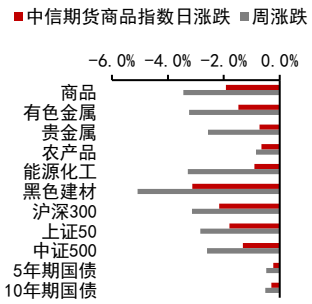
中信期货
CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

2021-01-29

我国财政收入显著增加，美国失业有所减少

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号



报告要点

2020 年全国一般公共预算收入同比下降 3.9%，但 12 月同比增长 17.4%。随着经济恢复，财政收入显著增加。受制于财政收入下降，2020 年公共财政支出同比仅增长 2.8%，不过政府性基金支出同比大幅增长 28.8%，对经济构成支撑；两者之和同比增长 10.1%，处于中性水平。美国截至 1 月 23 日当周初请失业金人数 84.7 万，低于预期值 87.5 万和前值 90 万。近期美国疫情有所好转，对经济的抑制减弱。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：纯碱 2.76%、鸡蛋 1.92%、乙二醇 1.24%、PVC1.10%、硅铁 1.02%；铁矿-5.48%、苯乙烯-4.17%、螺纹-2.44%、LPG-2.43%、热卷-2.15%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：焦炭 2.58、甲醇 1.14、PP1.06、苹果 1.04、塑料 0.98；螺纹-6.26、沪镍-2.98、苯乙烯-2.22、热卷-1.89、棕榈-1.53

板块沉淀资金流入流出(亿元)：贵金属 1.63、能源化工-1.49、农产品-2.23、有色金属-3.92、黑色建材-5.47

重要新闻及经济数据：

财政部：2020 年全国一般公共预算收入 182895 亿元，同比下降 3.9%；一般公共预算支出 245588 亿元，同比增长 2.8%。

国务院发布关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见。

中国证监会召开 2021 年系统工作会议，会议指出，贯彻“不干预”的理念，完善市场内生稳定机制。

美国 2020 年第四季度实际 GDP 初值年化环比升 4%，预期升 4%，前值 33.4%。

美国截至 1 月 23 日当周初请失业金人数 84.7 万，预期 87.5 万，前值 90 万。

美国 12 月新屋销售总数年化 84.2 万户，预期 86.5 万户，前值 82.9 万户。

风险提示：国内政策收紧、中美关系恶化

宏观研究团队

研究员：
张革
021-60812988
从业资格号：F3004355
投资咨询号：Z0010982

重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

一、资产表现及资金变化

图表1： 全球资产 1 日表现

国内商品		海外商品		股指		国债(BP)		外汇		
纯碱	2.76%	COMEX 黄金	-0.42%	上证综指	-1.91%	中国 2 年	4.3	人民币	6.45	0.53%
鸡蛋	1.92%	COMEX 白银	2.10%	深圳成指	-3.25%	中国 5 年	3.9	美元	90.46	-0.21%
乙二醇	1.24%	ICE 布油	-0.50%	沪深 300	-2.73%	中国 10 年	3.2	欧元	1.21	0.06%
PVC	1.10%	NYMEX 原油	-0.96%	上证 50	-2.18%	美国 2 年	-0.1	英镑	1.37	0.09%
硅铁	1.02%	LME 铜	0.78%	中证 500	-2.18%	美国 5 年	1.6	日元	104.27	-0.19%
热卷	-2.15%	LME 铝	-0.30%	标普 500	0.98%	美国 10 年	2.9	澳元	0.77	-0.25%
LPG	-2.43%	CBOT 大豆	-1.56%	纳斯达克	0.50%	英国 10 年	1.6	加元	1.28	-0.36%
螺纹	-2.44%	CBOT 玉米	0.09%	富时 100	-0.63%	德国 10 年	0.7	卢布	75.93	-0.53%
苯乙烯	-4.17%	ICE2 号棉花	-1.13%	德国 DAX	0.33%	日本 10 年	-0.1	雷亚尔	5.44	-0.54%
铁矿	-5.48%	ICE11 号糖	-1.33%	日经 225	-1.53%					

资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

图表2： 期货市场沉淀资金及其变化

板块	1日沉淀资金变化(亿)
合计	13.90
金融	25.37
商品	-11.47
贵金属	1.63
能源化工	-1.49
农产品	-2.23
有色金属	-3.92
黑色建材	-5.47

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	-42.38
金融	0.04
商品	-42.42
能源化工	-2.39
农产品	-2.78
贵金属	-5.60
黑色建材	-15.61
有色金属	-16.04

