国信期货
GUOSEN FUTURES

金融数据合理区间运行
避险情绪推动美元指数回升

——国信期货宏观周报

2021年01月17日

国信期货
GUOSEN FUTURES

目录
CONTENTS

1 宏观热点事件解读

2 高频宏观周度数据

3 期货商品市场概览

国信期货
GUOSEN FUTURES

Part1
第一部分

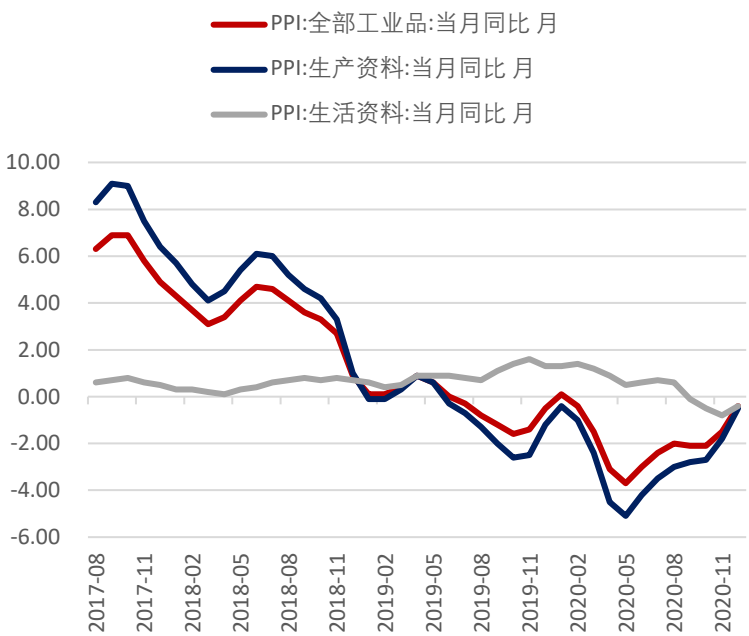
宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-12月通胀数据点评

图：12月CPI数据



图：12月PPI数据



数据来源：WIND 国信期货

1.1 宏观热点提示-12月通胀数据点评

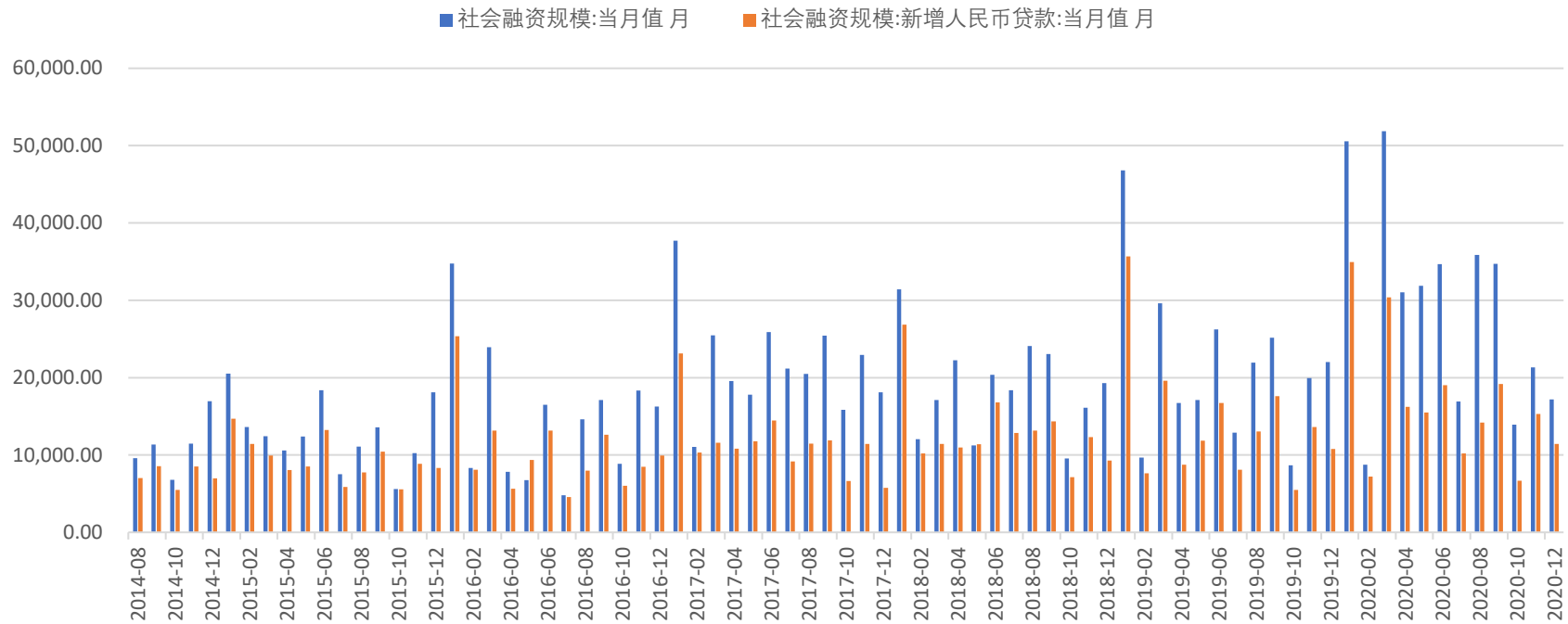
事件：2020年12月份，全国工业生产者出厂价格同比下降0.4%，环比上涨1.1%；工业生产者购进价格同比持平，环比上涨1.5%。2020年全年，工业生产者出厂价格比上年下降1.8%，工业生产者购进价格下降2.3%。2020年12月份，全国居民消费价格同比上涨0.2%。其中，城市上涨0.2%，农村上涨0.2%；食品价格上涨1.2%，非食品价格持平；消费品价格上涨0.2%，服务价格上涨0.3%。

