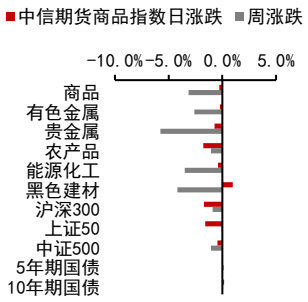
中信期货
CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

2021-01-15

我国顺差再创新高，拜登公布美国拯救计划

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号



宏观研究团队

研究员：
刘宾
0755-83212741
liubin@citicsf.com
从业资格号：F0231268
投资咨询号：Z0000038

报告要点

12 月份我国出口环比增长 5.2%，进口增速提高 2.0 个百分点，贸易顺差较上月增加 28 亿美元至 781.7 亿美元，再创历史新高。我们预计未来几个月我国出口保持较高的景气度，而进口改善相对缓慢，贸易顺差仍将维持较高水平。拜登公布“美国拯救计划”，建议刺激 1.9 万亿美元。由于民主党在美国两院占据优势，该法案通过概率较大。这对美国消费需求构成支撑。不过，这一规模并未超过去年水平。美国消费增速可能不会超过去年三季度水平，对我国出口的带动作用也不会增强。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：尿素 3.03%、铁矿 1.92%、纯碱 1.17%、焦炭 1.13%、焦煤 0.98%；棕榈-3.43%、乙二醇-3.11%、连豆-3.00%、豆油-2.90%、苯乙烯-2.62%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：铁矿 3.01、沪镍 2.62、TA1.56、沪锌 0.90、苹果 0.56；焦炭-3.19、郑棉-2.09、豆粕-1.96、乙二醇-1.58、原油-1.44

板块沉淀资金流入流出(亿元)：贵金属 0.50、黑色建材-0.33、有色金属-1.38、能源化工-5.06、农产品-7.09

重要新闻及经济数据：

中国 12 月(以美元计)出口同比增 18.1%，预期 15.2%，前值 21.1%；进口同比增 6.5%，预期 4.6%，前值 4.5%；贸易顺差 781.7 亿美元，前值 754.2 亿美元。

商务部新闻发言人高峰表示，中方从去年 12 月起就已经启动 RCEP 协定国内核准程序，目前进展顺利。中方协定核准和实施准备工作将在 6 个月内完成。

商务部正会同交通运输等部门，增加海运运力，稳定市场运价，千方百计畅通国际物流。

美国至 1 月 9 日当周初请失业金人数为 96.5 万人,预期 78 万人,前值 78.7 万人。

拜登公布“美国拯救计划”，建议刺激 1.9 万亿美元。

风险提示：国内政策收紧、中美关系恶化

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		
尿素	3.03%	COMEX 黄金	-0.19%	上证综指	-0.91%	中国 2 年	5.0	人民币	6.47	-0.10%
铁矿	1.92%	COMEX 白银	0.90%	深圳成指	-1.92%	中国 5 年	-0.4	美元	90.24	-0.13%
纯碱	1.17%	ICE 布油	0.64%	沪深 300	-1.93%	中国 10 年	-1.0	欧元	1.22	0.01%
焦炭	1.13%	NYMEX 原油	1.25%	上证 50	-1.60%	美国 2 年	-0.4	英镑	1.37	0.36%
焦煤	0.98%	LME 铜	1.42%	中证 500	-0.88%	美国 5 年	1.4	日元	103.65	0.22%
苯乙烯	-2.62%	LME 铝	-0.30%	标普 500	-0.38%	美国 10 年	4.6	澳元	0.78	0.68%
豆油	-2.90%	CBOT 大豆	1.72%	纳斯达克	-0.12%	英国 10 年	-1.9	加元	1.26	0.49%
连豆	-3.00%	CBOT 玉米	1.86%	富时 100	0.84%	德国 10 年	-2.8	卢布	73.13	0.78%
乙二醇	-3.11%	ICE2 号棉花	0.28%	德国 DAX	0.35%	日本 10 年	0.1	雷亚尔	5.20	1.99%
棕榈	-3.43%	ICE11 号糖	5.24%	日经 225	0.85%					

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	-22.79
金融	-9.44
商品	-13.35
贵金属	0.50
黑色建材	-0.33
有色金属	-1.38
能源化工	-5.06
农产品	-7.09

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	-74.82
金融	-13.07
商品	-61.75
农产品	-2.27
能源化工	-6.00
有色金属	-13.45
贵金属	-17.09
黑色建材	-22.93

板块	沉淀资金(亿)
合计	1910.32
金融	806.37
商品	1103.95
农产品	295.67
能源化工	256.46
黑色建材	245.16
有色金属	188.57
贵金属	118.09

品种	1日沉淀资金变化(亿)
铁矿	3.01
沪镍	2.62
TA	1.56
沪锌	0.90
苹果	0.56
原油	-1.44
乙二醇	-1.58
豆粕	-1.96
郑棉	-2.09
焦炭	-3.19

