

欧元区 PPI 再创新高，预计欧央行加快收紧货币

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

欧元区 1 月 PPI 显著高于预期，PPI 同比达到 30% 以上的超高水平。近期乌克兰局势恶化使得英国天然气期货价格翻倍。这意味着未来一段时间欧元区 PPI 还会继续大幅上涨。PPI 的持续上涨已经传导至 CPI，欧元区 CPI 同比高达 5.8%，预计未来还将继续上升。欧洲央行 3 月 3 日发布的会议纪要显示，委员们认为中期内通胀不太可能降至目标以下；主要风险不再是过早收紧货币政策，而是太迟。这意味着欧央行也会很快为了抑制通胀而逐步退出宽松的货币政策。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：原油 8.13%、低硫燃油 6.14%、铁矿 5.60%、不锈钢 4.98%、燃油 4.78%；动煤-1.35%、沥青-0.81%、玻璃-0.77%、郑棉-0.69%、棉纱-0.58%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪铜 11.66、沪铝 5.69、热卷 4.75、沪镍 3.14、TA2.19；豆粕-1.66、铁矿-1.55、棕榈-1.28、纯碱-0.95、沥青-0.95

板块沉淀资金流入流出(亿元)：有色金属 35.09、能源化工 7.28、黑色建材 4.69、贵金属-0.26、农产品-1.20

重要新闻及经济数据：

全国政协十三届五次会议将于 3 月 4 日下午 3 点在人民大会堂开幕，3 月 10 日上午闭幕，会期 6 天。

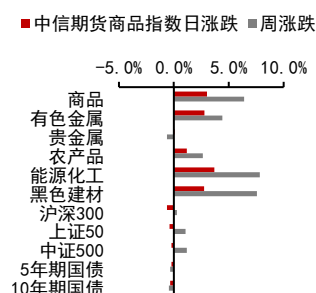
欧元区 1 月 PPI 环比升 5.2%，预期升 2.3%，前值从升 2.9% 修正为升 3%；同比升 30.6%，预期升 27%，前值从升 26.2% 修正为升 26.3%。

欧洲央行 3 月 3 日发布的会议纪要显示，成员们一致认为，最新数据表明，通胀可能会在比预期更长的时间内保持高位；委员们认为中期内通胀不太可能降至目标以下；主要风险不再是过早收紧货币政策，而是太迟。

欧元区 1 月失业率为 6.8%，预期 6.9%，前值 7%。

美国至 2 月 26 日当周初请失业金人数 21.5 万人，预期 22.5 万人，前值 23.2 万人修正为 23.3 万人。

风险提示：我国房地产下滑、乌克兰局势恶化



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、重要新闻及经济数据

全国政协十三届五次会议将于3月4日下午3点在人民大会堂开幕，3月10日上午闭幕，会期6天。

欧元区1月PPI环比升5.2%，预期升2.3%，前值从升2.9%修正为升3%；同比升30.6%，预期升27%，前值从升26.2%修正为升26.3%。

欧洲央行3月3日发布的会议纪要显示，成员们一致认为，最新数据表明，通胀可能会在比预期更长的时间内保持高位；委员们认为中期内通胀不太可能降至目标以下；主要风险不再是过早收紧货币政策，而是太迟；一些委员认为，中期通胀率稳定在2%左右的可能性已经显著增加；委员们普遍认为，达成欧洲央行的中期通胀目标已不再是遥远的前景；尽管影响价格稳定的下行风险已明显降低，但委员们认为现在下结论还为时过早；宽松货币政策的规模应该开始缩减。

欧元区1月失业率为6.8%，预期6.9%，前值7%。

美国至2月26日当周初请失业金人数21.5万人，预期22.5万人，前值23.2万人修正为23.3万人；至2月19日当周续请失业金人数147.6万人，预期147.5万人，前值147.6万人修正为147.4万人。美国2月ISM非制造业PMI为56.5，创去年2月来新低，预期61，前值59.9。美国1月工厂订单环比升1.4%，预期升0.7%，前值由降0.4%修正为升0.7%。

