

MARKET RESEARCH REPORT

市场研报

瑞达期货 RUIDA FUTURES | 金尝发

一、海外经济上周回顾

◆ 美国

数据公布与事件

（1）美国 12 月季调后 CPI

美国 12 月季调后 CPI 月率 0.4%，预期 0.4%，前值 0.2%。

点评：美国 2020 年 12 月季调后 CPI 小幅上涨，环比升 0.4%，符合市场预期。通胀温和上涨，但由于 3-6 月的低基数效应，通胀压力将逐步增大。

（2）美国至 1 月 9 日当周初请失业金人

美国至 1 月 9 日当周初请失业金人数(万人)96.5，预期 78，前值 78.4。

点评：美国至 1 月 9 日当周初请失业金人数录得 96.5 万人，增幅为去年 3 月末以来最大。显示随着美国新冠确诊病例的增加，劳动力市场正持续受挫。

（3）美国 12 月零售销售

美国 12 月零售销售月率-0.7%，预期 0%，前值-1.4%。

点评：美国 12 月零售销售环比降 0.7%，不及市场预期，为连续第三个月下滑。当月不包括汽车在内的零售销售环比下跌 1.4%，创 2020 年 4 月以来最大降幅。不过拜登政府上台后将实行 1.9 万亿美元的刺激计划，其中包含提高失业救济金至 2000 美元，以及对企业的补助，就业市场压力有望缓解。

（4）美国 12 月工业产出

美国 12 月工业产出月率 1.6%，预期 0.5%，前值 0.5%。

点评：美国 12 月工业产出环比增长 1.6%，超市场预期。其中占比最大的制造业产出环比增长 0.9%，好于预期的增幅 0.5%，为美国制造业连续第八个月反弹。

（5）美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值

美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值 79.2，预期 80，前值 80.7。

点评：美国密歇根大学 1 月份消费者信心指数初值从前一个月的 80.7 降至 79.2，新冠疫情持续恶化导致美国就业及消费增速放缓，消费者信心指数有所下滑。

◆ 欧洲

数据公布与事件

1、英国

（1）英国 11 月三个月 GDP

英国 11 月三个月 GDP 月率 4.1%，预期 3.4%，前值 10.5%。

点评：英国 11 月三个月 GDP 环比增涨 4.1%，较前值下滑 6.4 个百分点，不过高于市场预期。由于英国新冠疫情恶化导致封锁措施重启，服务业受到拖累。由于目前英国疫情仍然严峻，且英国的封锁措施更加严格，GDP 环比增速将进一步下滑。

（2）英国 11 月制造业、工业产出

英国 11 月制造业产出月率 0.7%，预期 0.9%，前值 1.6%。工业产出月率-0.1%，预期 0.5%，前值 1.1%。

点评：英国 11 月制造业、工业产出环比增速均出现明显下滑，主要因新冠疫情加剧。环比增速有可能进一步下滑。

2、欧元区

（1）欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数

欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数 1.3，预期 0.7，前值-2.7。

点评：欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数录得 1.3，创 2020 年 2 月以来的最高水平，因疫苗接种带来的曙光提振了投资者信心。

（2）欧元区 11 月工业产出

欧元区 11 月工业产出月率 2.5%，预期 0.2%，前值 2.1%。

点评：欧元区 11 月工业产出月率超预期增涨，由于中间产品及资本产出反弹。工业生产同比仍跌 0.6%，跌幅远低于预期的 3.3%。

◆ 日本

数据公布与事件

（1）日本 11 月核心机械订单

日本 11 月核心机械订单月率 1.5%，预期-6.2%，前值 17.1%。年率-11.3%，预期-15.4%，前值 2.8%。

点评：日本 11 月核心机械订单环比继续上升，好于市场预期，但增幅有所缩小。日本内阁府当天在报告中将其对机械订单的总体判断由“停止下降”上调为“有恢复迹象”，连续第二个月上调判断基调。值得注意的是，由于新冠疫情的恶化，日本将紧急状态扩大至全国 11 都府县 新增大阪、京都等 7 地。

二、国内经济上周回顾

（1）中国 12 月 CPI

中国 12 月 CPI 年率 0.2%，预期 0.1%，前值 -0.5%。12 月 PPI 年率-0.4%，预期-0.7%，前值-1.5%。

点评：猪肉价格环比增速由负转正。CPI 同比上涨 0.2%，由降转涨，涨幅较上月上升 0.7%，主要是受居民消费需求持续增长，同时受特殊天气以及成本上升影响。食品中，随着元旦春节到来，消费需求季节性增加，同时饲料成本有所上升，猪肉价格环比较上月下降 6.5%转为上涨 6.5%；受持续低温天气影响，鲜菜、鲜果的生产和储运成本增加，价格分别环比上涨 8.5%和 3.5%。非食品中，受国际原油价格波动影响，汽油、柴油和液化石油气价格分别上涨 5.2%、5.8%和 3.0%。整体来看，消费品及服务业价格小幅上涨，核心 CPI 略微下降 0.1 个百分点，我国无通胀压力。春节将至，消费需求将持续增加，猪肉价格保持上涨，预计下个月 CPI 仍保持上升态势。