板块	沉淀资金(亿)
合计	1893.75
金融	799.26
商品	1094.49
农产品	287.02
能源化工	259.32
黑色建材	242.09
有色金属	183.59
贵金属	122.48

品种	1日沉淀资金变化(亿)
焦炭	2.58
甲醇	1.14
PP	1.06
苹果	1.04
塑料	0.98
棕榈	-1.53
热卷	-1.89
苯乙烯	-2.22
沪镍	-2.98
螺纹	-6.26

品种	5日沉淀资金变化(亿)
纸浆	3.56
沪锡	3.13
棕榈	1.97
塑料	1.70
苹果	1.45
铁矿	-4.29
沪银	-6.14
沪铜	-6.80
焦炭	-7.64
沪镍	-10.36

品种	沉淀资金(亿)
沪铜	81.58
铁矿	67.75
豆粕	65.99
沪银	61.66
沪金	60.81
螺纹	55.63
焦炭	48.02
豆油	38.59
TA	37.30
沪镍	37.01

资料来源：Wind 中信期货研究部

说明：沉淀资金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

二、重要新闻及经济数据

财政部：2020 年全国一般公共预算收入 182895 亿元，同比下降 3.9%；一般公共预算支出 245588 亿元，同比增长 2.8%。

国务院发布关于推动药品集中带量采购工作常态化制度化开展的意见；要求完善竞争规则，对通过一致性评价的仿制药、原研药和参比制剂不设置质量分组，直接以通用名为竞争单元开展集中带量采购，不得设置保护性或歧视性条款。

中国证监会召开 2021 年系统工作会议，会议指出，贯彻“不干预”的理念，完善市场内生稳定机制。一方面，以更大力度推进投资端改革，加大权益类基金产品供给与服务创新力度，推动个人养老金投资公募基金政策尽快落地，优化中长期资金入市环境。另一方面，加强宏观形势的跟踪研判，密切关注市场流动性变化，严密监控资金杠杆水平，动态完善应对政策，严防跨市场跨领域跨境的交叉性、输入性风险，切实维护市场稳定运行。

美国 2020 年第四季度实际 GDP 初值年化环比升 4%，预期升 4%，前值 33.4%。

美国截至 1 月 23 日当周初请失业金人数 84.7 万，预期 87.5 万，前值 90 万；初请失业金人数四周均值 86.8 万，前值 84.8 万。美国截至 1 月 16 日当周续请失业金人数 477.1 万，预期 505.4 万，前值 505.4 万。

