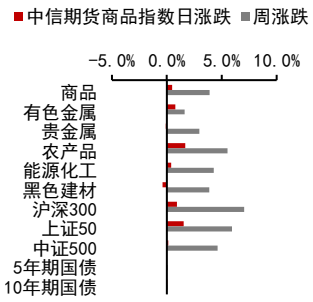
中信期货
CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

2021-01-07

央行召开工作会议，美国 ADP 就业低于预期

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号



报告要点

2021 年央行工作会议指出，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。央行货币政策总体中性，不过春节前后银行间流动性较为充裕，货币环境相对积极。央行表示，今年落实房地产长效机制，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，这有利于促进房地产平稳发展。美国 12 月 ADP 就业人数意外减少 12.3 万人，预期增 8.8 万人，前值增 30.7 万人。疫情对美国就业的影响较为明显。

宏观研究团队

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

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：低硫燃油 5.55%、硅铁 4.72%、原油 3.82%、燃油 3.49%、鸡蛋 3.23%；玻璃-1.73%、甲醇-1.33%、塑料-0.88%、焦炭-0.75%、动煤-0.73%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：棕榈 3.87、豆粕 3.18、原油 3.02、沪铜 2.60、豆油 1.77；螺纹-1.03、沪镍-0.80、沪金-0.75、铁矿-0.52、焦炭-0.32

板块沉淀资金流入流出(亿元)：农产品 12.52、能源化工 7.93、有色金属 2.37、黑色建材 1.17、贵金属-0.60

重要新闻及经济数据：

2021 年央行工作会议指出，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。落实房地产长效机制，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。

外交部回应美封杀支付宝等中国应用：霸凌霸道霸权行为的又一例证。

中国 12 月财新服务业 PMI 回落至 56.3，前值 57.8；综合 PMI 为 55.8，前值 57.5。

发改委等五部门全面部署清理规范城镇供水供电供气供暖行业收费等工作，要求取消供水、供电、供气、供暖环节不同名目的各种不合规收费项目。

美国 12 月 ADP 就业人数意外减少 12.3 万人，预期增 8.8 万人，前值增 30.7 万人。

欧元区 11 月 PPI 同比降 1.9%，预期降 2.2%，前值降 2%。

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		
低硫燃油	5.55%	COMEX 黄金	-2.34%	上证综指	0.63%	中国 2 年	-1.7	人民币	6.46	-0.10%
硅铁	4.72%	COMEX 白银	-2.16%	深圳成指	0.26%	中国 5 年	-1.2	美元	89.53	0.11%
原油	3.82%	ICE 布油	1.31%	沪深 300	0.92%	中国 10 年	-0.5	欧元	1.23	-0.01%
燃油	3.49%	NYMEX 原油	1.40%	上证 50	1.45%	美国 2 年	1.6	英镑	1.36	-0.21%
鸡蛋	3.23%	LME 铜	0.28%	中证 500	-0.18%	美国 5 年	5.0	日元	103.21	-0.54%
动煤	-0.73%	LME 铝	-0.85%	标普 500	0.57%	美国 10 年	8.1	澳元	0.78	0.40%
焦炭	-0.75%	CBOT 大豆	1.08%	纳斯达克	-0.61%	英国 10 年	3.3	加元	1.27	0.02%
塑料	-0.88%	CBOT 玉米	0.66%	富时 100	3.47%	德国 10 年	5.6	卢布	73.70	0.34%
甲醇	-1.33%	ICE2 号棉花	-0.36%	德国 DAX	1.76%	日本 10 年	2.0	雷亚尔	5.30	-0.48%
玻璃	-1.73%	ICE11 号糖	0.81%	日经 225	-0.38%					

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	35.53
金融	12.14
商品	23.39
农产品	12.52
能源化工	7.93
有色金属	2.37
黑色建材	1.17
贵金属	-0.60

板块	5日沉淀资金变化(亿)
合计	138.93
金融	71.03
商品	67.90
农产品	35.47
能源化工	20.74
贵金属	6.68
黑色建材	6.06
有色金属	-1.05

板块	沉淀资金(亿)
合计	1925.37
金融	792.98
商品	1132.38
农产品	296.06
黑色建材	255.90
能源化工	250.35
有色金属	191.44
贵金属	138.62

品种	1日沉淀资金变化(亿)
棕榈	3.87
豆粕	3.18
原油	3.02
沪铜	2.60
豆油	1.77
焦炭	-0.32
铁矿	-0.52
沪金	-0.75
沪镍	-0.80
螺纹	-1.03

品种	5日沉淀资金变化(亿)
豆粕	10.27
郑棉	8.02
沪银	5.80
原油	5.59
焦炭	4.59
沪胶	-0.71
苯乙烯	-0.81
沪锌	-1.29
沪铜	-5.67
铁矿	-6.73