（2）中国 12 月社融信贷

中国 12 月社会融资规模增量（万亿元）为 1.72，预期 2.20，前值 2.13。中国 12 月新增人民币

贷款（万亿元）为 1.26，预期 1.22，前值 1.43。M2 同比 10.1%，预期 10.5%，前值 10.7%。M1 同比 8.6%，预期 10.2%，前值 10%。

点评：12 月社融信贷均回落，M2 增速维持高位。12 月社融存量为 284.83 万亿元，同比增长 13.3%，较上月回落 0.4 个百分点。12 月份社会融资规模增加 17200 亿元，环比少增 4100 亿元。纵观 2020 年，银行信贷、政府债券是支撑社融高增长的主力，银行信贷中的企业部门中长期贷款增长显著，显示出信贷结构的持续优化。12 月份人民币贷款增加 12600 亿元，同比多增 1170 亿元。从结构看，居民中长期贷款在 12 月出现了 7 个月以来的首次同比少增，表明 “三条红线”等房地产监管措施正在产生效果；与之相反，12 月企业中长期贷款保持同比较大幅度的多增势头，意味着政策对制造业投资的支持效果仍在持续显现。12 月 M2 同比增长 10.1%，增速比上月末低 0.6 个百分点，但仍比上年同期高 1.4 个百分点，连续 10 个月保持双位数增长。随着货币政策回归常态化，本轮信用扩张周期逐步走入尾声，预计今年信贷社融增速将有所下滑，信用环境的边际收紧将利于稳定宏观杠杆率。

（3）中国 12 月进出口

以美元计，中国 12 月进口年率为 6.5%，预期 5%，前值 4.5%。中国 12 月出口年率为 18.1%，预期 15%，前值 21.1%。

点评：今年前 12 个月，我国货物贸易进出口总值 32.16 万亿元，同比增长 1.8%。其中，出口 17.93 万亿元，增长 3.7%；进口 14.22 万亿元，下降 0.5%；贸易顺差 3.71 万亿元，增加 24.6%。按美元计价，12 月份中国外贸进出口 4856.8 亿美元，增长 12.9%。其中，出口 2819.3 亿美元，增长 18.1%，小幅回落但仍维持高景气。影响因素有三点，一是发达和新兴经济体需求恢复快于生产端，我国出口的短期替代效应持续发挥作用；二是随着疫苗的逐渐落地，全球对防疫物品的需求有一定减少；三是人民币的持续升值对出口有一定抑制作用。进口 2037.5 亿美元，增长 6.5%，较上个月增加 2 个百分点。影响因素一方面是我国经济持续修复，内需提高；另一方面是是春节将至，对相关商品的进口需求提高。综合来看，12 月出口增速小幅回落，但仍维持高景气运行。预计出口仍将继续强劲，进口相对稳定。

（4）央行公开市场操作情况

周五（1 月 15 日）央行公开市场开展 5000 亿元 MLF 操作和 20 亿元 7 天期逆回购操作，今日 50 亿元逆回购和 3000 亿元 MLF 到期，净投放 1970 亿元。央行公开市场本周累计进行了 5000 亿元 MLF 操作和 160 亿元逆回购操作，本周央行公开市场有 550 亿元逆回购和 3000 亿元 MLF 到期，因此本周全口径净投放 1610 亿元。上周公开市场具体操作情况详见下表。

单位：亿元	1.11	1.12	1.13	1.14	1.15
逆回购发行（63D/28D/14D/7D）	0/0/0/50	0/0/0/50	0/0/0/20	0/0/0/20	0/0/0/20
正回购发行（91D/28D/7D）					
TMLF 发行（1Y）					
投放量	0	0	0	0	0
逆回购到期	200	100	100	100	50

正回购到期					
MLF 到期（3Y/1Y/3M）					3000
回笼量	0	0	0	0	0
周净投放	1610				

2、事件

（1）国务院发布重磅文件，解决重复执法问题

近日，国务院办公厅已经同意 2020 年版《交通运输综合行政执法事项指导目录》，并同时发布了关于交通运输综合行政执法有关事项的通知。重点内容有：加强对交通运输领域行政处罚和行政强制事项的源头治理；按照公开透明高效原则和履职需要，制定统一的交通运输综合行政执法程序规定，明确执法事项的工作程序、履职要求、办理时限、行为规范等，消除行政执法中的模糊条款，压减自由裁量权，促进同一事项相同情形同标准处罚、无差别执法。

（2）央行孙国峰：健全现代货币政策框架

中国人民银行货币政策司司长孙国峰发文称，中央银行需要创新货币政策工具体系，不断疏通传导渠道，实现货币政策目标，将这三者形成有机的整体系统。要健全现代货币政策框架，搞好跨周期政策设计，保持正常货币政策，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。完善以公开市场操作利率为短期政策利率和以中期借贷便利（MLF）利率为中期政策利率的央行政策利率体系，有效实现操作目标。以深化利率市场化改革为抓手疏通货币政策传导机制，打破利率的“地板”。

