光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

非农新增人数落入负值

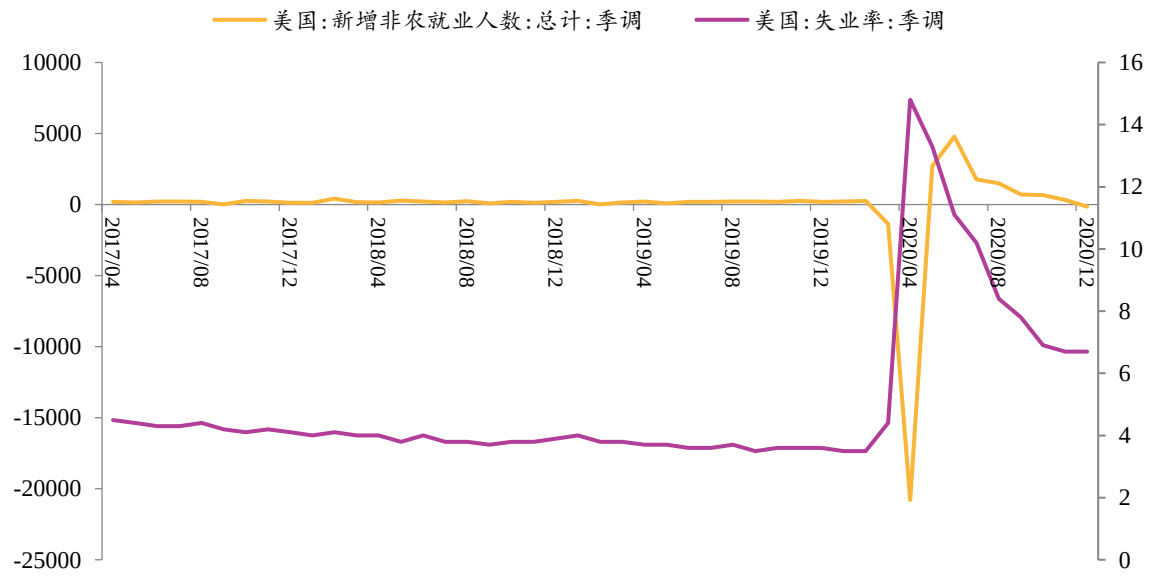
2021年1月10日

要点

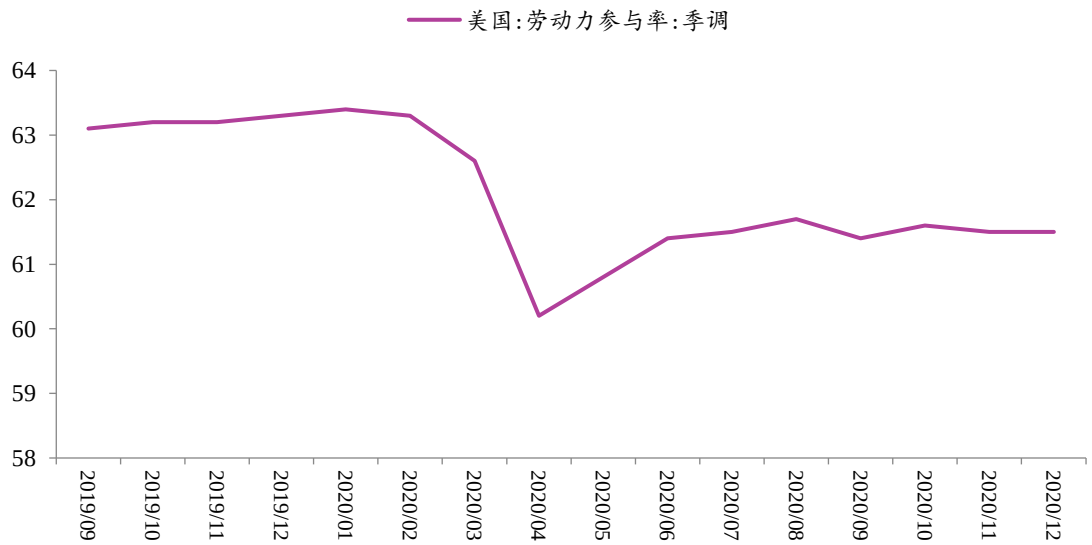
数据	（1）美国2020年12月季调后非农就业人口减少14万人，预期增6.2万人，前值增33.6万人。12月失业率为6.7%，预期6.8%，前值6.7%。12月就业参与率61.5%，前值61.5%。 （2）上游：煤炭、原油价格上行；中游：螺终端日均采购、建材日均成交量环比下跌；下游：房地产成交略有回落；物价：猪肉继续反弹。 （3）流动性：本周央行公开市场净回笼5050亿元。下周央行公开市场将有550亿元逆回购和3000亿元MLF到期，需要关注下周的MLF操作。
政策	（1）国务院常务会议通过《中华人民共和国印花税法（草案）》，草案将证券交易印花税纳入法律规范，并规定证券交易的税率维持不变；同时，适当简并税目，降低部分税率，减轻企业税负。 （2）2021年年央行工作会议召开，会议部署了2021年工作十大重点，明确：稳健的货币政策要灵活精准、合理适度；落实碳达峰碳中和重大决策部署；将主要金融活动等纳入宏观审慎管理，加强互联网平台公司金融活动的审慎监管；严密防控外部金融风险；实施好房地产金融审慎管理制度，完善金融支持住房租赁政策体系；稳妥开展数字人民币试点测试。 （3）央行等五部委发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》明确，普惠小微企业贷款延期还本付息政策、普惠小微企业信用贷款支持政策均延期至3月31日；对于银行因执行上述政策产生的流动性问题，央行综合运用多种货币政策工具，保持银行体系流动性合理充裕。
观点	12月美国非农大不及预期，但也一定程度上提高了市场对于财政刺激的期待。新任总统拜登表示将进一步提出全面的一揽子刺激计划，刺激计划的规模将是数万亿美元，因此后续需重点关注美国财政政策。
重点关注	（1）中国12月物价数据（1.11） （2）中国12月金融数据（1.13）

1.1 非农新增人数落入负值

图表1：美国新增非农就业、失业率（单位：千人,%）



图表2：美国劳动力参与率（单位：%）

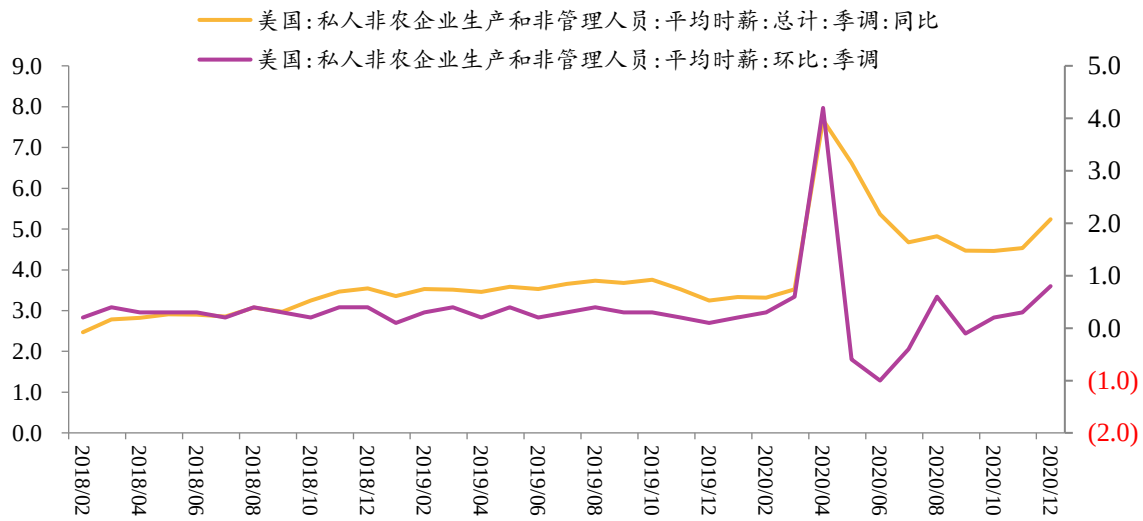


资料来源：Wind，光大期货研究所

美国2020年12月季调后非农就业人口减少14万人，这也是自去年4月份以来的首次落入负值，预期增6.2万人，前值增33.6万人。12月失业率为6.7%，预期6.8%，前值6.7%。12月就业参与率61.5%，前值61.5%。

