

我国出口好于预期，美国通胀再创新高

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

我国6月出口(以美元计)同比增长17.9%，显著好于预期11.9%，这主要因为人民币贬值对出口的拉动在6月体现出来。我国汇率较为稳健，贬值幅度相对较小，对出口的提振作用不会很大。考虑到海外需求增长趋于放缓，未来我国出口增速趋于缓慢回落。美国6月CPI同比上涨9.1%，再创新高。尽管近期大宗商品价格回落使得美国通胀压力有所减轻，但劳动力供需紧张和住房租金价格上涨会使得核心通胀压力仍大。考虑到去年同期CPI基数较低，今年三季度美国CPI同比可能再创新高。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：铁矿 3.70%、沪锡 1.87%、沪镍 1.81%、纯碱 1.29%、动煤 1.24%；燃油-6.45%、郑棉-5.55%、TA-4.91%、豆油-4.62%、棉纱-4.53%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：铁矿 6.53、沪金 2.89、沪镍 2.11、苹果 0.96、纯碱 0.86；原油-4.17、豆油-2.98、TA-2.38、郑棉-2.22、棕榈-2.03

板块沉淀资金流入流出(亿元)：有色金属 16.73、黑色建材 6.71、贵金属 2.45、农产品-7.24、能源化工-7.49

重要新闻及经济数据：

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署加力稳岗拓岗的政策举措，确保就业大局稳定；要求多措并举扩消费，确定支持绿色智能家电消费的措施。

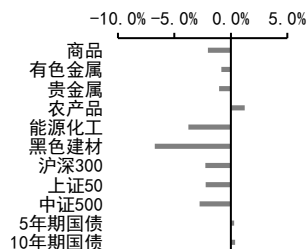
中国6月出口(以美元计)同比增长17.9%，预期11.9%，前值16.9%；进口同比增长1.0%，预期3.0%，前值4.1%；贸易顺差979.4亿美元，前值787.6亿美元。

美国6月未季调CPI同比升9.1%，预期升8.8%，前值升8.6%；季调后CPI环比升1.3%，预期升1.1%，前值升1%；未季调核心CPI同比升5.9%，预期升5.7%，前值升6%；核心CPI环比升0.7%，预期升0.6%，前值升0.6%。

加拿大央行加息100个基点至2.5%，预期加息75个基点。

风险提示：我国房地产下滑、海外地缘冲突加剧

■ 中信期货商品指数日涨跌 ■ 周涨跌



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

国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署加力稳岗拓岗的政策举措，确保就业大局稳定；要求多措并举扩消费，确定支持绿色智能家电消费的措施。国务院常务会议指出，保障劳动者平等就业权利，严禁在就业上歧视曾经新冠病毒核酸检测阳性的康复者，对此类歧视现象发现一起严肃处理一起。要加快释放绿色智能家电消费潜力，在全国开展家电以旧换新和家电下乡，鼓励有条件地方予以资金和政策支持。实施中要维护全国统一开放大市场，保障公平竞争。支持发展废旧家电回收利用，提升信息网络、电力等基础设施对家电消费的支撑能力。

中国 6 月出口(以美元计)同比增长 17.9%，预期 11.9%，前值 16.9%；进口同比增长 1.0%，预期 3.0%，前值 4.1%；贸易顺差 979.4 亿美元，前值 787.6 亿美元。

美国 6 月末季调 CPI 同比升 9.1%，预期升 8.8%，前值升 8.6%；季调后 CPI 环比升 1.3%，预期升 1.1%，前值升 1%；未季调核心 CPI 同比升 5.9%，预期升 5.7%，前值升 6%；核心 CPI 环比升 0.7%，预期升 0.6%，前值升 0.6%。美国总统拜登表示，美国 6 月通胀数据“高得令人无法接受”，但考虑到最近汽油价格的下跌，CPI 数据已经过时；将给美联储提供必要的空间以应对通胀。

加拿大央行加息 100 个基点至 2.5%，预期加息 75 个基点。加拿大央行表示，高通胀的风险正在上升，利率需要进一步上调，加息速度将根据对经济和通胀的评估而定。