品种	沉淀资金(亿)
沪铜	88.70
沪银	77.08
铁矿	69.05
豆粕	68.90
焦炭	63.68
沪金	61.54
螺纹	56.32
沪镍	41.41
豆油	39.73
TA	39.38

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

2021 年央行工作会议指出，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，健全市场化利率形成和传导机制，深化贷款市场报价利率改革，带动存款利率市场化；加快完善宏观审慎政策框架，将主要金融活动、金融机构、金融市场和金融基础设施纳入宏观审慎管理，加快建立健全跨境资本流动等重点领域宏观审慎管理框架；**落实房地产长效机制，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**。

外交部回应美封杀支付宝等中国应用：霸凌霸道霸权行为的又一例证；美方应该尊重市场经济和公平竞争的原则，遵守国际经贸规则，为包括中国企业在内的各国企业在美国的投资经营提供开放、公平、公正、非歧视的营商环境。

中国 12 月财新服务业 PMI 回落至 56.3，仍处于过去十年来的高位，前值 57.8；综合 PMI 为 55.8，前值 57.5。国内服务业需求持续扩张，2020 年 12 月服务业新订单指数连续第八个月位于扩张区间，但较此前两个月增速略有

发改委等五部门全面部署清理规范城镇供水供电供气供暖行业收费等工作，要求取消供水、供电、供气、供暖环节不同名目的各种不合规收费项目，建立健全以“准许成本+合理收益”为核心的约束和激励相结合的定价机制；对实行市场调节的价格或收费，严格规范经营者收费行为。

美国 12 月 ADP 就业人数意外减少 12.3 万人，为 2020 年 4 月以来首次减少，预期增 8.8 万人，前值增 30.7 万人。

欧元区 11 月 PPI 同比降 1.9%，预期降 2.2%，前值降 2%；环比升 0.4%，预期升 0.1%，前值升 0.4%。

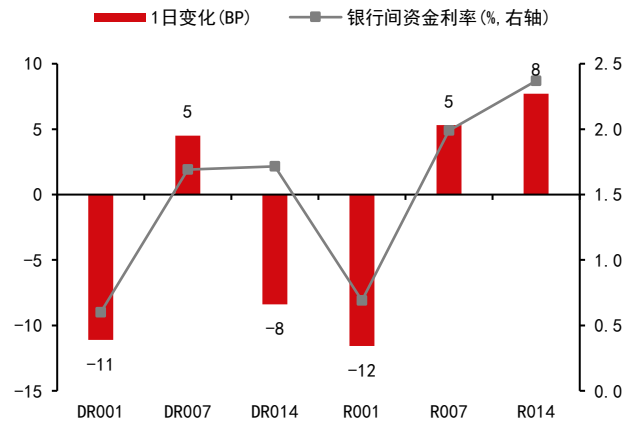
图表3： 重要经济数据及事件

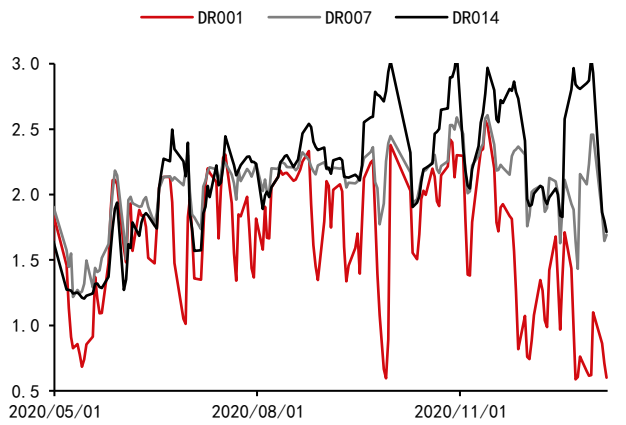
日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/1/6	18:00	欧盟	11 月欧盟:PPI:同比(%)	-2	-2.2	-1.9
2021/1/6	21:15	美国	12 月 ADP 就业人数(万人)	30.7	8.8	-12.3
2021/1/7	待定	中国	12 月外汇储备(亿美元)	31784.90	--	--
2021/1/7	21:30	美国	1 月 02 日当周初次申请失业金人数(万人)	78.7	--	--