1.1 非农新增人数落入负值

图表3：美国私人非农企业人员平均时薪（单位：%）



图表4：美国细分行业新增非农就业人数（单位：千人）



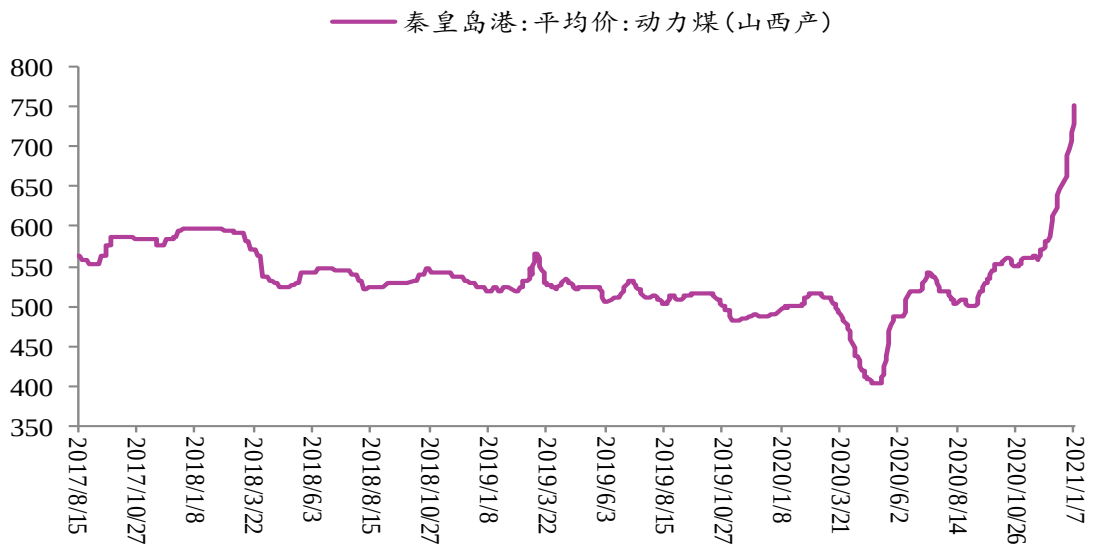
资料来源：Wind，光大期货研究所

平均每小时工资同比增5.1%，预期增4.5%，前值增4.4%；环比增0.8%，预期增0.2%，前值增0.3%。

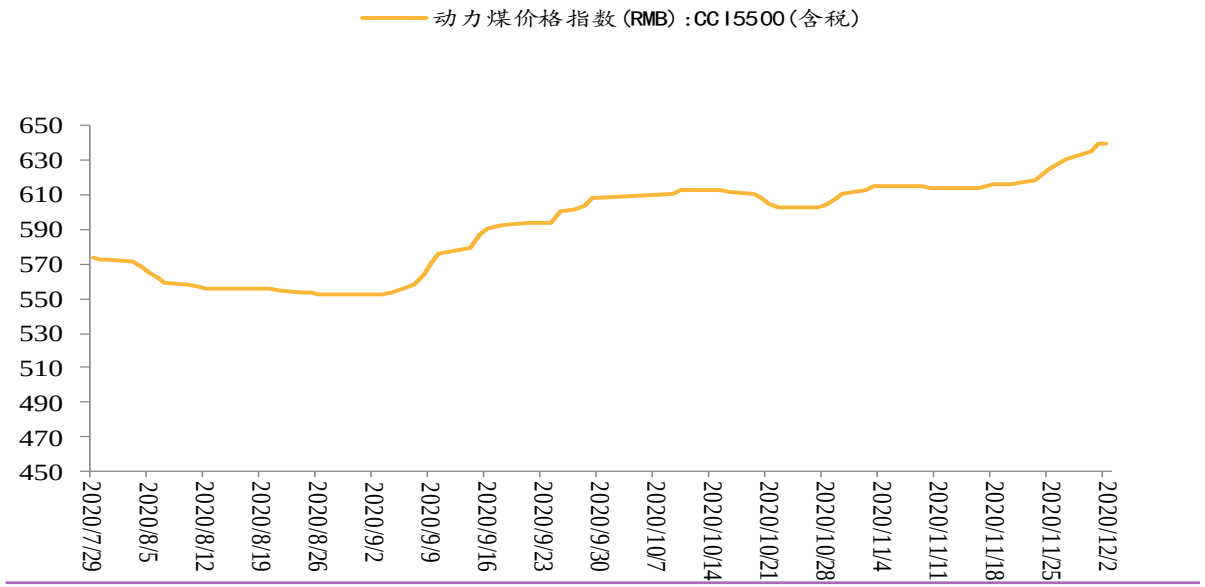
分行业来看，12月份对美国非农就业人数造成拖累最大的是休闲和酒店业，而新增岗位主要来自专业和商业服务以及零售业。