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
2022-07-13	11:00	中国	6月出口金额(美元):当月同比(%)	16.9	11.9	17.9
2022-07-13	11:00	中国	6月进口金额(美元):当月同比(%)	4.1	3	1.0
2022-07-13	11:00	中国	6月贸易差额(亿美元)	787.54	764.66	979.4
2022-07-13	20:30	美国	6月CPI:季调:环比(%)	1	1.1	1.3
2022-07-13	20:30	美国	6月CPI:同比(%)	8.6	8.8	9.1
2022-07-13	20:30	美国	6月核心CPI:季调:环比	0.6	0.6	0.7
2022-07-13	20:30	美国	6月核心CPI:同比(%)	6	5.7	5.9
2022-07-14	20:30	美国	6月PPI:最终需求:季调:环比(%)	0.8	0.8	
2022-07-14	20:30	美国	6月PPI:最终需求:季调:同比(%)	10.7	10.7	
2022-07-14	20:30	美国	6月核心PPI:季调:环比(%)	0.7		
2022-07-14	20:30	美国	6月核心PPI:季调:同比(%)	9.7		

资料来源：Wind 中信期货研究所

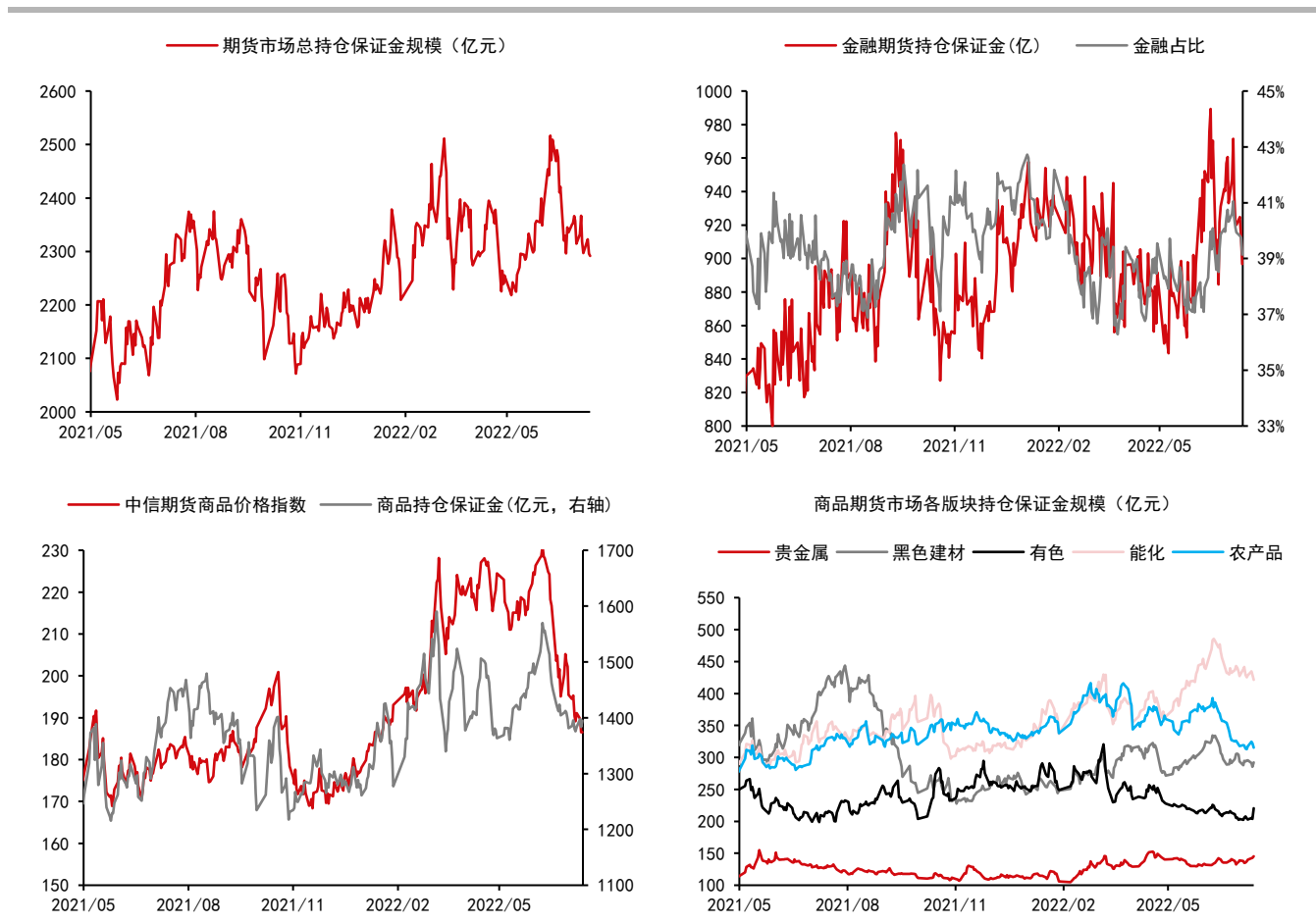
二、期货市场数据跟踪

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			-4.62	-27.14	2291.41
金融			-15.79	-41.53	896.71
商品			11.17	14.38	1394.69
贵金属	0.00%	-1.04%	2.45	9.86	145.41
黑色建材	0.00%	1.24%	6.71	1.07	292.03
有色金属	0.00%	-3.75%	16.73	-7.68	220.58
能源化工	0.00%	-6.73%	-7.49	-1.79	421.59
农产品	0.00%	-0.85%	-7.24	12.92	315.09

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
铁矿	3.70%	5.92%	0.92	-2.16%
沪锡	1.87%	5.07%	1.29	4.08%
沪镍	1.81%	3.70%	1.15	-0.11%
纯碱	1.29%	4.20%	1.74	-6.84%
动煤	1.24%	1.24%	0.13	0.87%
不锈钢	1.03%	1.51%	1.42	0.84%
焦炭	0.94%	3.15%	1.17	-7.77%
玻璃	0.91%	2.57%	0.95	-1.93%