（3）《保险资产管理公司监管评级暂行办法》

1 月 12 日，中国银保监会发布《保险资产管理公司监管评级暂行办法》，进一步加强对保险资产管理公司的机构监管和分类监管，促进保险资产管理行业合规稳健经营和高质量发展，提升服务实体经济质效。根据《办法》，监管评级主要从公司治理与内控、资产管理能力、全面风险管理、交易与运营保障、信息披露等五个维度指标对保险资产管理公司进行综合评分。《办法》明确，保险资产管理公司的监管评级结果分为 A、B、C、D 四类，监管评级最终得分在 85 分（含）以上为 A 类，70 分（含）至 85 分为 B 类，60 分（含）至 70 分为 C 类，低于 60 分为 D 类。

三、本周国内外重要财经日历

日期	时间	事件/指标
1 月 11 日	09:30	中国 12 月 CPI 年率
1 月 11 日	17:30	欧元区 1 月 Sentix 投资者信心指数
1 月 12 日	07:50	日本 11 月贸易帐(亿日元)
1 月 12 日	19:00	美国 12 月 NFIB 小型企业信心指数
1 月 13 日	05:30	美国至 1 月 8 日当周 API 原油库存(万桶)
1 月 13 日	18:00	欧元区 11 月工业产出月率
1 月 13 日	21:30	美国 12 月季调后 CPI 月率
1 月 13 日	23:30	美国至 1 月 8 日当周 EIA 原油库存(万桶)
1 月 14 日	10:00	中国 12 月贸易帐(亿元)

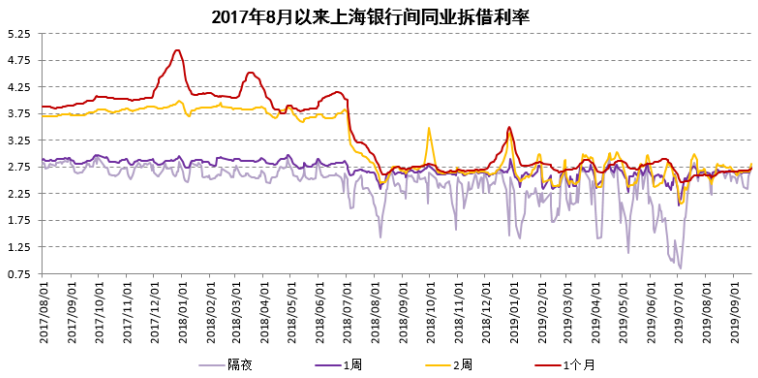
1 月 14 日	10:50	中国 12 月以美元计算贸易帐(亿美元)
1 月 14 日	17:00	德国 2020 年全年 GDP 增速
1 月 14 日	21:30	美国至 1 月 9 日当周初请失业金人数(万人)
1 月 14 日	21:30	美国 12 月进口物价指数月率
1 月 14 日	23:30	美国至 1 月 8 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)
1 月 15 日	15:00	英国 11 月三个月 GDP 月率
1 月 15 日	15:00	英国 11 月制造业产出月率
1 月 15 日	15:00	英国 11 月季调后商品贸易帐(亿英镑)
1 月 15 日	15:00	英国 11 月工业产出月率
1 月 15 日	15:45	法国 12 月 CPI 月率
1 月 15 日	18:00	欧元区 11 月季调后贸易帐(亿欧元)
1 月 15 日	21:30	美国 12 月零售销售月率
1 月 15 日	21:30	美国 12 月 PPI 月率
1 月 15 日	21:30	美国 1 月纽约联储制造业指数
1 月 15 日	22:15	美国 12 月工业产出月率
1 月 15 日	23:00	美国 11 月商业库存月率
1 月 15 日	23:00	美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值

瑞达期货
RUIDA FUTURES

附录一：人民币对美元中间价



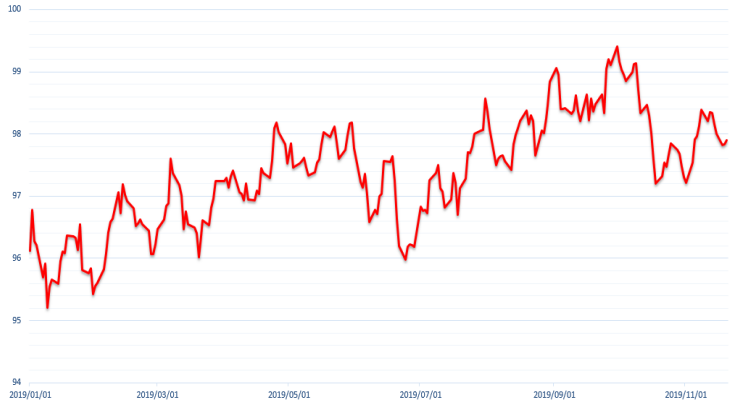
附录二：上海银行间拆放利率 Shibor



附录三：CRB 指数



附录四：美元指数



瑞达期货
RUIDA FUTURES

瑞达期货：张昕
期货从业资格证号：F3073677
投资咨询从业资格证号：Z0015602
联系电话：4008-8787-66

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货
RUIDA FUTURES