2.1 上游：煤炭价格上行

图表5：秦皇岛港煤价格（单位：元/吨）



图表6：动力煤价格指数（单位：元/吨）



资料来源：Wind，光大期货研究所

秦皇岛港煤价格上涨。本周，秦皇岛港煤价格上涨至753元/吨。

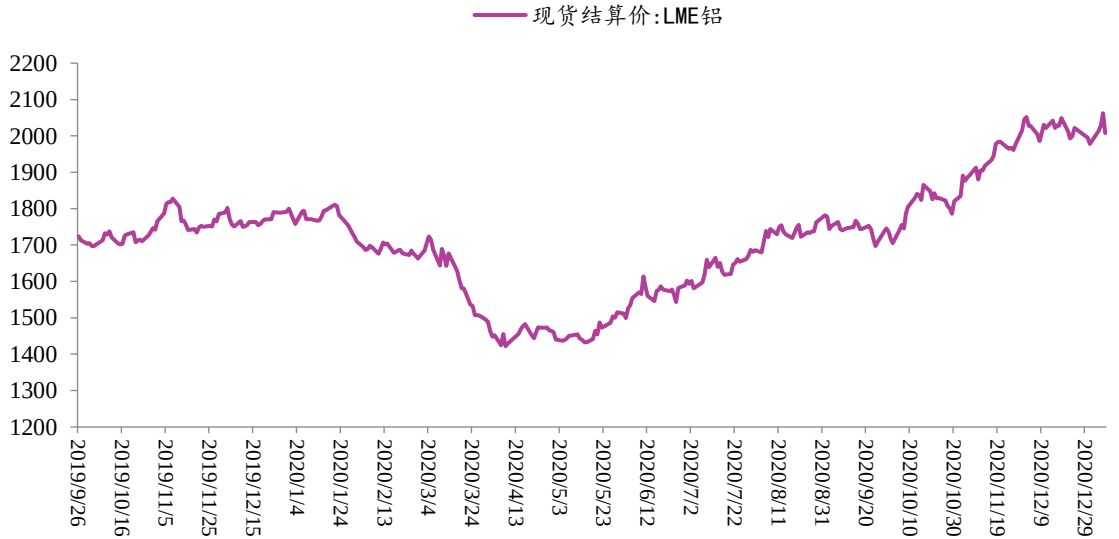
（动力煤价格指数数据本周暂未更新）

2.2 上游：金属价格上行

图表7：LME铜现货结算价（单位：美元/吨）



图表8：LME铝现货结算价（单位：美元/吨）



资料来源：Wind，光大期货研究所

LME铜价格上涨。本周，LME铜价格上涨至8036.5美元/吨。

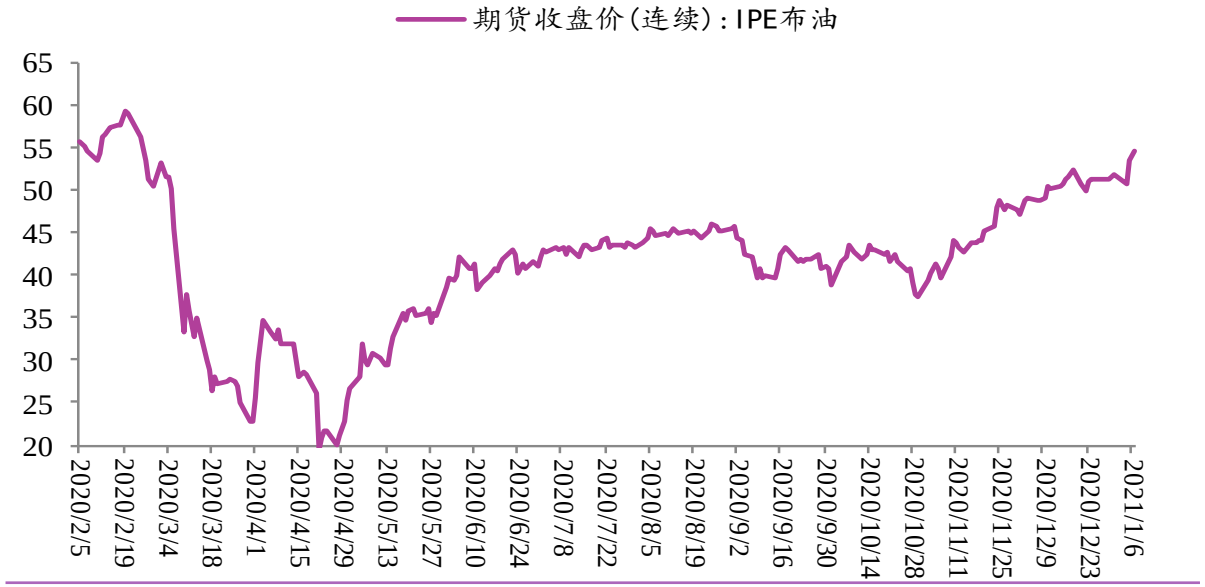
LME铝价格上涨。本周，LME铝价格上涨至2008美元/吨。

2.3 上游：原油价格上涨

图表9：INE原油期货收盘价（单位：元/桶）



图表10：IPE布油期货收盘价（单位：美元/桶）



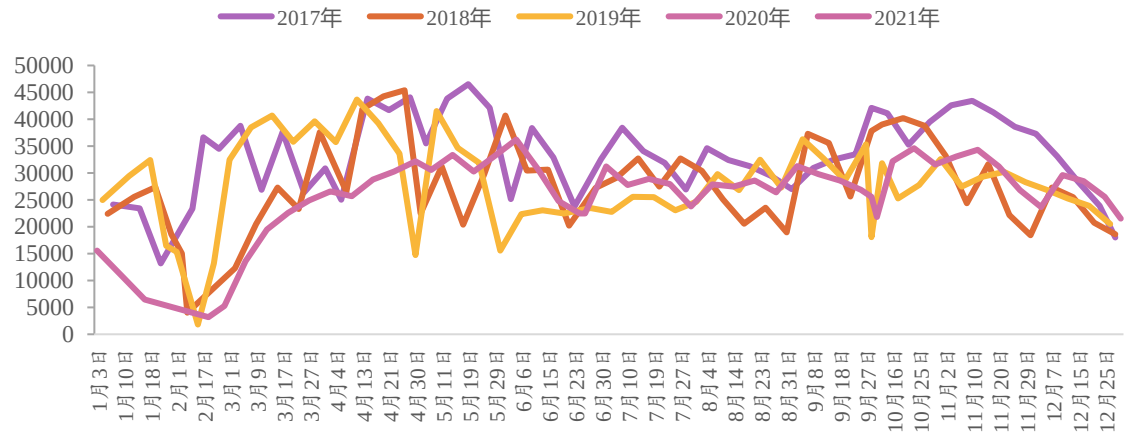
资料来源：Wind，光大期货研究所