品种	5日沉淀资金变化(亿)
豆粕	6.74
硅铁	3.11
铁矿	2.51
菜粕	1.78
动煤	1.29
沪铜	-5.51
郑棉	-6.67
螺纹	-7.93
沪银	-11.96
焦炭	-15.87

品种	沉淀资金(亿)
沪铜	85.66
豆粕	75.73
铁矿	74.33
沪银	63.17
沪金	54.92
螺纹	52.37
焦炭	46.44
沪镍	43.78
TA	40.15
豆油	39.18

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

中国 12 月(以美元计)出口同比增 18.1%，预期 15.2%，前值 21.1%；进口同比增 6.5%，预期 4.6%，前值 4.5%；贸易顺差 781.7 亿美元，前值 754.2 亿美元。

商务部新闻发言人高峰表示，中方从去年 12 月起就已经启动 RCEP 协定国内核准程序，目前进展顺利。同时，相关实施准备工作正在稳步推进。中方协定核准和实施准备工作将在 6 个月内完成。

商务部正会同交通运输等部门，增加海运运力，稳定市场运价，千方百计畅通国际物流；同时，针对企业面临的其他共性问题和突出困难，完善贸易政策工具箱，稳主体、稳预期、稳规模。商务部指出，要完善农村流通体系推动大型骨干流通企业下沉农村市场，促进流通网点融合，支持乡镇商贸中心建设，鼓励开展皮卡等汽车下乡，提升乡村商品和服务的供给品质。

美国至 1 月 9 日当周初请失业金人数为 96.5 万人，预期 78 万人，前值 78.7 万人。

拜登公布“美国拯救计划”，建议刺激 1.9 万亿美元。拜登将呼吁实施 15 美元的最低时薪，要求更新带薪休假制度，建议实施 3500 亿美元州政府救助、向新冠肺炎疫苗（接种）和病毒筛检提供 1600 亿美元资金。此外，拜登提议给美国国民直接发现金 1400 美元，加上 12 月的 600 美元在内合计 2000 美元。

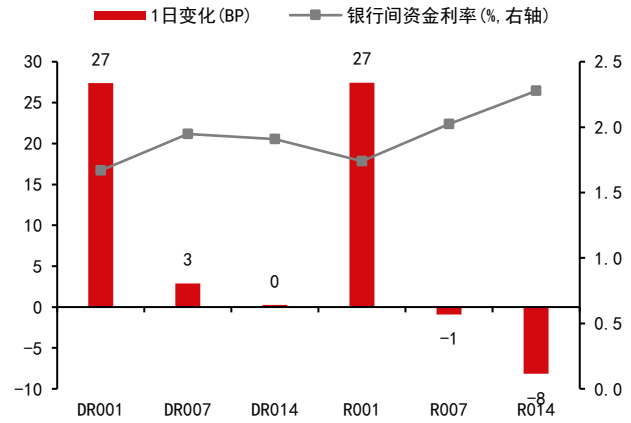
图表3： 重要经济数据及事件

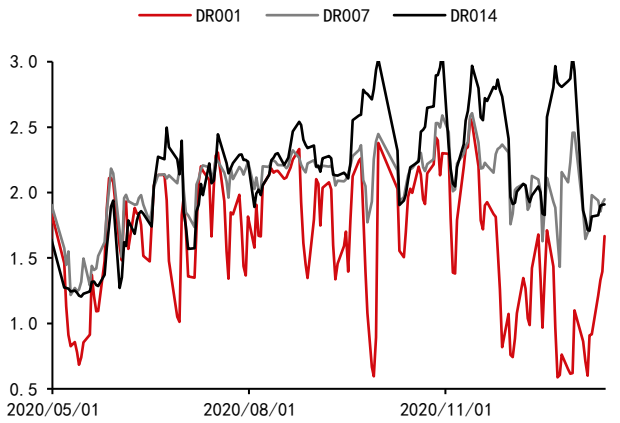
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/1/14	10:00	中国	出口金额(美元):当月同比增速（%）	21.1	15.2	18.1
2021/1/14	10:00	中国	进口金额(美元):当月同比增速（%）	4.5	4.6	6.5
2021/1/14	21:30	美国	1 月 09 日当周初次申请失业金人数(万人)	78.7	78	96.5
2021/1/15	21:30	美国	12 月 PPI:最终需求:同比:季调(%)	0.7	--	--
2021/1/15	21:30	美国	12 月核心 PPI:同比:季调(%)	1.3	--	--
2021/1/15	21:30	美国	12 月零售和食品服务销售:同比:季调(%)	4.1	--	--
2021/1/15	21:30	美国	12 月零售总额:季调:环比(%)	-0.76	--	--

