

# 疫情抑制我国 4 月进出口，央行货币政策稳中求进

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669 号

## 报告要点

4 月出口金额较 3 月环比减少 0.9%，国内疫情使得出口金额逆季节性回落；再加上去年同期出口异常高，4 月份出口同比增速大幅回落至 3.9%。4 月份进口金额较 3 月环比减少 2.7%，同比持平，明显受到疫情抑制。随着国内疫情缓解，预计未来 2 个月我国出口与进口增速均会有所回升。央行发布货币政策执行报告，表示要保持货币信贷和社会融资规模稳定增长，继续发挥好结构性货币政策工具的牵引带动作用。预计国内降息概率不大，但可能继续出台结构性宽松政策。

## 摘要：

### 资产表现及资金变化：

**国内商品涨跌幅前五：**不锈钢 2.71%、尿素 0.91%、纸浆 0.83%、原油 0.72%、沥青 0.61%；沪锡-3.71%、甲醇-3.05%、焦煤-2.56%、沪锌-2.43%、沪胶-2.38%

**沉淀资金流入流出前五(亿元)：**甲醇 2.18、纸浆 1.42、沪金 1.28、原油 1.28、纯碱 1.24；TA-1.96、豆粕-1.84、沪锌-1.41、苹果-1.21、沪铜-1.07

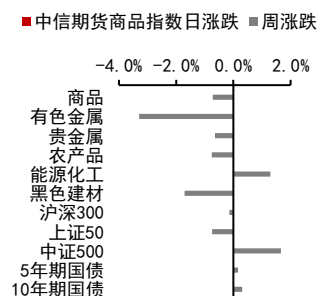
**板块沉淀资金流入流出(亿元)：**能源化工 6.10、有色金属 3.94、黑色建材 1.15、贵金属 0.87、农产品-5.55

### 重要新闻及经济数据：

中国 4 月出口(以美元计)同比增长 3.9%，预期 5.3%，前值 14.7%；进口增长 0.0%，预期降 2.5%，前值降 0.1%；贸易顺差 511.2 亿美元，前值 473.8 亿美元。

央行发布《2022 年第一季度中国货币政策执行报告》，表示要保持货币信贷和社会融资规模稳定增长；继续发挥好结构性货币政策工具的牵引带动作用。

**风险提示：**我国房地产下滑、海外地缘冲突加剧



## 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

中国 4 月出口(以美元计)同比增长 3.9%，预期 5.3%，前值 14.7%；进口增长 0.0%，预期降 2.5%，前值降 0.1%；贸易顺差 511.2 亿美元，前值 473.8 亿美元。

央行发布《2022 年第一季度中国货币政策执行报告》，详细介绍下一阶段主要政策思路，具体包括：一、保持货币信贷和社会融资规模稳定增长。二、继续发挥好结构性货币政策工具的牵引带动作用。三、构建金融有效支持实体经济的体制机制。稳妥实施房地产金融审慎管理制度，支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求。四、深化利率、汇率市场化改革，畅通货币政策传导渠道。五、不断深化金融改革，加快推进金融市场制度建设。六、健全金融风险预防、预警、处置、问责制度体系，构建防范化解金融风险长效机制。

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    |
|------------|-------|-------|-------------------|-------|-------|-------|
| 2022-05-09 | 11:00 | 中国    | 4 月出口金额(美元):当月同比  | 14.7  | 5.3   | 3.9   |
| 2022-05-09 | 11:00 | 中国    | 4 月进口金额(美元):当月同比  | -0.1  | -2.5  | 0.0   |
| 2022-05-09 | 11:00 | 中国    | 4 月贸易差额(亿美元)      | 473.8 | 561.9 | 511.2 |
| 2022-05-10 | 18:00 | 欧盟    | 5 月欧元区:ZEW 经济景气指数 | -43   |       |       |