美国 12 月新屋销售总数年化 84.2 万户，预期 86.5 万户，前值由 84.1 万户修正为 82.9 万户。

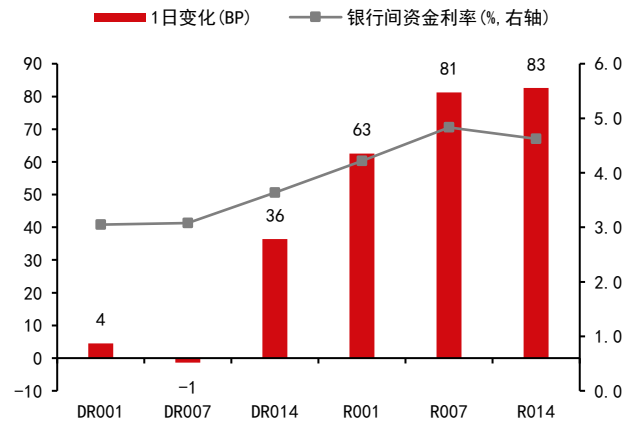
图表3： 重要经济数据及事件

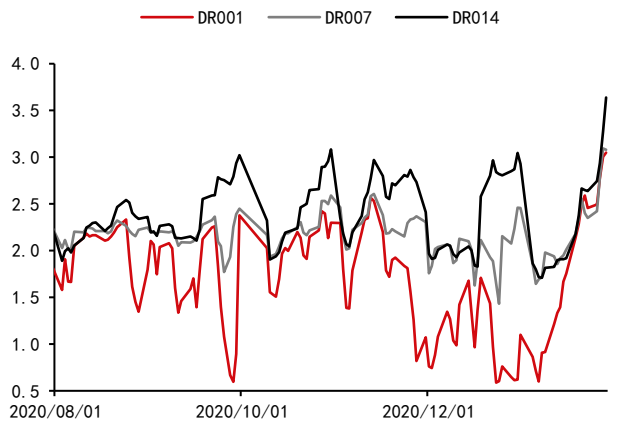
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/1/28	18:00	欧盟	1 月欧元区:经济景气指数:季调	90.4	89.5	91.5
2021/1/28	21:30	美国	1 月 23 日当周初次申请失业金人数(万人)	90.0	87.5	87.4
2021/1/28	21:30	美国	第四季度 GDP(初值):环比折年率(%)	33.4	4.0	4.0
2021/1/28	21:30	美国	第四季度不变价:个人消费支出:环比折年率	41	3.1	2.5
2021/1/28	23:00	美国	12 月新房销售总数年化(万户)	82.9	86.5	84.2
2021/1/29	7:30	日本	12 月失业率:季调(%)	2.9	--	--
2021/1/29	7:50	日本	12 月工业生产指数:同比(%)	-3.92	--	--
2021/1/29	15:00	德国	12 月失业率:季调(%)	4.5	--	--