点评：12月的数据有两点值得关注。1、从CPI的数据来看，节假日来临，猪肉的季节性消费上升，以及海外冻猪肉的进口减少，是12月通胀数据上行的主要原因。从细分数据来看，食品烟酒类价格同比上涨1.4%，影响CPI（居民消费价格指数）上涨约0.44个百分点。食品中，鲜菜价格上涨6.5%，影响CPI上涨约0.17个百分点；鲜果价格上涨6.5%，影响CPI上涨约0.11个百分点；水产品价格上涨1.7%，影响CPI上涨约0.03个百分点；畜肉类价格上涨0.6%，影响CPI上涨约0.04个百分点，其中猪肉价格下降1.3%，影响CPI下降约0.06个百分点；蛋类价格下降10.8%，影响CPI下降约0.07个百分点。2、从PPI数据来看，由于12月大宗商品价格攀升，工业品价格持续上行，工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降0.5%，降幅比上月收窄1.3个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.33个百分点。其中，采掘工业价格下降0.4%，原材料工业价格下降1.6%，加工工业价格持平。生活资料价格下降0.4%，降幅比上月收窄0.4个百分点，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.11个百分点。其中，食品价格上涨0.9%，衣着和耐用消费品价格均下降1.8%，一般日用品价格下降0.4%。总体来看当前经济复苏的预期不变，整体通胀依然处于较为温和的状态。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.1 宏观热点提示-12月社融数据点评

图：社会融资数据



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.2 宏观热点提示-12月社融数据点评

国信期货 GUOSEN FUTURES

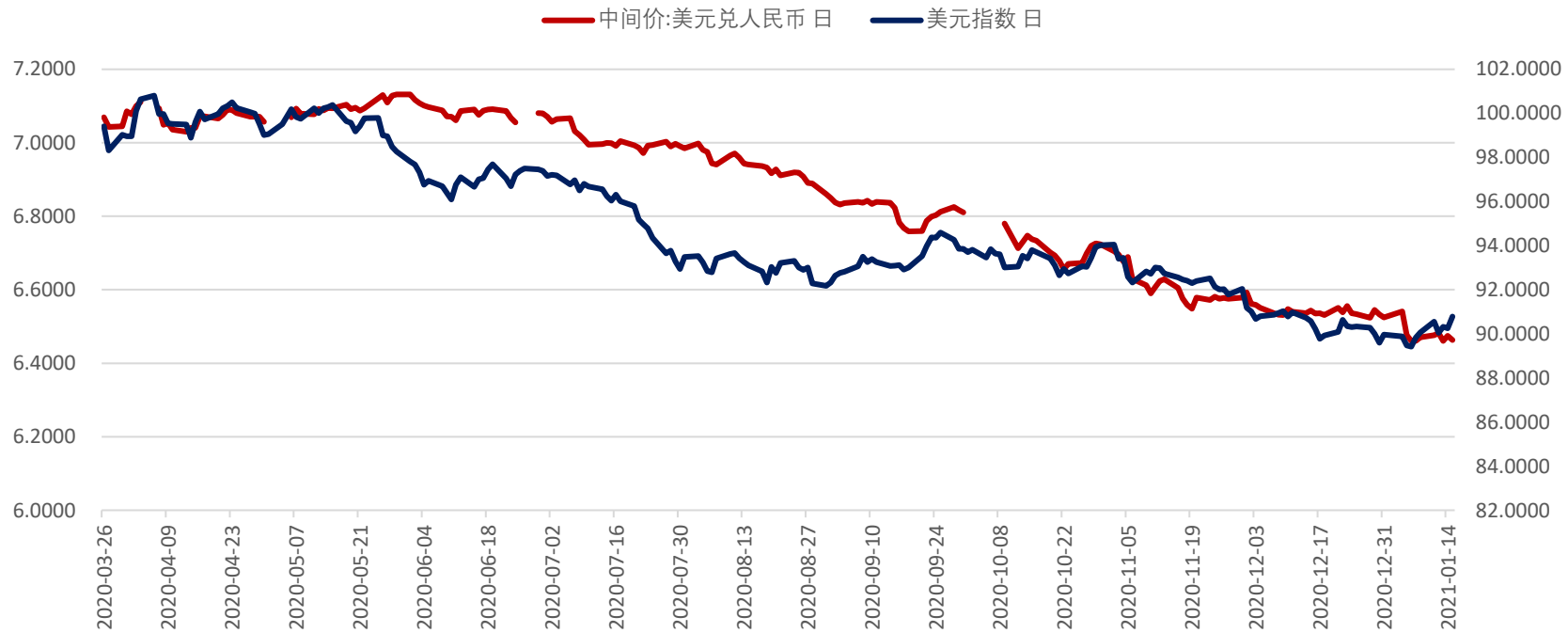
事件：中国12月新增社会融资规模为1.72万亿元，预期为2.18万亿，前值为2.13万亿元。12月新增人民币贷款1.26万亿元，预期为1.21万亿元，前值为1.43万亿元。M2同比增长10.1%，预期为10.7%，前值为10.7%。

点评：12月的数据有两点值得关注。1、为了符合广义货币M2增速与国内生产总值（GDP）名义增速相匹配，12月的社融数据延续了4季度以来的下行势头，且降幅小幅小于市场普遍预期，表明当前政策正在逐步退出“宽信用”的预期。2、从细分数据来看，12月社融数据回落主要是受到非标融资以及新增企业债券融资的拖累，但我们也注意到新增人民币贷款增速出现了较大幅度的增长，主要是靠企业中长期贷款的拉动，表明当前企业投资意愿较强，对于经济复苏的预期较好。同时M1和M2的剪刀差有所扩大，也表明了企业对未来经济增长前景乐观，准备补库存或者扩大资本开支，以充足的现金流应对生产中的需求。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.3 宏观热点提示-本周外汇数据展望

图：人民币和美元汇率走势



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.3 宏观热点提示-本周外汇数据展望

美元指数：上周美元指数创了11周以来的新高，主要有两个原因：1、全球以及中国新增疫情人数提振了市场的避险情绪，增加了美元的避险买盘。2、尽管拜登上周出台了1.9万亿的经济援助提案，但是随着冬季的来临，若疫苗没有出现突破性的进展，美元近期有进一步走强的可能。

人民币中间价：受到监管的影响（分别是1.7日人民银行决定将企业的跨境融资宏观审慎调节参数从1.75下调至1、2021年1月5日上调企业境外放款的宏观审慎调节系数、12月中国央行和外管局将金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数回归中性、2020年10月下调远期售汇准备金），上周人民币兑美元中间价即期汇率收盘收至半个月以来的新低。同时美国总统特朗普在任期最后几天对于部分中国企业采取的措施也打压了市场做多人民币的意愿。短期人民币上涨的意愿不足。但值得注意的是，随着美国宽松的货币政策和中国稳健的货币政策进一步的分化，未来人民币的走势需要持续关注监管力度以及货币政策的博弈进程。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

