%	NYMEX 原油	-0.29%	上证 50	1.46%	美国 2 年	-3.2	英镑	1.36	0.01%
沥青	2.47%	LME 铜	2.22%	中证 500	-0.87%	美国 5 年	-6.3	日元	114.13	0.16%
TA	-0.39%	LME 铝	2.03%	标普 500	-1.10%	美国 10 年	-6.0	澳元	0.73	0.40%
甲醇	-0.46%	CBOT 大豆	2.48%	纳斯达克	-1.30%	英国 10 年	-3.0	加元	1.25	0.21%
纸浆	-0.49%	CBOT 玉米	0.08%	富时 100	-0.06%	德国 10 年	-1.3	卢布	76.55	-0.23%
苯乙烯	-0.67%	ICE2 号棉花	-0.87%	德国 DAX	0.65%	日本 10 年	0.3	雷亚尔	5.44	0.16%
纯碱	-0.76%	ICE11 号糖	-0.73%	日经 225	1.11%					

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	77.34	合计	89.80	合计	2395.64
金融	20.84	金融	18.22	金融	954.08
商品	56.50	商品	71.58	商品	1441.56
有色金属	37.92	能源化工	32.71	能源化工	389.38
农产品	7.14	有色金属	20.65	农产品	362.90
贵金属	5.94	农产品	16.78	有色金属	307.69
能源化工	2.85	贵金属	5.37	黑色建材	261.62
黑色建材	2.65	黑色建材	-3.94	贵金属	119.98

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)
沪镍	9.92	棕榈	7.21	沪铜	124.83
沪铜	8.18	原油	6.73	螺纹	90.75
沪金	3.70	沥青	6.44	铁矿	85.97
铁矿	2.87	沪锡	5.43	沪镍	64.35
沪锌	2.61	甲醇	5.28	棕榈	64.17
纸浆	-0.59	纸浆	-1.64	豆油	64.01
甲醇	-0.67	沪铝	-1.87	沪银	63.51
热卷	-0.88	连豆	-3.58	豆粕	58.63
螺纹	-1.34	沪铜	-4.65	沪金	56.47
沪铝	-1.71	螺纹	-4.89	沪铝	52.03

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月1年期LPR报3.7%，下调10个基点；5年期以上品种报4.6%，下调5个基点。

国务院总理李克强主持召开国务院全体会议，讨论拟提请十三届全国人大五次会议审议的政府工作报告，并研究部署一季度经济工作。李克强说，要加强跨周期调节，加大宏观政策实施力度，推出更多提振有效需求、加强供给保障、稳定市场预期的实招硬招，统筹发展和安全，有效防范化解风险，着力稳定宏观经济大盘，实现比较充分就业，保持经济运行在合理区间。

住建部部署2022年重点工作，强调要加强房地产市场调控，保持调控政策连续性稳定性，增强调控政策协调性精准性，继续稳妥实施房地产长效机制，坚决有力处置个别头部房地产企业房地产项目逾期交付风险，持续整治规范房地产市场秩序。加快发展长租房市场；健全住房公积金缴存、使用、管理和运行机制。出台城乡建设领域碳达峰实施方案；研究建立城乡建设碳排放统计监测体系。

美国至1月15日当周初请失业金人数28.6万人，预期22万人，前值23万人修正为23.1万人；至1月8日当周续请失业金人数163.5万人，预期158万人，前值155.9万人修正为155.1万人。

欧洲央行行长拉加德表示，欧元区当前的高通胀是暂时的，将在年内回落。欧盟经济复苏的周期要晚于美国，欧盟企业仍有赖于宽松货币政策的扶持才能恢复活力，欧洲央行不会追随美联储而改变现行的货币政策。欧洲央行管委德科斯也表示，根据目前的状况和通胀预期，预计2022年不会加息。