资料来源：Wind 中信期货研究所

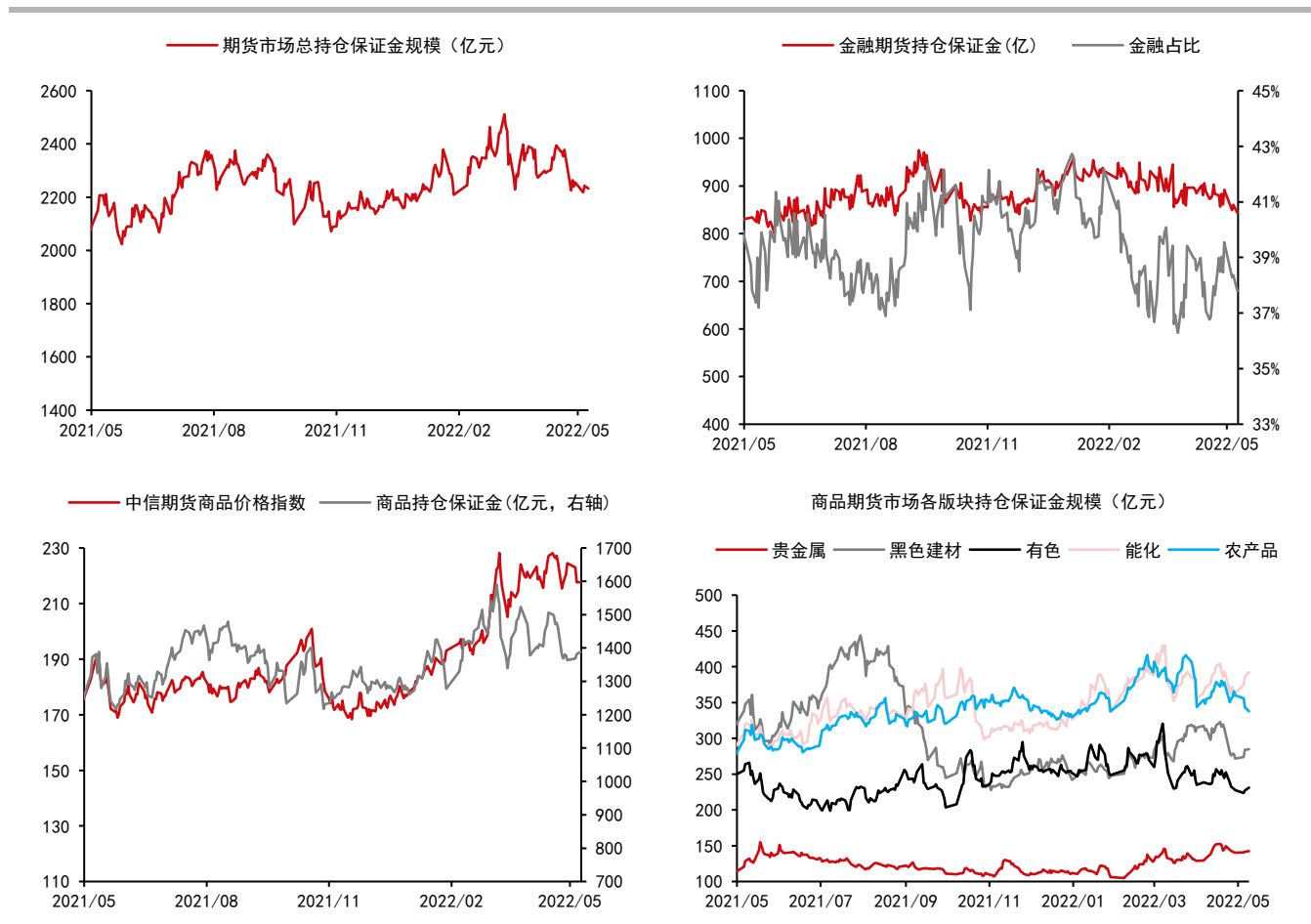
## 二、期货市场数据跟踪

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   |       |        | -10.34      | -31.86      | 2232.05 |
| 金融   |       |        | -16.84      | -39.97      | 843.43  |
| 商品   |       |        | 6.51        | 8.12        | 1388.63 |
| 贵金属  | 0.00% | -0.64% | 0.87        | 0.66        | 142.51  |
| 黑色建材 | 0.00% | -0.75% | 1.15        | -19.27      | 284.96  |
| 有色金属 | 0.00% | 1.30%  | 3.94        | 20.46       | 230.97  |
| 能源化工 | 0.00% | -1.71% | 6.10        | 6.48        | 392.38  |
| 农产品  | 0.00% | -3.30% | -5.55       | -0.20       | 337.81  |