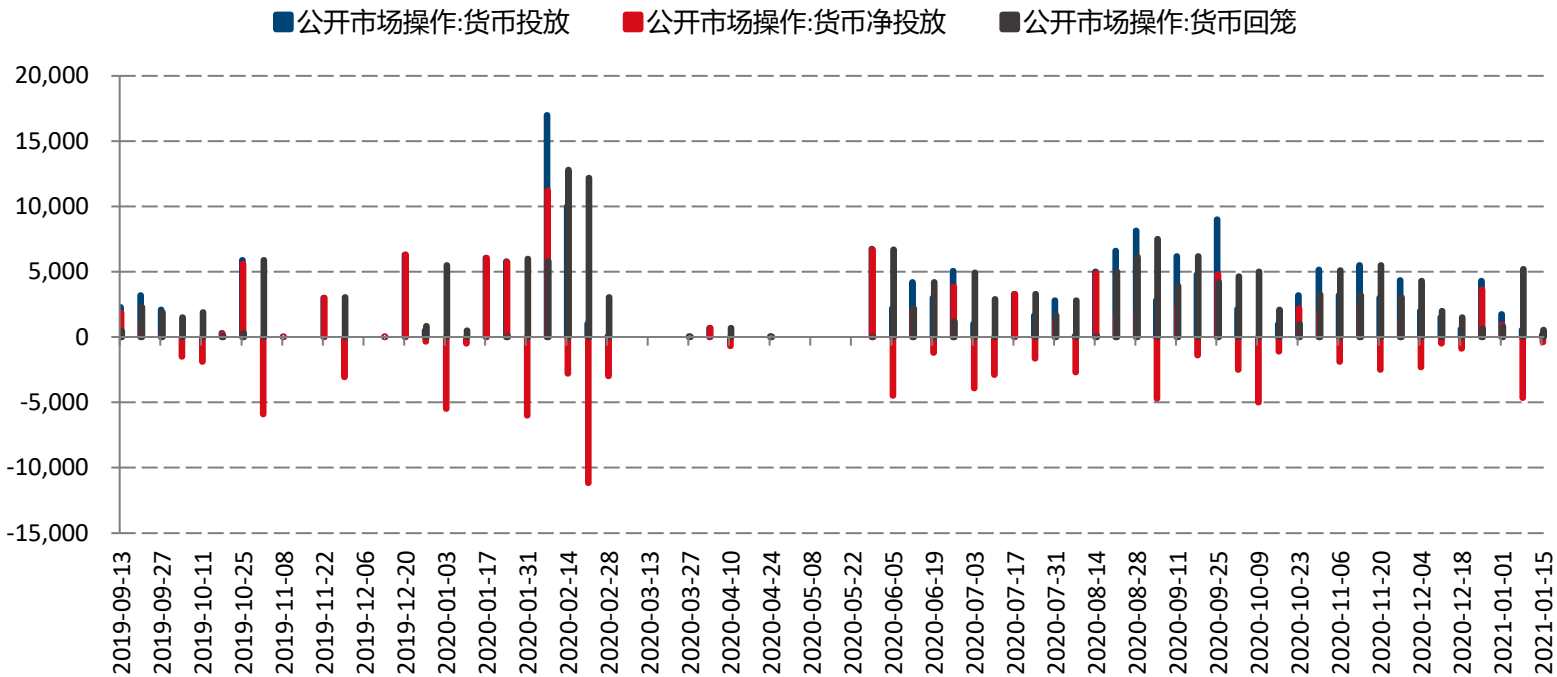
国信期货
GUOSEN FUTURES

Part2
第二部分

高频宏观周度数据

2.1 宏观经济重点周度数据—国内流动性

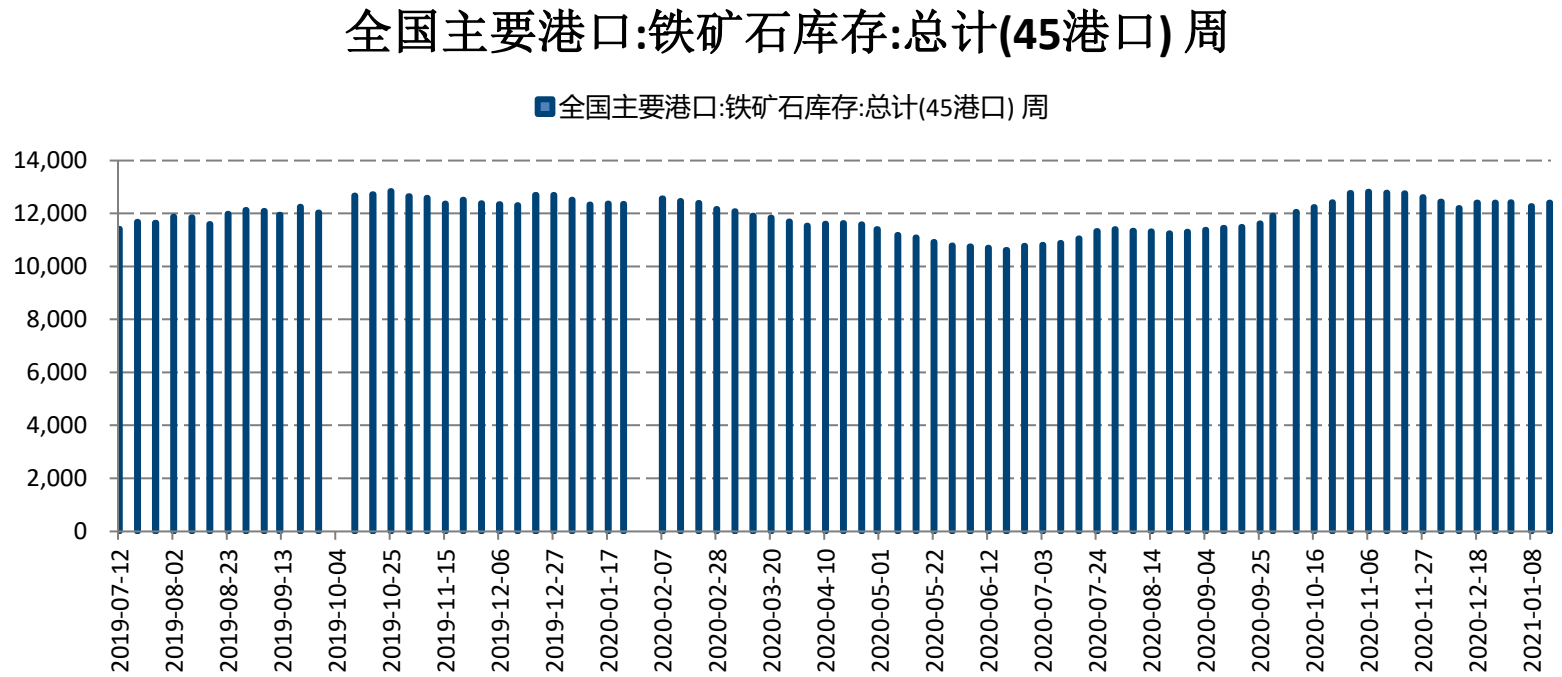
图：本周央行货币公开净回笼4650亿



数据来源：WIND 国信期货

2.3 宏观经济重点周度数据—中游数据