INE原油期货收盘价上涨。本周，INE原油期货收盘价上涨至335.3元/桶。

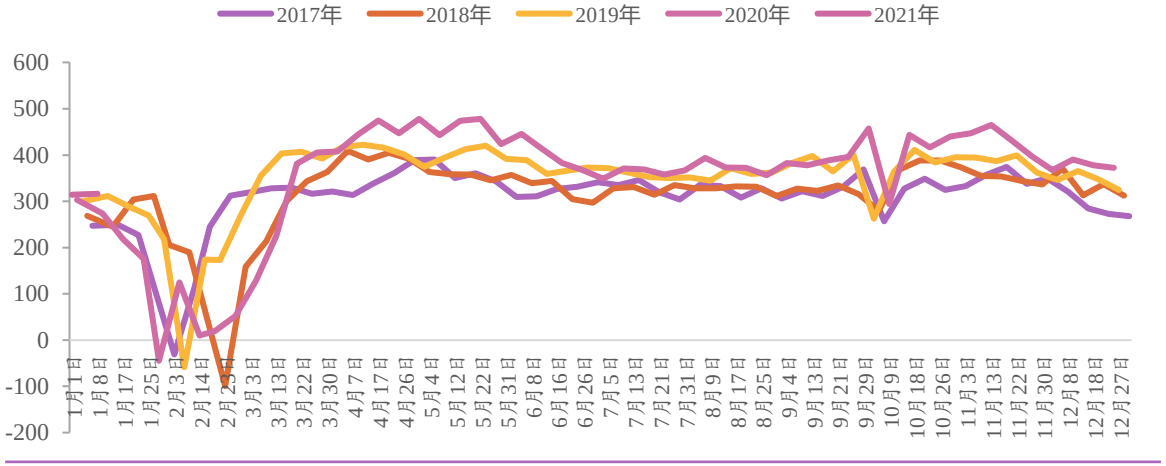
IPE布油期货收盘价上涨。本周，IPE布油期货收盘价上涨至54.52美元/桶。

3.1 中游：螺终端日均采购、建材日均成交量环比下跌

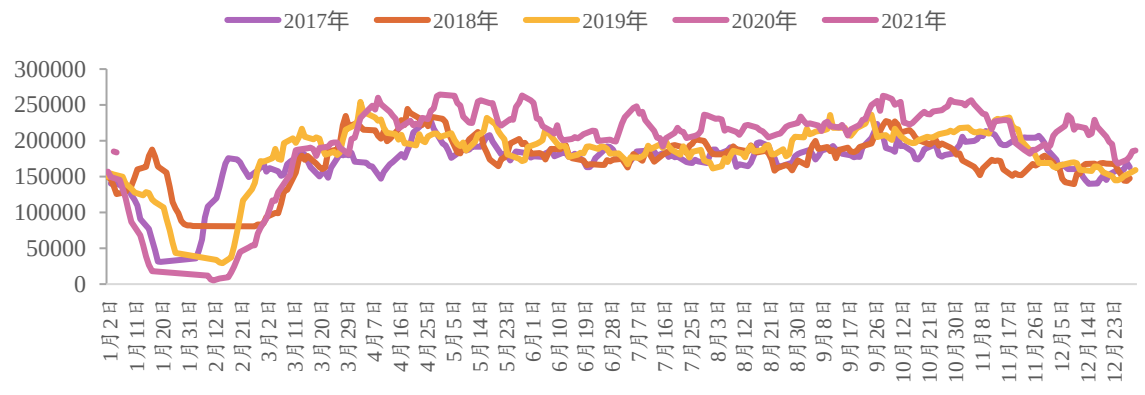
图表11：沪市线螺周度终端采购量（单位：万吨）



图表12：螺纹周度表观消费量（单位：万吨）



图表13：全国建材成交量五日平均（单位：万吨）

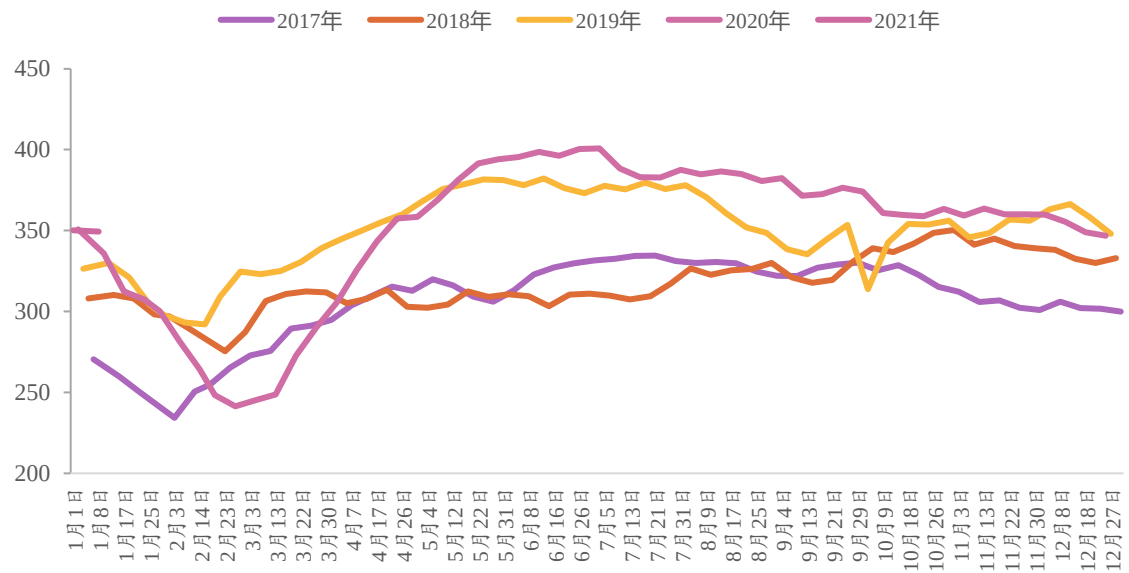


沪市线螺终端日均采购量为3720吨，环比下跌13.5%；
我的钢铁监测的全国建材日均成交量环比下跌至18.3；
螺纹表观消费量环比小幅上涨至316.4万吨。

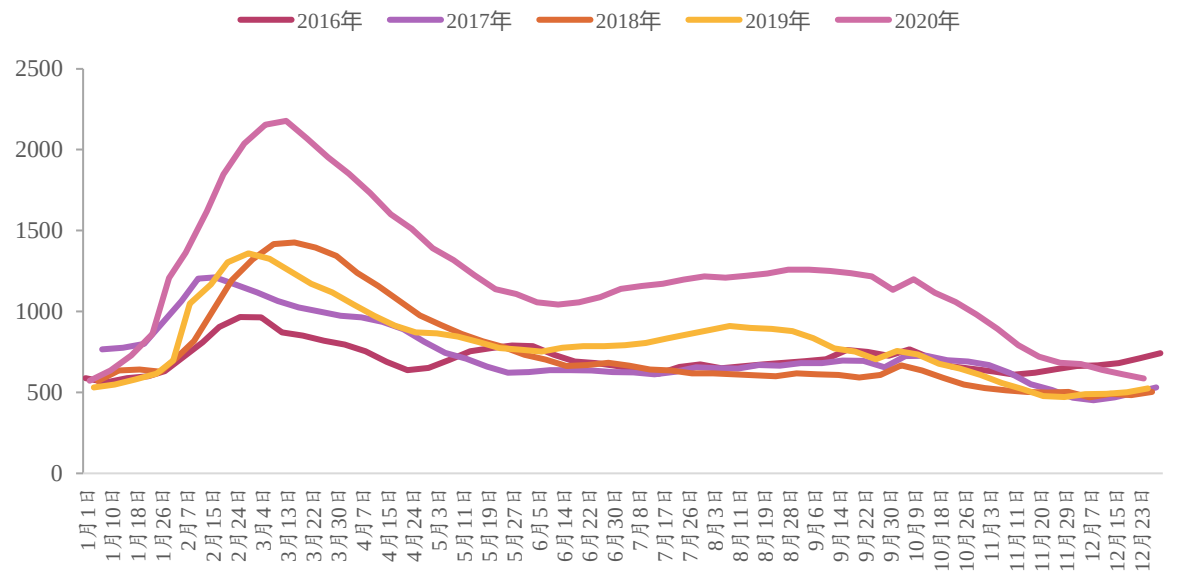
资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