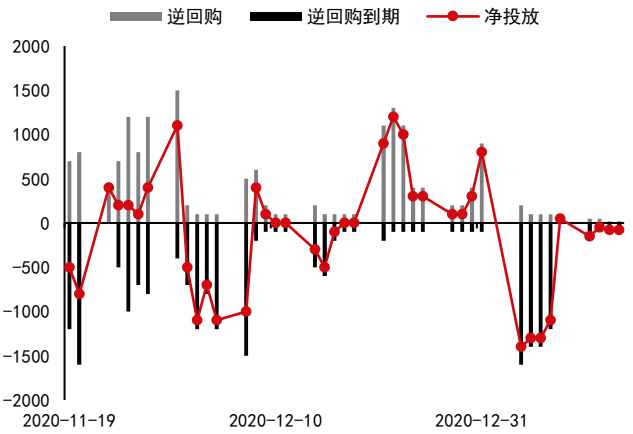
资料来源：Wind 中信期货研究部

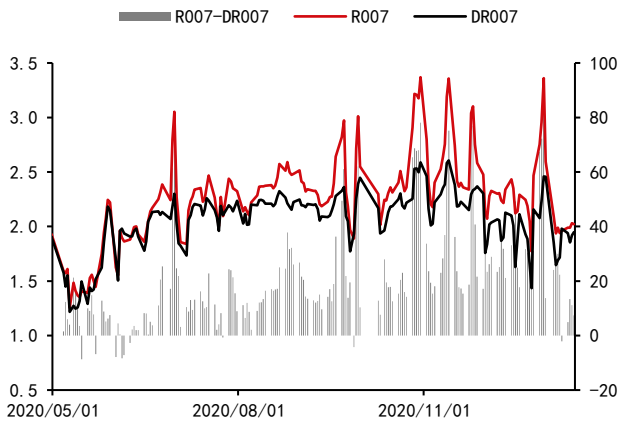
三、流动性跟踪

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

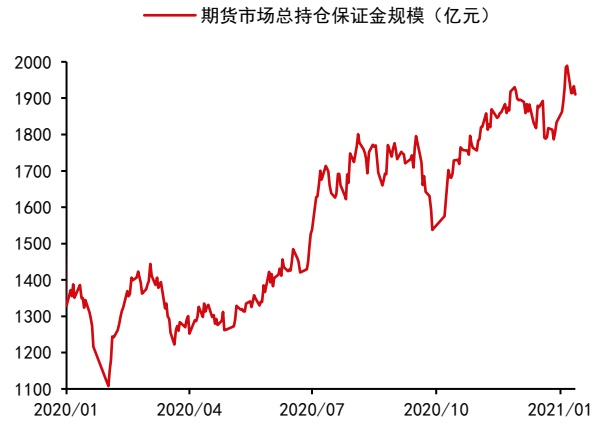
四、期货市场数据跟踪

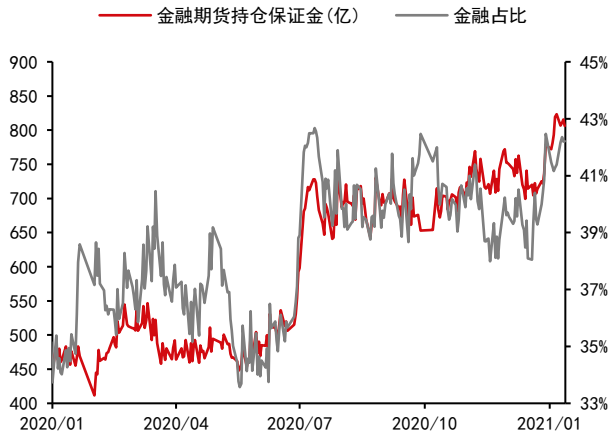
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

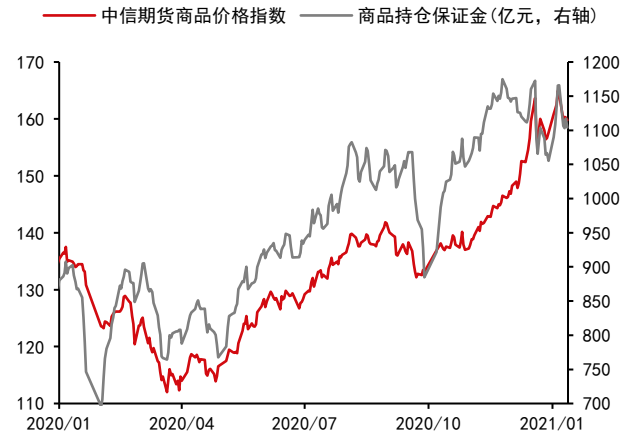
板块	1日涨跌幅	5日涨跌幅	1日沉淀资金变化（亿）	5日沉淀资金变化（亿）	沉淀资金（亿）
合计			-22.79	-74.82	1910.32
金融			-9.44	-13.07	806.37
商品			-13.35	-61.75	1103.95
贵金属	-0.73%	-5.76%	0.50	-17.09	118.09
黑色建材	0.96%	-1.05%	-0.33	-2.27	245.16
有色金属	-0.22%	-3.51%	-1.38	-6.00	188.57
能源化工	-0.39%	-4.18%	-5.06	-22.93	256.46
农产品	-1.78%	-2.60%	-7.09	-13.45	295.67