图：铁矿库存小幅回升

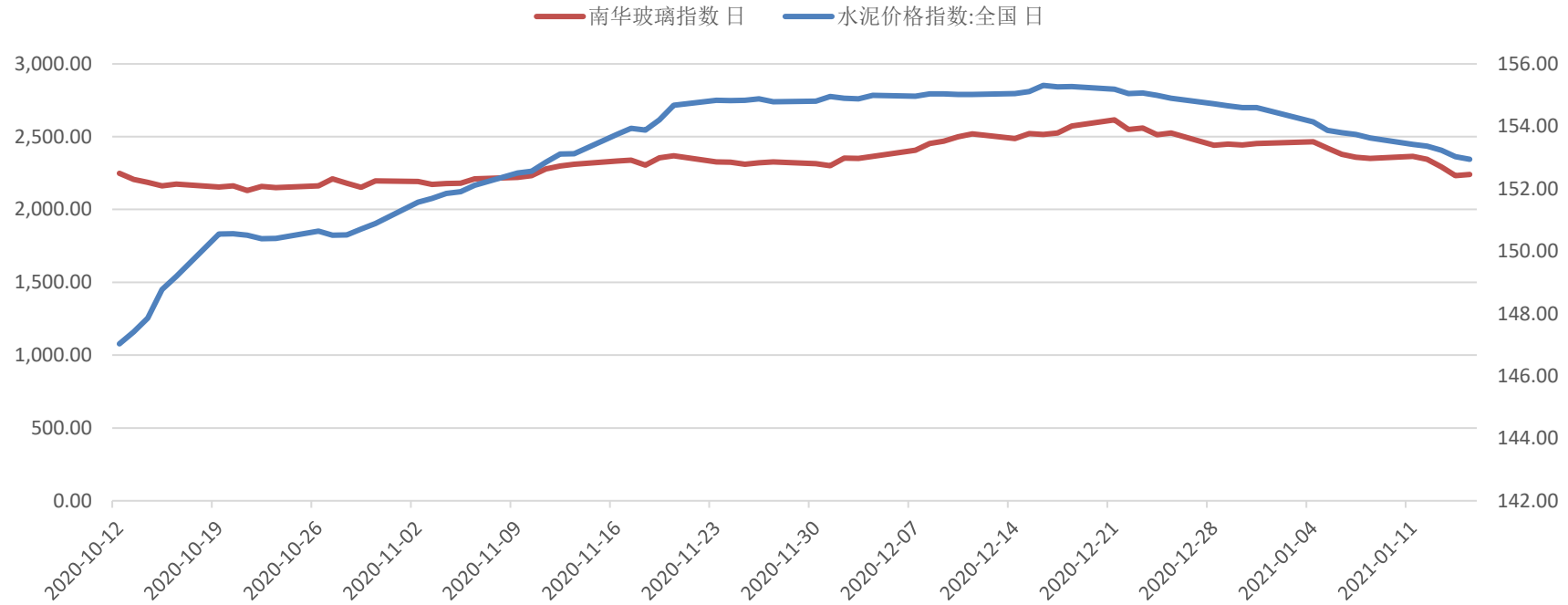


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.4 宏观经济重点周度数据—中游数据

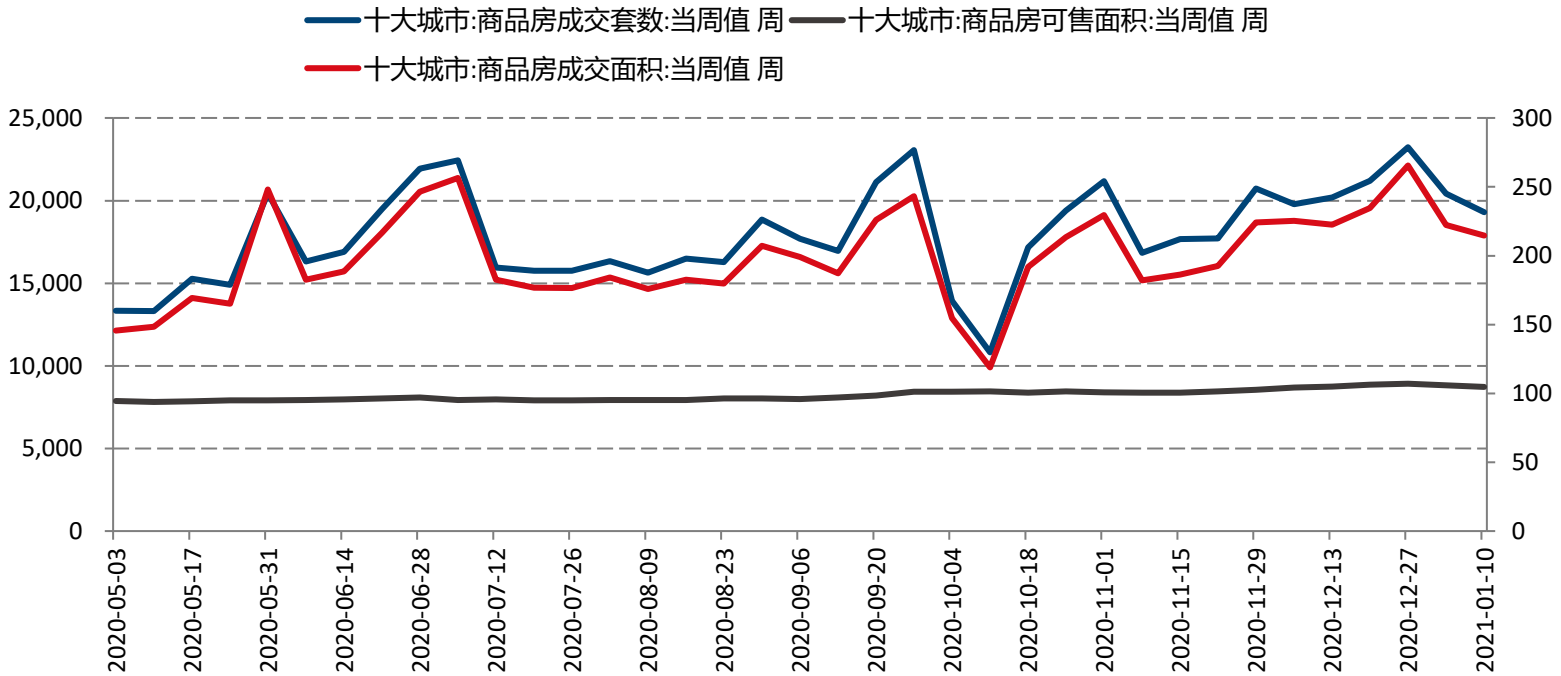
图：玻璃水泥价格回落，生产速度放缓



