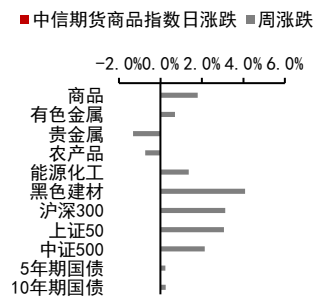


欧央行会议纪要偏鹰，遏制通胀要求货币加快正常化

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

欧央行3月货币政策会议纪要显示，许多成员认为，当前的高通胀水平及其持续存在要求立即采取进一步措施使货币政策正常化，资产购买计划在夏季结束可以为第三季度的加息铺平道路。目前市场普遍预期，欧央行将在今年9月、12月、明年1月和3月各加息25个基点。近期海外地缘政治的不确定性使得欧元区通胀压力进一步加大，3月CPI同比上涨7.5%，环比上涨2.5%。我们预计未来几个月欧元区通胀会再创新高，欧央行可能加快货币正常化进程。



摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：菜粕 1.75%、粳米 0.13%、沪金 0.12%、硅铁 0.09%、玉米 -0.07%；原油 -6.45%、低硫燃油 -4.95%、燃油 -4.49%、红枣 -4.36%、沪镍 -4.29%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：甲醇 2.82、原油 1.46、沪胶 1.31、沪银 1.12、沪金 1.03；铁矿 -2.64、热卷 -1.64、豆粕 -1.55、豆油 -1.31、沪铜 -1.31

板块沉淀资金流入流出(亿元)：有色金属 6.71、能源化工 6.67、贵金属 2.15、农产品 -5.73、黑色建材 -6.35

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：

国务院副总理胡春华主持召开就业形势座谈会强调，要加强就业形势分析研判，千方百计稳定和扩大就业，确保完成中央经济工作会议确定的稳就业目标任务。

中国3月末外汇储备31879.94亿美元，环比下降258.33亿美元。

香港新一轮消费券计划第一阶段5000港元消费券开始派发。首期5000港元消费券的有效期至10月31日，第二阶段5000港元消费券将于年中推出。

美国国会参议院达成协议，将取消该国和俄罗斯的正常贸易关系，此外还立法对俄罗斯石油实施进口禁令。

欧央行3月货币政策会议纪要显示，许多成员认为，当前的高通胀水平及其持续存在要求立即采取进一步措施使货币政策正常化。

美国至4月2日当周初请失业金人数16.6万人，预期20万人，前值20.2万人。

风险提示：我国房地产下滑、地缘冲突加剧

一、重要新闻及经济数据

国务院副总理胡春华主持召开就业形势座谈会强调，要加强就业形势分析研判，千方百计稳定和扩大就业，确保完成中央经济工作会议确定的稳就业目标任务。

中国 3 月末外汇储备 31879.94 亿美元，环比下降 258.33 亿美元，前值 32138.27 亿美元。3 月黄金储备为 6264 万盎司，与 2 月持平。外汇局表示，3 月，我国跨境资金流入总体回升，外汇市场供求延续基本平衡。美元指数上涨，非美元货币折算成美元后金额减少，与资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模下降。

香港新一轮消费券计划第一阶段 5000 港元消费券开始派发。首期 5000 港元消费券的有效期至 10 月 31 日，第二阶段 5000 港元消费券将于年中推出。

美国国会参议院达成协议，将取消该国和俄罗斯的正常贸易关系，此外还立法对俄罗斯石油实施进口禁令。参议院预计将于 7 日通过这两项法案。此前，两项法案均已在众议院获得通过。参议院多数党领袖舒默表示，两项法案均得到了白宫方面的支持。

欧央行 3 月货币政策会议纪要显示，央行决策者认为目前货币政策立场仍然非常宽松，预计 2023 年通胀将保持在目标水平以上。许多成员认为，当前的高通胀水平及其持续存在要求立即采取进一步措施使货币政策正常化，资产购买计划在夏季结束可以为第三季度的加息铺平道路。