3.1 中游：螺纹总库存环比回升

图表14：螺纹周产量（单位：万吨）



图表15：螺纹厂库+社库（单位：万吨）

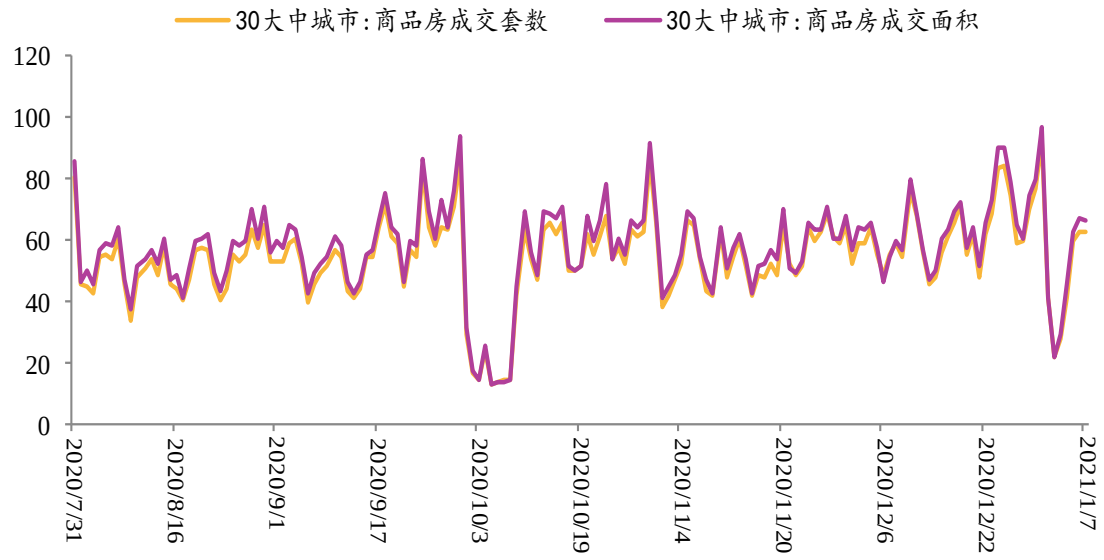


资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

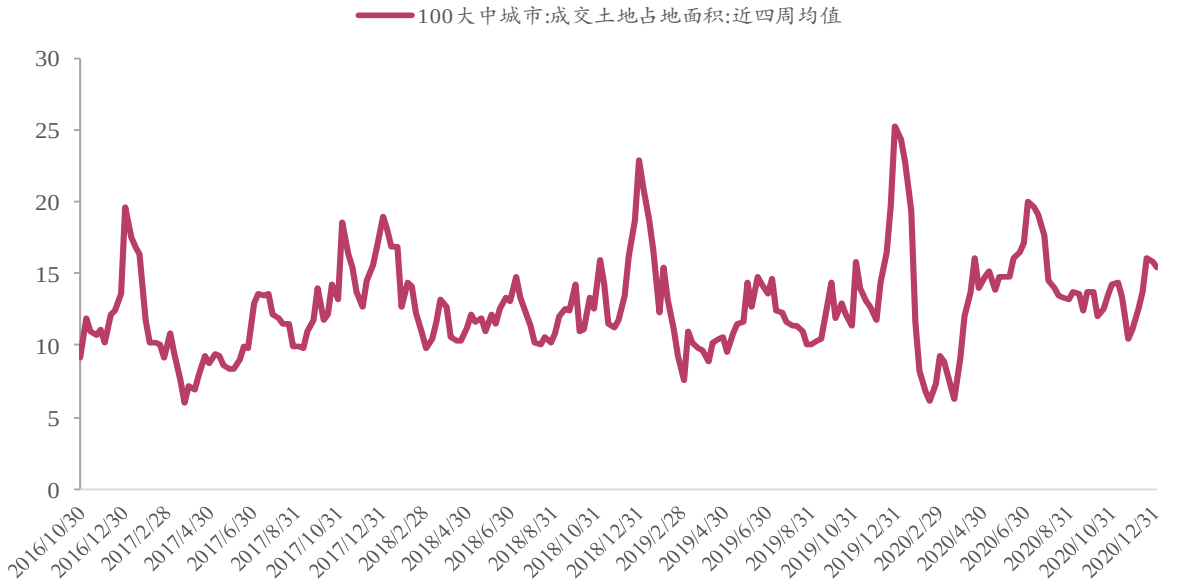
螺纹产量环比下跌8000吨至349.5万吨；螺纹总库存环比上涨33万吨至655.3万吨。