资料来源：Wind 中信期货研究所

图表3：国内期货市场板块数据跟踪



资料来源：Wind 中信期货研究所

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  |
|------|--------|-------|------|--------|
| 不锈钢  | 2.71%  | 3.37% | 1.25 | -1.08% |
| 尿素   | 0.91%  | 1.88% | 0.75 | 1.22%  |
| 纸浆   | 0.83%  | 4.15% | 1.82 | 3.40%  |
| 原油   | 0.72%  | 3.42% | 5.12 | 5.76%  |
| 沥青   | 0.61%  | 3.99% | 1.36 | 5.09%  |
| 沪金   | 0.43%  | 0.77% | 0.68 | 1.09%  |
| 低硫燃油 | 0.33%  | 3.27% | 1.86 | 9.61%  |
| 连豆   | 0.31%  | 1.01% | 0.60 | 1.56%  |
| 粳米   | 0.22%  | 0.40% | 0.40 | 0.02%  |
| 郑糖   | 0.20%  | 0.77% | 0.51 | -0.13% |
| 沪银   | 0.04%  | 1.14% | 0.69 | -2.37% |
| 棕榈   | -0.02% | 2.28% | 1.73 | -1.43% |
| 玉米   | -0.06% | 0.79% | 0.27 | 0.26%  |
| 淀粉   | -0.07% | 1.06% | 0.52 | 0.37%  |
| 燃油   | -0.14% | 3.50% | 1.59 | 5.26%  |
| 菜油   | -0.17% | 0.90% | 0.70 | -1.57% |
| 豆油   | -0.24% | 1.11% | 0.91 | -1.77% |
| 鸡蛋   | -0.28% | 0.67% | 0.49 | -1.34% |
| 红枣   | -0.37% | 2.72% | 0.43 | 2.53%  |
| 棉纱   | -0.63% | 1.33% | 0.65 | 0.88%  |
| 郑棉   | -0.64% | 1.28% | 0.64 | 0.11%  |
| TA   | -0.86% | 2.80% | 1.07 | 4.36%  |
| 动煤   | -0.87% | 2.95% | 0.11 | 3.10%  |
| 沪铜   | -0.95% | 1.07% | 0.54 | -2.73% |
| 苯乙烯  | -0.97% | 1.53% | 1.17 | 2.79%  |
| 硅铁   | -1.06% | 2.14% | 1.06 | -8.23% |
| LPG  | -1.06% | 3.63% | 2.08 | -0.63% |
| 沪铝   | -1.17% | 2.50% | 1.20 | -4.73% |
| 乙二醇  | -1.17% | 2.07% | 1.20 | 6.32%  |
| PVC  | -1.29% | 1.91% | 1.27 | -0.87% |
| 锰硅   | -1.39% | 1.42% | 0.70 | -2.77% |
| 沪铅   | -1.42% | 2.11% | 1.38 | 0.33%  |
| PP   | -1.42% | 1.82% | 1.32 | 1.30%  |
| 塑料   | -1.47% | 1.78% | 1.02 | 0.27%  |
| 玻璃   | -1.58% | 2.85% | 1.16 | -0.72% |
| 豆二   | -1.61% | 2.26% | 1.55 | -3.12% |
| 螺纹   | -1.64% | 2.64% | 0.92 | -4.42% |
| 热卷   | -1.67% | 2.49% | 0.71 | -4.10% |
| 焦炭   | -1.89% | 3.29% | 1.03 | -6.06% |
| 纯碱   | -1.93% | 3.36% | 1.67 | -1.50% |
| 豆粕   | -1.99% | 2.74% | 0.57 | -2.63% |
| 20号胶 | -2.04% | 2.75% | 0.74 | -1.62% |
| 苹果   | -2.23% | 3.28% | 1.03 | -2.22% |
| 沪镍   | -2.26% | 4.81% | 1.56 | -8.51% |
| 菜粕   | -2.29% | 3.14% | 0.70 | -5.15% |
| 铁矿   | -2.35% | 5.00% | 0.76 | -2.28% |
| 沪胶   | -2.38% | 2.92% | 1.29 | -1.82% |
| 沪锌   | -2.43% | 1.80% | 1.83 | -5.09% |
| 焦煤   | -2.56% | 4.20% | 1.28 | -6.79% |
| 甲醇   | -3.05% | 4.40% | 1.10 | 0.27%  |
| 沪锡   | -3.71% | 5.43% | 1.31 | -6.08% |