美国至 4 月 2 日当周初请失业金人数 16.6 万人，预期 20 万人，前值 20.2 万人。

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
2022-04-07	16:00	中国	3 月外汇储备(亿美元)	32138.27		31879.94
2022-04-07	20:30	美国	4 月 02 日当周初次申请失业金人数(万人)	20.2	20	16.6
2022-04-07	20:30	欧盟	4 月欧洲央行公布 3 月货币政策会议纪要			
2022-04-08	22:00	美国	2 月商业批发库存:季节调整	799893		
2022-04-08	22:00	美国	2 月商业批发销售:季节调整	663859		

资料来源：Wind 中信期货研究所

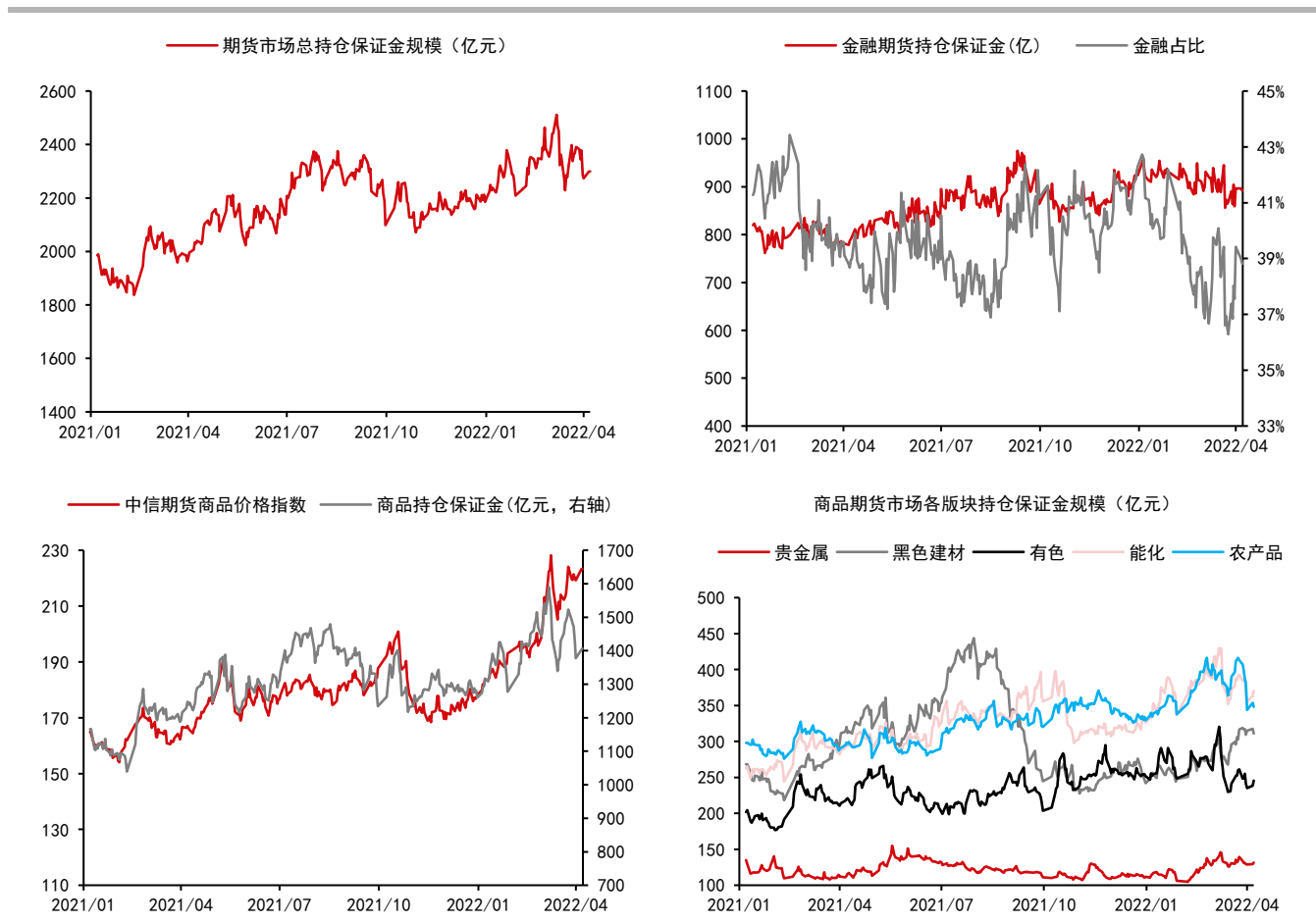
二、期货市场数据跟踪