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
2022/3/3	18:00	欧盟	1月欧元区:失业率:季调(%)	7	6.9	6.8
2022/3/3	21:30	美国	2月26日当周初次申请失业金人数(万人)	23.3	22.5	21.5
2022/3/3	21:30	美国	2月19日持续领取失业金人数(万人)	147.4	147.5	147.6
2022/3/3	23:00	美国	1月全部制造业:新增订单:季调:环比	0.7	0.7	1.4
2022/3/3	23:00	美国	2月非制造业PMI	59.9	61	56.6
2022/3/4	21:30	美国	2月新增非农就业人数:季调(千人)	467	--	--
2022/3/4	21:30	美国	2月失业率:季调(%)	4	--	--
2022/3/4	21:30	美国	2月劳动力参与率:季调(%)	62.2	--	--
2022/3/4	21:30	美国	2月私人非农企业全部员工:平均时薪(美元)	31.63	--	--

资料来源：Wind 中信期货研究部

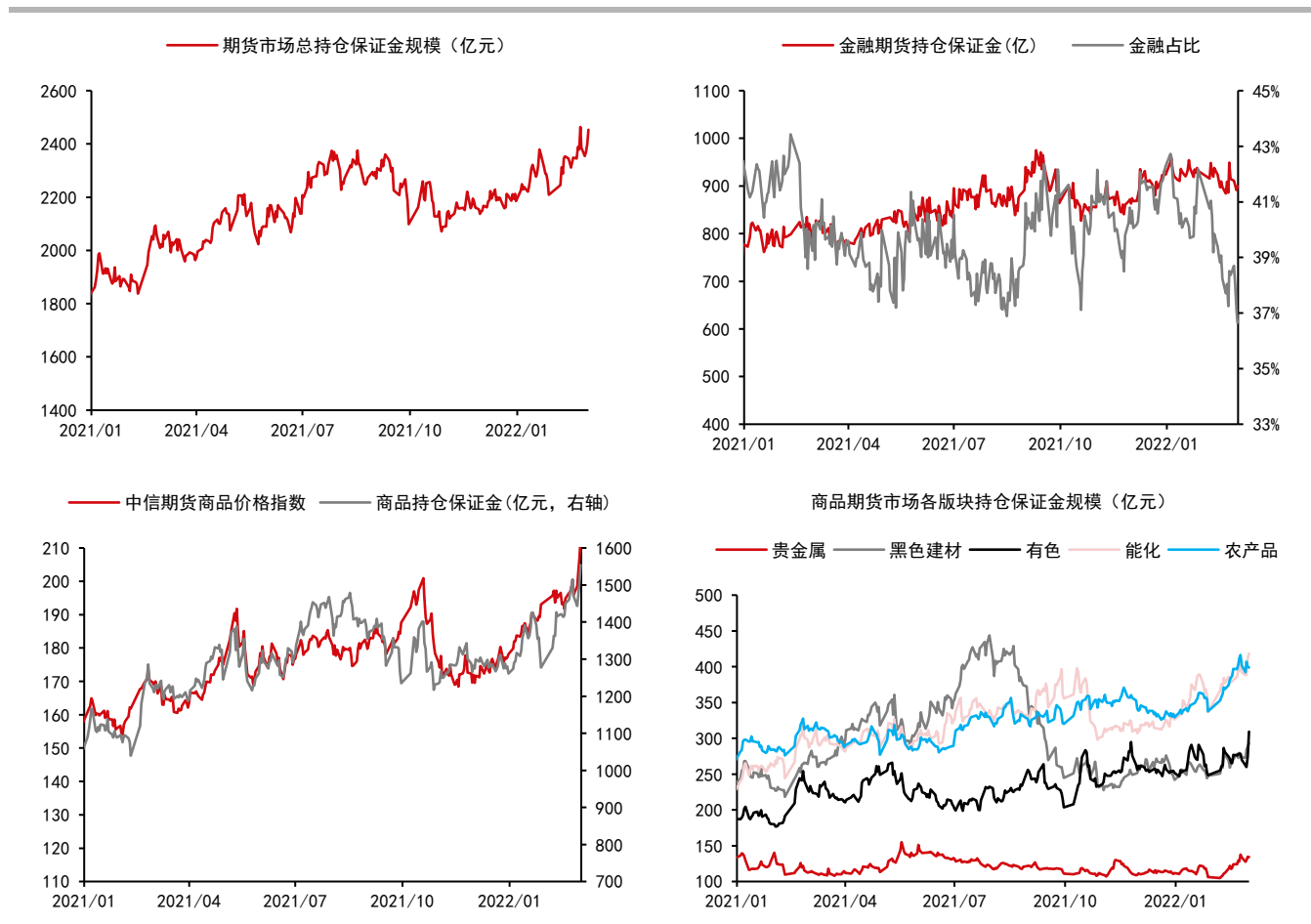
二、期货市场数据跟踪

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			53.69	-10.12	2453.47
金融			8.09	-49.54	899.20
商品			45.60	39.42	1554.27
贵金属	0.06%	-0.62%	-0.26	-3.17	134.30
黑色建材	2.77%	2.64%	4.69	-17.45	293.15
有色金属	2.78%	7.82%	35.09	14.15	309.36
能源化工	3.68%	7.57%	7.28	14.44	418.55
农产品	1.17%	4.41%	-1.20	31.45	398.91

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
原油	8.13%	7.86%	3.77	14.96%
低硫燃油	6.14%	6.01%	2.08	14.32%
铁矿	5.60%	8.02%	1.58	13.03%
不锈钢	4.98%	4.85%	1.93	0.57%
燃油	4.78%	6.07%	1.80	8.52%
TA	4.63%	6.60%	1.35	7.91%
沪镍	4.42%	7.24%	1.55	4.50%
乙二醇	4.34%	5.52%	1.44	7.30%