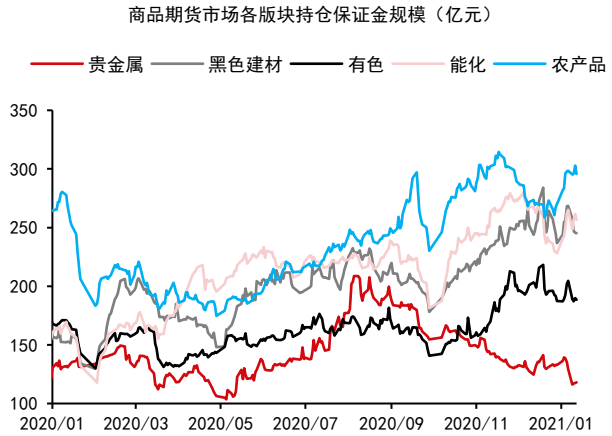
资料来源：Wind 中信期货研究部

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
尿素	3.03%	2.67%	1.20	6.32%
铁矿	1.92%	3.82%	0.75	-0.76%
纯碱	1.17%	1.84%	1.73	-6.30%
焦炭	1.13%	1.90%	1.24	-7.91%
焦煤	0.98%	3.23%	1.47	-3.13%
沪铅	0.87%	2.15%	1.28	-2.01%
郑糖	0.83%	1.08%	0.81	-1.12%
沪镍	0.76%	2.36%	3.25	-0.93%
沪铝	0.32%	1.79%	0.80	-3.47%
沪锡	0.14%	1.13%	1.03	-3.27%
沥青	0.12%	2.81%	1.07	-0.14%
不锈钢	0.06%	1.85%	0.73	-5.24%
螺纹	0.01%	1.19%	1.07	-3.54%
纸浆	0.00%	2.94%	2.21	0.70%
LPG	-0.06%	2.99%	2.67	-0.31%
沪铜	-0.07%	0.84%	0.65	-1.17%
粳米	-0.10%	0.62%	0.76	1.23%
热卷	-0.14%	1.02%	0.74	-4.83%
20号胶	-0.17%	2.74%	0.53	-3.17%
PVC	-0.26%	1.86%	0.77	-2.09%
沪胶	-0.39%	2.02%	1.98	-4.03%
硅铁	-0.45%	1.80%	2.30	7.91%
锰硅	-0.55%	2.09%	2.43	0.46%
TA	-0.56%	2.28%	0.86	-0.59%
PP	-0.57%	1.88%	1.88	0.15%
低硫燃油	-0.61%	1.68%	0.43	3.48%
菜粕	-0.65%	1.77%	2.30	7.97%
沪金	-0.69%	1.52%	0.97	-3.58%
动煤	-0.71%	2.62%	2.59	-0.31%
鸡蛋	-0.81%	3.28%	1.28	3.71%
淀粉	-0.86%	2.32%	1.05	2.71%
燃油	-0.87%	2.66%	3.18	1.85%
红枣	-0.90%	1.32%	0.89	0.20%
玉米	-0.94%	2.02%	0.66	1.29%
塑料	-0.94%	1.90%	1.38	-0.48%
沪银	-0.98%	1.75%	1.87	-8.41%
豆粕	-1.03%	1.59%	0.81	5.83%
苹果	-1.27%	2.30%	0.88	-4.58%
菜油	-1.34%	1.94%	2.46	-1.91%
棉纱	-1.59%	1.87%	1.44	-2.64%
沪锌	-1.65%	2.37%	1.47	-5.60%
甲醇	-1.77%	2.50%	1.19	-2.50%
原油	-1.84%	2.57%	2.03	0.84%
豆二	-1.86%	2.85%	1.36	3.19%
郑棉	-2.50%	2.72%	0.73	-3.61%
玻璃	-2.59%	2.82%	2.11	-5.23%
苯乙烯	-2.62%	4.12%	3.15	0.69%
豆油	-2.90%	3.48%	1.32	-5.31%
连豆	-3.00%	4.22%	2.57	-2.79%
乙二醇	-3.11%	3.85%	1.62	-0.67%
棕榈	-3.43%	3.65%	1.83	-6.79%