2021/1/29	15:00	德国	12 月失业人数:季调(千人)	1,980.00	--	--
2021/1/29	17:00	德国	第四季度 GDP:环比:季调(%)	8.5	--	--
2021/1/29	17:00	德国	第四季度 GDP:同比:季调(%)	-4	--	--
2021/1/29	21:30	美国	12 月核心 PCE 物价指数:同比(%)	1.38	--	--
2021/1/29	21:30	美国	12 月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	52,225.00	--	--

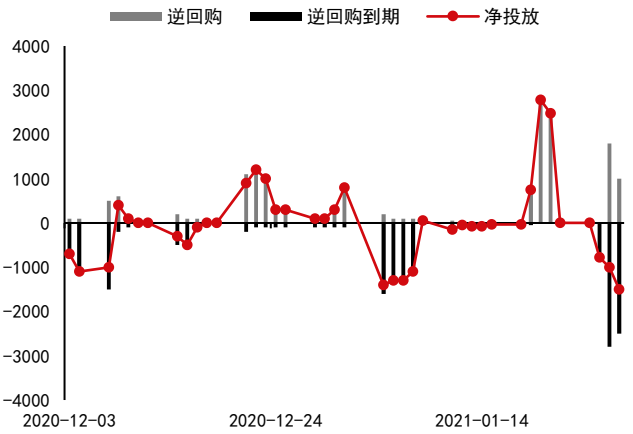
资料来源：Wind 中信期货研究部

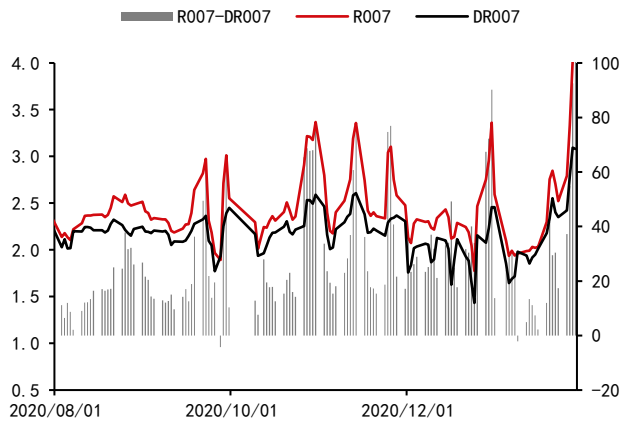
三、流动性跟踪

图表4： 银行间市场流动性跟踪









资料来源：Wind 中信期货研究部

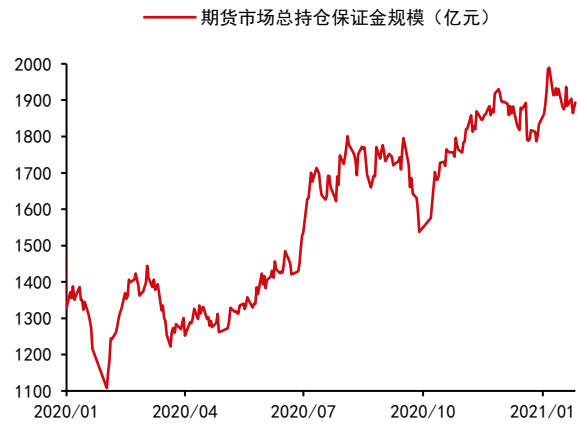
四、期货市场数据跟踪

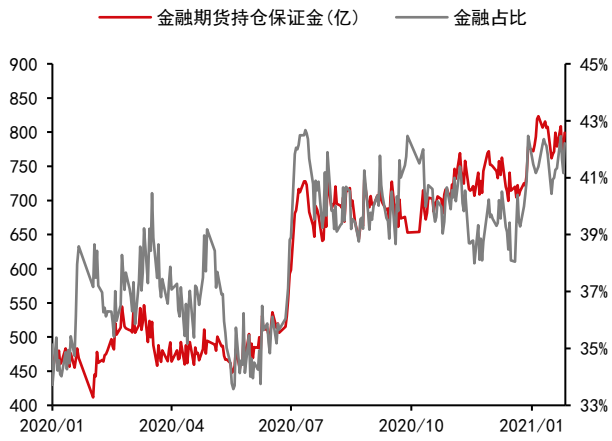
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

