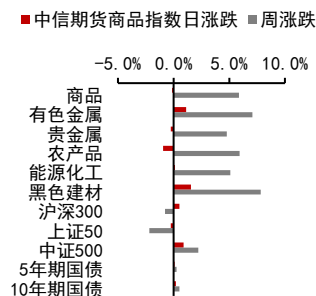


央行召开下半年工作会议，要求保持货币信贷平稳适度增长

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

央行召开 2022 年下半年工作会议，要求保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，保持金融市场总体稳定。从央行表述来看，下半年货币政策仍是总量中性结构发力的特点，预计整体货币信贷会保持平稳适度增长，重点发力支持基础设施领域建设。关于房地产，央行要求“保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定，加快探索房地产新发展模式”。近期楼盘烂尾事件损害了购房者的利益，未来期房制度可能适当调整，从而防范楼盘烂尾风险。



摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：沪镍 4.77%、沪锡 3.47%、不锈钢 3.37%、燃油 3.27%、硅铁 2.95%；沪铝-2.82%、郑棉-2.76%、鸡蛋-2.15%、苹果-1.98%、纯碱-1.85%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：铁矿 3.82、沪镍 2.94、螺纹 2.71、沪铜 2.26、沪锡 1.26；原油-2.57、纯碱-2.15、郑糖-1.23、沪铝-1.11、沪银-1.07

板块沉淀资金流入流出(亿元)：有色金属 22.12、黑色建材 10.26、贵金属-1.41、农产品-2.91、能源化工-9.36

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

重要新闻及经济数据：

央行召开 2022 年下半年工作会议，要求坚持稳中求进工作总基调，保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，保持金融市场总体稳定，巩固经济回升向好趋势，抓好政策措施落实，着力稳就业、稳物价，发挥有效投资的关键作用，保持经济运行在合理区间。

工信部、国家发改委、生态环境部印发《工业领域碳达峰实施方案》，拟到 2025 年，规模以上工业单位增加值能耗较 2020 年下降 13.5%，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。

韩国 7 月出口同比增 9.4%，预期增 9.4%，前值增 5.4%。

欧元区 7 月制造业 PMI 终值 49.8，预期 49.6，初值 49.6，6 月终值 52.1。欧元区 6 月失业率 6.6%，预期 6.6%，前值 6.6%。

美国 7 月 ISM 制造业 PMI 为 52.8，预期 52，前值 53。

风险提示：我国房地产下滑、海外地缘冲突加剧

一、重要新闻及经济数据

央行召开 2022 年下半年工作会议，要求坚持稳中求进工作总基调，保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，保持金融市场总体稳定，巩固经济回升向好趋势，抓好政策措施落实，着力稳就业、稳物价，发挥有效投资的关键作用，保持经济运行在合理区间。会议要求，一是保持货币信贷平稳适度增长。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。引导金融机构增加对实体经济的贷款投放，保持贷款持续平稳增长。引导实际贷款利率稳中有降。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。用好政策性开发性金融工具，重点发力支持基础设施领域建设。加大金融支持民营小微企业等重点领域力度。二是稳妥化解重点领域风险。防范化解中小银行风险。因城施策实施好差别化住房信贷政策。保持房地产信贷、债券等融资渠道稳定，加快探索房地产新发展模式。督促平台企业全面完成整改，实施规范、透明、可预期的常态化监管，发挥好平台经济创造就业和促进消费的作用。三是完善宏观审慎管理体系。四是深化金融市场改革。五是稳步提升人民币国际化水平。六是深入参与全球金融治理。七是持续提升金融服务和管理水平。

工信部、国家发改委、生态环境部印发《工业领域碳达峰实施方案》，拟到 2025 年，规模以上工业单位增加值能耗较 2020 年下降 13.5%，单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。