尿素	4.02%	3.71%	0.71	9.34%
甲醇	3.91%	5.27%	0.97	10.88%
焦煤	3.72%	4.28%	0.97	9.24%
沪铝	3.60%	3.51%	1.60	3.66%
LPG	3.46%	4.32%	2.67	8.69%
苯乙烯	3.22%	4.13%	1.47	4.90%
焦炭	3.16%	3.46%	1.02	5.21%
PP	2.72%	3.31%	1.55	7.58%
纸浆	2.47%	3.01%	0.90	4.83%
纯碱	2.44%	4.45%	2.09	-1.50%
棕榈	2.39%	4.56%	1.77	7.47%
菜油	2.25%	3.60%	1.69	0.70%
热卷	2.20%	2.59%	0.86	9.09%
沪铜	2.11%	1.73%	0.71	2.86%
塑料	1.99%	2.31%	1.16	5.19%
豆油	1.87%	3.06%	1.26	3.99%
苹果	1.71%	3.26%	1.20	5.37%
沪锌	1.50%	1.67%	1.34	5.61%
PVC	1.09%	2.69%	1.81	5.02%
豆二	0.93%	2.60%	2.41	-3.11%
郑糖	0.68%	1.04%	0.92	0.94%
粳米	0.67%	0.96%	0.87	1.94%
沪银	0.58%	1.36%	1.09	-0.47%
沪锡	0.56%	1.67%	1.35	1.10%
红枣	0.52%	2.49%	0.23	-4.83%
连豆	0.51%	1.35%	0.78	2.21%
锰硅	0.49%	1.29%	0.43	1.36%
20号胶	0.40%	1.82%	0.74	-0.88%
螺纹	0.34%	2.08%	0.79	5.11%
玉米	0.32%	1.11%	0.36	2.14%
沪胶	0.32%	1.08%	0.84	-0.54%
硅铁	0.11%	1.91%	1.46	0.51%
菜粕	-0.02%	3.73%	1.11	-4.32%
豆粕	-0.12%	2.25%	0.86	-4.06%
淀粉	-0.17%	1.33%	0.74	3.19%
鸡蛋	-0.22%	0.82%	0.63	0.25%
沪金	-0.33%	0.89%	1.05	-0.67%
沪铅	-0.54%	1.28%	0.76	-0.19%
棉纱	-0.58%	1.47%	0.50	-0.98%
郑棉	-0.69%	1.76%	0.50	-1.39%
玻璃	-0.77%	3.31%	1.32	-2.78%
沥青	-0.81%	4.84%	1.46	3.85%
动煤	-1.35%	6.11%	0.62	3.72%