4.1 下游：百城成交土地小幅回落

图表16：30大中城市商品房成交套数及面积（单位：百套、万平方米）



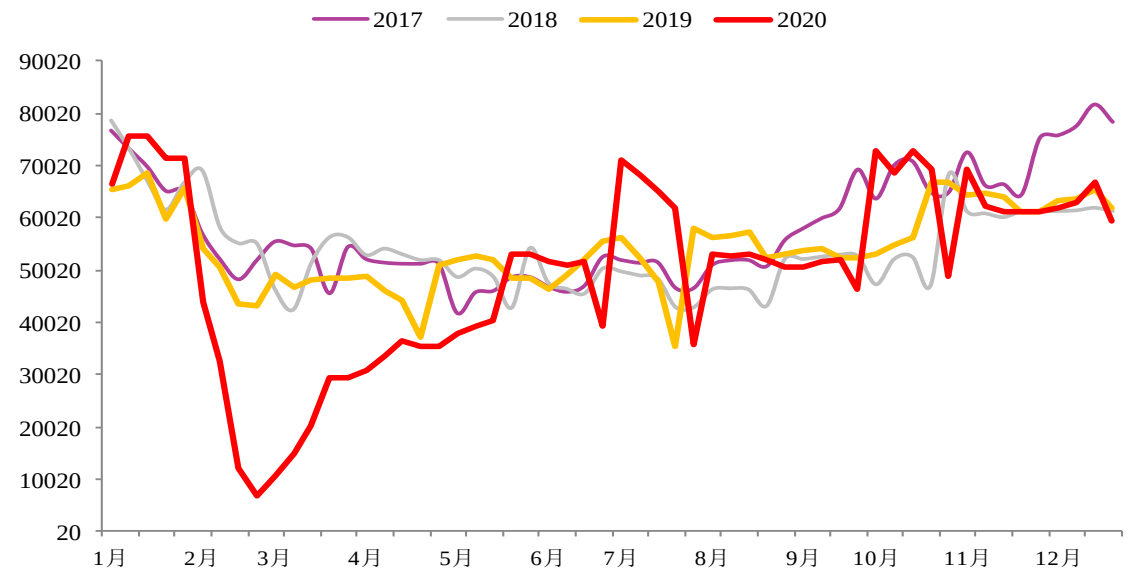
图表17：100大中城市成交土地面积近四周均值（单位：百万平方米）



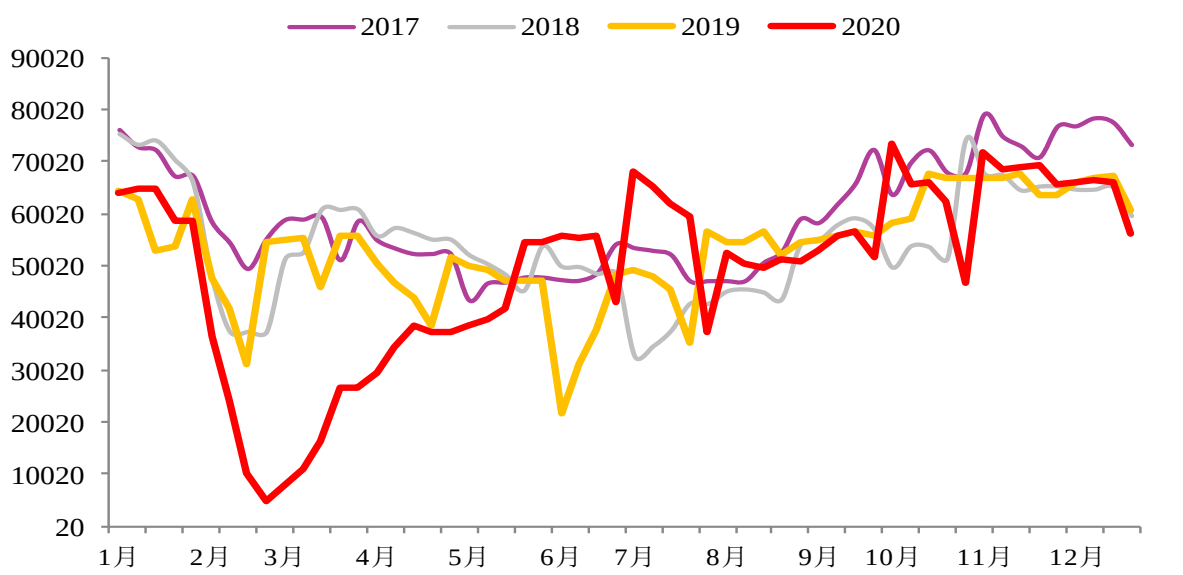
资料来源：Wind，光大期货研究所

4.2 下游：乘用车零售批发回落

图表18：乘用车四周平均零售量（单位：量）



图表19：乘用车四周平均批发量（单位：量）

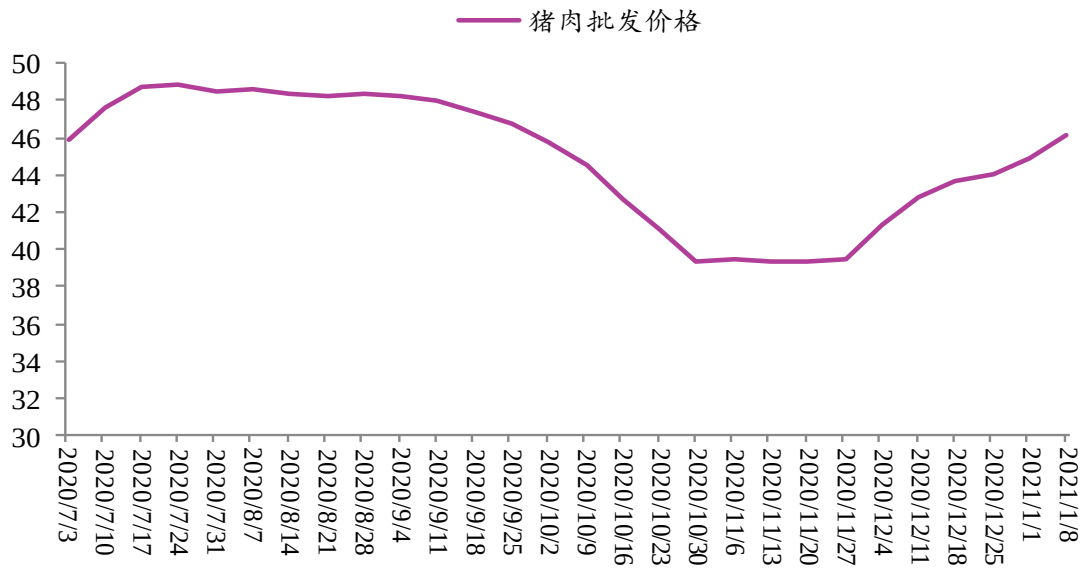


资料来源：Wind，光大期货研究所

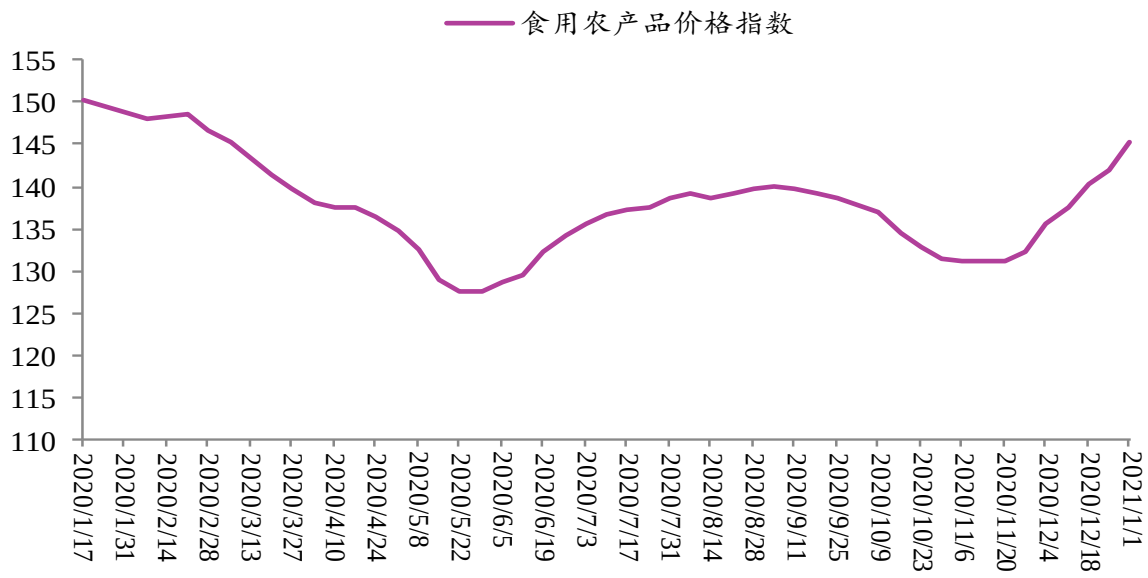
上周，乘用车四周平均零售及批发均回落。（本周数据暂未更新）

5.1 物价：猪肉价格继续反弹

图表20：猪肉批发价格（单位：元/公斤）



图表21：食用农产品价格指数

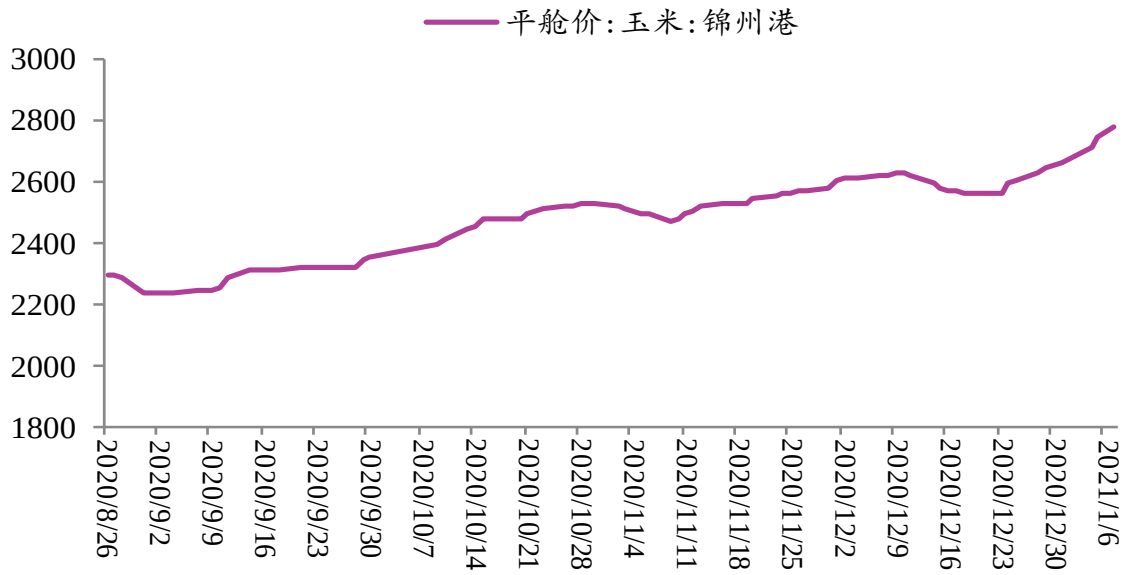


资料来源：Wind，光大期货研究所

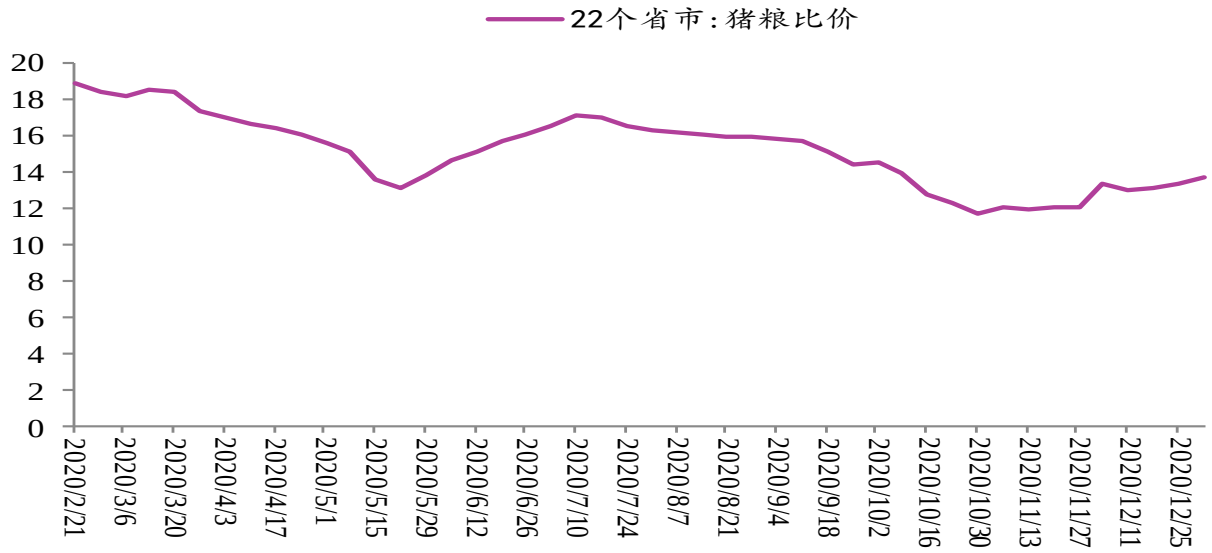
猪肉批发价格继续反弹。本周，猪肉批发价格46.08元/公斤，周环比上涨2.7%。