韩国 7 月出口同比增 9.4%，预期增 9.4%，前值增 5.4%；进口同比增 21.8%，预期增 20.7%，前值增 19.4%。

欧元区 7 月制造业 PMI 终值 49.8，预期 49.6，初值 49.6，6 月终值 52.1。

欧元区 6 月失业率 6.6%，预期 6.6%，前值 6.6%。

美国 7 月 ISM 制造业 PMI 为 52.8，预期 52，前值 53。

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
2022-08-01	16:00	欧盟	7 月欧元区:制造业 PMI	52.1	49.6	49.8
2022-08-01	17:00	欧盟	6 月欧元区:失业率:季调(%)	6.6	6.6	6.6
2022-08-01	22:00	美国	7 月制造业 PMI	53		52.8
2022-08-02	17:00	欧盟	6 月欧元区:PPI:环比	0.7	1	
2022-08-02	17:00	欧盟	6 月欧元区:PPI:同比(%)	36.3	36.7	
2022-08-02	22:00	美国	6 月职位空缺数:非农:总计:季调(万人)	1125.4		

资料来源：Wind 中信期货研究所

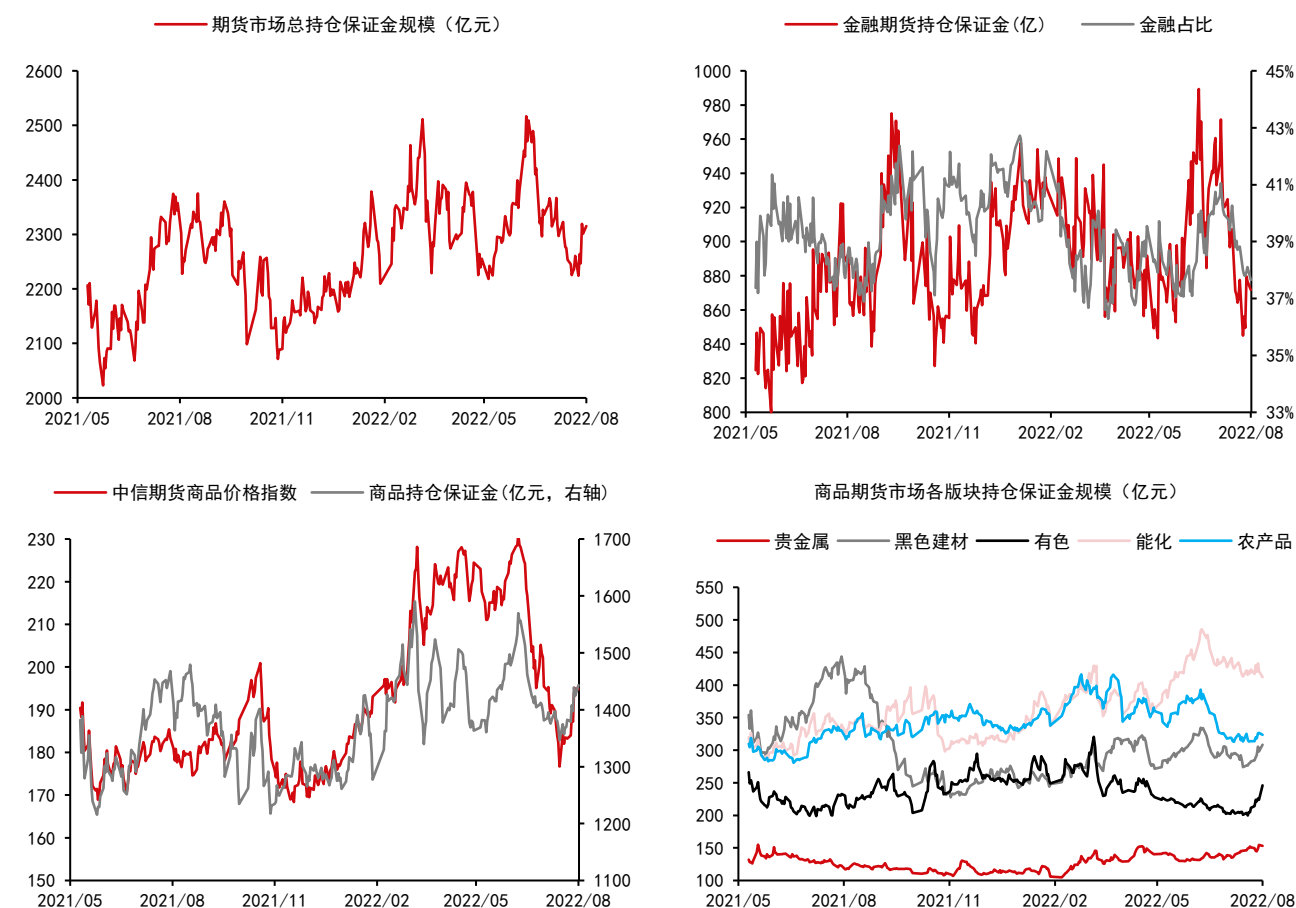
二、期货市场数据跟踪

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			13.65	90.86	2314.92
金融			-5.04	26.77	871.75
商品			18.70	64.09	1443.17
贵金属	-0.26%	4.79%	-1.41	3.28	153.00
黑色建材	1.56%	5.93%	10.26	9.54	308.54
有色金属	1.12%	5.11%	22.12	-4.77	246.06
能源化工	0.12%	7.82%	-9.36	24.10	412.01
农产品	-0.94%	7.07%	-2.91	31.94	323.56

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
沪镍	4.77%	6.62%	1.60	7.59%
沪锡	3.47%	5.25%	1.49	6.41%
不锈钢	3.37%	4.71%	1.98	2.82%
燃油	3.27%	5.48%	1.77	8.04%
硅铁	2.95%	2.07%	0.65	10.06%
焦炭	2.79%	5.05%	1.47	9.55%
螺纹	2.18%	3.09%	0.97	5.94%
连豆	2.13%	1.85%	1.18	7.88%