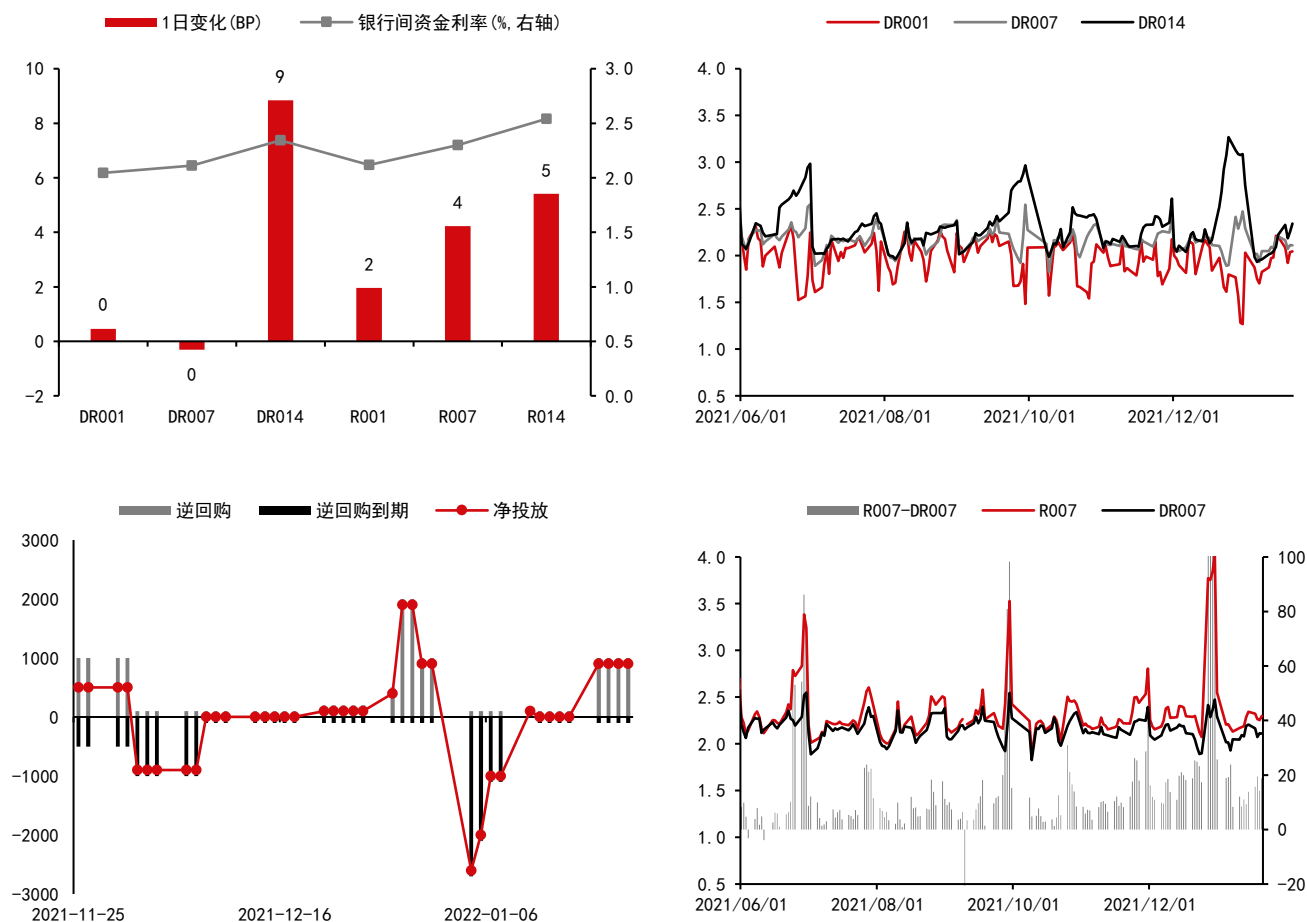
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2022/1/20	21:30	美国	1月08日当周初次申请失业金人数(万人)	23.1	22	28.6
2022/1/20	21:30	美国	1月08日持续领取失业金人数(万人)	155.1	158	163.5
2022/1/20	23:00	美国	12月成屋销售折年数(万套)	646	644	618
2022/1/21	7:50	日本	12月CPI:环比(%)	0.2	--	--
2022/1/21	7:50	日本	12月CPI:同比(%)	0.6	--	--