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			-1.01	-46.18	2298.74
金融			-4.48	28.17	892.11
商品			3.46	-74.35	1406.63
贵金属	0.00%	-1.32%	2.15	0.32	131.57
黑色建材	0.00%	-0.74%	-6.35	-51.25	311.01
有色金属	0.00%	1.36%	6.71	-14.14	245.40
能源化工	0.00%	4.08%	6.67	-5.69	370.38
农产品	0.00%	0.71%	-5.73	-3.59	348.28

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

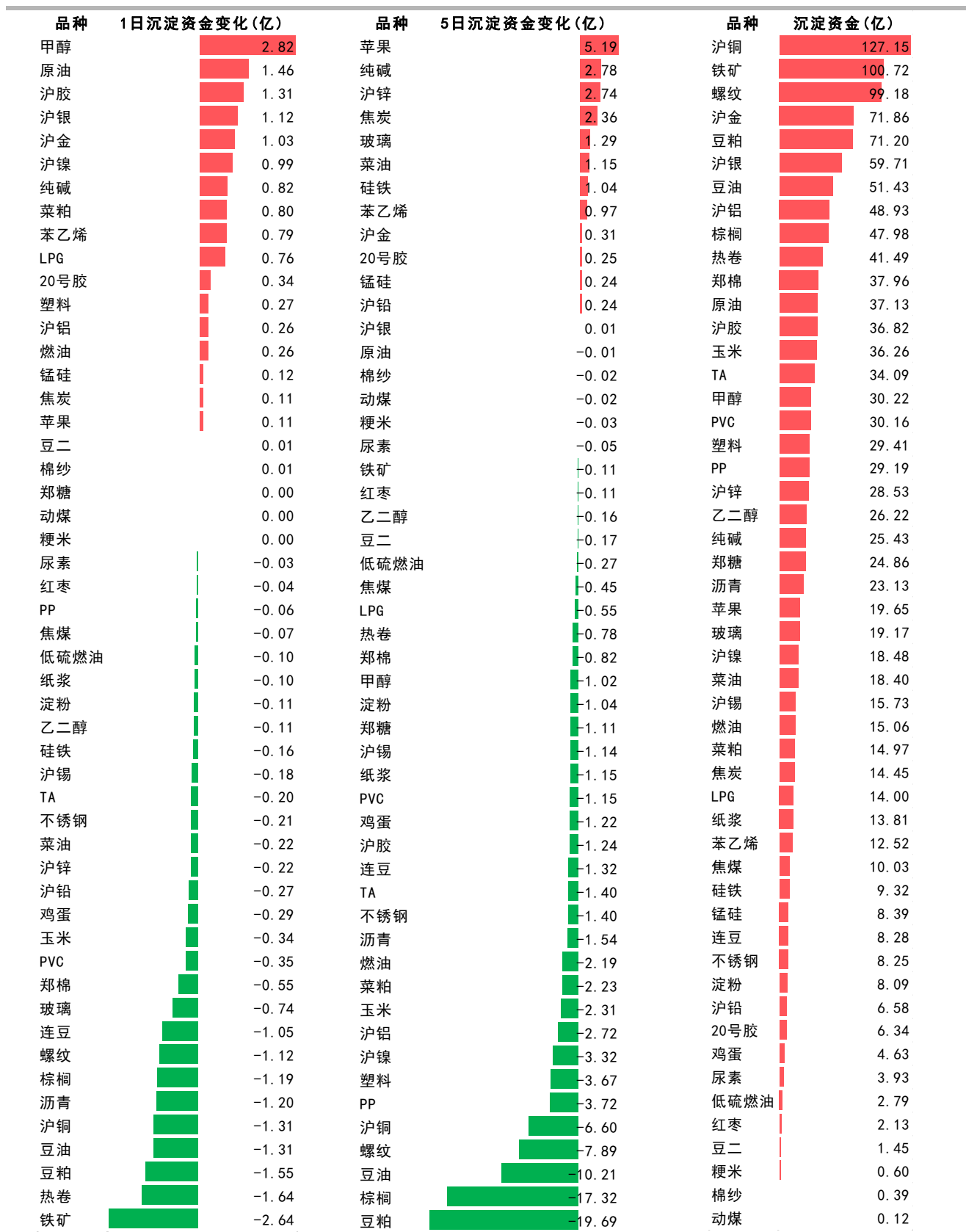
说明：保证金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