热卷	1.73%	2.81%	0.65	4.74%
苯乙烯	1.48%	3.15%	1.83	7.59%
锰硅	1.33%	1.49%	0.57	4.60%
沪铜	1.24%	2.09%	0.66	6.64%
红枣	1.10%	2.39%	0.50	0.81%
铁矿	0.86%	4.15%	0.85	9.11%
原油	0.70%	3.59%	3.18	7.41%
淀粉	0.51%	1.15%	0.73	4.62%
菜粕	0.43%	3.61%	1.45	4.67%
沪锌	0.40%	1.96%	1.36	6.71%
豆粕	0.21%	2.47%	0.59	5.40%
玉米	0.14%	1.30%	0.31	3.03%
TA	0.12%	3.26%	0.81	4.75%
沪金	-0.06%	0.71%	0.59	2.30%
焦煤	-0.12%	5.39%	1.89	8.89%
塑料	-0.21%	1.90%	0.98	3.29%
粳米	-0.22%	0.31%	0.20	-0.04%
低硫燃油	-0.31%	5.22%	2.14	7.31%
豆二	-0.36%	3.41%	1.72	6.91%
沪银	-0.40%	1.75%	1.12	7.19%
沥青	-0.53%	4.37%	0.89	6.16%
沪胶	-0.60%	2.27%	1.43	0.83%
PP	-0.66%	2.01%	1.04	3.23%
郑糖	-0.87%	0.88%	0.39	1.09%
玻璃	-0.88%	3.62%	1.05	3.02%
沪铅	-0.92%	1.57%	0.89	-0.42%
豆油	-1.07%	3.77%	1.67	9.44%
PVC	-1.09%	3.29%	1.90	4.91%
纸浆	-1.10%	3.11%	1.16	3.28%
动煤	-1.19%	1.46%	0.11	0.34%
20号胶	-1.29%	2.91%	0.62	-1.66%
乙二醇	-1.39%	3.77%	0.93	4.31%
菜油	-1.43%	3.87%	1.49	6.62%
棉纱	-1.65%	3.50%	1.34	-0.44%
棕榈	-1.69%	5.13%	1.93	9.51%
LPG	-1.70%	5.01%	1.95	2.48%
甲醇	-1.71%	3.45%	0.85	5.30%
尿素	-1.84%	5.12%	0.72	3.67%
纯碱	-1.85%	3.63%	1.51	3.37%
苹果	-1.98%	2.35%	0.59	-2.28%
鸡蛋	-2.15%	2.18%	0.54	-2.47%
郑棉	-2.76%	4.67%	1.04	-2.04%
沪铝	-2.82%	3.96%	1.31	2.37%

