

美联储比预期略偏鹰，不确定性落地有助担忧缓解

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

美联储货币政策相对于市场预期略偏“鹰”，主要是美联储年内可能加息5次，高于市场预期的4次。不过，市场担心的一些紧缩措施并没有出现。美联储不会进一步加快缩减购债。缩表主要通过证券到期自动收回本金的方式，而不是抛售所持证券。从这个角度来讲，市场担忧情绪可能会有所缓解。综合来看，本次美联储会议对市场的影响总体中性。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：苯乙烯 3.57%、乙二醇 3.25%、TA 2.54%、纯碱 2.44%、沪铝 2.20%；热卷-0.84%、郑糖-0.67%、螺纹-0.56%、锰硅-0.46%、沪银-0.45%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：苯乙烯 2.97、沪铝 2.50、棕榈 1.85、塑料 1.57、PP1.41；原油-3.32、螺纹-2.57、沪镍-2.55、沪锡-1.77、热卷-1.11

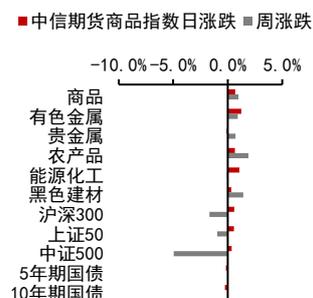
板块沉淀资金流入流出(亿元)：有色金属 15.86、能源化工 4.39、农产品 1.03、贵金属 0.31、黑色建材-3.62

重要新闻及经济数据：

国务院印发《关于支持贵州在新时代西部大开发上闯新路的意见》，到2025年，西部大开发综合改革取得明显进展，开放型经济水平显著提升。

美联储将基准利率维持在0%-0.25%区间不变，符合市场的普遍预期。美联储声明称，将很快适当地提高联邦基金利率；缩债步伐不变，将于3月初结束；加息后才会开始缩减资产负债表，将通过减少再投资途径进行。美联储主席鲍威尔在发布会上表示，加息空间很大，打算在3月提高利率，加息幅度未定；不排除在每一次FOMC会议上都加息，加息支持广泛。

风险提示：我国房地产下滑、美联储收紧货币



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、重要新闻及经济数据

国务院印发《关于支持贵州在新时代西部大开发上闯新路的意见》，到 2025 年，西部大开发综合改革取得明显进展，开放型经济水平显著提升。研究以清单式批量申请授权方式，依法依规赋予贵州更大改革自主权。加快构建以数字经济为引领的现代产业体系，提升科技创新能力，实施数字产业强链行动，推进传统产业提质升级，促进文化产业和旅游产业繁荣发展。发挥赤水河流域酱香型白酒原产地和主产区优势，建设全国重要的白酒生产基地。

美联储将基准利率维持在 0%-0.25% 区间不变，符合市场的普遍预期。美联储声明称，将很快适当地提高联邦基金利率；缩债步伐不变，将于 3 月初结束；加息后才会开始缩减资产负债表，将通过减少再投资途径进行。美联储主席鲍威尔在发布会上表示，加息空间很大，打算在 3 月提高利率，加息幅度未定；不排除在每一次 FOMC 会议上都加息，加息支持广泛。

图表1：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
2022/1/27	2:00	美国	联邦基金目标利率	0-0.25	0-0.25	0-0.25
2022/1/27	9:30	中国	12月工业企业利润:累计同比(%)	38	--	--
2022/1/27	21:30	美国	12月耐用消费品订单:环比:季调(%)	1.97	--	--
2022/1/27	21:30	美国	1月15日当周初次申请失业金人数(万人)	28.60	--	--
2022/1/27	21:30	美国	1月15日持续领取失业金人数:季调(人)	163.50	--	--
2022/1/27	21:30	美国	第四季度GDP(初值):环比折年率(%)	2.3	--	--
2022/1/27	21:30	美国	第四季度不变价:个人消费支出:环比折年率	1.6	--	--