纸浆	0.78%	2.78%	1.33	-2.12%
乙二醇	0.70%	3.07%	1.08	-0.34%
焦煤	0.52%	3.36%	1.26	-7.43%
郑糖	0.44%	1.94%	0.60	1.30%
苹果	0.29%	3.21%	0.77	-4.46%
甲醇	0.26%	2.62%	0.89	-6.29%
鸡蛋	-0.04%	0.98%	0.34	0.14%
热卷	-0.09%	2.11%	0.63	-7.58%
粳米	-0.09%	0.24%	0.18	-0.02%
螺纹钢	-0.17%	2.26%	0.95	-7.92%
玉米	-0.30%	1.36%	0.36	0.59%
苯乙烯	-0.30%	2.29%	1.37	-5.47%
沪银	-0.35%	1.23%	0.73	-0.81%
PP	-0.61%	1.88%	1.01	-3.13%
沪金	-0.68%	0.82%	0.83	-2.22%
淀粉	-0.69%	1.69%	0.85	1.06%
塑料	-0.84%	2.30%	0.97	-3.79%
PVC	-0.94%	2.90%	1.49	-8.67%
LPG	-1.07%	3.84%	2.17	-3.72%
红枣	-1.10%	2.94%	0.50	5.11%
连豆	-1.18%	2.30%	0.91	-1.30%
沪铅	-1.23%	1.33%	0.90	-0.26%
豆粕	-1.32%	3.37%	0.77	2.70%
菜粕	-1.38%	3.47%	1.28	2.84%
菜油	-1.49%	5.83%	2.24	-0.10%
沪铝	-2.08%	2.85%	1.31	-6.01%
锰硅	-2.18%	2.34%	0.66	-6.12%
沪铜	-2.29%	3.05%	0.90	-2.92%
硅铁	-2.56%	3.42%	0.71	-4.89%
豆二	-2.73%	4.70%	2.89	1.46%
低硫燃油	-3.28%	5.80%	2.31	-7.04%
原油	-3.30%	4.59%	4.41	-2.51%
沪锌	-3.38%	4.36%	2.06	-1.14%
沪胶	-3.72%	4.84%	2.33	-3.28%
20号胶	-3.86%	4.78%	1.20	-3.04%
沥青	-4.19%	4.85%	1.14	-8.69%
棕榈	-4.22%	6.40%	2.30	-3.65%
尿素	-4.31%	5.10%	0.85	-12.09%
棉纱	-4.53%	5.78%	1.58	-9.73%
豆油	-4.62%	7.92%	2.14	-1.52%
TA	-4.91%	4.53%	0.87	-9.33%
郑棉	-5.55%	6.33%	1.30	-11.27%
燃油	-6.45%	7.21%	1.92	-7.86%