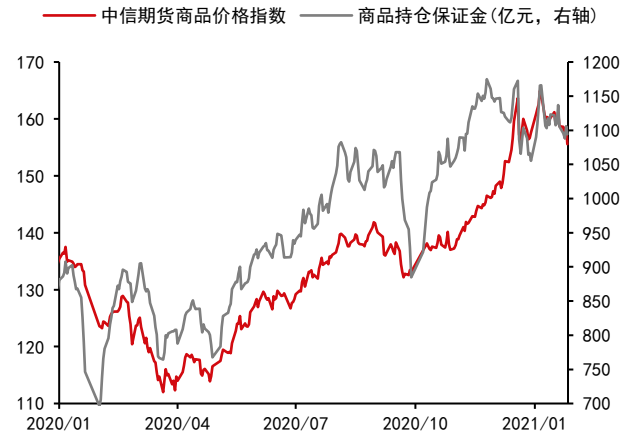
板块	1日涨跌幅	5日涨跌幅	1日沉淀资金变化(亿)	5日沉淀资金变化(亿)	沉淀资金(亿)
合计			13.90	-42.38	1893.75
金融			25.37	0.04	799.26
商品			-11.47	-42.42	1094.49
贵金属	-0.73%	-2.56%	1.63	-5.60	122.48
黑色建材	-3.12%	-0.84%	-5.47	-2.78	242.09
有色金属	-1.47%	-3.28%	-3.92	-2.39	183.59
能源化工	-0.91%	-5.09%	-1.49	-15.61	259.32
农产品	-0.65%	-3.24%	-2.23	-16.04	287.02

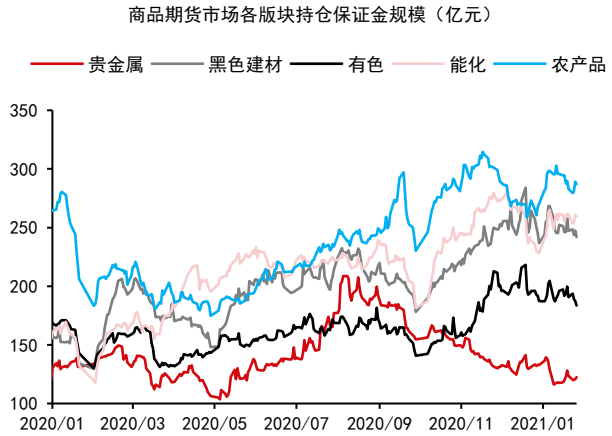
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表6： 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7： 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
纯碱	2.76%	3.18%	1.74	2.25%
鸡蛋	1.92%	2.73%	1.23	-0.81%
乙二醇	1.24%	2.55%	1.17	0.94%
PVC	1.10%	1.83%	0.81	0.42%
硅铁	1.02%	3.14%	1.71	-1.31%
塑料	0.90%	1.90%	1.31	1.55%
玻璃	0.74%	1.33%	1.67	1.57%
PP	0.67%	1.95%	2.08	1.71%
连豆	0.25%	2.48%	2.26	-2.36%
菜油	0.11%	1.00%	1.59	0.28%
甲醇	0.01%	1.79%	1.02	-2.67%
苹果	-0.03%	2.10%	1.08	0.03%
红枣	-0.06%	0.76%	0.52	1.10%
沪锡	-0.14%	1.75%	2.47	5.75%
沪铅	-0.18%	1.75%	1.26	1.16%
豆油	-0.20%	1.69%	1.12	1.83%
粳米	-0.29%	0.52%	0.95	-1.70%
沥青	-0.43%	1.33%	0.78	0.19%
沪金	-0.43%	1.05%	0.93	-1.61%
棕榈	-0.44%	1.88%	1.34	1.80%
燃油	-0.48%	1.08%	2.16	-3.44%
沪铝	-0.48%	1.09%	0.84	-1.11%
尿素	-0.49%	1.58%	1.18	1.43%
原油	-0.56%	2.66%	2.04	-1.93%
锰硅	-0.66%	2.48%	1.90	-3.81%
TA	-0.70%	1.14%	0.41	-1.11%
纸浆	-0.76%	1.92%	1.88	3.24%
豆二	-0.89%	1.80%	1.29	-0.26%
动煤	-0.94%	1.29%	1.59	-3.03%
豆粕	-0.95%	1.54%	0.74	-2.35%
沪银	-0.97%	3.03%	2.35	-3.40%
不锈钢	-1.00%	1.86%	0.67	-1.05%
低硫燃油	-1.06%	1.43%	0.40	-0.92%
菜粕	-1.06%	1.84%	1.95	-3.39%
郑糖	-1.10%	1.82%	0.74	-1.93%
沪胶	-1.15%	2.07%	1.78	-4.02%
玉米	-1.25%	1.70%	0.63	-4.02%
20号胶	-1.34%	2.78%	0.51	-3.63%
沪锌	-1.39%	2.75%	1.63	-4.97%
淀粉	-1.43%	2.04%	1.12	-3.84%
棉纱	-1.49%	1.59%	1.53	-3.42%
沪铜	-1.58%	2.00%	1.36	-2.56%
郑棉	-1.65%	1.72%	0.53	-2.69%
沪镍	-1.83%	2.57%	3.60	-3.22%
焦煤	-1.99%	2.40%	1.44	-4.89%
焦炭	-2.07%	2.37%	1.50	-6.99%
热卷	-2.15%	2.85%	1.24	-0.17%
LPG	-2.43%	3.19%	1.79	-7.31%
螺纹	-2.44%	2.42%	1.42	-1.93%
苯乙烯	-4.17%	4.25%	4.18	2.39%
铁矿	-5.48%	6.25%	0.95	-7.32%