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

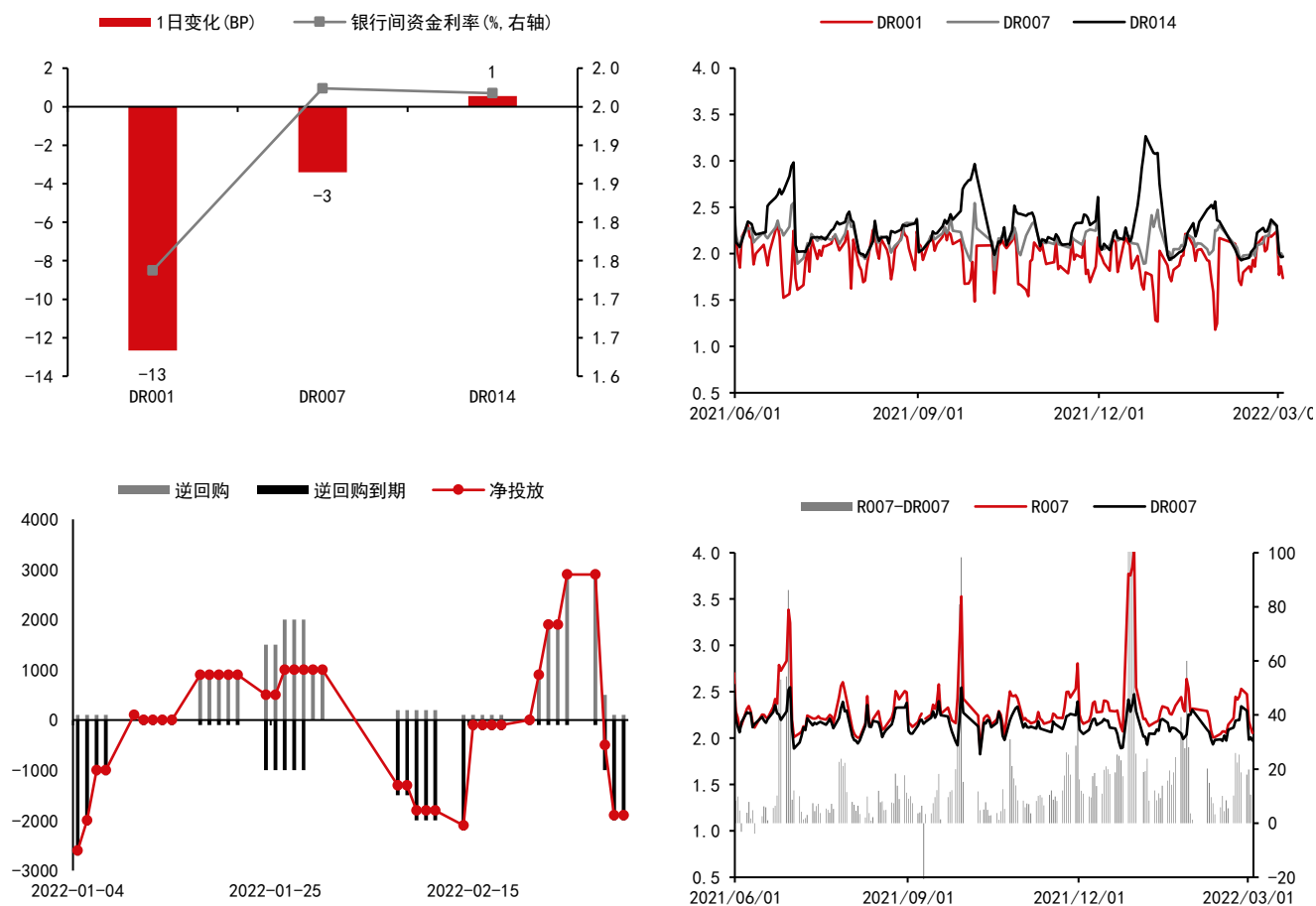
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪铜	11.66	热卷	14.47	沪铜	130.95
沪铝	5.69	沪铜	13.09	螺纹	111.02
热卷	4.75	沪铝	5.05	豆粕	76.51
沪镍	3.14	原油	4.46	铁矿	76.49
TA	2.19	TA	4.33	沪金	74.93
燃油	1.52	甲醇	3.58	棕榈	70.83
PP	1.44	PP	3.39	豆油	66.61
苹果	1.27	玉米	2.98	沪铝	62.30
原油	1.01	纸浆	2.08	沪银	59.38
纸浆	0.91	螺纹	1.96	原油	56.69
塑料	0.84	苹果	1.93	沪镍	53.44
沪锌	0.79	燃油	1.83	热卷	49.13
豆油	0.77	沪锌	1.69	沪胶	40.08
甲醇	0.76	沪铅	1.48	TA	39.44
玻璃	0.57	淀粉	1.01	玉米	38.14
乙二醇	0.56	连豆	0.99	郑棉	37.13
沪铅	0.50	焦煤	0.92	PP	35.75
菜油	0.48	塑料	0.86	甲醇	34.70
焦煤	0.44	低硫燃油	0.62	沪锌	33.26
连豆	0.42	沪金	0.58	塑料	32.46
锰硅	0.39	玻璃	0.45	PVC	26.63
沪银	0.35	锰硅	0.43	乙二醇	26.58
焦炭	0.35	苯乙烯	0.25	郑糖	26.26
玉米	0.28	郑糖	0.20	沥青	25.36
尿素	0.26	粳米	0.05	沪锡	20.34