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
菜粕	1.75%	3.66%	0.86	-5.86%
粳米	0.13%	0.20%	0.41	-0.10%
沪金	0.12%	0.60%	0.48	-0.14%
硅铁	0.09%	2.53%	1.08	5.30%
玉米	-0.07%	0.60%	0.34	0.59%
苯乙烯	-0.08%	2.32%	1.16	0.79%
乙二醇	-0.10%	1.89%	0.89	-3.85%
郑糖	-0.17%	0.52%	0.53	-0.03%
塑料	-0.24%	1.53%	0.87	-2.69%
PP	-0.29%	1.36%	1.19	-3.66%
PVC	-0.36%	1.88%	1.56	-0.51%
沪锌	-0.37%	1.45%	0.98	2.56%
沪银	-0.38%	1.17%	0.64	-3.04%
尿素	-0.40%	1.79%	0.66	-0.60%
沪铜	-0.41%	0.77%	0.30	-0.18%
淀粉	-0.42%	0.80%	0.38	0.56%
豆油	-0.48%	1.96%	0.82	1.66%
郑棉	-0.49%	0.87%	0.56	-1.06%
豆二	-0.52%	1.06%	0.83	-4.35%
沪铅	-0.60%	1.50%	0.62	0.53%
动煤	-0.66%	1.35%	0.10	-4.01%
豆粕	-0.68%	1.29%	0.54	-6.84%
纯碱	-0.70%	2.72%	1.82	-1.07%
热卷	-0.73%	2.00%	0.64	0.32%
玻璃	-0.89%	2.64%	1.38	-2.43%
棉纱	-0.91%	1.32%	0.63	-1.64%
螺纹	-0.96%	2.11%	0.72	1.16%
甲醇	-1.05%	2.53%	0.71	-3.96%
鸡蛋	-1.07%	1.91%	0.86	1.93%
焦炭	-1.09%	2.74%	0.79	3.97%
菜油	-1.14%	1.81%	1.08	0.81%
沪锡	-1.48%	2.55%	0.86	-1.86%
连豆	-1.54%	1.89%	0.95	0.45%
焦煤	-1.70%	4.66%	0.83	-1.46%
棕榈	-1.72%	2.66%	1.54	-3.02%
TA	-1.74%	3.47%	0.97	0.42%
不锈钢	-1.79%	2.67%	0.88	0.65%
沪胶	-2.02%	2.48%	1.08	0.26%
20号胶	-2.06%	2.92%	0.68	0.16%
LPG	-2.21%	4.46%	1.40	-5.57%
锰硅	-2.68%	2.54%	0.73	-1.90%
铁矿	-2.75%	4.69%	0.72	4.11%
沪铝	-3.14%	3.80%	1.06	-4.90%
纸浆	-3.49%	4.01%	1.07	-2.67%
苹果	-3.71%	4.99%	1.45	-0.52%
沥青	-4.03%	5.52%	1.21	-3.51%
沪镍	-4.29%	4.91%	1.57	-4.41%
红枣	-4.36%	5.25%	0.53	-4.82%
燃油	-4.49%	5.71%	2.05	-4.22%
低硫燃油	-4.95%	6.79%	1.57	-4.79%
原油	-6.45%	8.07%	5.49	-6.15%