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

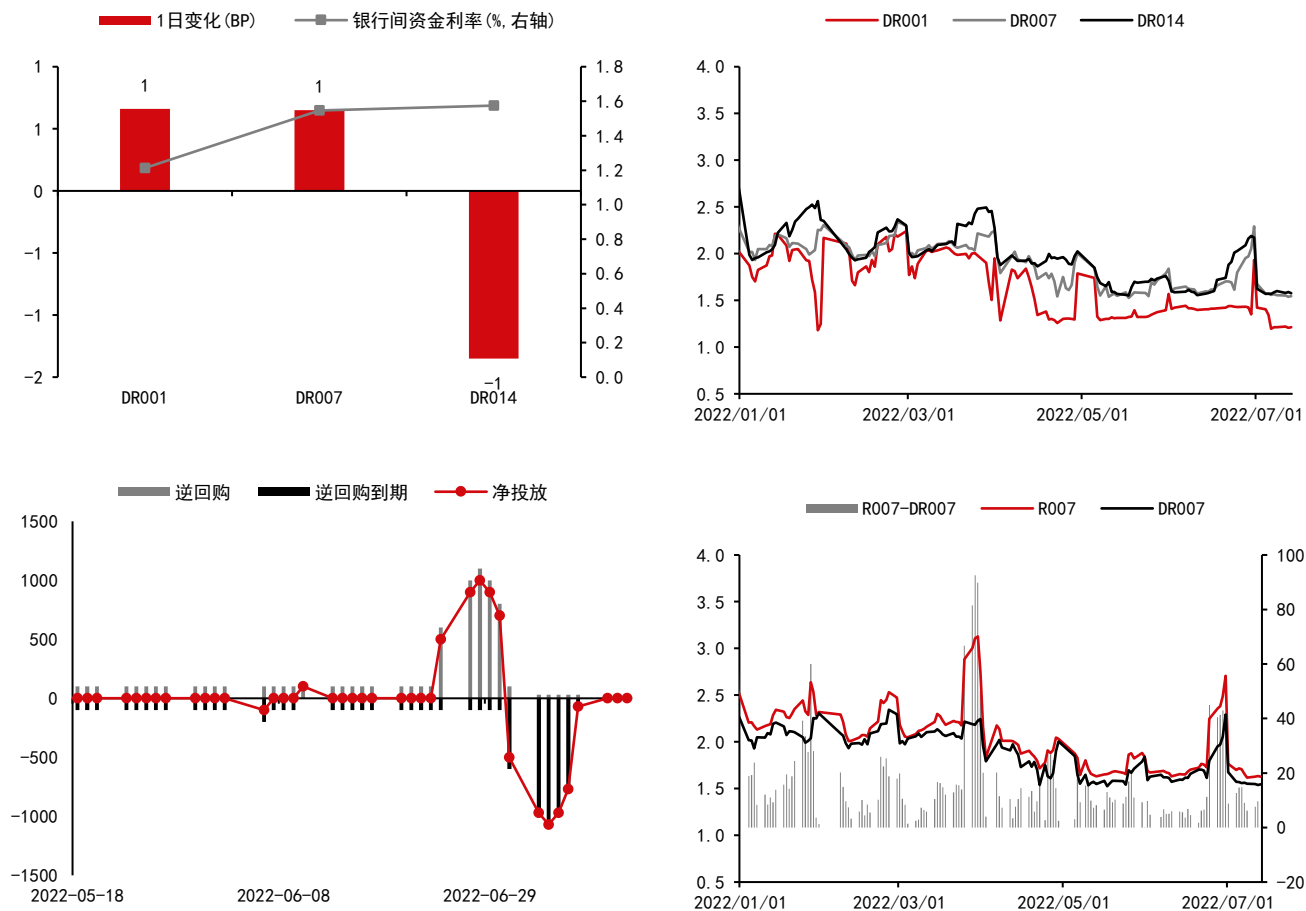
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
铁矿	6.53	沪金	8.88	沪铜	109.00
沪金	2.89	豆粕	2.58	铁矿	101.83
沪镍	2.11	沪锡	2.32	螺纹钢	90.76
苹果	0.96	沪镍	1.67	沪金	77.53
纯碱	0.86	菜油	1.67	沪银	67.88
不锈钢	0.72	铁矿	1.22	豆粕	63.90
沪铜	0.71	LPG	0.98	原油	51.41
纸浆	0.53	沪银	0.98	TA	45.64
郑糖	0.39	低硫燃油	0.97	豆油	42.16
低硫燃油	0.37	郑棉	0.81	棕榈	40.45
燃油	0.34	苹果	0.78	郑棉	37.14
连豆	0.18	不锈钢	0.71	甲醇	37.01
玻璃	0.16	沪锌	0.71	沪铝	36.93
乙二醇	0.14	菜粕	0.63	热卷	36.60
PP	0.12	塑料	0.55	沥青	35.62
甲醇	0.12	20号胶	0.45	PP	32.51
沪铅	0.09	沪铅	0.41	郑糖	32.23
菜粕	0.08	甲醇	0.28	塑料	29.98
LPG	0.07	郑糖	0.28	沪胶	29.71
豆二	0.03	热卷	0.22	玉米	29.48
尿素	0.01	锰硅	0.19	PVC	28.08
动煤	0.00	焦煤	0.18	乙二醇	25.24
棉纱	0.00	硅铁	0.13	沪锌	25.20
粳米	0.00	连豆	0.13	纯碱	24.27