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

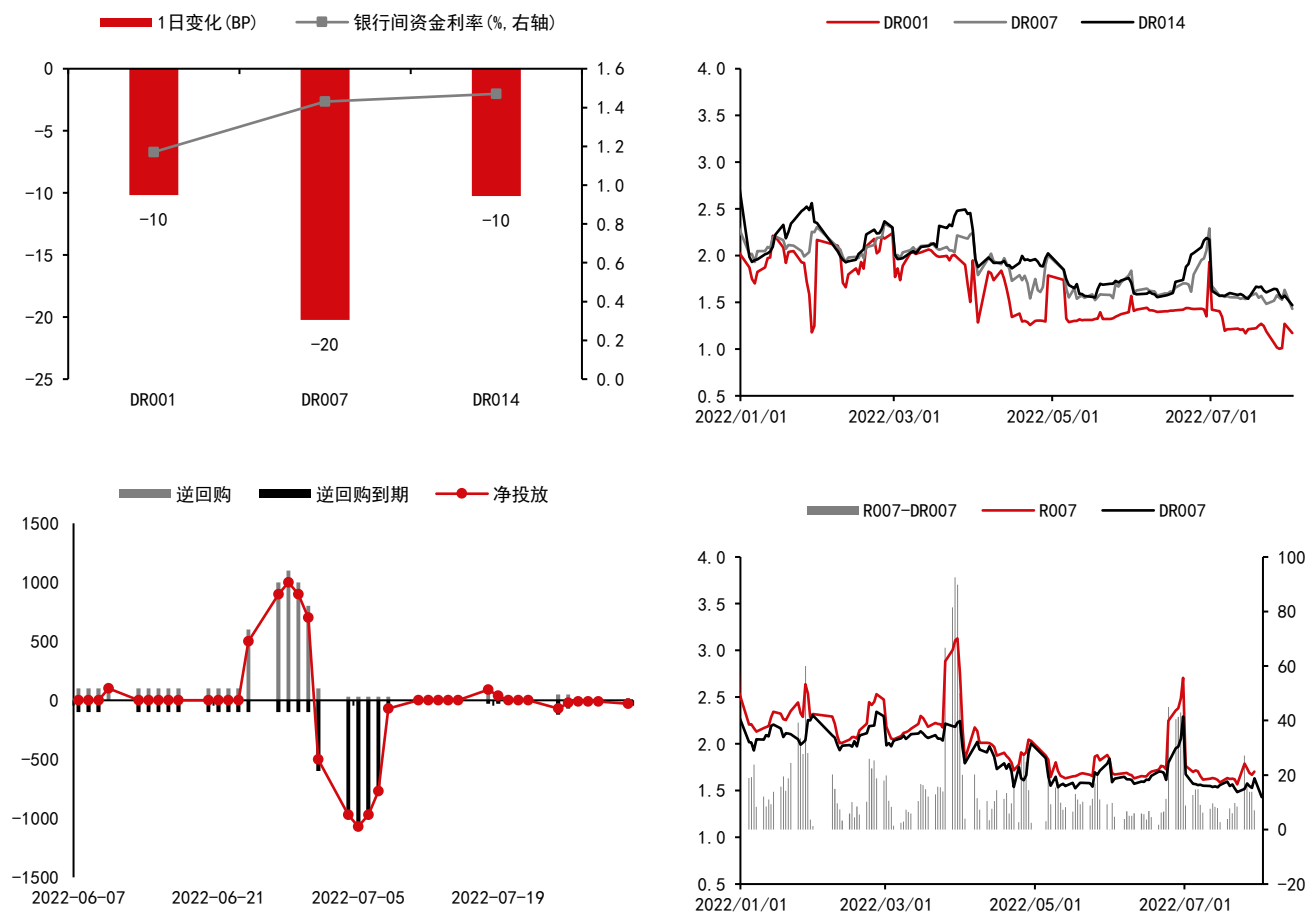
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
铁矿	3.82	沪铜	11.26	沪铜	127.94
沪镍	2.94	螺纹	9.25	铁矿	108.40
螺纹	2.71	铁矿	7.52	螺纹	97.53
沪铜	2.26	棕榈	5.00	沪金	85.56
沪锡	1.26	豆粕	4.78	沪银	67.43
热卷	1.14	豆油	4.68	豆粕	62.94
焦炭	1.05	沪锡	3.60	原油	52.59
不锈钢	0.67	甲醇	3.41	TA	48.23
燃油	0.58	热卷	2.89	棕榈	47.84
连豆	0.55	沪金	2.03	豆油	45.71
硅铁	0.52	焦炭	1.98	甲醇	41.30
玻璃	0.39	TA	1.67	郑棉	38.90
沪锌	0.32	沪镍	1.39	热卷	38.54
豆粕	0.32	沪银	1.25	沥青	37.59
20号胶	0.26	沪锌	1.22	沪铝	36.68
郑棉	0.18	郑棉	1.03	郑糖	30.96
鸡蛋	0.12	纸浆	1.02	PP	30.58
红枣	0.01	沥青	0.84	玉米	28.19
LPG	0.00	不锈钢	0.84	塑料	27.96
动煤	0.00	硅铁	0.58	沪锌	27.49
粳米	-0.01	焦煤	0.55	PVC	27.09
棉纱	-0.02	菜油	0.45	沪胶	25.75
锰硅	-0.02	玻璃	0.42	乙二醇	24.47
焦煤	-0.02	沪铝	0.40	沪锡	23.94