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

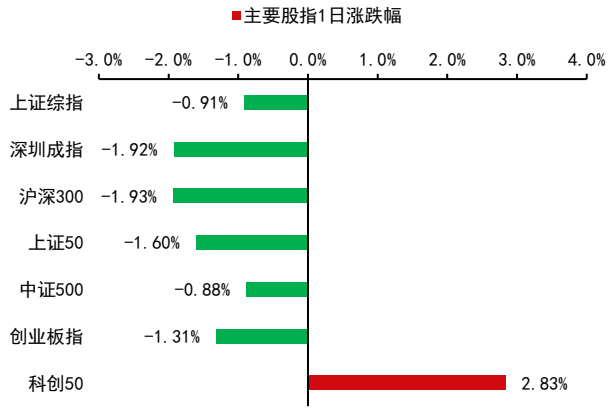
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
铁矿	3.01	豆粕	6.74	沪铜	85.66
沪镍	2.62	硅铁	3.11	豆粕	75.73
TA	1.56	铁矿	2.51	铁矿	74.33
沪锌	0.90	菜粕	1.78	沪银	63.17
苹果	0.56	动煤	1.29	沪金	54.92
沪金	0.53	尿素	1.03	螺纹	52.37
尿素	0.41	甲醇	0.67	焦炭	46.44
焦煤	0.23	鸡蛋	0.57	沪镍	43.78
沪铝	0.20	焦煤	0.48	TA	40.15
硅铁	0.19	淀粉	0.46	豆油	39.18
郑糖	0.11	苹果	0.42	郑棉	34.19
鸡蛋	0.10	豆二	0.18	原油	33.80
热卷	0.09	沪铝	0.14	沪胶	31.94
低硫燃油	0.04	低硫燃油	0.14	玉米	30.64
20号胶	0.03	玉米	0.13	沪铝	27.56
不锈钢	0.01	PVC	0.12	棕榈	26.77
棉纱	0.01	20号胶	0.09	热卷	23.90
PVC	0.01	红枣	0.07	郑糖	22.82
沪银	-0.02	棉纱	-0.03	苹果	20.66
粳米	-0.03	粳米	-0.03	甲醇	19.27
锰硅	-0.04	PP	-0.06	沪锌	18.15
沪锡	-0.10	连豆	-0.06	沥青	17.25
红枣	-0.11	塑料	-0.14	PP	15.62
豆二	-0.11	沪铅	-0.17	PVC	14.52
菜粕	-0.15	乙二醇	-0.18	乙二醇	13.34
连豆	-0.16	苯乙烯	-0.19	焦煤	12.92
塑料	-0.17	纸浆	-0.27	纸浆	12.83
沪铅	-0.17	沥青	-0.32	不锈钢	12.68
菜油	-0.18	玻璃	-0.36	塑料	11.99
沥青	-0.18	郑糖	-0.44	玻璃	10.98
纯碱	-0.23	锰硅	-0.57	燃油	10.98
淀粉	-0.24	菜油	-0.58	鸡蛋	10.67
纸浆	-0.25	燃油	-0.82	菜粕	10.48
螺纹	-0.28	LPG	-0.84	动煤	10.36
LPG	-0.29	纯碱	-0.90	菜油	10.20
玻璃	-0.36	沪锌	-1.04	沪锡	8.56
甲醇	-0.38	豆油	-1.05	硅铁	6.54
动煤	-0.39	不锈钢	-1.07	连豆	5.40
燃油	-0.47	原油	-1.66	LPG	5.02
玉米	-0.50	TA	-1.67	锰硅	5.00
苯乙烯	-0.51	沪镍	-1.68	沪铅	4.86
PP	-0.59	沪锡	-1.96	淀粉	4.72
沪胶	-0.64	沪胶	-2.30	低硫燃油	4.56
沪铜	-0.81	热卷	-3.23	苯乙烯	4.40
棕榈	-1.06	棕榈	-3.76	20号胶	4.33
豆油	-1.29	沪金	-5.13	纯碱	3.57
原油	-1.44	沪铜	-5.51	尿素	2.55
乙二醇	-1.58	郑棉	-6.67	豆二	1.62
豆粕	-1.96	螺纹	-7.93	红枣	1.05
郑棉	-2.09	沪银	-11.96	粳米	0.79
焦炭	-3.19	焦炭	-15.87	棉纱	0.76

资料来源：Wind 中信期货研究部

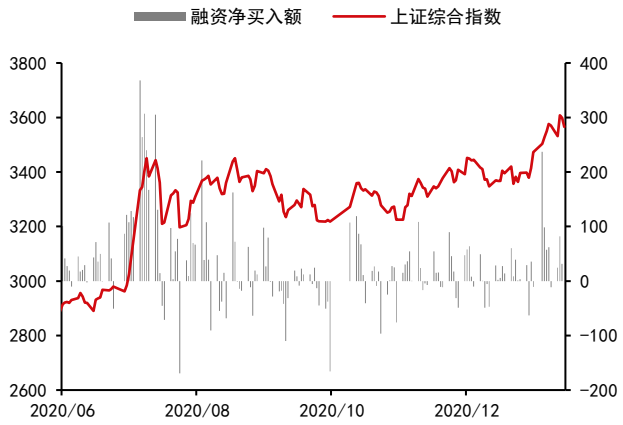
说明：保证金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