资料来源：Wind 中信期货研究所

图表5：国内商品期货沉淀资金及其变化

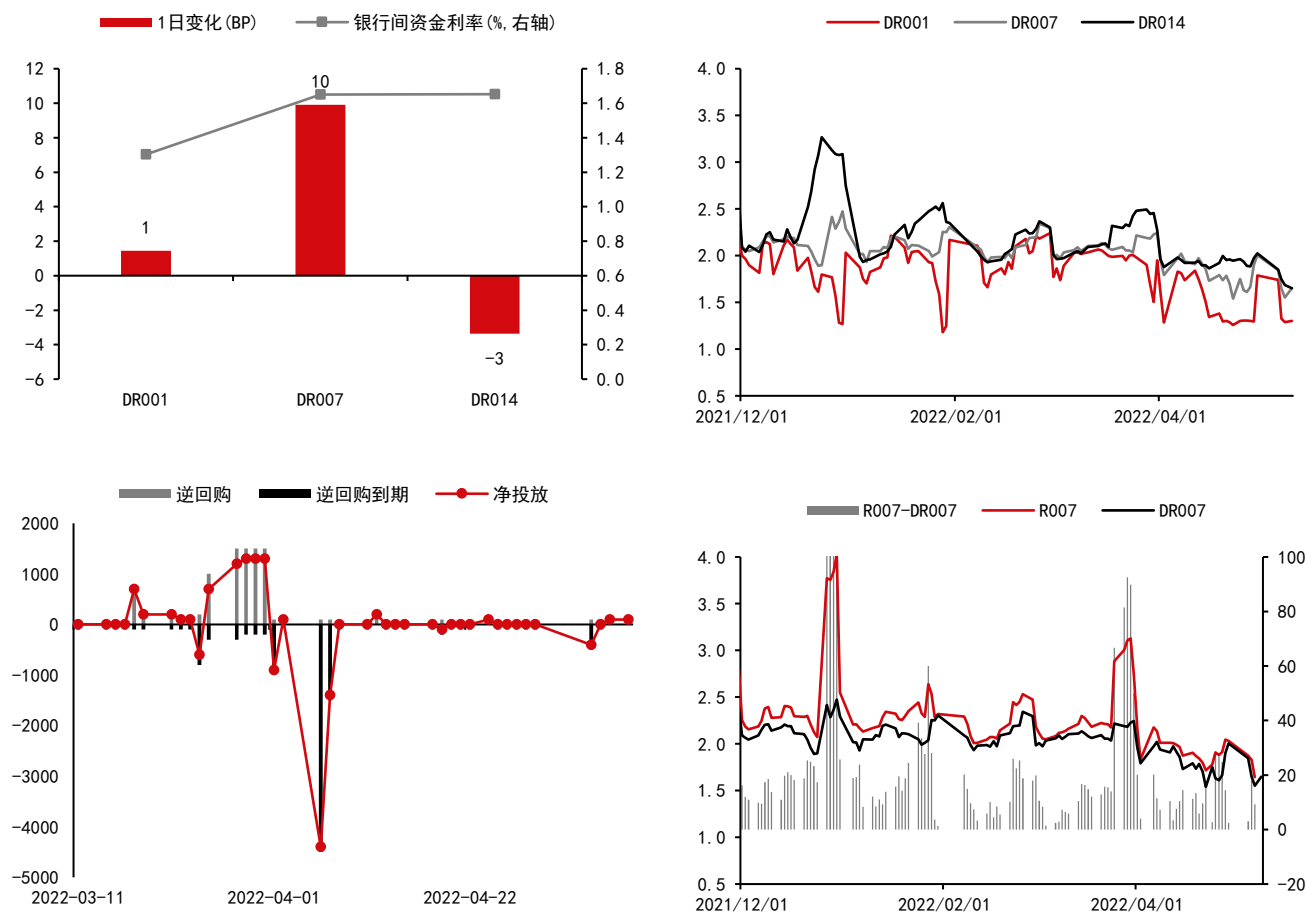
| 品种   | 1日沉淀资金变化(亿) | 品种   | 5日沉淀资金变化(亿) | 品种   | 沉淀资金(亿) |
|------|-------------|------|-------------|------|---------|
| 甲醇   | 2.18        | 燃油   | 7.03        | 沪铜   | 120.63  |
| 纸浆   | 1.42        | 沥青   | 6.23        | 铁矿   | 95.02   |
| 沪金   | 1.28        | TA   | 4.28        | 螺纹   | 93.15   |
| 原油   | 1.28        | 纸浆   | 3.42        | 沪金   | 79.38   |
| 纯碱   | 1.24        | 沪金   | 3.14        | 沪银   | 63.12   |
| 螺纹   | 1.23        | 螺纹钢  | 2.77        | 豆粕   | 60.56   |
| 沪锡   | 0.97        | 原油   | 2.57        | 豆油   | 52.96   |
| 沥青   | 0.75        | 热卷   | 2.05        | 棕榈   | 49.46   |
| 郑糖   | 0.45        | 苯乙烯  | 2.03        | 沪铝   | 45.15   |
| 沪胶   | 0.36        | 铁矿   | 1.96        | TA   | 40.02   |
| 玻璃   | 0.35        | 低硫燃油 | 1.68        | 原油   | 38.66   |
| 尿素   | 0.34        | 郑糖   | 1.53        | 玉米   | 38.36   |
| 20号胶 | 0.31        | 纯碱   | 1.32        | 热卷   | 37.70   |
| 低硫燃油 | 0.29        | 20号胶 | 0.80        | 沥青   | 36.45   |
| 沪镍   | 0.26        | 鸡蛋   | 0.59        | 甲醇   | 33.18   |
| 锰硅   | 0.26        | 玻璃   | 0.51        | 郑棉   | 32.60   |
| 热卷   | 0.26        | 锰硅   | 0.37        | 沪胶   | 32.37   |
| 焦炭   | 0.19        | 豆二   | 0.15        | PP   | 27.99   |
| 苯乙烯  | 0.15        | 淀粉   | 0.15        | 郑糖   | 27.38   |
| PVC  | 0.13        | 硅铁   | 0.15        | 塑料   | 26.33   |
| 鸡蛋   | 0.11        | LPG  | 0.05        | 沪锌   | 26.32   |
| 连豆   | 0.06        | 粳米   | 0.02        | 纯碱   | 26.09   |
| PP   | 0.06        | 棉纱   | -0.01       | PVC  | 25.99   |
| 粳米   | 0.01        | 动煤   | -0.02       | 乙二醇  | 23.37   |
| 菜油   | 0.00        | 红枣   | -0.09       | 燃油   | 21.78   |
| 动煤   | 0.00        | 不锈钢  | -0.12       | 苹果   | 20.60   |