数据来源：WIND 国信期货

2.5 宏观经济重点周度数据—下游数据

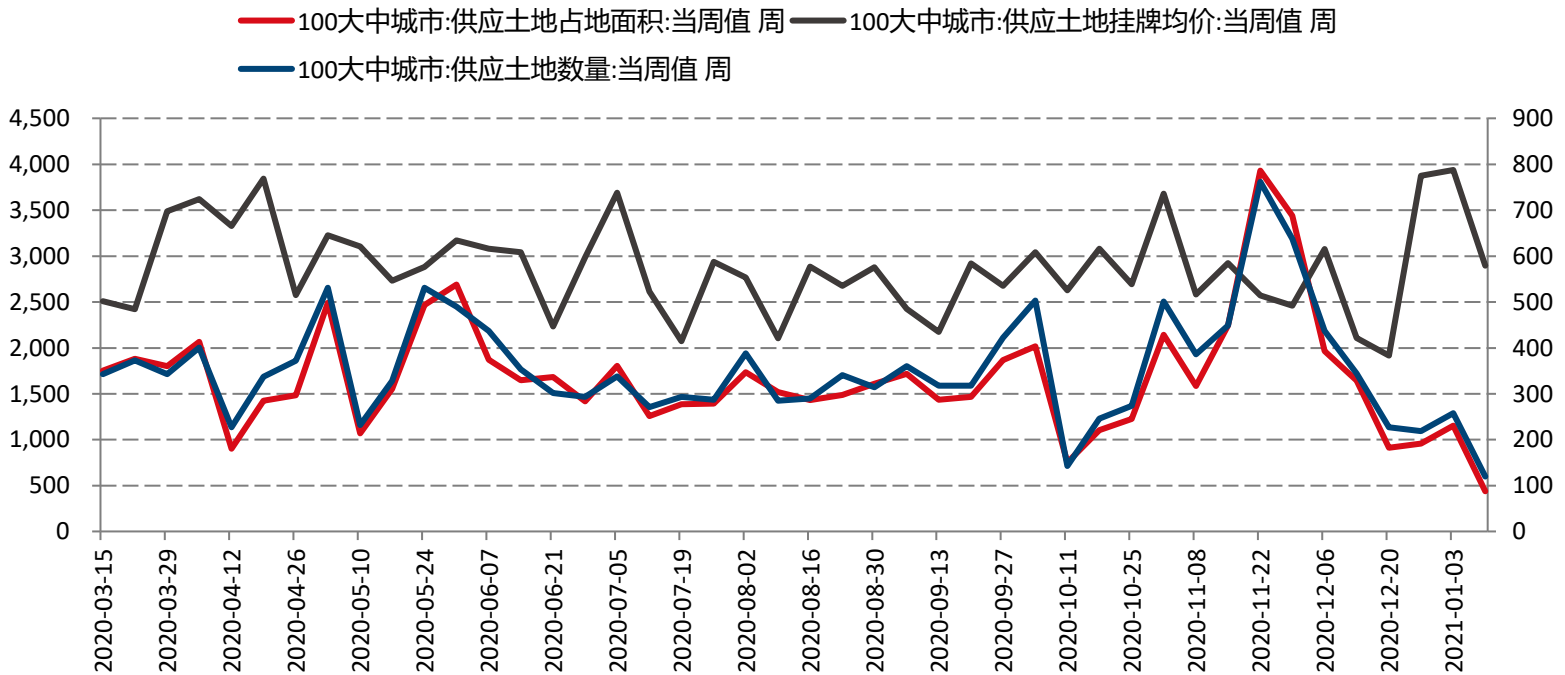
图：十大城市商品房成交套数和可售面积小幅回落



数据来源：WIND 国信期货

2.6 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：100大中城市土地供应量、数量回落，供应土地挂牌均价回落