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

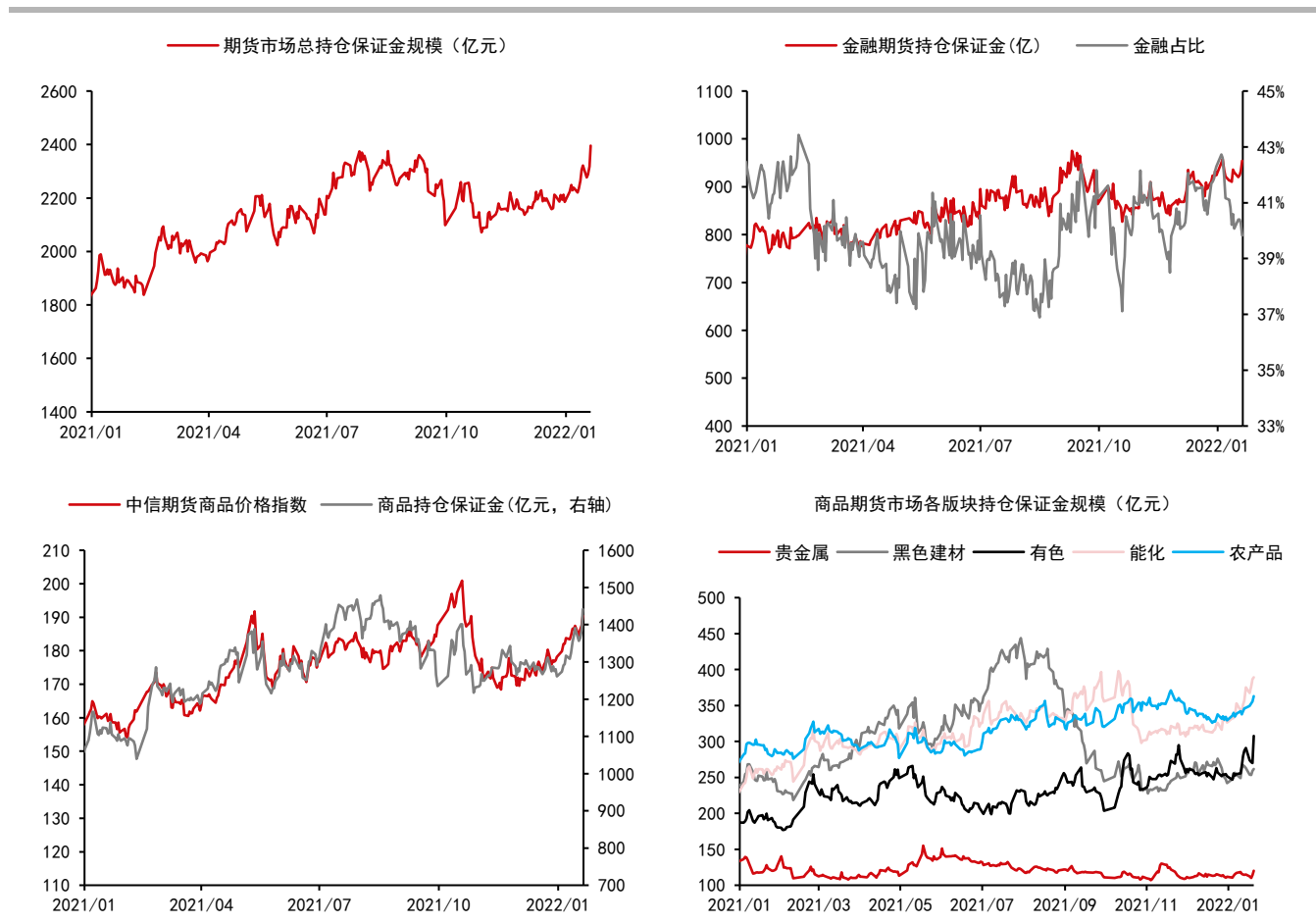
四、期货市场数据跟踪

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			77.34	89.80	2395.64
金融			20.84	18.22	954.08
商品			56.50	71.58	1441.56
贵金属	1.44%	2.06%	5.94	5.37	119.98
黑色建材	1.08%	2.52%	2.65	16.78	261.62
有色金属	3.24%	1.99%	37.92	32.71	307.69
能源化工	0.87%	0.77%	2.85	-3.94	389.38
农产品	1.37%	3.02%	7.14	20.65	362.90