苯乙烯	0.25	棉纱	-0.05	燃油	20.15
硅铁	0.23	尿素	-0.06	纸浆	19.51
LPG	0.20	20号胶	-0.12	纯碱	18.79
菜粕	0.17	动煤	-0.18	苹果	17.76
PVC	0.14	LPG	-0.24	菜油	17.66
低硫燃油	0.09	沥青	-0.26	菜粕	17.41
棉纱	0.00	红枣	-0.34	LPG	15.68
粳米	-0.01	硅铁	-0.40	玻璃	14.22
红枣	-0.03	乙二醇	-0.62	焦炭	12.09
淀粉	-0.06	菜油	-0.62	苯乙烯	11.58
动煤	-0.07	豆二	-0.67	连豆	10.32
20号胶	-0.09	不锈钢	-0.70	淀粉	9.55
豆二	-0.10	焦炭	-0.86	沪铅	9.06
郑糖	-0.14	沪胶	-1.21	焦煤	8.50
不锈钢	-0.18	郑棉	-1.28	锰硅	8.08
螺纹	-0.30	鸡蛋	-1.59	不锈钢	6.87
沪锡	-0.34	PVC	-1.70	20号胶	6.77
郑棉	-0.48	铁矿	-1.84	硅铁	6.74
沪金	-0.61	沪镍	-2.64	鸡蛋	5.57
鸡蛋	-0.83	菜粕	-2.80	低硫燃油	4.39
沪胶	-0.83	纯碱	-2.85	尿素	3.42
沥青	-0.95	豆油	-3.34	红枣	2.62
纯碱	-0.95	沪锡	-3.34	豆二	1.63
棕榈	-1.28	沪银	-3.76	动煤	0.59
铁矿	-1.55	棕榈	-5.21	粳米	0.56
豆粕	-1.66	豆粕	-8.72	棉纱	0.35

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_39063