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

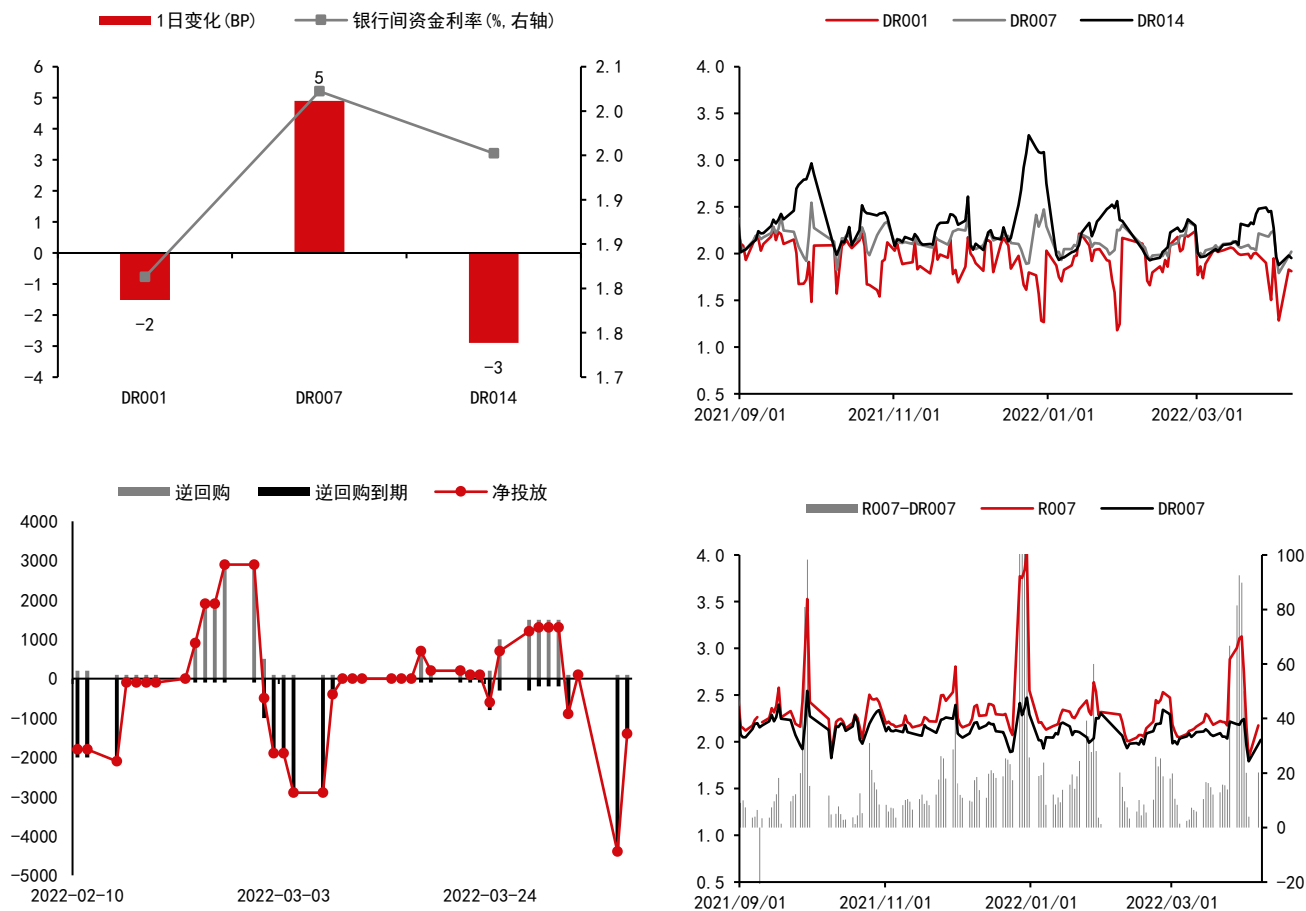


资料来源：Wind 中信期货研究所

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