5.2 物价：玉米价格上涨

图表22：锦州港玉米平舱价（单位：元/吨）



图表23：22个省市猪粮比价

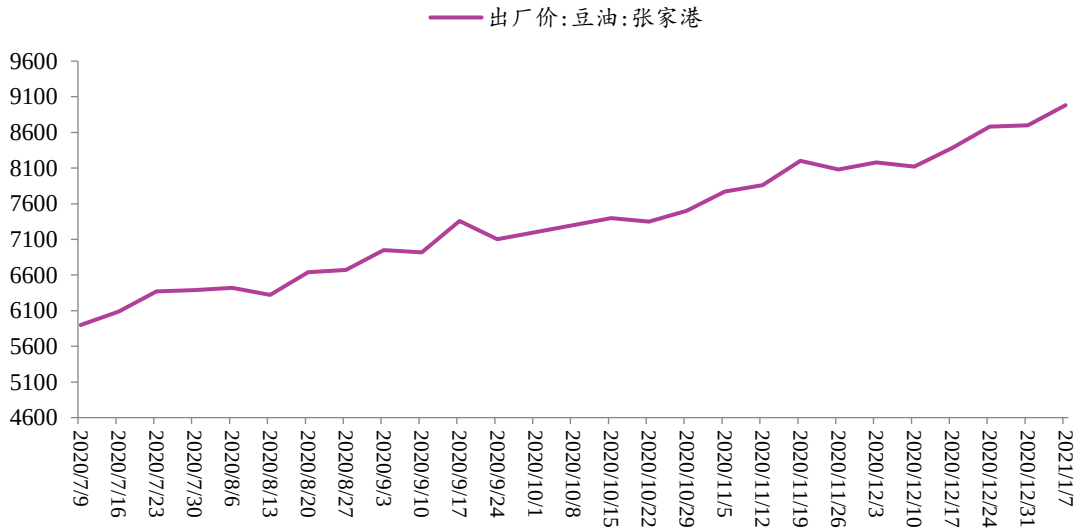


资料来源：Wind，光大期货研究所

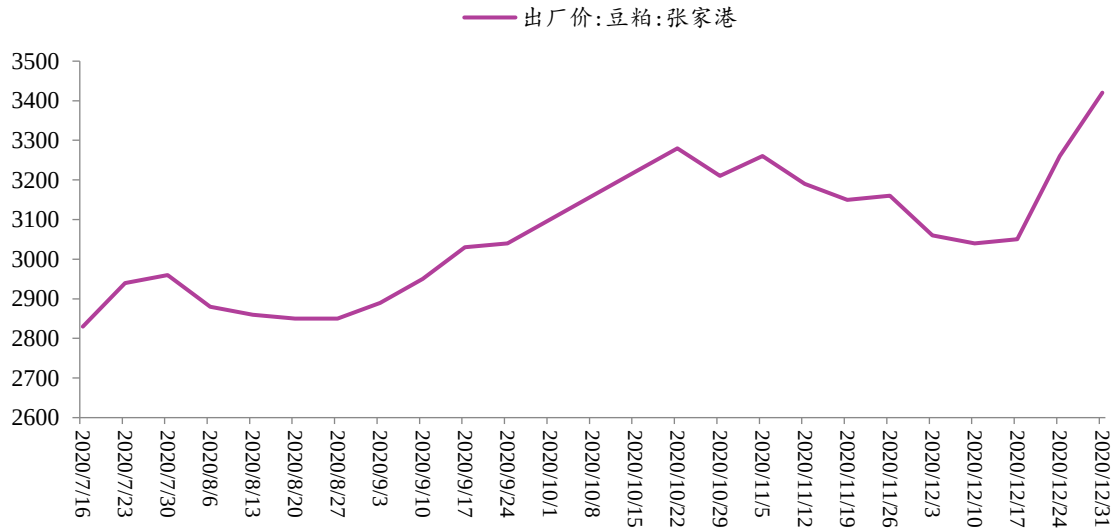
本周，锦州港玉米平舱价上涨至2780元/吨。猪粮比价上涨至13.67。

5.3 物价：豆类出厂价上涨

图表24：张家港豆油出厂价（单位：元/吨）



图表25：张家港豆粕出厂价（单位：元/吨）



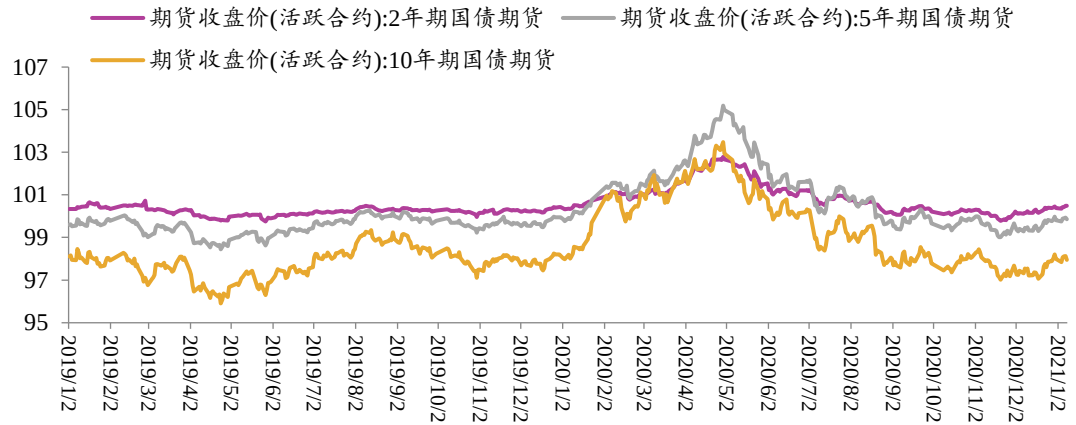
资料来源：Wind，光大期货研究所

张家港豆油出厂价上涨。本周，张家港豆油出厂价上涨280元/吨至8980元/吨。

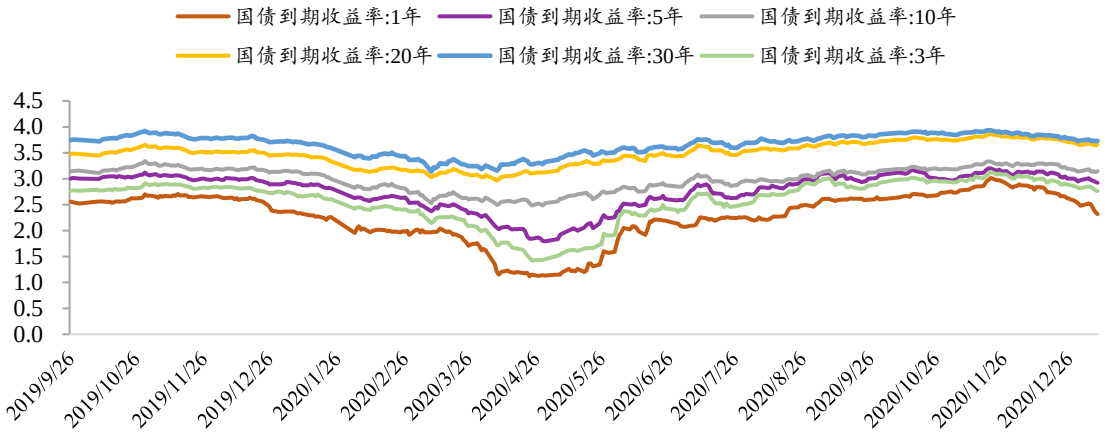
张家港豆粕出厂价上涨。 本周，张家港豆粕出厂价上涨120元/吨至3540元/吨。