资料来源: Wind 中信期货研究部

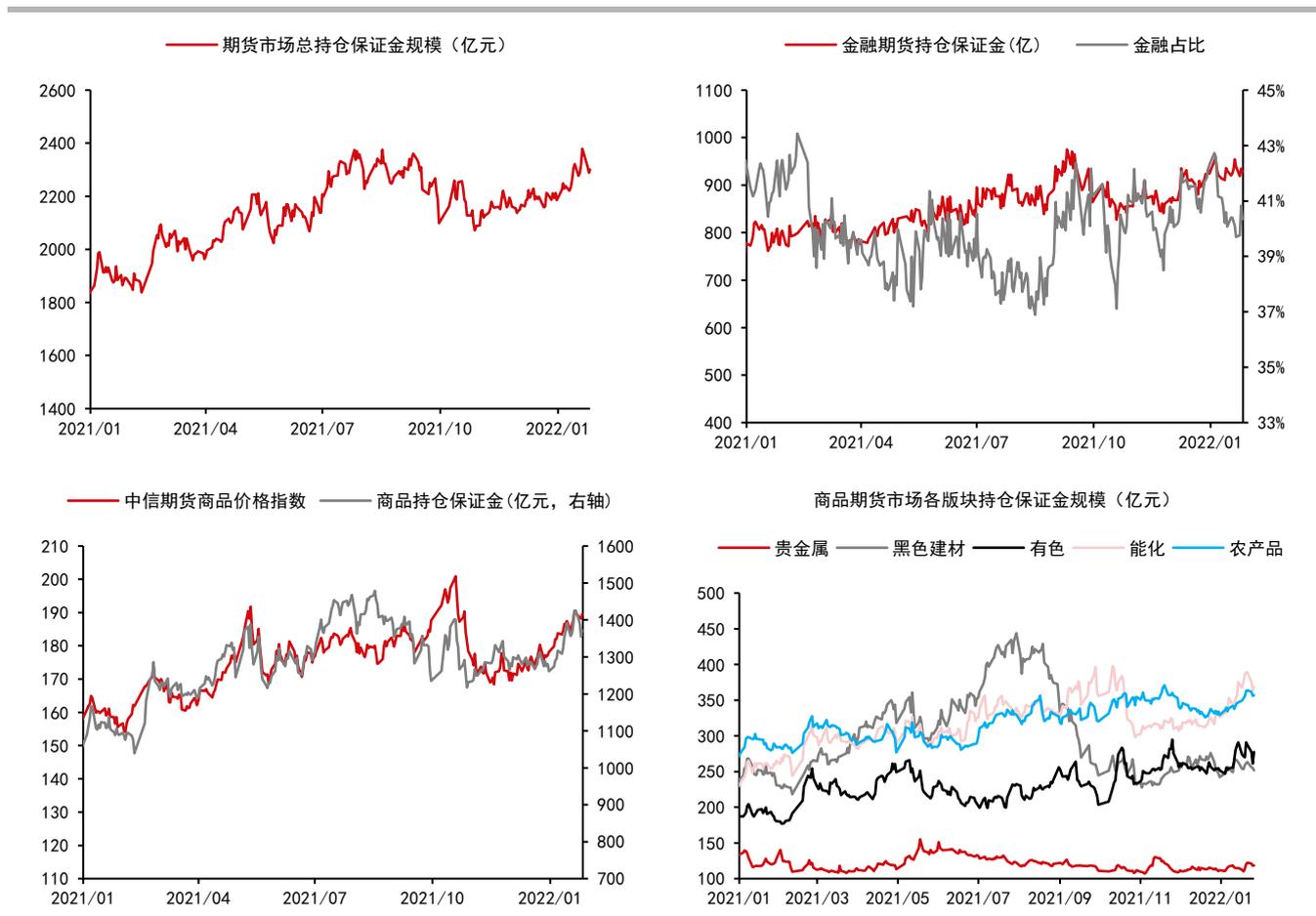
二、期货市场数据跟踪

图表2：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			11.23	-17.97	2300.33
金融			-6.74	-5.35	927.89
商品			17.97	-12.61	1372.45
贵金属	-0.11%	0.73%	0.31	4.23	118.27
黑色建材	0.34%	1.88%	-3.62	1.10	251.64
有色金属	1.24%	-0.09%	15.86	-18.03	277.18
能源化工	1.06%	1.42%	4.39	-7.33	368.50
农产品	0.66%	0.92%	1.03	7.41	356.86