热卷	-0.01	红枣	0.11	玻璃	21.99
焦炭	-0.01	纯碱	0.10	苹果	21.87
20号胶	-0.03	豆二	0.08	沪锡	21.28
焦煤	-0.05	尿素	0.04	沪镍	20.93
鸡蛋	-0.05	鸡蛋	0.04	燃油	19.15
红枣	-0.07	棉纱	0.00	纸浆	17.49
淀粉	-0.07	动煤	0.00	菜油	16.86
硅铁	-0.07	粳米	-0.01	LPG	13.33
锰硅	-0.09	焦炭	-0.05	苯乙烯	12.27
塑料	-0.12	沪胶	-0.28	硅铁	10.49
玉米	-0.15	纸浆	-0.35	焦炭	9.43
沪胶	-0.21	淀粉	-0.35	连豆	9.20
菜油	-0.29	燃油	-0.46	锰硅	8.54
沪银	-0.43	玉米	-0.50	20号胶	8.53
苯乙烯	-0.44	PVC	-0.58	低硫燃油	8.09
螺纹	-0.47	苯乙烯	-0.69	菜粕	7.29
沪铝	-0.48	PP	-1.22	沪铅	7.24
PVC	-0.90	玻璃	-1.36	焦煤	6.27
沪锡	-0.93	乙二醇	-1.41	不锈钢	6.13
豆粕	-1.02	沥青	-1.64	鸡蛋	5.77
沪锌	-1.57	TA	-1.83	淀粉	4.50
沥青	-1.79	棕榈	-2.04	尿素	3.25
棕榈	-2.03	沪铝	-2.15	红枣	2.14
郑棉	-2.22	原油	-2.61	豆二	1.21
TA	-2.38	螺纹	-3.03	粳米	0.62
豆油	-2.98	豆油	-3.13	棉纱	0.27
原油	-4.17	沪铜	-3.58	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