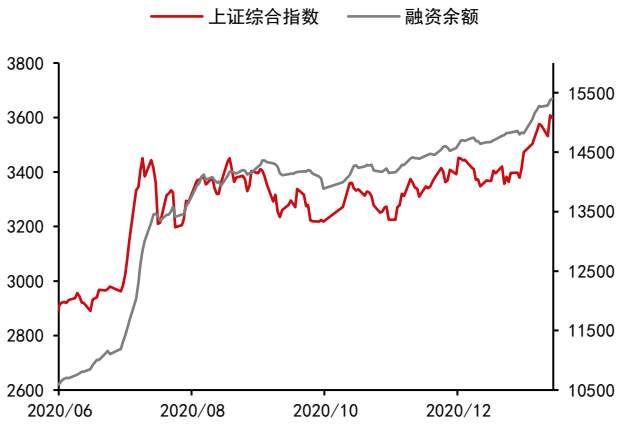
五、国内金融市场跟踪

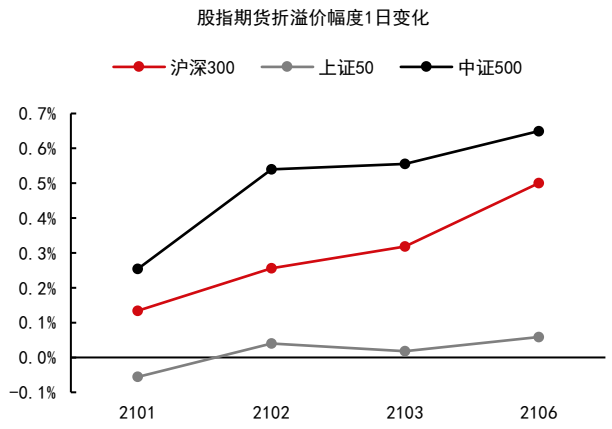
图表9： 国内股票市场

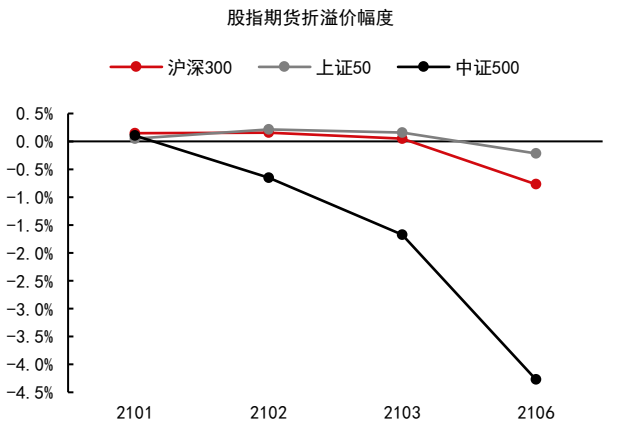






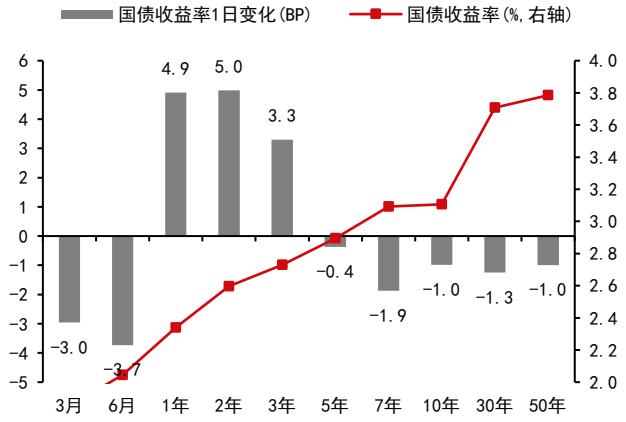


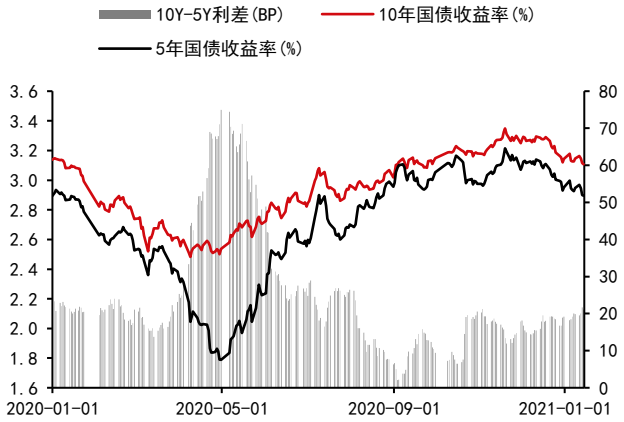


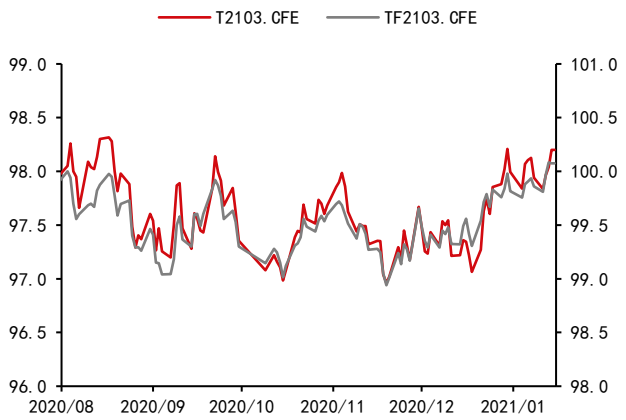


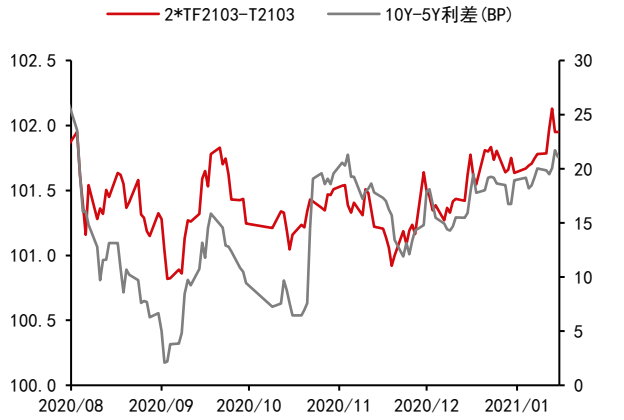
资料来源：Wind 中信期货研究部
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