6 金融市场环境

图表26：国债期货价格微升（单位：元）



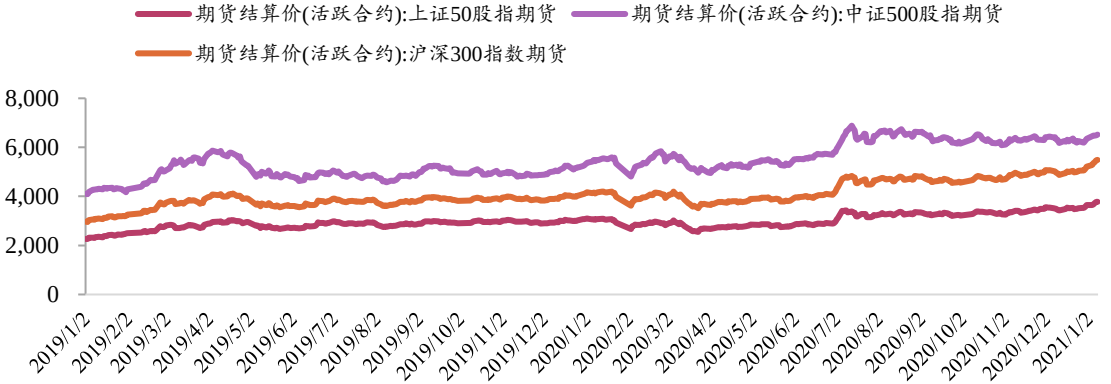
图表27：国债到期收益率下降（单位：%）



图表28：沪深300指数上升（单位：点）



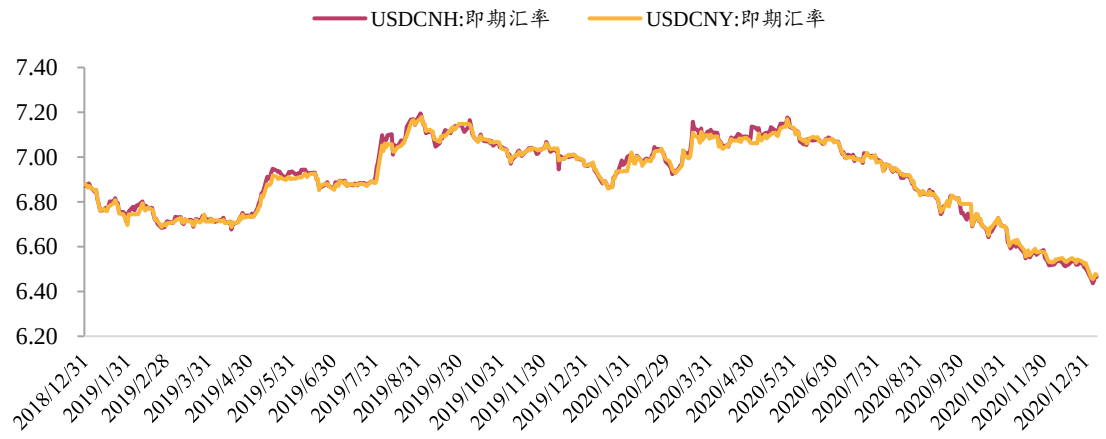
图表29：股指期货结算价微升（单位：点）



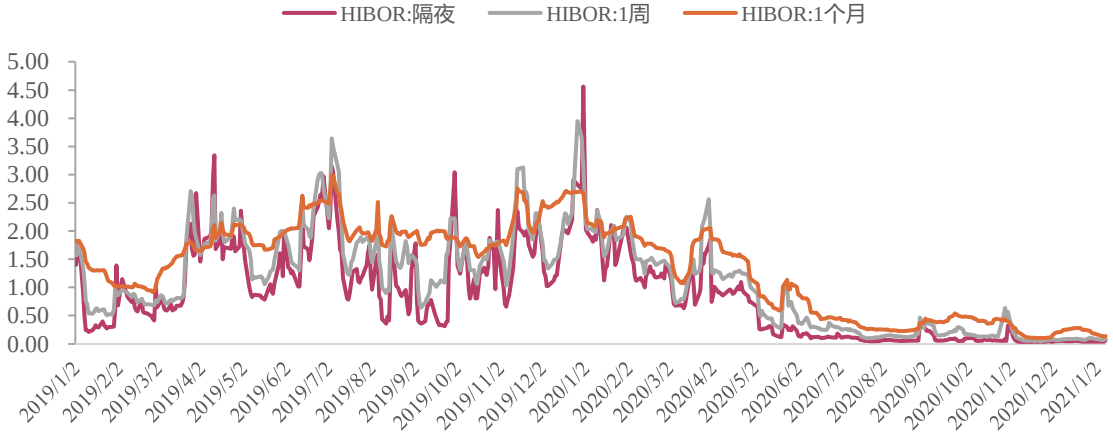
资料来源：Wind，光大期货研究所

6 金融市场环境

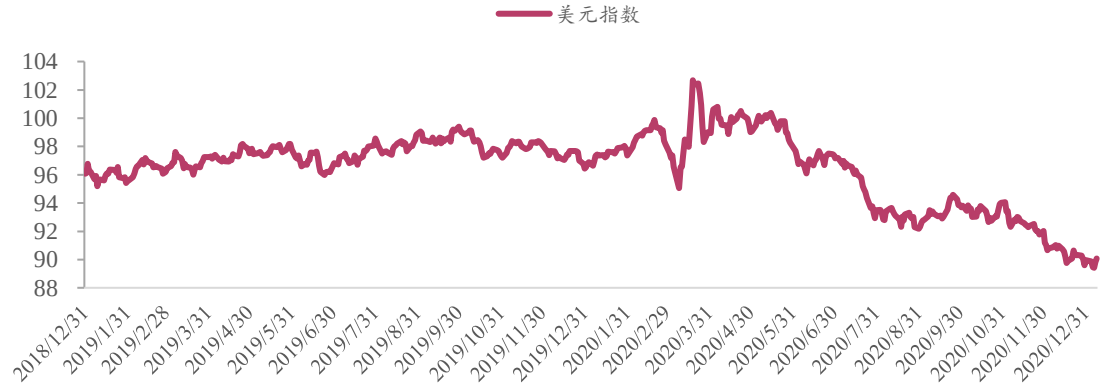
图表30：离岸人民币环比微升



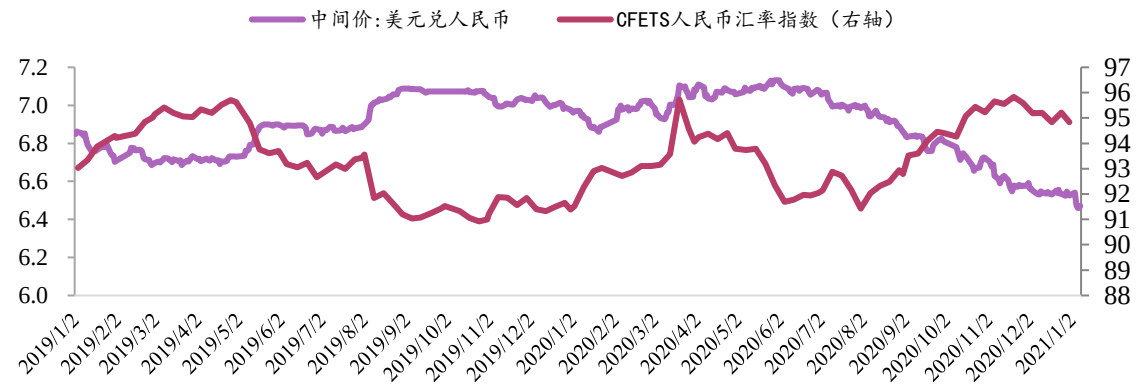
图表31：隔夜HIBOR不变（单位：%）



图表32：本周美元指数走弱（单位：1973年3月=100）



图表33：人民币兑一篮子货币小幅贬值（单位：点）



资料来源：Wind，光大期货研究所

7 重点关注

11 星期一	（1）中国12月CPI、PPI。
13 星期三	（1）中国12月M0、M1、M2，社会融资规模，新增人民币贷款； （2）美国12月CPI。
14 星期四	（1）中国12月贸易差额。
15 星期五	（1）美国12月PPI、零售总额。

分析师介绍

- 叶燕武，南开大学经济学硕士，现任光大期货研究所所长、光大集团特约研究员，历任混沌天成研究院院长，曾连续四年荣获上海期货交易所优秀宏观分析师。
- 谢钰，香港中文大学金融学硕士，现任光大期货研究所宏观分析师。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222　　传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979　　邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。