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

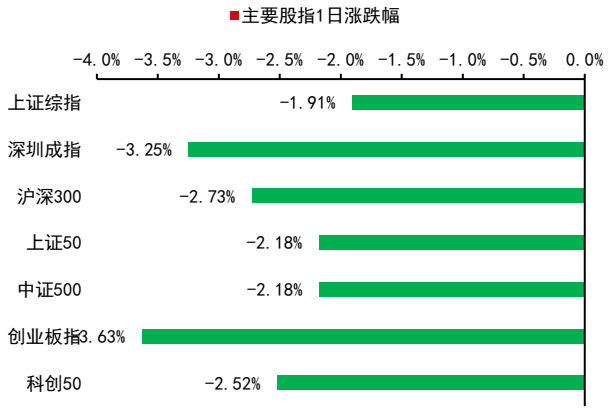
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
焦炭	2.58	纸浆	3.56	沪铜	81.58
甲醇	1.14	沪锡	3.13	铁矿	67.75
PP	1.06	棕榈	1.97	豆粕	65.99
苹果	1.04	塑料	1.70	沪银	61.66
塑料	0.98	苹果	1.45	沪金	60.81
沪金	0.87	LPG	1.28	螺纹	55.63
沪银	0.77	沪锌	1.22	焦炭	48.02
乙二醇	0.61	玻璃	1.16	豆油	38.59
LPG	0.57	乙二醇	1.11	TA	37.30
玻璃	0.56	菜油	0.99	沪镍	37.01
沪锡	0.53	PP	0.86	沪胶	32.42
鸡蛋	0.48	郑糖	0.68	郑棉	31.60
纯碱	0.44	豆油	0.63	玉米	29.64
硅铁	0.41	沪铅	0.63	棕榈	29.45
PVC	0.40	沪金	0.55	原油	28.68
菜油	0.07	尿素	0.49	沪铝	28.19
豆二	0.02	苯乙烯	0.43	热卷	25.18
沪锌	0.02	纯碱	0.40	郑糖	23.95
红枣	0.01	硅铁	0.28	苹果	23.34
棉纱	-0.01	鸡蛋	0.24	甲醇	19.54
20号胶	-0.02	豆二	0.06	纸浆	18.14
粳米	-0.04	红枣	0.05	沪锌	17.88
尿素	-0.06	棉纱	0.00	PP	16.86
沪胶	-0.07	粳米	-0.13	沥青	16.09
锰硅	-0.08	焦煤	-0.23	塑料	14.99
豆油	-0.12	热卷	-0.24	乙二醇	13.92
不锈钢	-0.13	锰硅	-0.26	PVC	13.90
玉米	-0.14	动煤	-0.26	沪锡	13.55
郑糖	-0.16	低硫燃油	-0.35	玻璃	12.95
铁矿	-0.19	20号胶	-0.43	不锈钢	12.36
低硫燃油	-0.19	淀粉	-0.48	焦煤	11.94
菜粕	-0.20	连豆	-0.54	鸡蛋	11.87
连豆	-0.25	菜粕	-0.59	菜油	11.23
沪铅	-0.27	燃油	-0.70	燃油	10.20
淀粉	-0.28	不锈钢	-0.79	动煤	9.30
动煤	-0.32	甲醇	-0.89	菜粕	8.23
郑棉	-0.46	PVC	-0.95	LPG	6.76
焦煤	-0.47	沪铝	-1.12	苯乙烯	6.23
原油	-0.62	沥青	-1.20	沪铅	5.38
TA	-0.64	玉米	-1.47	低硫燃油	4.71
燃油	-0.67	郑棉	-1.73	连豆	4.71
豆粕	-0.68	沪胶	-2.16	淀粉	4.60
沥青	-0.68	TA	-2.50	硅铁	4.47
沪铝	-0.73	原油	-2.77	纯碱	4.09
沪铜	-1.02	螺纹	-3.60	20号胶	4.02
纸浆	-1.19	豆粕	-3.92	锰硅	3.77
棕榈	-1.53	铁矿	-4.29	尿素	2.16
热卷	-1.89	沪银	-6.14	豆二	1.40
苯乙烯	-2.22	沪铜	-6.80	红枣	1.09
沪镍	-2.98	焦炭	-7.64	粳米	0.67
螺纹	-6.26	沪镍	-10.36	棉纱	0.66