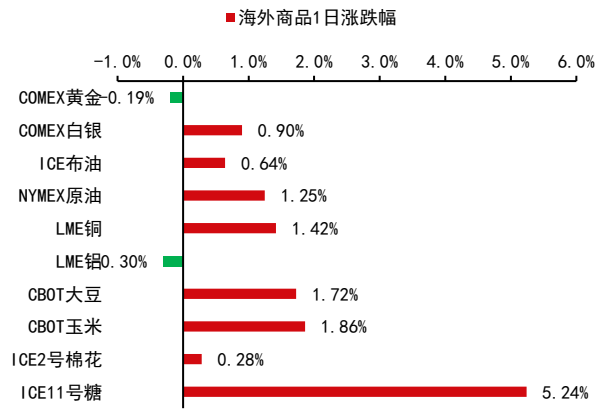


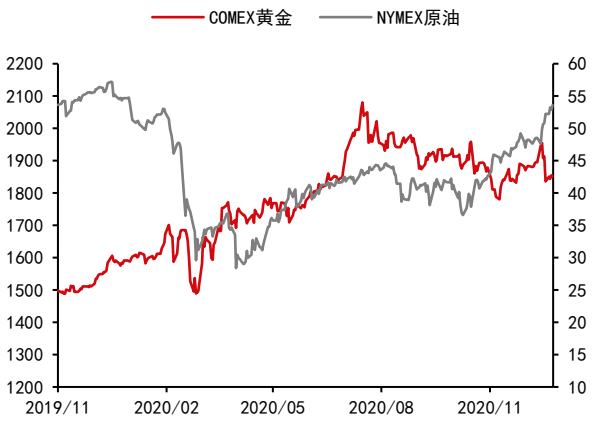


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

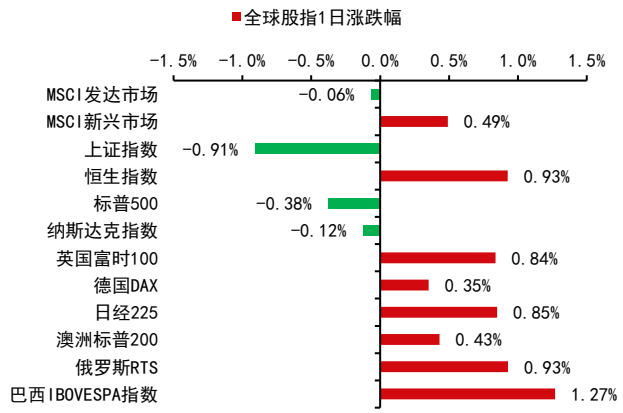
图表11： 海外商品

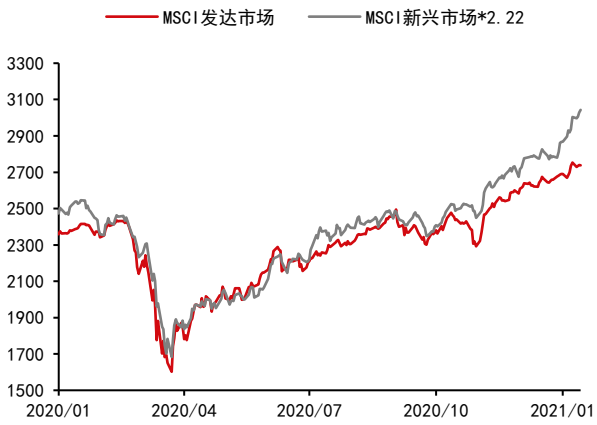




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



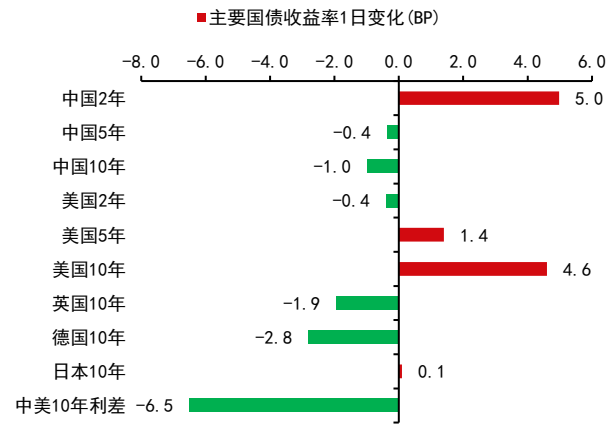