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
沪镍	7.74%	8.00%	2.00	8.90%
不锈钢	5.84%	7.95%	2.05	7.05%
沪锡	4.13%	6.56%	2.63	7.21%
LPG	2.55%	4.92%	2.35	2.28%
沥青	2.47%	3.00%	0.77	8.11%
焦煤	2.41%	4.91%	1.28	-0.43%
苹果	2.41%	3.11%	0.98	4.44%
红枣	2.23%	3.13%	0.40	7.16%
焦炭	2.11%	4.44%	1.31	-3.17%
菜粕	2.06%	2.66%	0.91	0.12%
豆粕	1.99%	2.79%	0.57	-0.01%
豆油	1.92%	2.17%	0.80	3.11%
菜油	1.81%	2.35%	1.58	3.00%
沪铅	1.71%	1.80%	1.16	2.71%
豆二	1.71%	3.21%	1.52	1.47%
沪铜	1.59%	1.85%	0.55	-0.52%
PVC	1.47%	2.20%	1.58	4.03%
沪银	1.46%	3.24%	1.09	4.15%
沪锌	1.45%	2.11%	1.39	1.44%
沪金	1.44%	1.48%	1.07	0.60%
棕榈	1.26%	1.74%	0.87	4.40%
连豆	1.21%	1.85%	0.78	4.01%
硅铁	1.11%	2.08%	1.33	1.56%
燃油	0.93%	1.94%	0.82	6.24%
乙二醇	0.90%	2.32%	0.92	3.61%
铁矿	0.86%	2.00%	0.68	2.06%
玉米	0.81%	1.03%	0.38	1.35%
郑糖	0.69%	0.75%	0.78	1.13%
PP	0.65%	0.94%	0.97	2.90%
塑料	0.63%	1.15%	0.77	2.60%
尿素	0.41%	1.91%	0.46	2.27%
淀粉	0.41%	1.39%	0.68	2.02%
鸡蛋	0.34%	0.80%	0.43	-1.79%
沪胶	0.28%	1.51%	1.00	0.20%
20号胶	0.17%	1.84%	0.63	1.19%
原油	0.15%	2.24%	2.06	3.88%
郑棉	0.13%	0.54%	0.38	1.65%
螺纹	0.06%	1.39%	0.55	1.87%
动煤	0.06%	2.52%	0.27	12.13%
低硫燃油	0.03%	1.76%	0.68	5.17%
锰硅	-0.02%	1.31%	0.50	-3.12%
热卷	-0.04%	1.24%	0.38	1.56%
粳米	-0.06%	0.12%	0.31	-0.24%
玻璃	-0.15%	2.27%	1.14	8.76%
棉纱	-0.24%	0.79%	0.32	1.08%
沪铝	-0.28%	2.66%	1.23	0.42%
TA	-0.39%	2.22%	0.65	2.27%
甲醇	-0.46%	1.73%	0.80	7.10%
纸浆	-0.49%	1.73%	0.68	-0.23%
苯乙烯	-0.67%	2.13%	1.68	1.27%
纯碱	-0.76%	1.81%	1.33	4.64%