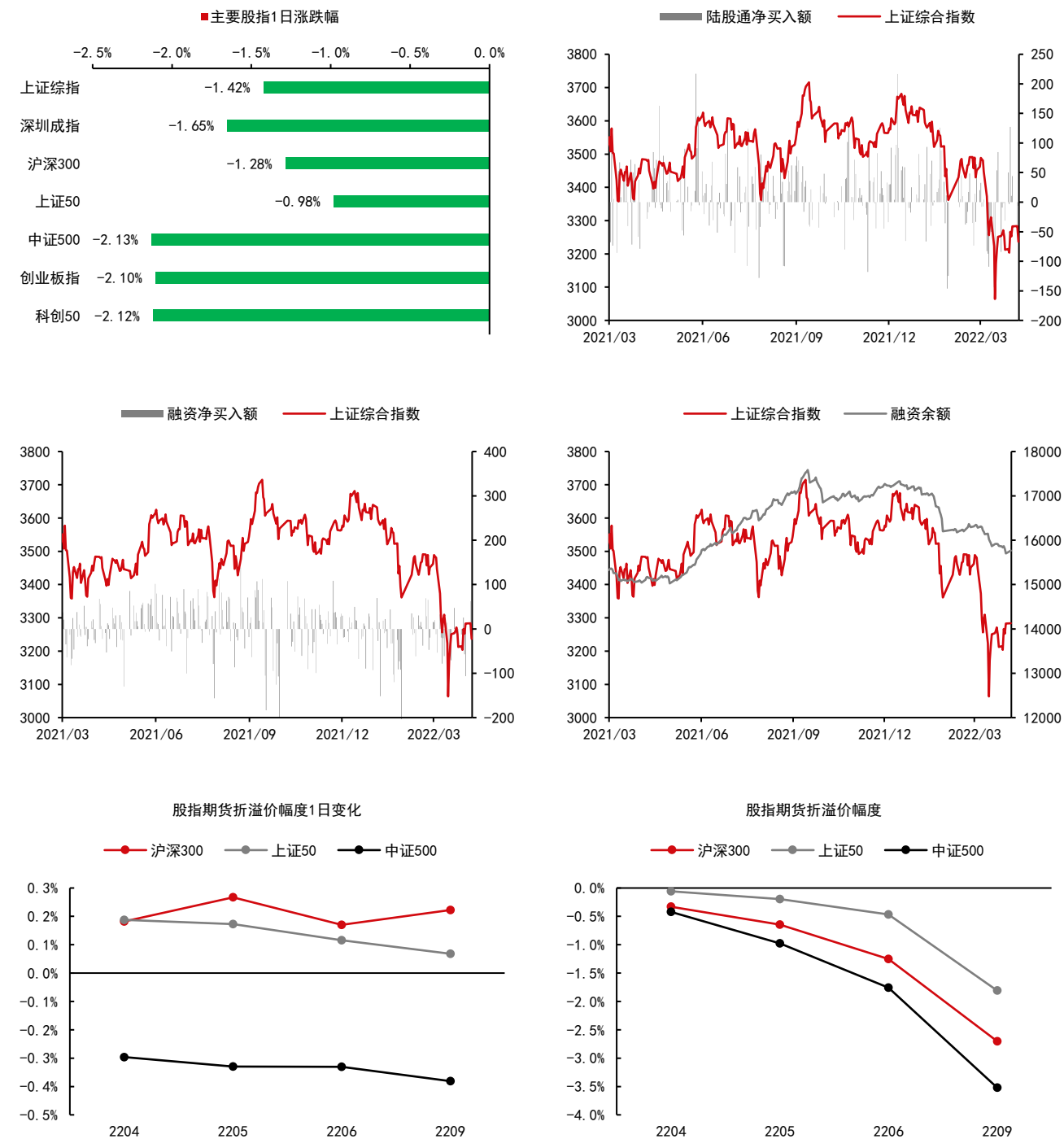
图表6: 银行间市场流动性跟踪



资料来源: Wind 中信期货研究所

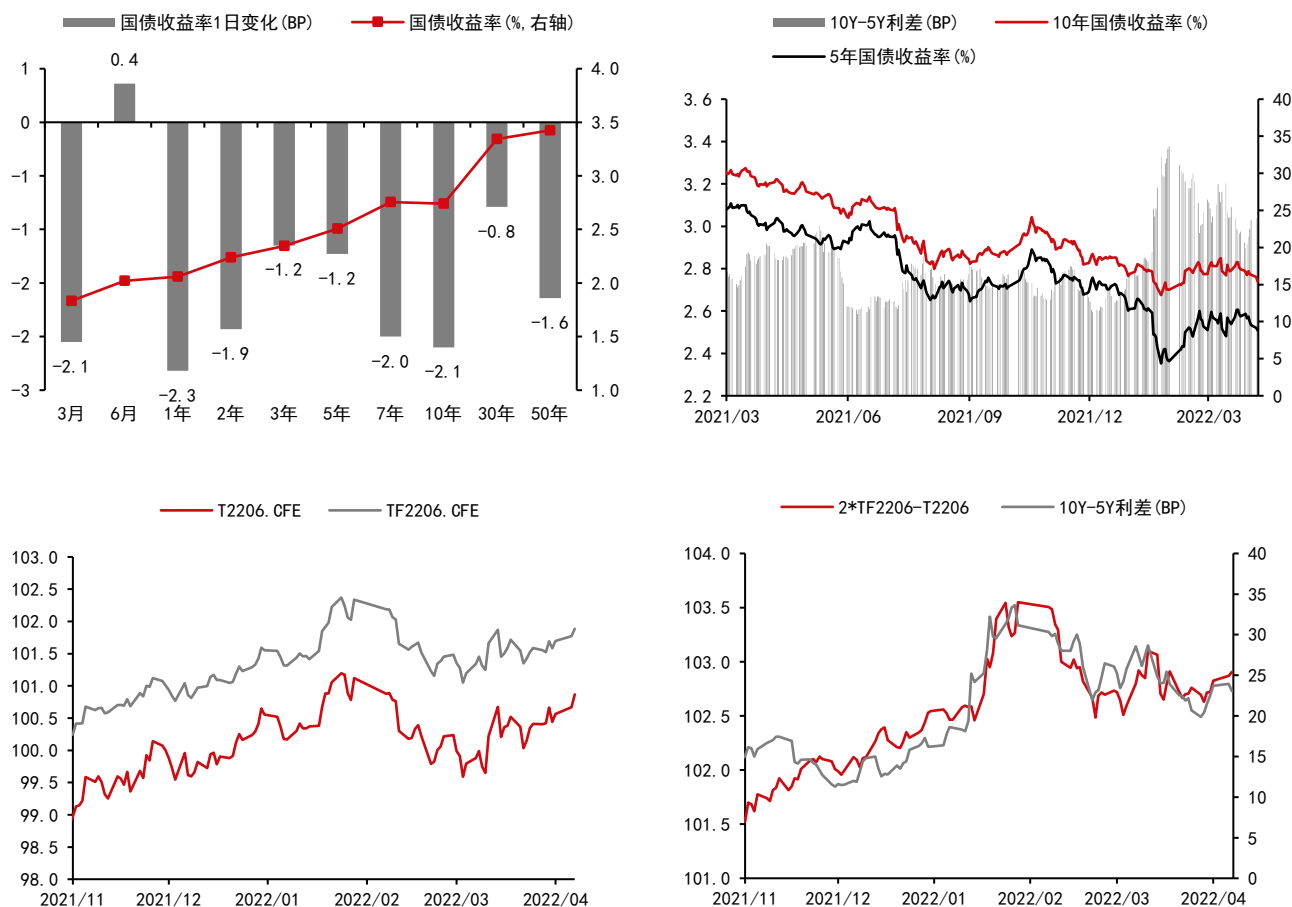
四、国内金融市场跟踪

图表7：国内股票市场



资料来源：Wind 中信期货研究所
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表8：国内债券市场



资料来源：Wind 中信期货研究所

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>