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表3：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4：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
苯乙烯	3.57%	4.35%	1.60	2.48%
乙二醇	3.25%	3.84%	1.02	0.62%
TA	2.54%	3.53%	0.77	0.37%
纯碱	2.44%	3.03%	1.42	6.53%
沪铝	2.20%	2.37%	1.04	-0.10%
PP	2.07%	2.39%	1.07	1.38%
塑料	1.90%	2.37%	0.84	1.39%
沪铜	1.63%	1.90%	0.47	1.00%
燃油	1.63%	2.81%	0.79	0.97%
甲醇	1.52%	3.24%	0.76	0.34%
沥青	1.45%	2.55%	0.70	1.06%
尿素	1.42%	1.85%	0.45	1.22%
PVC	1.40%	2.10%	1.38	1.15%
连豆	1.36%	2.02%	1.24	5.25%
棕榈	1.32%	2.32%	0.85	2.45%
沪镍	1.28%	2.73%	2.06	1.16%
动煤	1.18%	3.67%	0.26	1.68%
铁矿	1.12%	3.25%	0.75	5.31%
不锈钢	1.02%	1.71%	1.97	-2.51%
原油	0.98%	2.18%	2.82	-0.96%
淀粉	0.97%	1.67%	0.59	2.16%
沪锡	0.93%	1.94%	2.74	1.11%
沪锌	0.90%	1.30%	1.20	0.56%
低硫燃油	0.66%	2.02%	1.12	-1.91%
玻璃	0.64%	2.26%	1.02	0.10%
鸡蛋	0.62%	0.70%	0.37	2.98%
菜粕	0.62%	1.33%	0.71	5.13%
豆油	0.59%	1.47%	0.70	1.49%
玉米	0.59%	1.22%	0.36	1.56%
焦炭	0.58%	3.16%	1.10	1.11%
LPG	0.52%	1.58%	1.38	-2.72%
豆二	0.51%	1.24%	1.41	0.47%
红枣	0.34%	1.71%	0.17	-2.05%
沪胶	0.32%	0.88%	0.56	-3.59%
菜油	0.30%	1.01%	1.11	0.79%
豆粕	0.30%	0.95%	0.37	2.29%
粳米	0.19%	0.53%	0.58	0.59%
沪金	0.17%	0.78%	0.81	1.50%
棉纱	0.15%	1.47%	0.55	-0.50%
硅铁	0.13%	2.26%	1.15	-4.26%
20号胶	0.10%	1.63%	0.58	-3.96%
纸浆	0.07%	1.61%	0.91	-3.82%
郑棉	0.05%	0.97%	0.43	-0.42%
沪铅	-0.02%	0.78%	0.97	-0.50%
苹果	-0.03%	0.92%	0.45	2.27%
焦煤	-0.32%	2.47%	0.91	-2.39%
沪银	-0.45%	1.55%	0.88	-0.16%
锰硅	-0.46%	1.34%	0.41	-3.33%
螺纹	-0.56%	2.20%	0.63	-0.35%
郑糖	-0.67%	0.71%	0.64	-1.76%
热卷	-0.84%	2.23%	0.46	-0.28%