苯乙烯	-0.04	豆二	0.31	沪镍	23.64
菜油	-0.05	PVC	0.14	玻璃	20.76
豆二	-0.06	鸡蛋	0.11	纯碱	20.21
苹果	-0.09	锰硅	0.07	苹果	19.58
尿素	-0.15	棉纱	0.01	菜油	19.34
低硫燃油	-0.23	粳米	0.01	纸浆	19.08
菜粕	-0.27	动煤	0.00	燃油	18.63
沪金	-0.34	红枣	-0.02	焦炭	11.17
玉米	-0.34	尿素	-0.14	LPG	10.94
淀粉	-0.35	燃油	-0.17	苯乙烯	10.88
塑料	-0.37	菜粕	-0.39	硅铁	10.75
PP	-0.37	连豆	-0.59	连豆	8.85
甲醇	-0.46	沪铅	-0.73	锰硅	7.97
沪胶	-0.46	玉米	-0.75	20号胶	7.42
沪铅	-0.52	淀粉	-0.80	焦煤	7.04
乙二醇	-0.55	PP	-0.86	菜粕	7.04
纸浆	-0.60	原油	-1.01	不锈钢	6.38
棕榈	-0.66	20号胶	-1.06	沪铅	6.36
PVC	-0.67	苯乙烯	-1.06	低硫燃油	6.20
TA	-0.74	乙二醇	-1.09	鸡蛋	5.45
沥青	-0.84	低硫燃油	-1.14	淀粉	4.14
豆油	-1.00	塑料	-1.25	尿素	3.07
沪银	-1.07	LPG	-1.26	红枣	1.90
沪铝	-1.11	纯碱	-1.35	豆二	1.79
郑糖	-1.23	沪胶	-1.48	粳米	0.64
纯碱	-2.15	苹果	-1.92	棉纱	0.28
原油	-2.57	郑糖	-2.36	动煤	0.01

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_44710