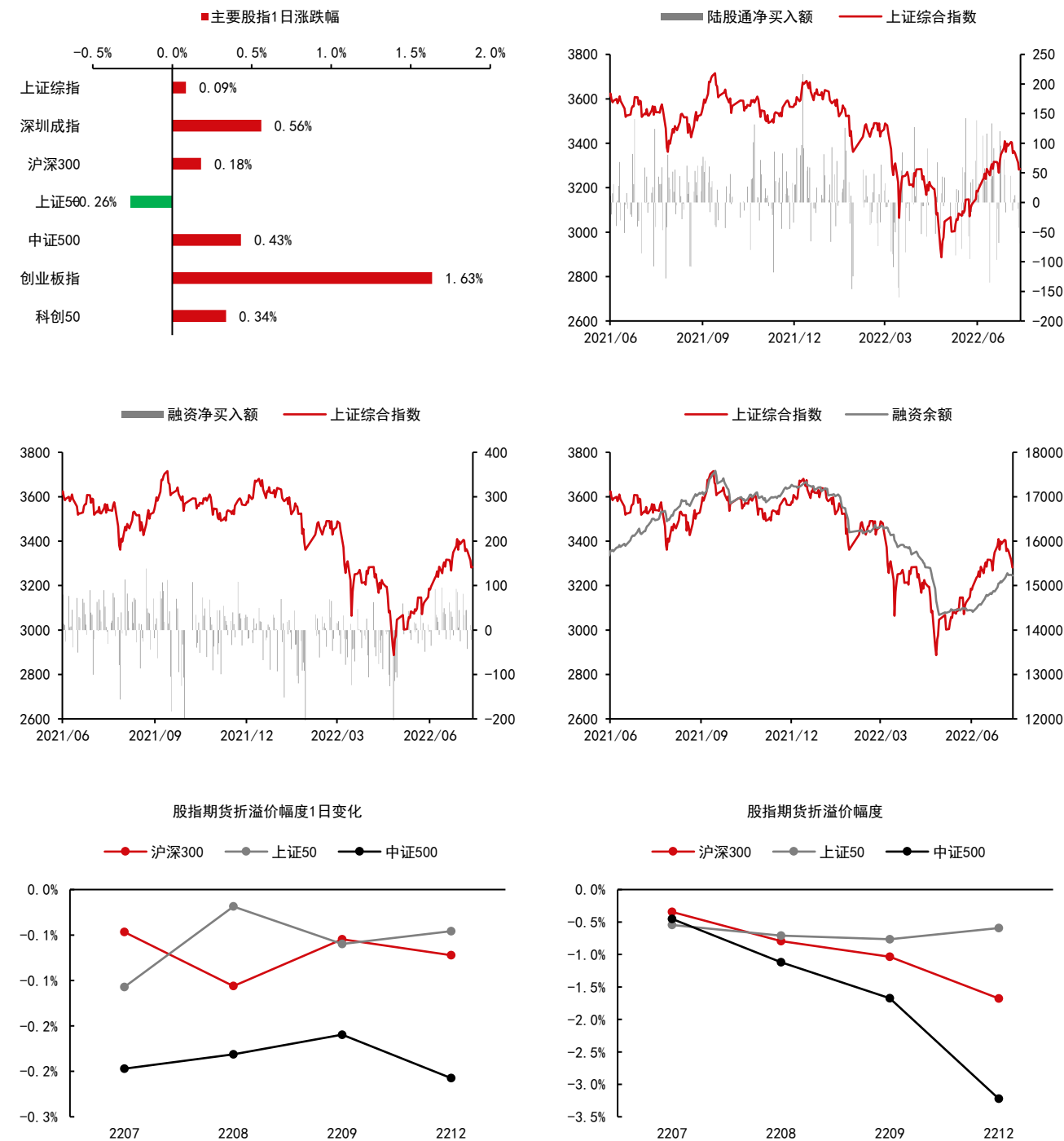
图表6: 银行间市场流动性跟踪



资料来源: Wind 中信期货研究所