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

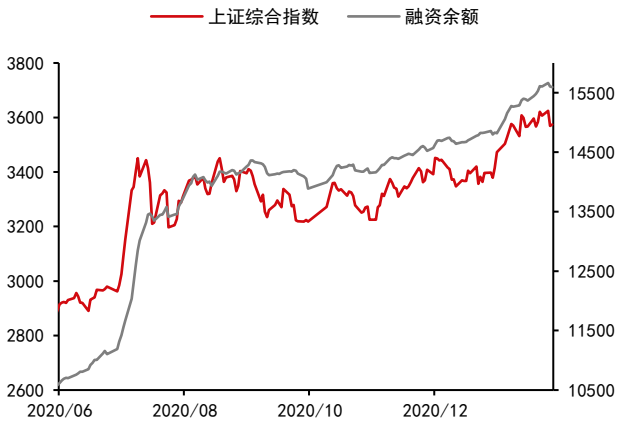
五、国内金融市场跟踪

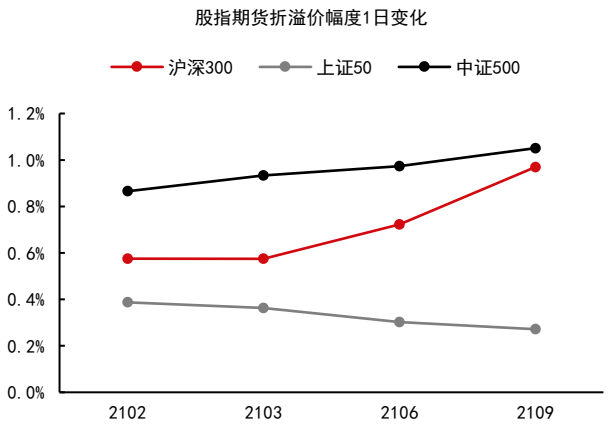
图表9： 国内股票市场

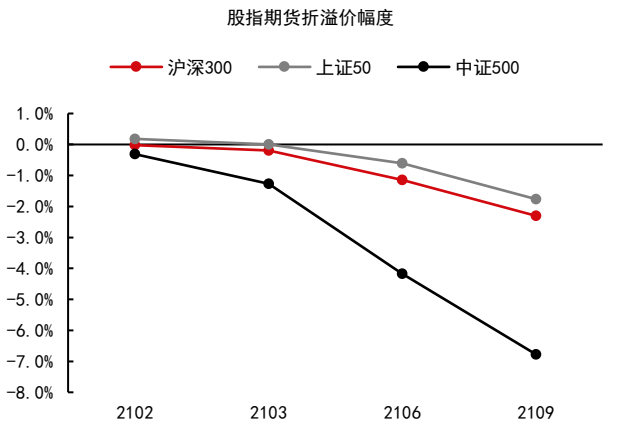






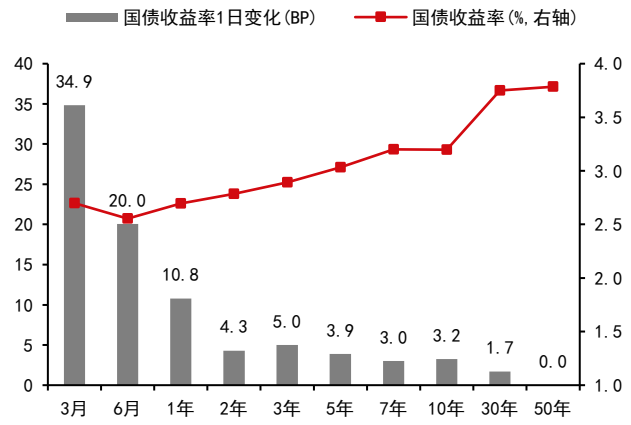


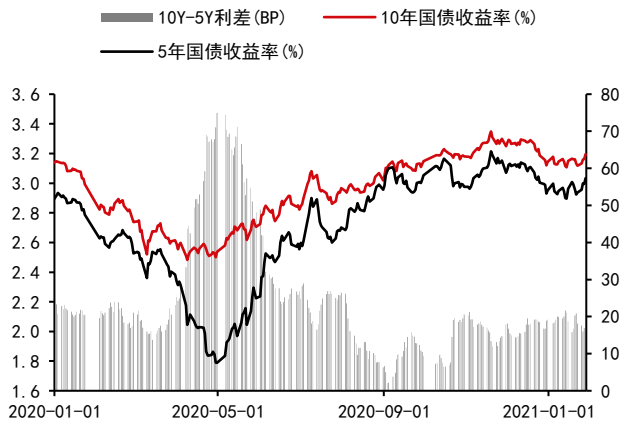


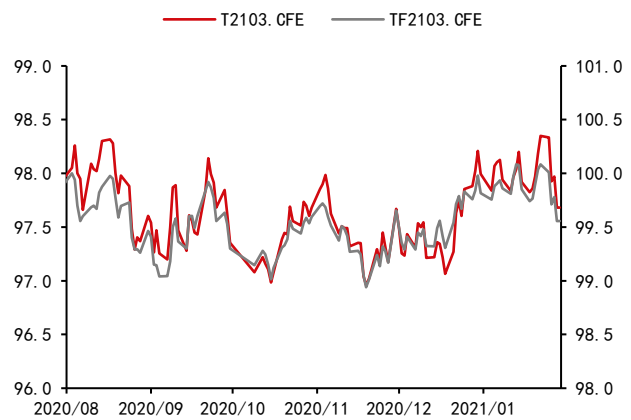


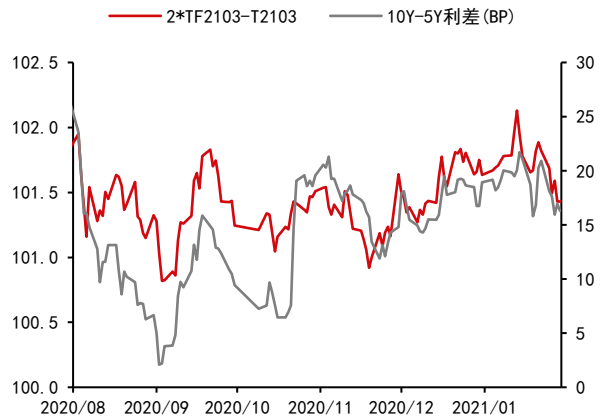
资料来源：Wind 中信期货研究部
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