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

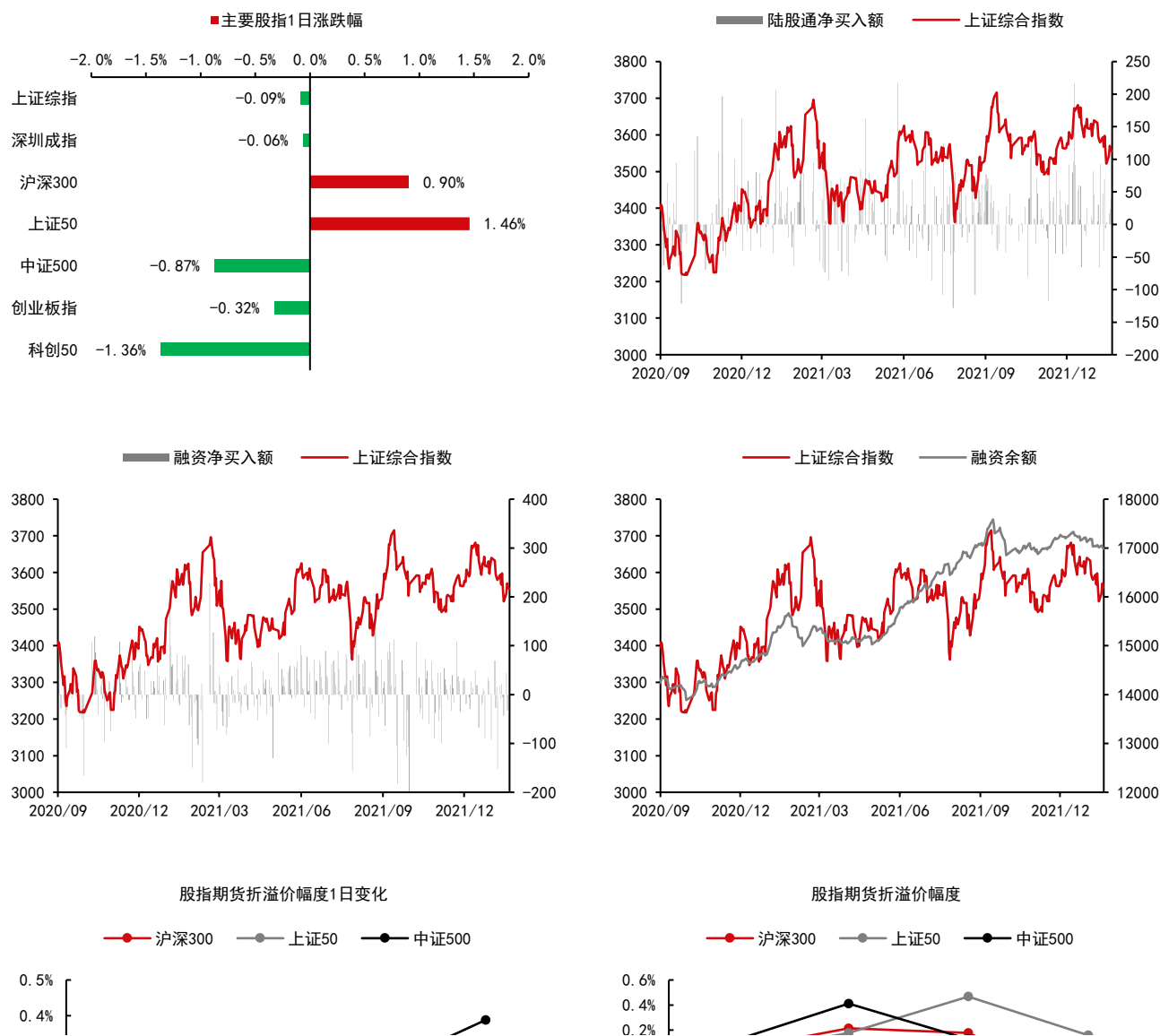
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪镍	9.92	棕榈	7.21	沪铜	124.83
沪铜	8.18	原油	6.73	螺纹	90.75
沪金	3.70	沥青	6.44	铁矿	85.97
铁矿	2.87	沪锡	5.43	沪镍	64.35
沪锌	2.61	甲醇	5.28	棕榈	64.17
沪锡	2.30	沪银	4.90	豆油	64.01
沪银	2.24	沪镍	4.68	沪银	63.51
豆油	2.00	豆油	4.15	豆粕	58.63
沥青	1.91	沪锌	3.90	沪金	56.47
苹果	1.57	玉米	3.17	沪铝	52.03
玉米	1.48	苹果	2.77	原油	44.21
不锈钢	1.32	PP	2.64	郑棉	42.23
原油	1.11	塑料	2.33	沪胶	41.74
PVC	1.00	TA	1.95	热卷	36.84
菜油	0.99	燃油	1.85	TA	36.04
沪铅	0.79	乙二醇	1.70	甲醇	32.06
沪胶	0.53	纯碱	1.55	沥青	31.52
PP	0.52	PVC	1.30	沪锌	31.49
菜粕	0.47	玻璃	1.24	玉米	31.03
棕榈	0.38	铁矿	1.16	塑料	30.40
焦炭	0.38	沪胶	1.12	PP	30.37
淀粉	0.37	沪铅	1.06	PVC	28.72
郑糖	0.35	菜油	0.83	沪锡	27.10
乙二醇	0.19	豆粕	0.76	乙二醇	24.71
塑料	0.18	不锈钢	0.75	郑糖	23.12
豆二	0.17	淀粉	0.69	菜油	18.94
20号胶	0.13	菜粕	0.67	苹果	16.96
锰硅	0.12	鸡蛋	0.58	燃油	16.55
红枣	0.12	低硫燃油	0.54	纸浆	16.26
TA	0.09	20号胶	0.50	LPG	16.04
硅铁	0.08	沪金	0.47	纯碱	15.59
焦煤	0.07	尿素	0.27	菜粕	13.22
豆粕	0.07	红枣	0.25	玻璃	11.12
低硫燃油	0.06	LPG	0.21	连豆	11.09
LPG	0.05	动煤	0.18	不锈钢	10.30
鸡蛋	0.05	硅铁	0.16	苯乙烯	9.83
玻璃	0.03	豆二	0.15	焦炭	8.48
动煤	0.02	棉纱	0.02	沪铅	7.90
棉纱	0.00	粳米	-0.04	鸡蛋	7.40
粳米	-0.01	锰硅	-0.08	锰硅	6.77
尿素	-0.10	热卷	-0.19	20号胶	6.58
郑棉	-0.30	苯乙烯	-0.25	硅铁	6.40
苯乙烯	-0.48	郑糖	-0.29	淀粉	6.08
纯碱	-0.53	郑棉	-0.57	焦煤	5.00
连豆	-0.57	焦煤	-0.60	低硫燃油	4.34
燃油	-0.57	焦炭	-1.48	红枣	3.45
纸浆	-0.59	纸浆	-1.64	尿素	3.12
甲醇	-0.67	沪铝	-1.87	豆二	1.54
热卷	-0.88	连豆	-3.58	动煤	1.31
螺纹	-1.34	沪铜	-4.65	粳米	0.56
沪铝	-1.71	螺纹	-4.89	棉纱	0.46

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_36410