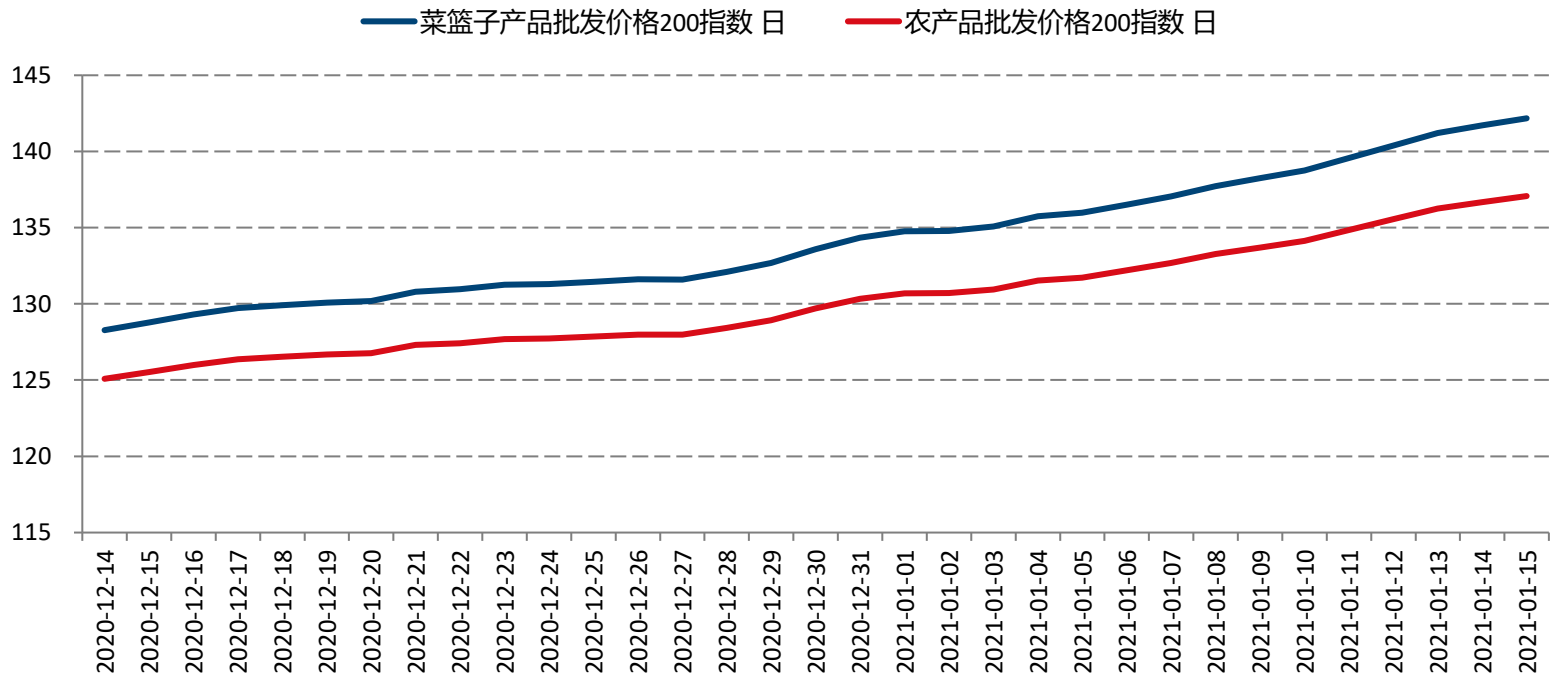


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.7 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：农产品和菜篮子价格批发指数小幅回升

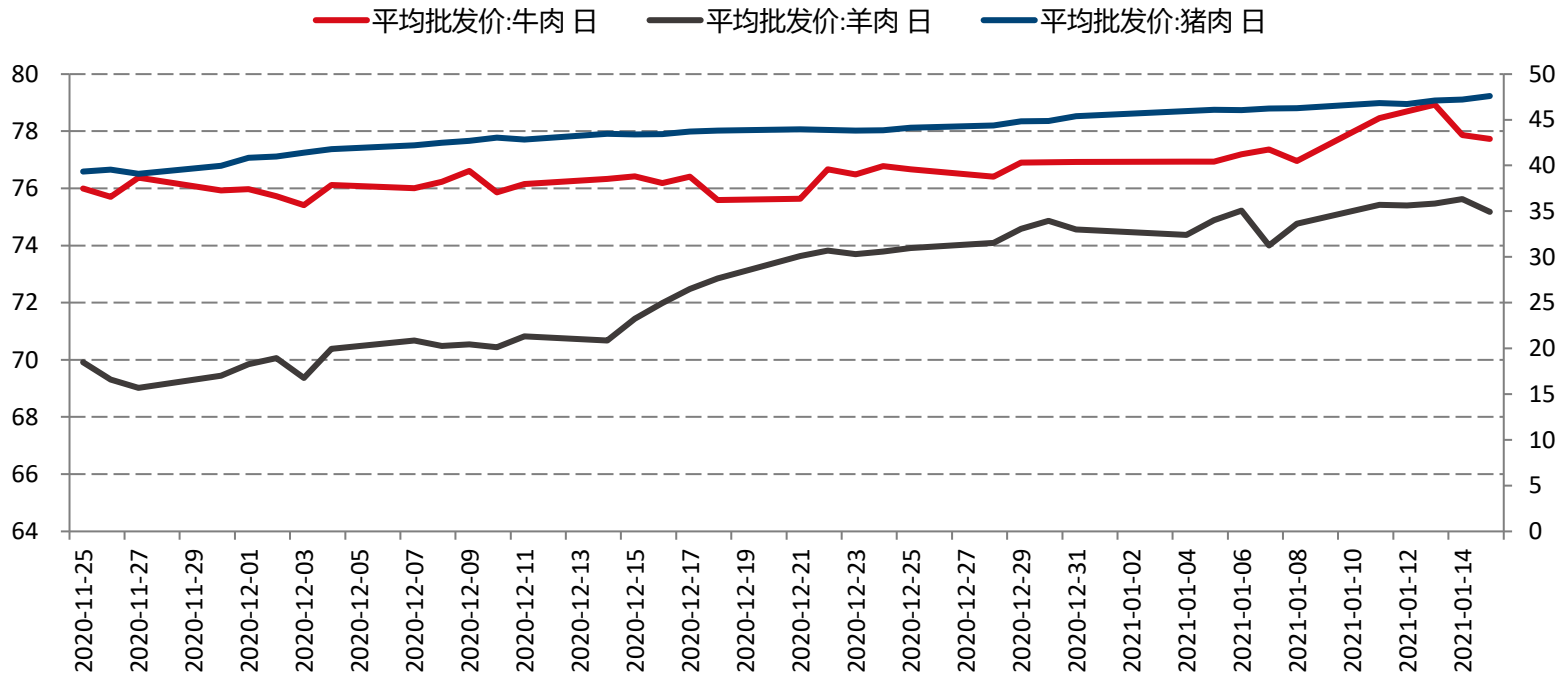


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.8 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：食品批发价中羊肉价格、牛肉价格回落，猪肉价格上涨