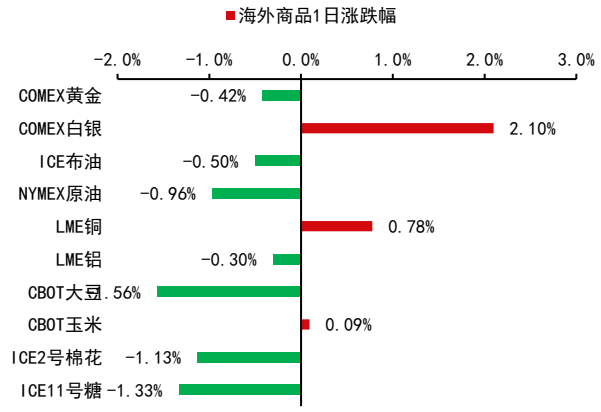


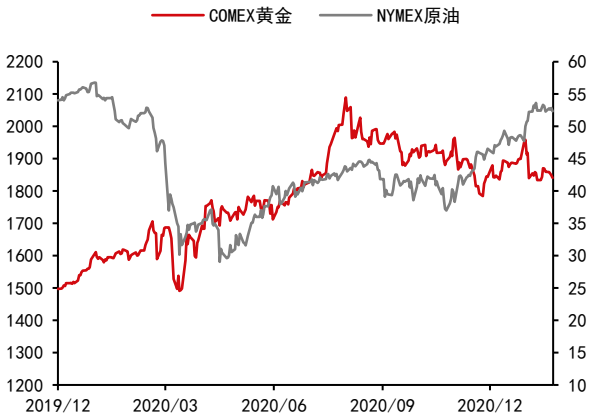


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

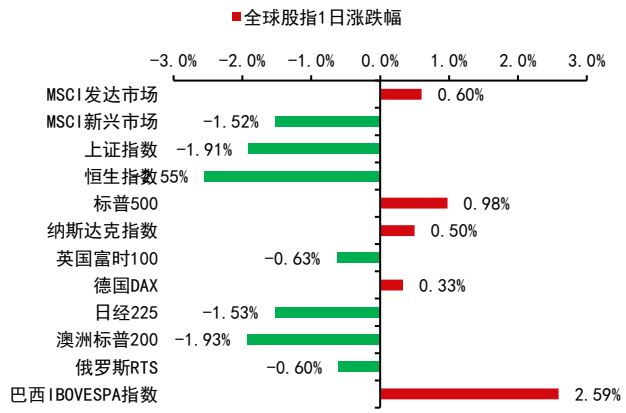
图表11： 海外商品

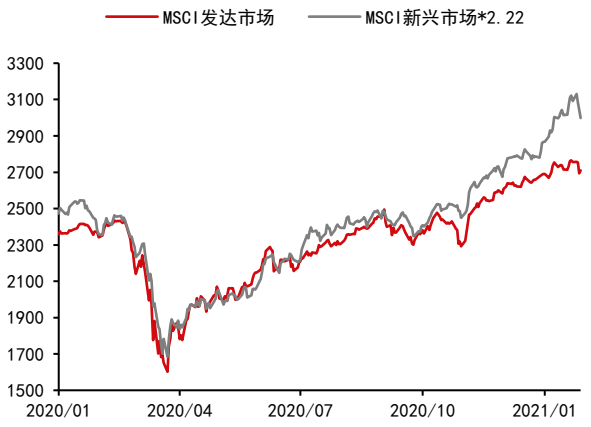




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



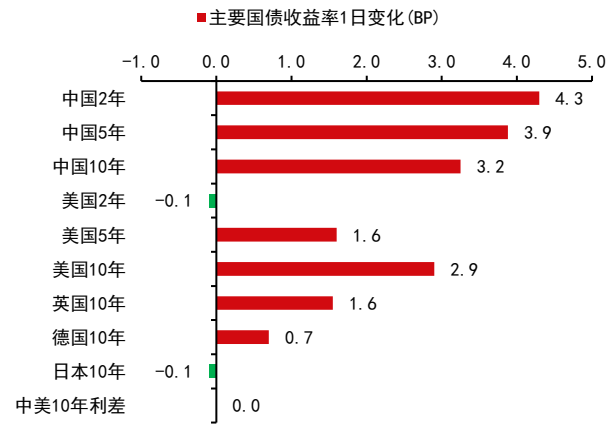






资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

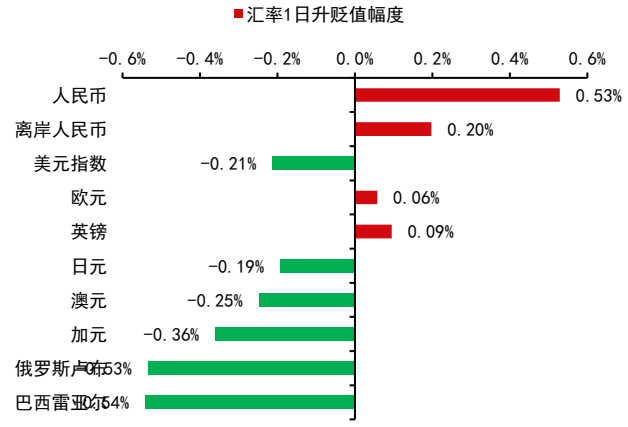
图表13： 全球债券市场





资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

图表14： 全球外汇市场









资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

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