| 豆二   | 0.00        | 尿素   | -0.14       | 菜油   | 20.10   |
| 红枣   | -0.01       | PVC  | -0.24       | 玻璃   | 18.91   |
| 棉纱   | -0.01       | 甲醇   | -0.42       | 沪镍   | 17.97   |
| 燃油   | -0.01       | 沪锡   | -0.47       | 纸浆   | 16.78   |
| 塑料   | -0.06       | 沪铅   | -0.48       | 沪锡   | 15.01   |
| 焦煤   | -0.13       | 焦炭   | -0.52       | 苯乙烯  | 13.40   |
| LPG  | -0.14       | 沪铝   | -0.63       | LPG  | 13.17   |
| 不锈钢  | -0.16       | 焦煤   | -0.71       | 菜粕   | 9.85    |
| 硅铁   | -0.17       | 连豆   | -0.79       | 焦炭   | 9.74    |
| 乙二醇  | -0.23       | 苹果   | -1.00       | 连豆   | 8.94    |
| 棕榈   | -0.28       | 塑料   | -1.03       | 硅铁   | 8.74    |
| 淀粉   | -0.30       | 郑棉   | -1.07       | 锰硅   | 8.31    |
| 豆油   | -0.39       | PP   | -1.38       | 淀粉   | 7.93    |
| 沪银   | -0.41       | 沪镍   | -1.63       | 不锈钢  | 7.45    |
| 沪铝   | -0.52       | 玉米   | -1.64       | 20号胶 | 7.00    |
| 菜粕   | -0.57       | 沪胶   | -1.78       | 焦煤   | 5.94    |
| 玉米   | -0.59       | 沪铜   | -1.81       | 沪铅   | 5.90    |
| 铁矿   | -0.67       | 菜油   | -1.83       | 低硫燃油 | 4.98    |
| 沪铅   | -0.73       | 沪银   | -2.48       | 鸡蛋   | 4.90    |
| 郑棉   | -0.99       | 棕榈   | -2.92       | 尿素   | 4.77    |
| 沪铜   | -1.07       | 沪锌   | -3.10       | 红枣   | 1.95    |
| 苹果   | -1.21       | 豆粕   | -3.30       | 豆二   | 1.42    |
| 沪锌   | -1.41       | 乙二醇  | -3.95       | 粳米   | 0.58    |
| 豆粕   | -1.84       | 菜粕   | -4.14       | 棉纱   | 0.22    |
| TA   | -1.96       | 豆油   | -4.91       | 动煤   | 0.03    |

资料来源：Wind 中信期货研究所

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 中信期货研究所

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\\_41458](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41458)