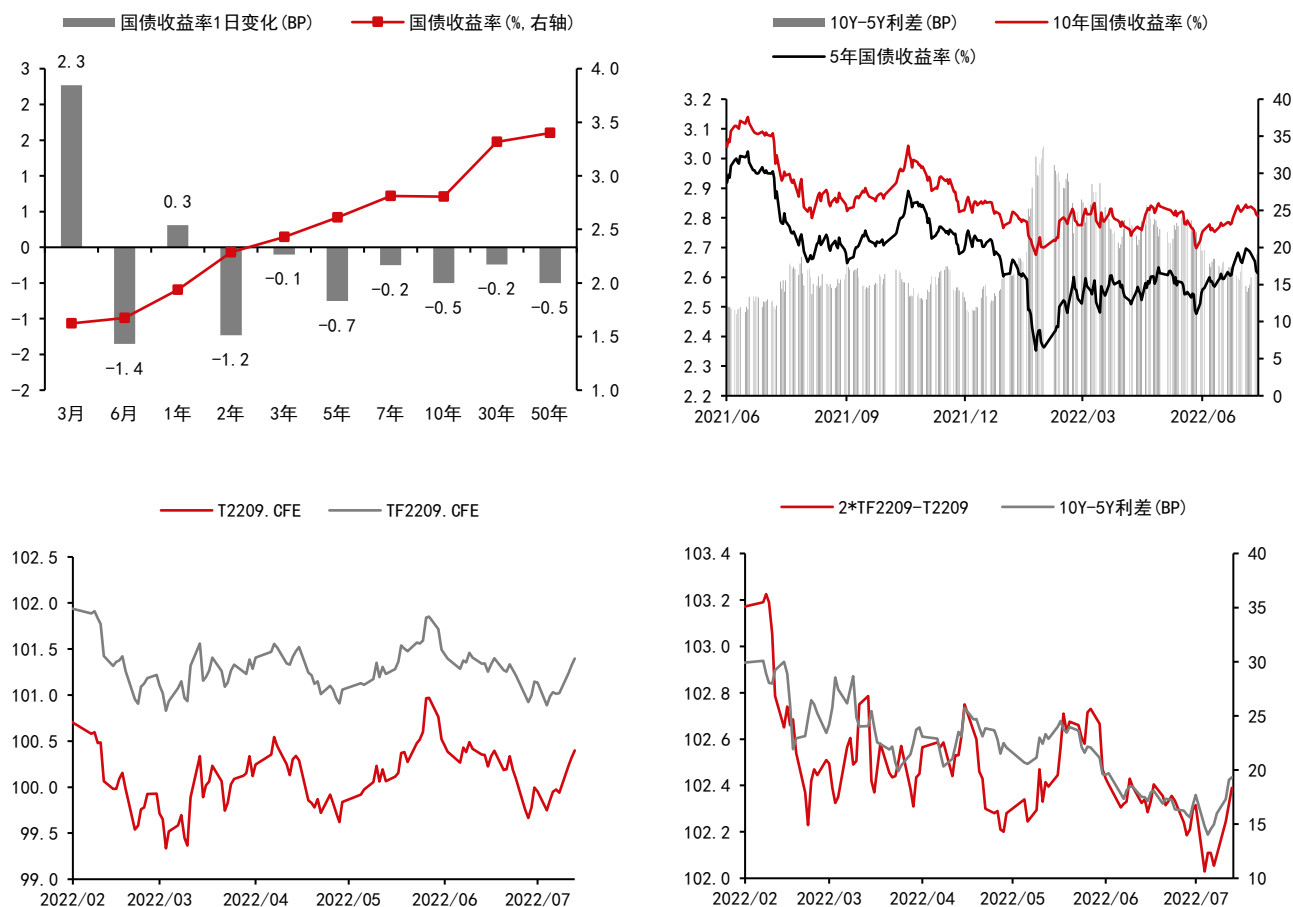
四、国内金融市场跟踪

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>