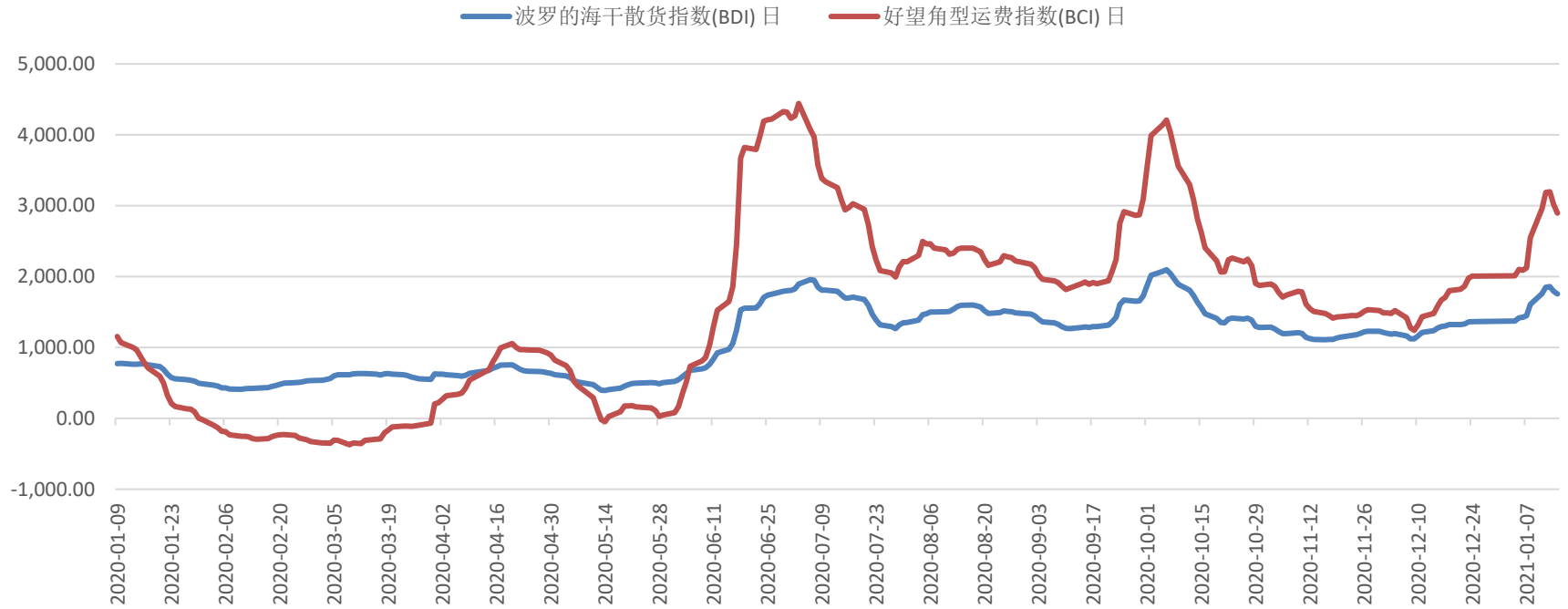


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.9 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：波罗的海干散货、好望角运费指数小幅回落

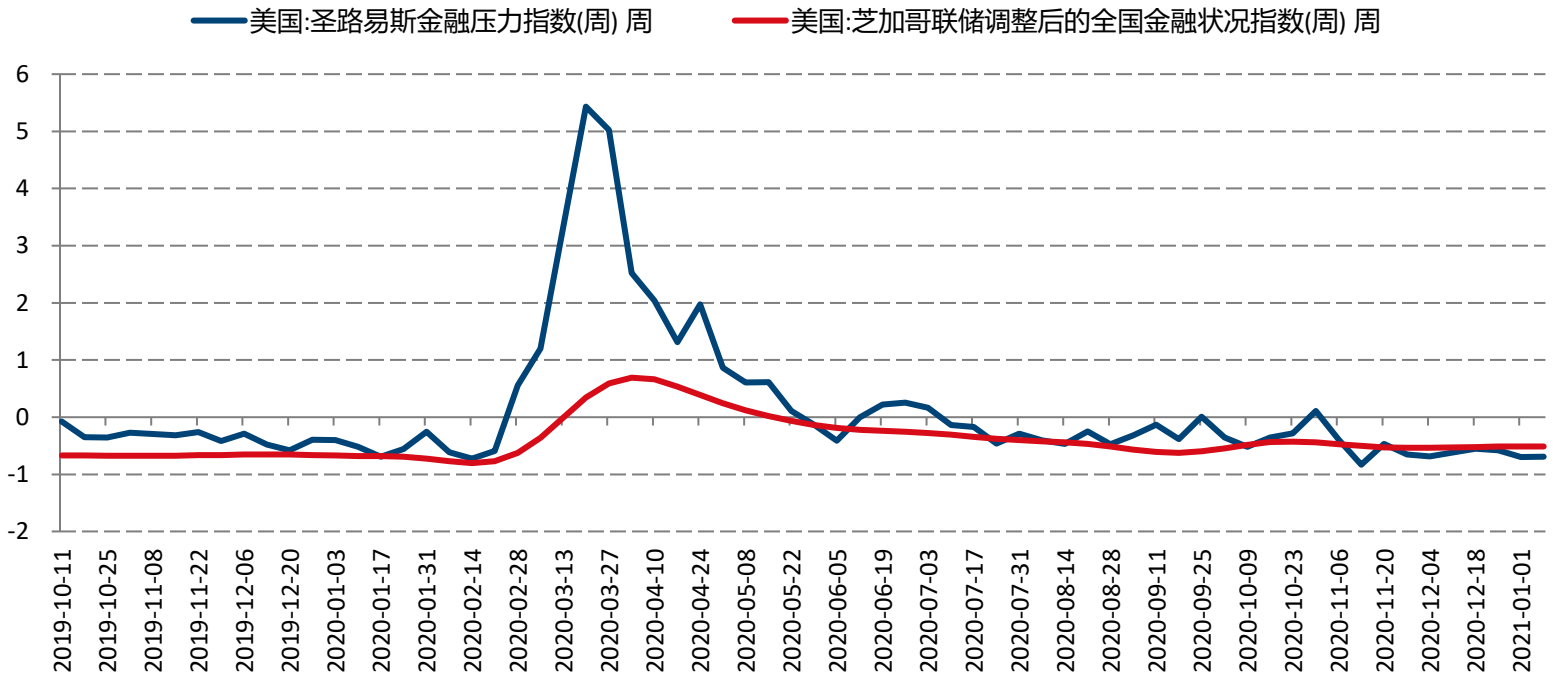


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.10 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：美国金融压力指数回升