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表5：国内商品期货沉淀资金及其变化

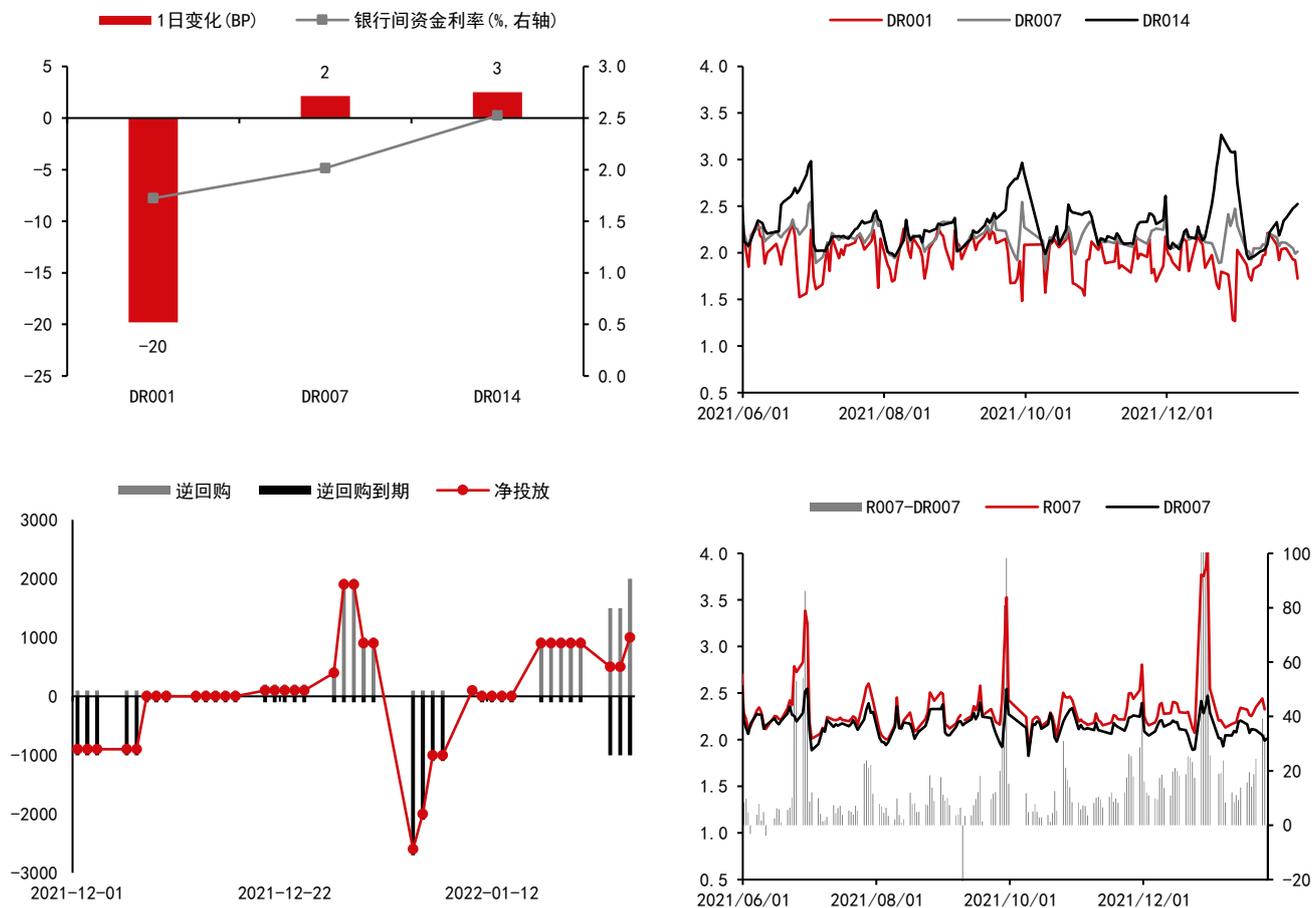
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
苯乙烯	2.97	铁矿	7.23	沪铜	116.46
沪铝	2.50	沪金	4.73	铁矿	90.33
棕榈	1.85	纯碱	2.77	螺纹	82.27
塑料	1.57	菜粕	2.40	棕榈	64.56
PP	1.41	玉米	2.16	豆油	62.50
纯碱	1.33	苯乙烯	1.90	沪银	60.78
沪铜	1.27	沪锌	1.83	沪金	57.49
沪金	1.17	淀粉	1.07	豆粕	56.70
乙二醇	1.10	棕榈	0.77	沪铝	51.32
沪锌	1.05	PP	0.50	沪镍	49.52
TA	0.86	豆油	0.49	沪胶	41.35
玉米	0.74	沪铅	0.43	郑棉	40.99
PVC	0.72	锰硅	0.38	原油	36.08
甲醇	0.70	沪胶	0.14	热卷	35.60
淀粉	0.35	塑料	0.08	TA	33.79
郑糖	0.29	棉纱	0.01	玉米	31.70
玻璃	0.27	郑糖	-0.01	沪锌	30.71
菜粕	0.19	动煤	-0.04	甲醇	30.57
尿素	0.14	粳米	-0.08	PP	30.35
铁矿	0.12	尿素	-0.09	塑料	30.30
硅铁	0.11	玻璃	-0.12	沥青	27.06
锰硅	0.03	焦炭	-0.14	PVC	26.44
动煤	0.02	豆二	-0.17	乙二醇	23.79
棉纱	0.02	沪铜	-0.19	郑糖	22.75
豆二	0.01	苹果	-0.20	沪锡	21.64
红枣	-0.02	红枣	-0.22	纯碱	18.89
粳米	-0.03	菜油	-0.42	菜油	17.53
沪铅	-0.04	沪银	-0.50	苹果	15.19
焦炭	-0.07	连豆	-0.53	菜粕	15.15
鸡蛋	-0.10	焦煤	-0.57	燃油	15.12
连豆	-0.13	乙二醇	-0.73	纸浆	15.08
焦煤	-0.14	鸡蛋	-0.75	LPG	14.34
豆粕	-0.23	低硫燃油	-0.88	苯乙烯	12.21
豆油	-0.24	硅铁	-0.93	连豆	11.13
沥青	-0.24	20号胶	-1.08	玻璃	10.97
不锈钢	-0.27	不锈钢	-1.24	焦炭	7.96
郑棉	-0.38	PVC	-1.28	不锈钢	7.74
低硫燃油	-0.39	郑棉	-1.55	沪铅	7.53
20号胶	-0.41	LPG	-1.65	锰硅	7.03
沪胶	-0.41	纸浆	-1.76	淀粉	6.79
燃油	-0.46	豆粕	-1.87	鸡蛋	6.60
苹果	-0.50	燃油	-2.00	硅铁	5.38
LPG	-0.50	热卷	-2.11	20号胶	5.37
纸浆	-0.70	甲醇	-2.16	焦煤	4.35
菜油	-0.79	TA	-2.17	低硫燃油	3.40
沪银	-0.87	沪铝	-2.42	尿素	3.13
热卷	-1.11	沥青	-2.56	红枣	3.11
沪锡	-1.77	沪锡	-3.16	动煤	1.25
沪镍	-2.55	沪镍	-4.90	豆二	1.20
螺纹	-2.57	原油	-7.02	粳米	0.50
原油	-3.32	螺纹	-9.82	棉纱	0.48

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

三、流动性跟踪

图表6: 银行间市场流动性跟踪



资料来源: Wind 中信期货研究部

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_36729



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn