国信期货
GUOSEN FUTURES

非农就业数据小幅回落 货币政策“稳”字当头

——国信期货宏观周报

2021年01月10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

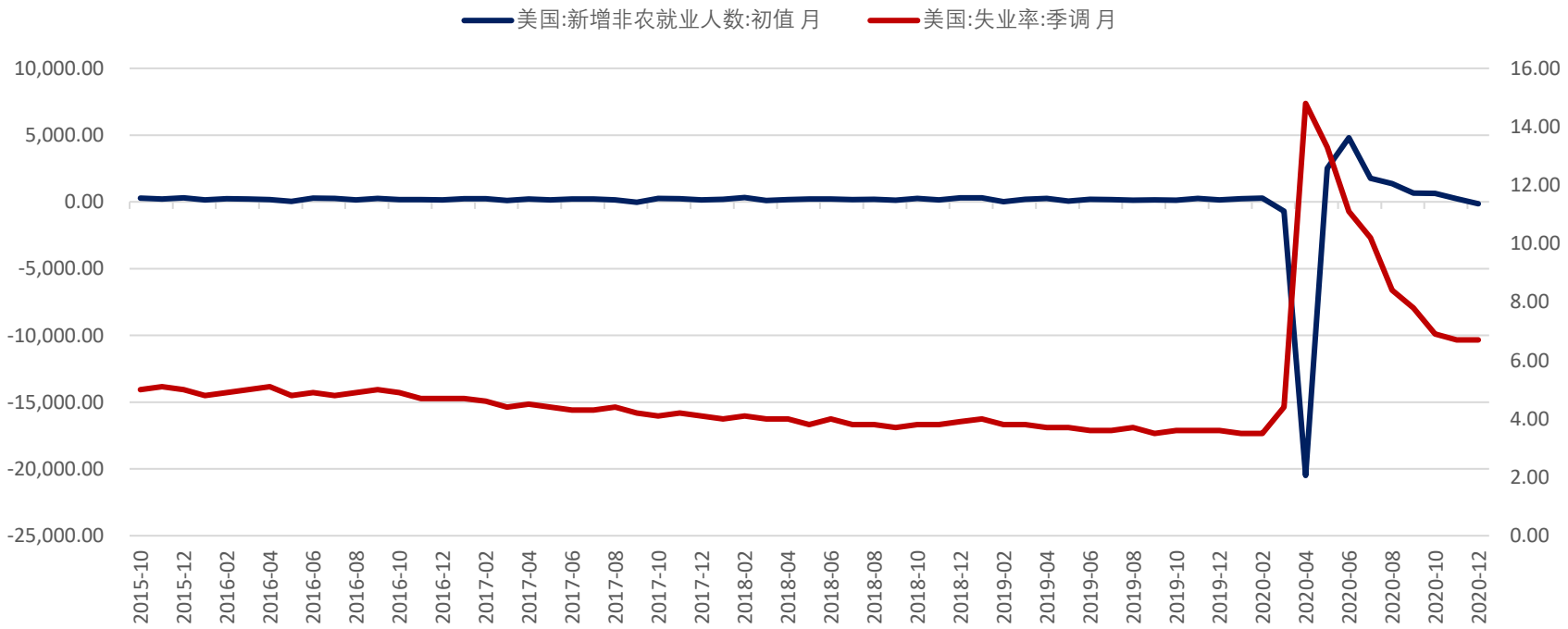
国信期货
GUOSEN FUTURES

Part1
第一部分

宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-12月美国非农数据点评

图：美国12月非农就业人数



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。

1.1 宏观热点提示-12月非农就业数据点评

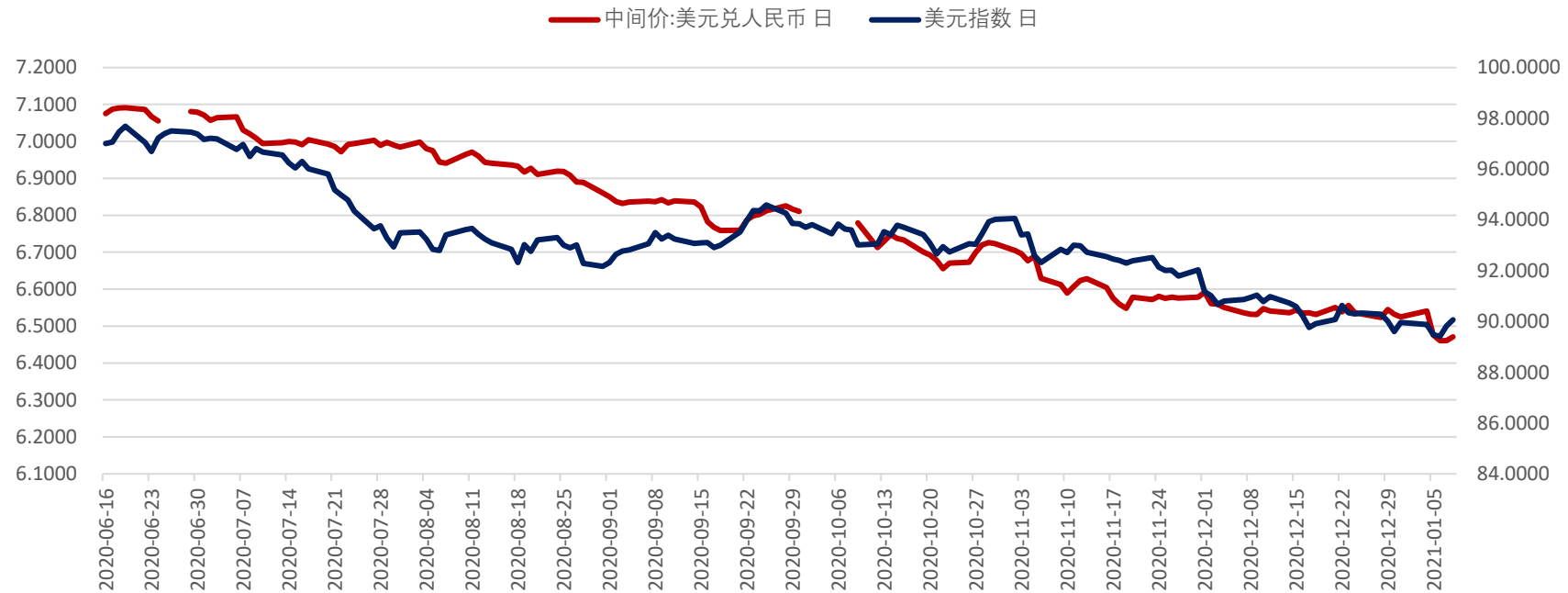
国信期货 GUOSEN FUTURES

事件：12月美国非农就业岗位减少了14万个，这是自4月份以来首次减少，11月份增加了33.6万个。

点评：本次数据有两点值得关注：1、12月非农就业数据减少主要由于对于疫情较为敏感的服务业，休闲业以及酒店业行业的就业数据回落较大，纽约州和加利福尼亚关闭许多的餐厅和酒吧，休闲和酒店业上月就业岗位减少49.8万，其中酒吧和餐馆岗位减少37.2万，占总降幅的四分之三。但是我们发现零售业、制造业以及建筑业的数据出现了较为明显的复苏，扣除酒店和休闲行业，非农就业岗位增幅没有出现明显的回落。2、值得注意的是，民主党横扫参众两院，以及市场对于新冠疫苗的利好的数据和拜登政府出台的更大规模的经济刺激方面的预期，在短期内有利于经济的增长，或将在一定程度上抵消非农就业数据带来的阴霾，并提振市场的风险偏好程度。

1.2 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。

1.2 宏观热点提示-本周外汇数据展望

美元指数：上周美元指数小幅上涨了0.12%，主要是由于欧元区的经济数据出现了较为明显的回落，同时当前英国延长的封锁其预示着2021年经济开局依然较为艰难，2020年11月份欧盟零售业销售金额环比下降6.1%，大于市场预期的3.6%降幅，所以英镑和欧元的回落预期带来上周美元指数一揽子货币的走高。但我们也注意到当前对于新冠疫苗乐观的预期，以及拜登政府大规模的经济刺激以及基建计划的推出，带来了市场对于长期弱美元的预期，最近一周投机客持有的美元净空仓规模略有增加至305.7亿美元，预计在美国财政刺激计划正式通过之前，本周美元依然保持弱势震荡。

人民币中间价：当前人民币汇率近期接受到“四道金牌”，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。我们通过观察发现，这次4道金牌都是在人民币汇率在6.4-6.5区间之间发布的，过高的人民币汇率将会损害出口企业的利益，提醒投资者主要汇率波动风险。

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-2021年货币政策依然是稳字当头

事件：中国央行行长易纲周五称，**中国2021年货币政策仍是”稳”字当头，**继续坚持市场在人民币汇率形成中发挥决定性作用，优化金融资源配置。坚持有管理的浮动汇率制度，**注重预期引导，实现人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。**他接受新华社采访时并指出，中国将使用广泛的货币政策工具，将流动性维持在合理的水平，并确保广义货币供应和社会融资的增长基本与名义经济增长相匹配。退出疫情期间措施对经济的影响不大。宏观杠杆率增速预计今年回到基本稳定轨道。在结构方面，发挥好**货币政策工具精准滴灌作用**，加大对科技创新、小微企业、绿色发展等重点任务的金融支持。同时，深化利率汇率市场化改革，巩固贷款实际利率下降成果，增强人民币汇率弹性。

我们注意到，中国央行日前召开2021年工作会议也提到了，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，保持广义货币和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，继续发挥好结构性货币政策工具和信贷政策精准滴灌作用。总体来看，2021年1季度的货币政策依然以稳健为主，短期没有大面积降准降息的可能性。

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。

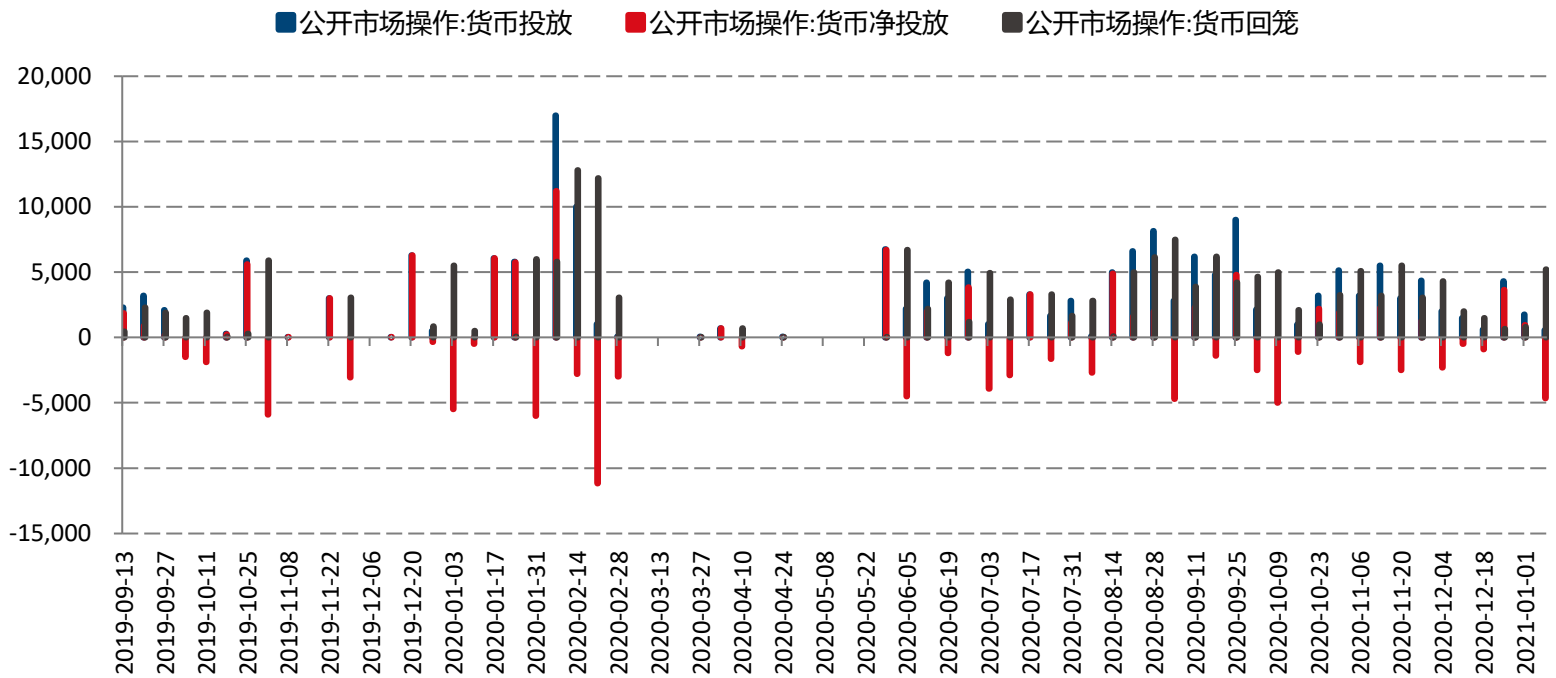
国信期货
GUOSEN FUTURES

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

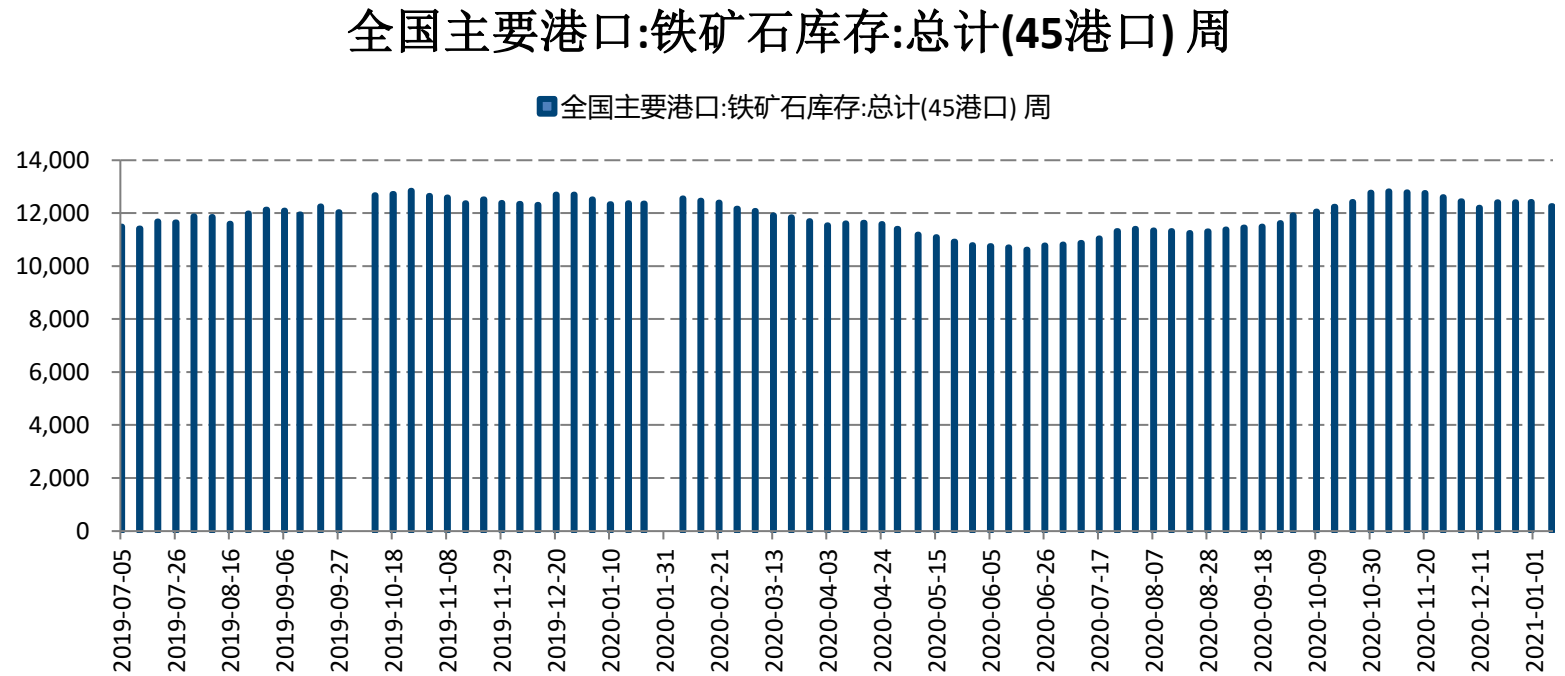
图：本周央行货币公开净回笼4650亿



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

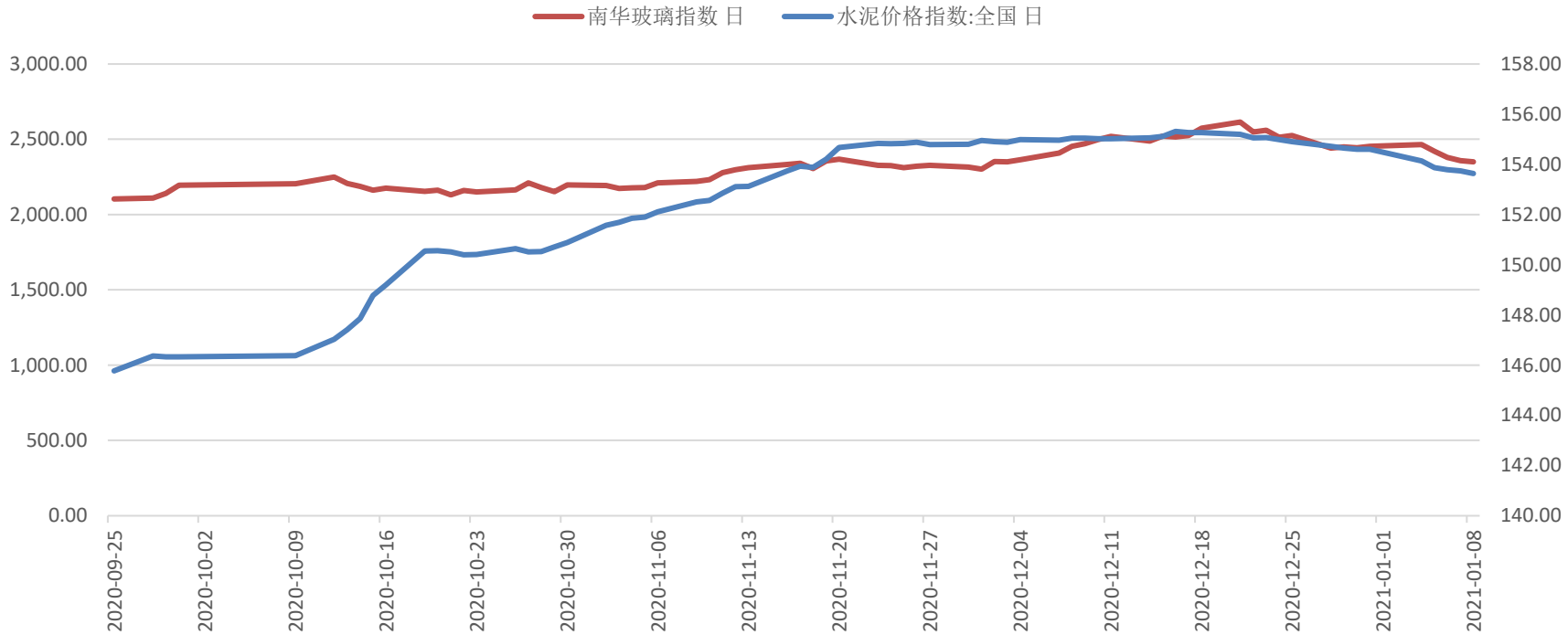


数据来源：WIND 国信期货

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。

2.4 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

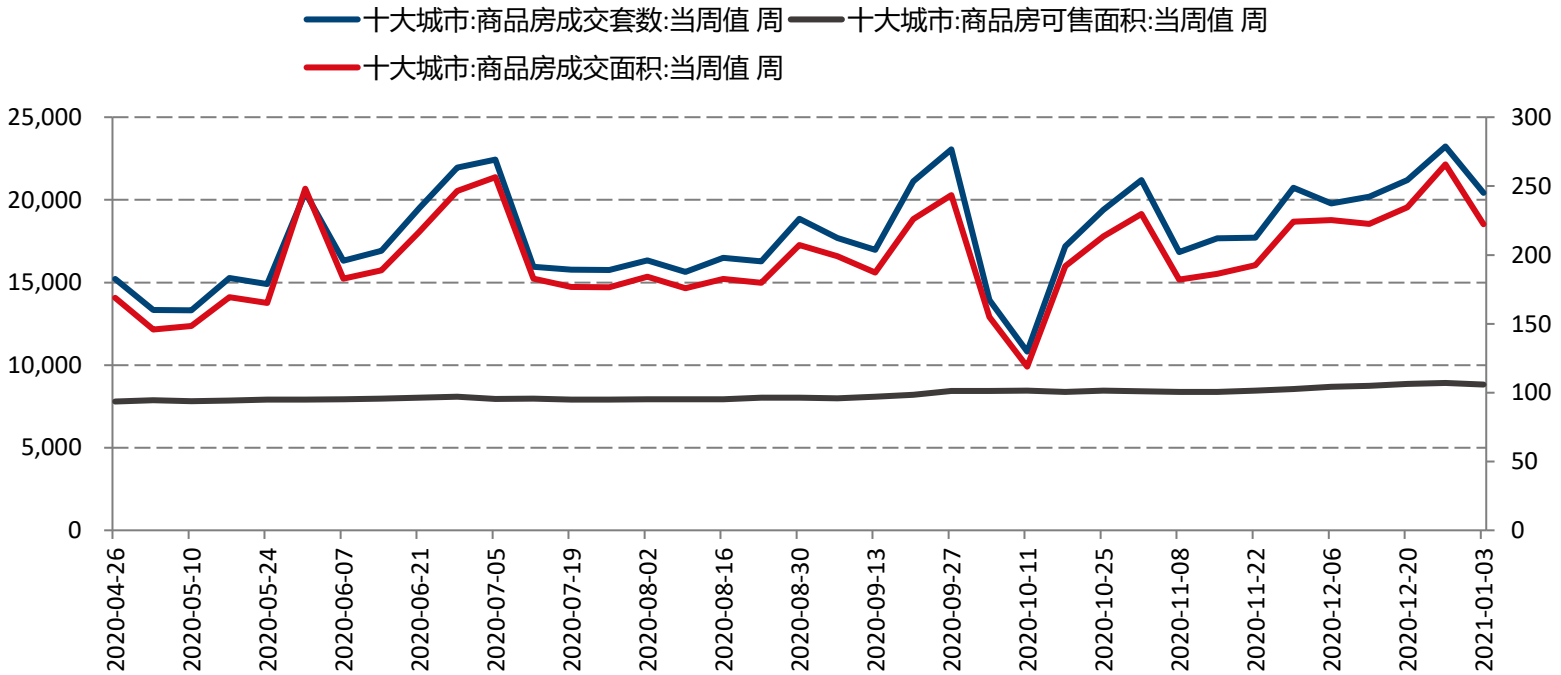


数据来源：WIND 国信期货

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。

2.5 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

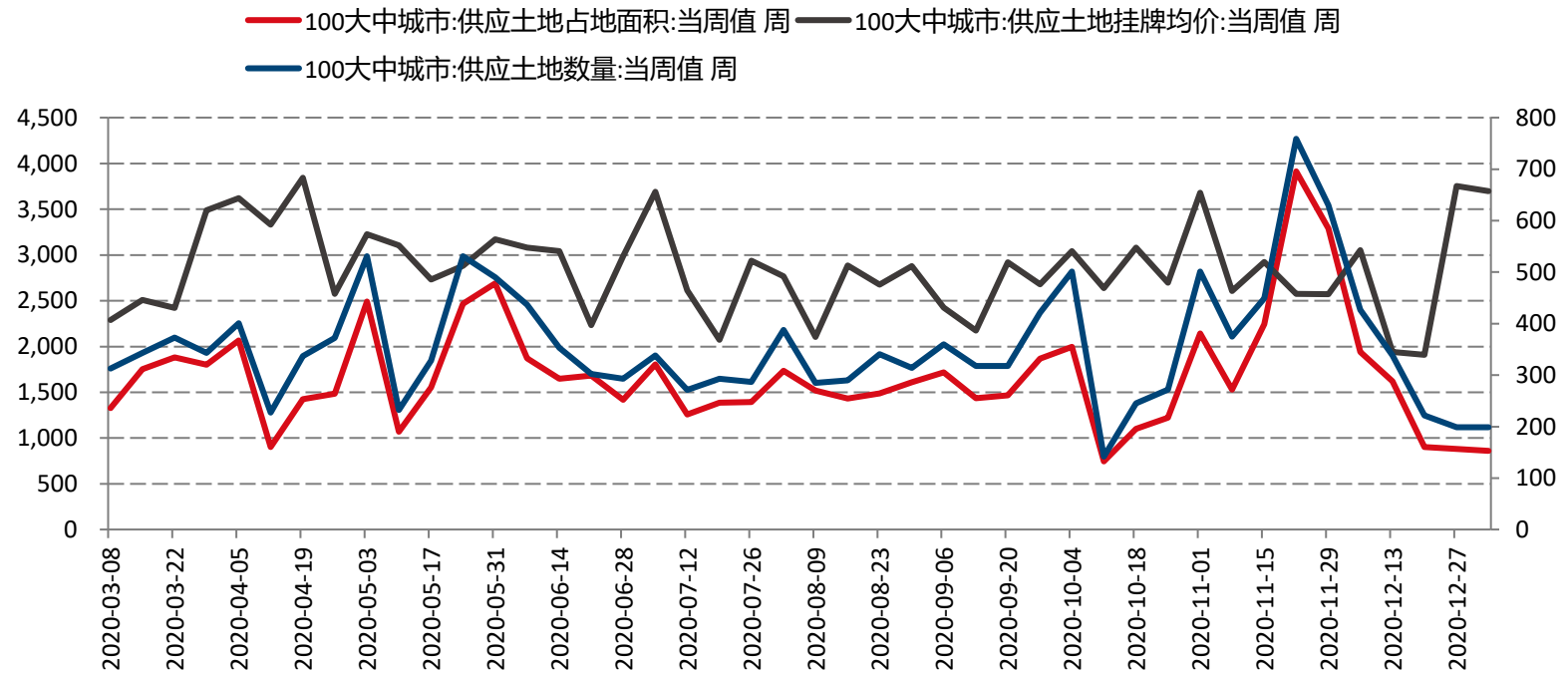


数据来源：WIND 国信期货

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。

2.6 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

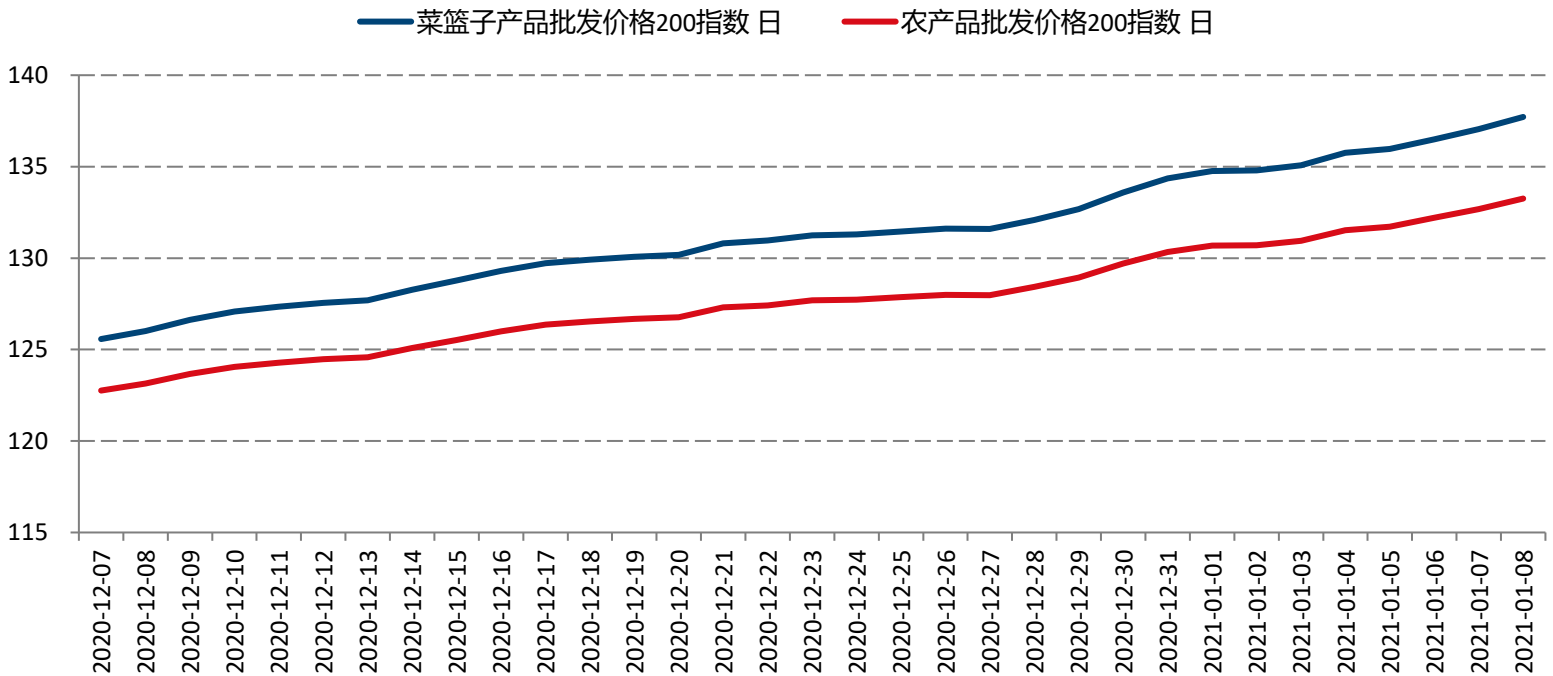


数据来源：WIND 国信期货

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。

2.7 宏观经济重点周度数据—下游数据

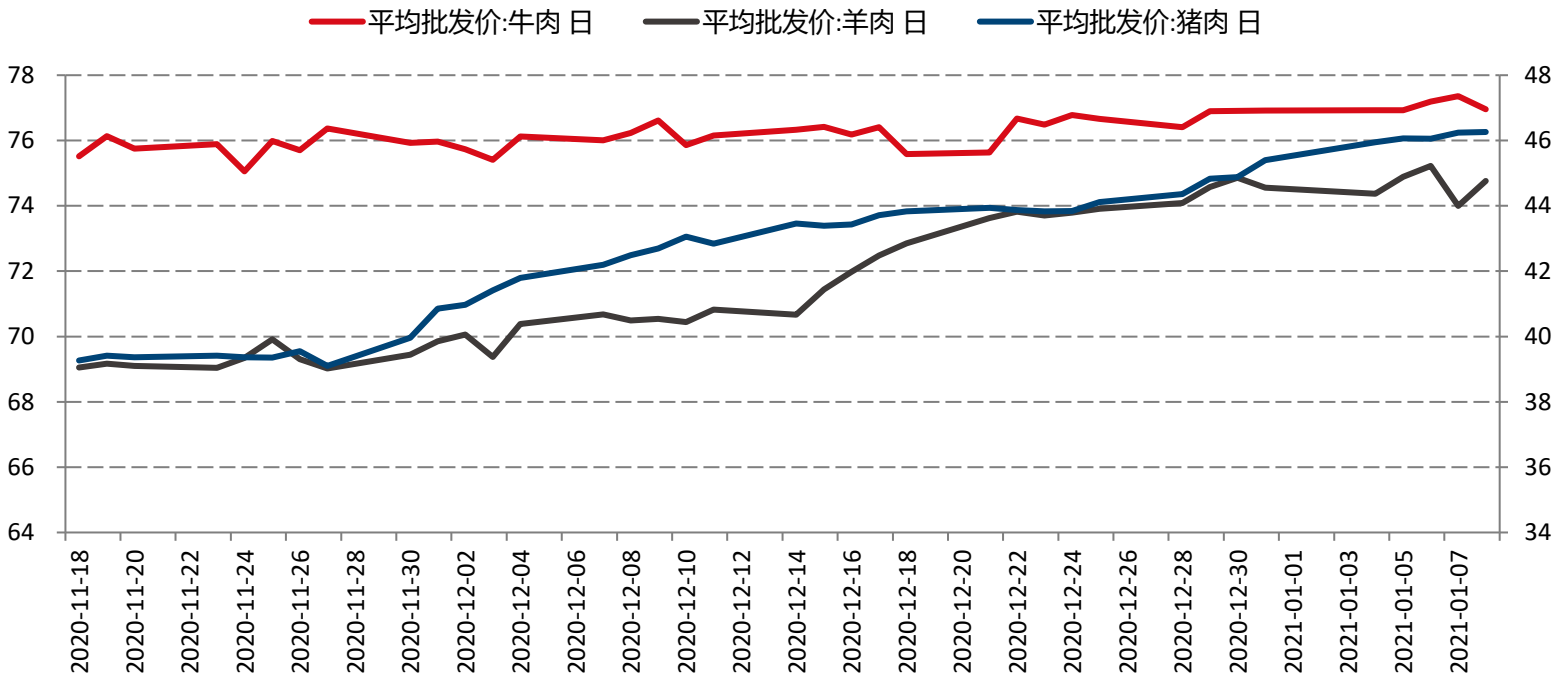
图：农产品和菜篮子价格批发指数小幅回升



数据来源：WIND 国信期货

2.8 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：食品批发价中牛肉价格回落、羊肉价格，猪肉价格上涨

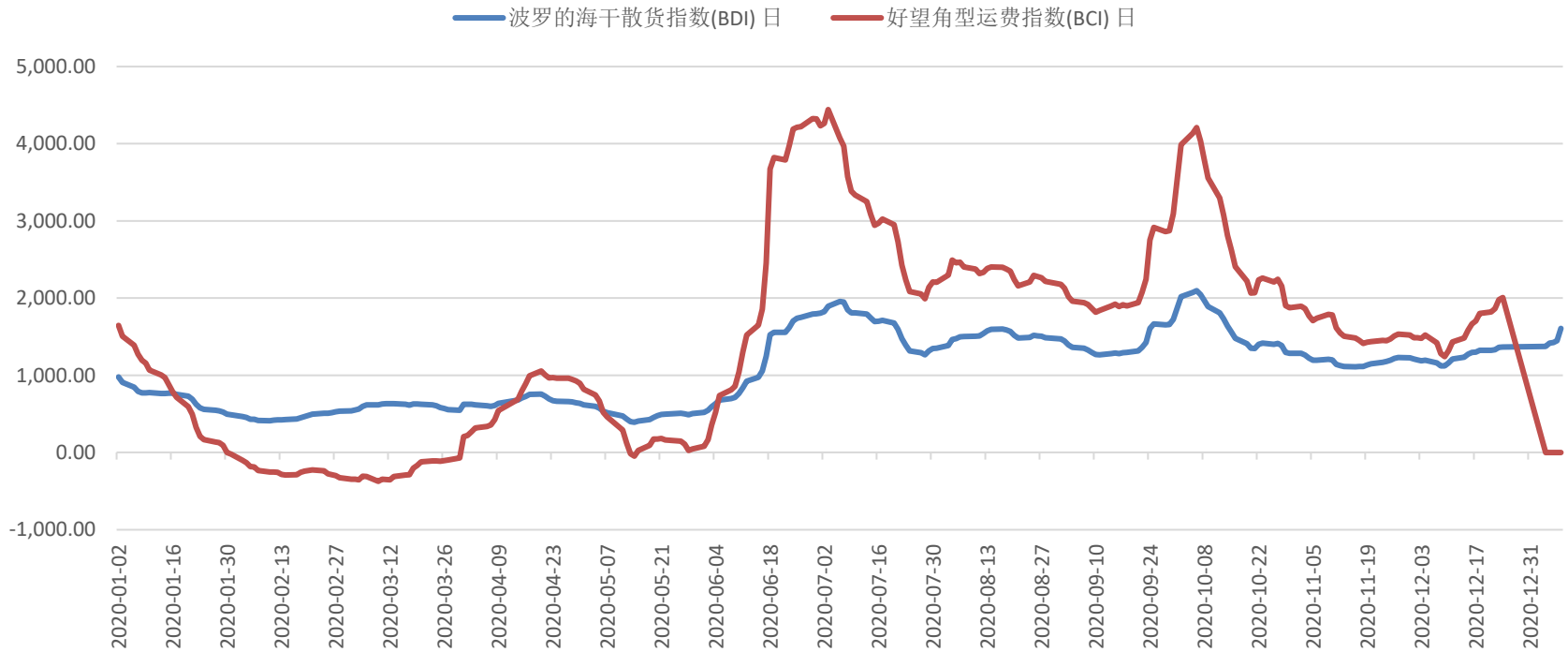


数据来源：WIND 国信期货

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：波罗的海干散货回升、好望角运费指数小幅回落

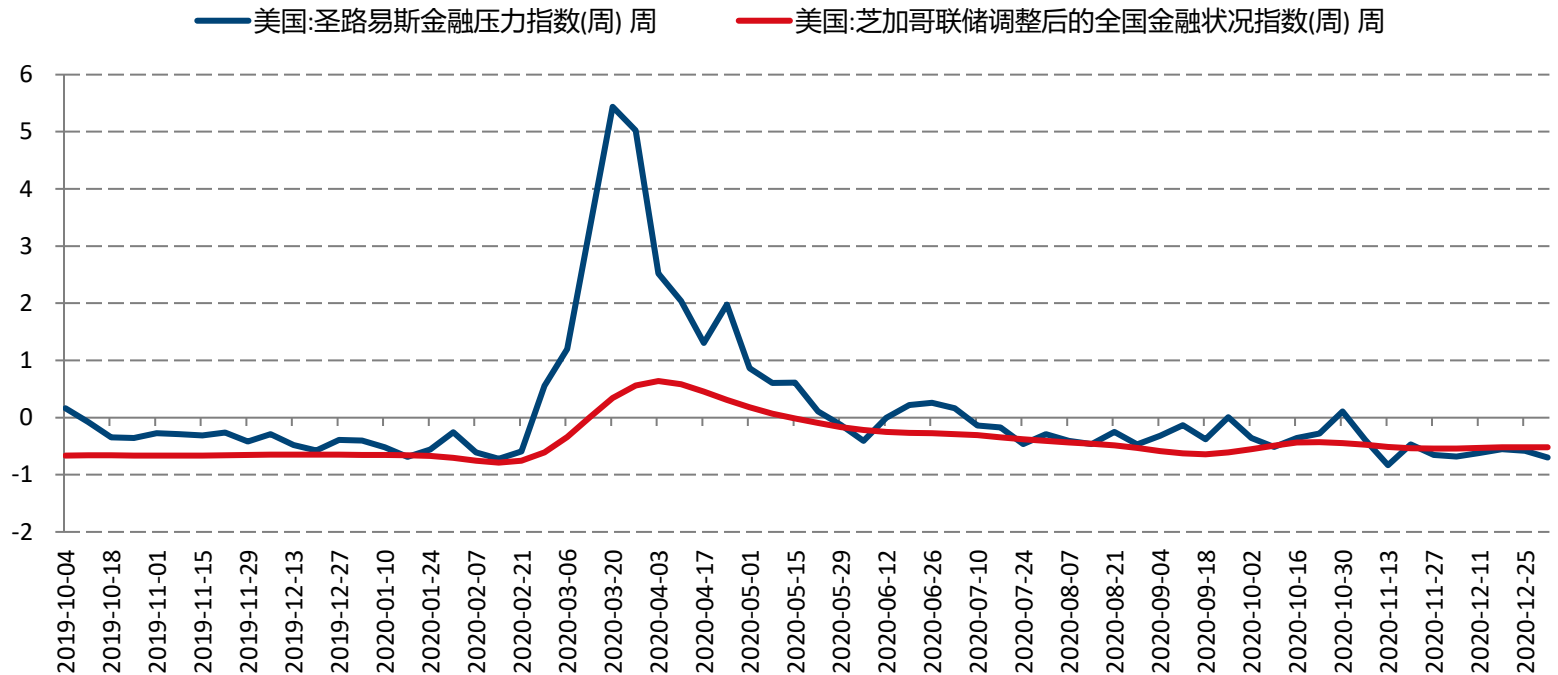


数据来源：WIND 国信期货

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。

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

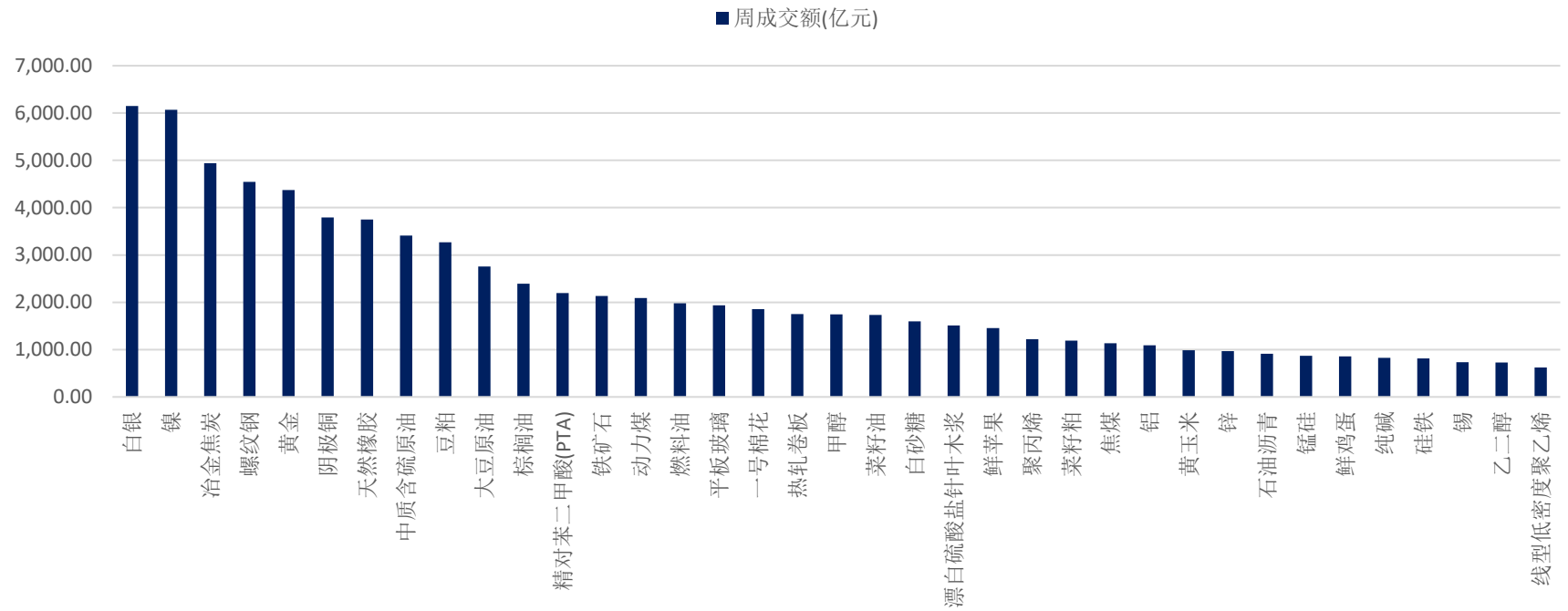
指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	90.07	0.12
SP500	3,824.68	1.83
黄金	1,849.07	-2.55
NYMEX原油	52.73	8.9
IPE布油	56.36	8.97
USD/CNY	6.47	-0.77
Shibor.O/N	0.96	-11.93
Shibor.1W	2.14	-10.08
US Bond 10Y	1.13	21.51

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

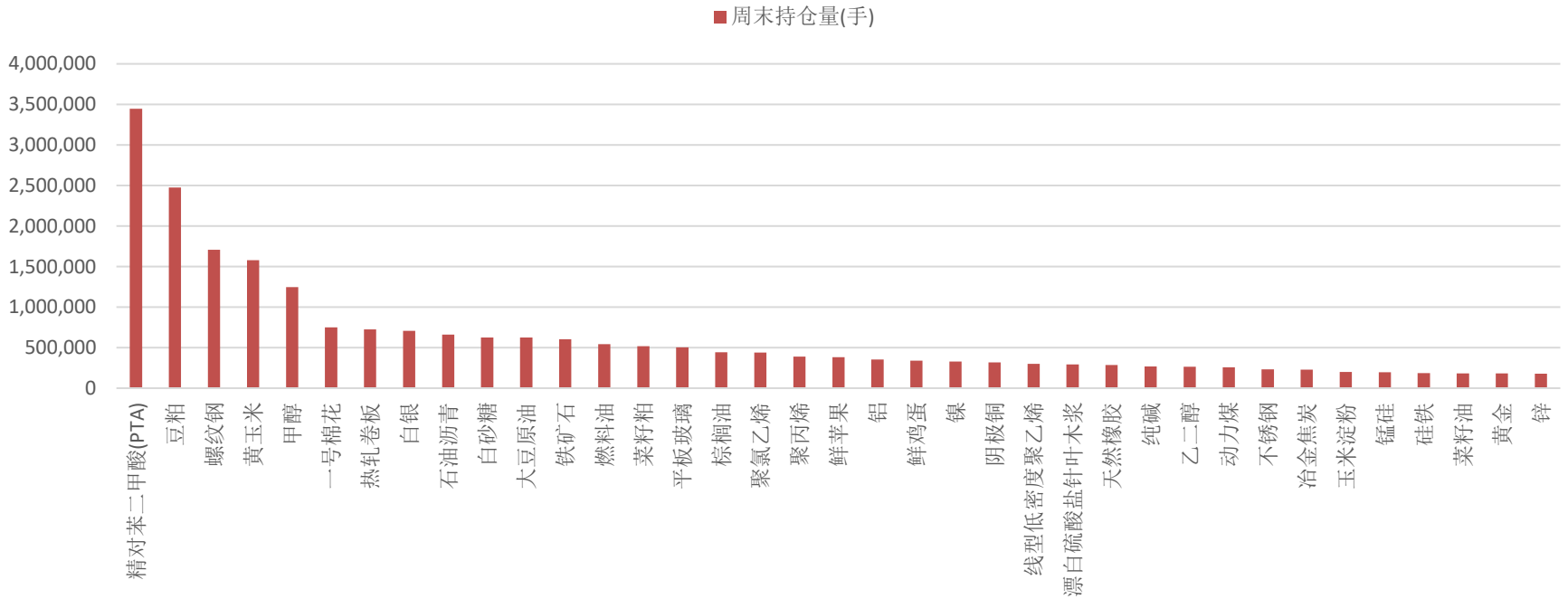


数据来源：WIND 国信期货

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。