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

国信期货
GUOSEN FUTURES

Part3
第三部分

期货市场概览

3.1 主要期货商品数据-全球外汇及大宗商品

图：全球外汇及大宗商品数据

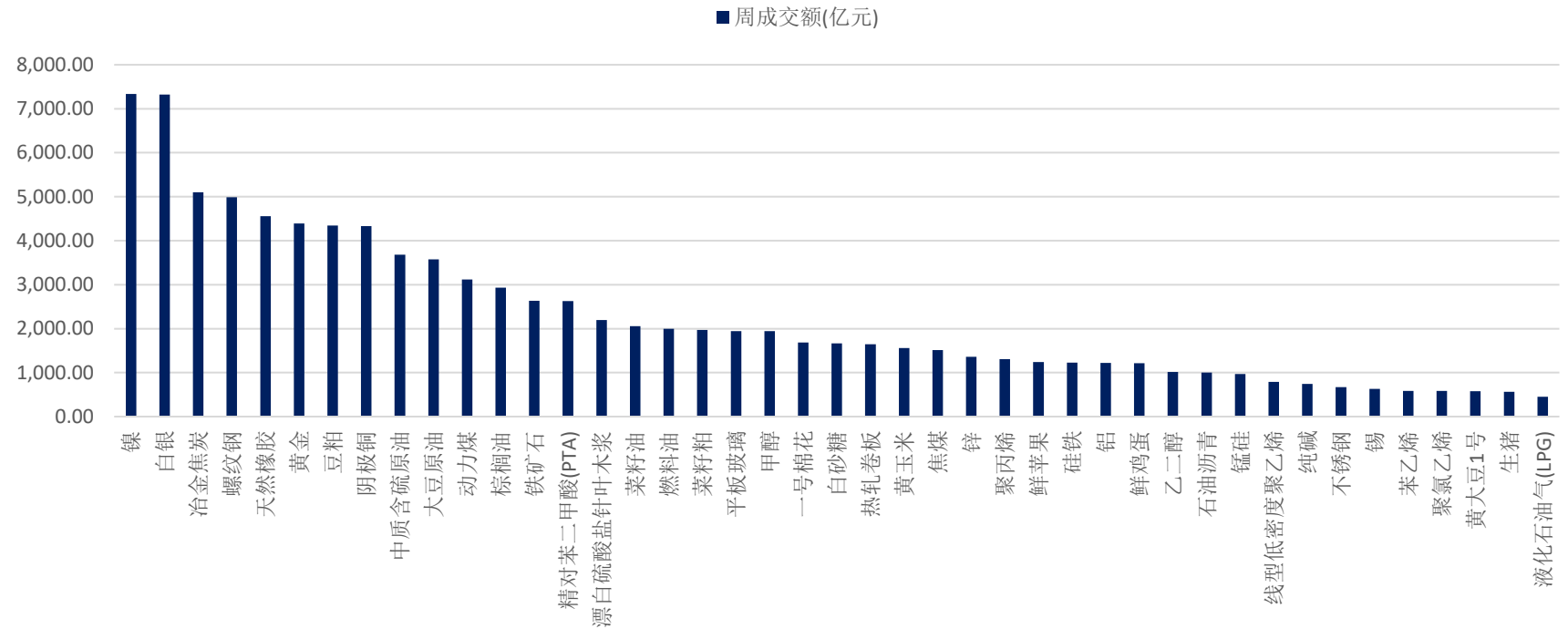
指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	90.79	0.8
SP500	3,768.25	-1.48
黄金	1,827.78	-1.15
NYMEX原油	52.04	-1.31
IPE布油	55	-2.41
USD/CNY	6.46	-0.15
Shibor.O/N	1.74	81.25
Shibor.1W	2.12	-0.93
US Bond 10Y	1.11	-1.77

数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3.2 主要期货商品数据-周中成交额

图：期货商品周成交额

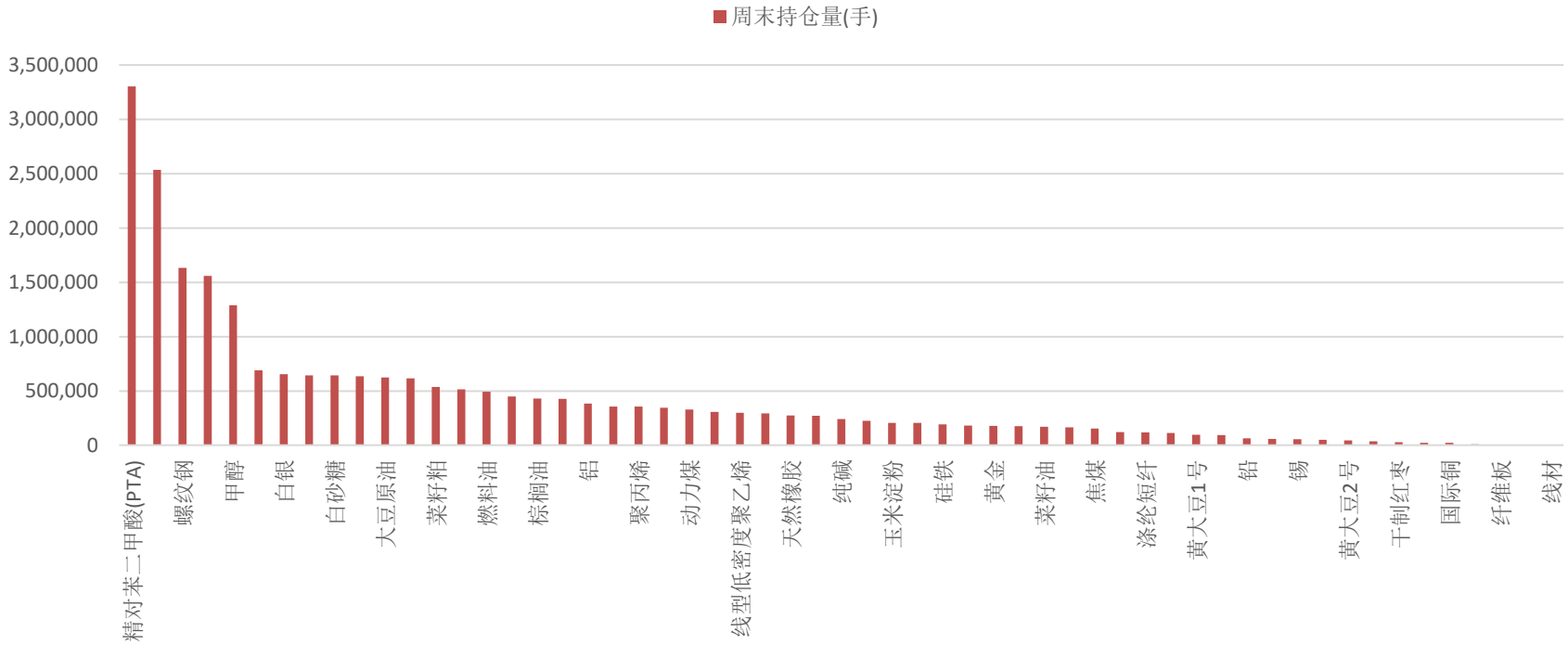


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3.3主要期货商品数据-周末持仓量

图：期货商品周末持仓量



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

国信期货
GUOSEN FUTURES

感谢观赏

Thanks for Your Time

分析师：顾琛
从业资格号：F3038154
电话：021-55007766-6624
邮箱：15228@guosen.com.cn

国信期货
GUOSEN FUTURES

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，仅为投资者教育用途而准备，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。