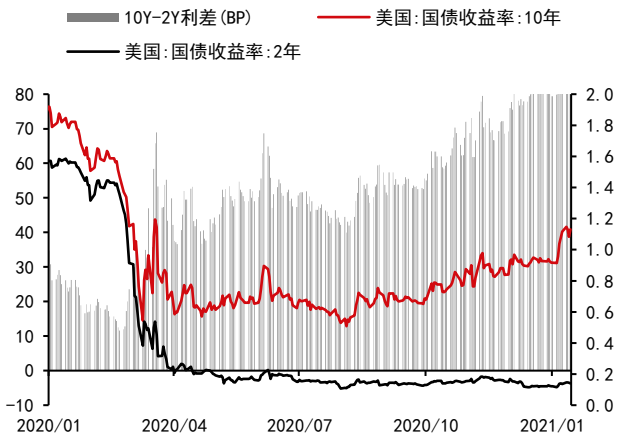




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

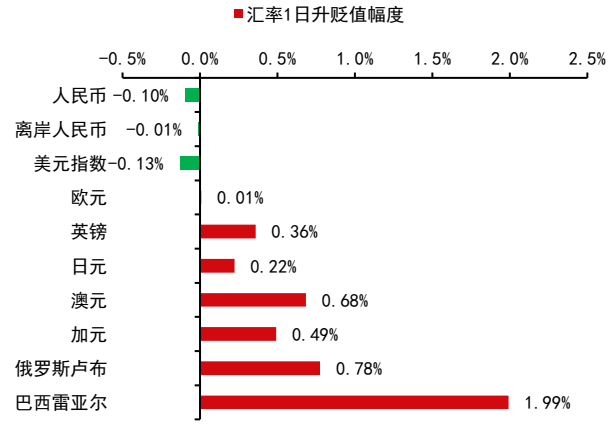
图表13： 全球债券市场

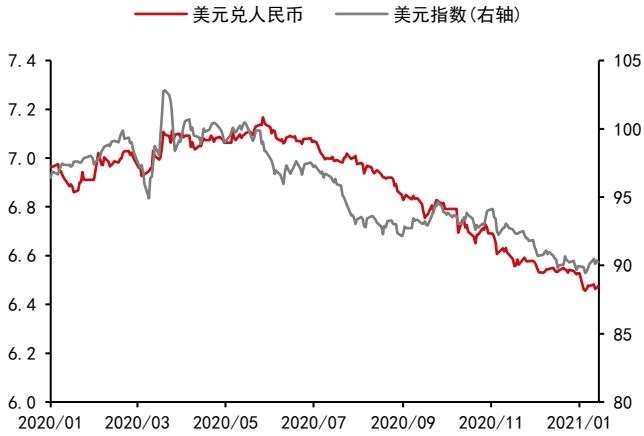


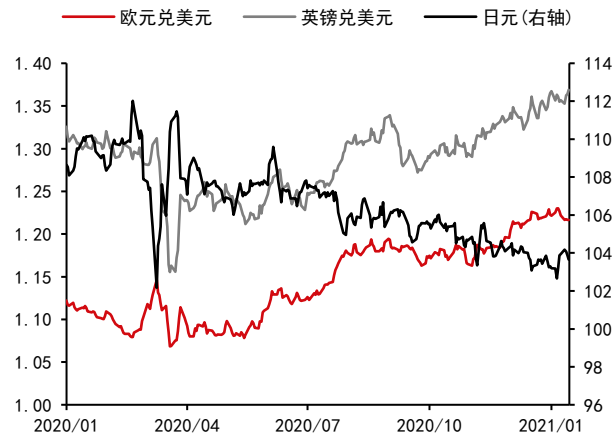


资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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