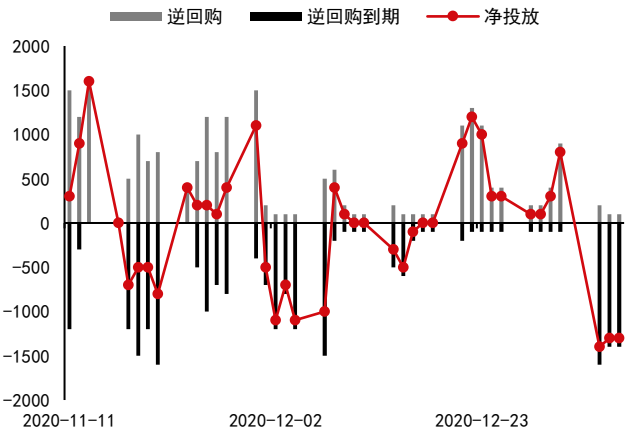
资料来源：Wind 中信期货研究部

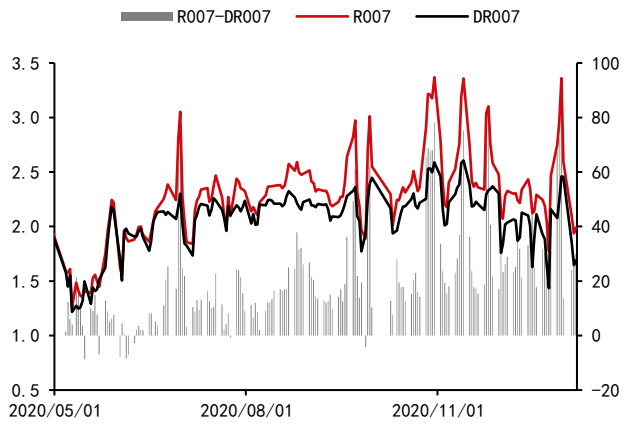
三、流动性跟踪

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

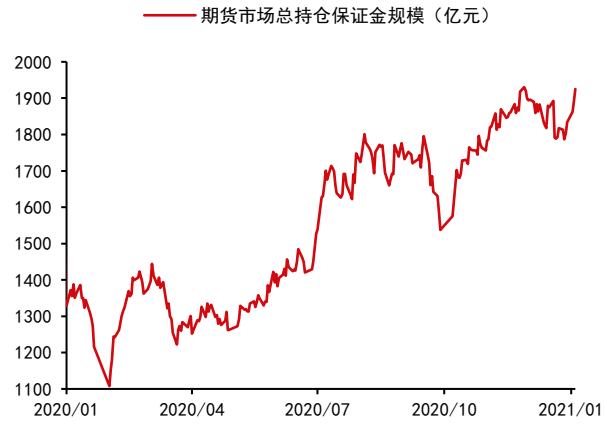
四、期货市场数据跟踪

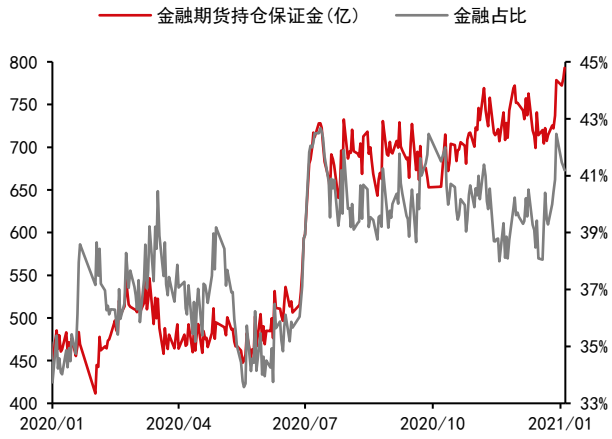
图表5： 国内期货市场板块数据跟踪

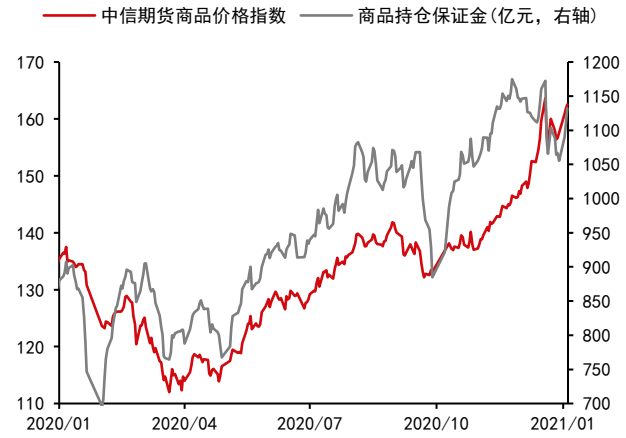
板块	1日涨跌幅	5日涨跌幅	1日沉淀资金变化（亿）	5日沉淀资金变化（亿）	沉淀资金（亿）
合计			35.53	138.93	1925.37
金融			12.14	71.03	792.98
商品			23.39	67.90	1132.38
贵金属	-0.09%	2.96%	-0.60	6.68	138.62
黑色建材	-0.39%	5.51%	1.17	35.47	255.90
有色金属	0.77%	4.28%	2.37	20.74	191.44
能源化工	0.41%	3.86%	7.93	6.06	250.35
农产品	1.68%	1.62%	12.52	-1.05	296.06

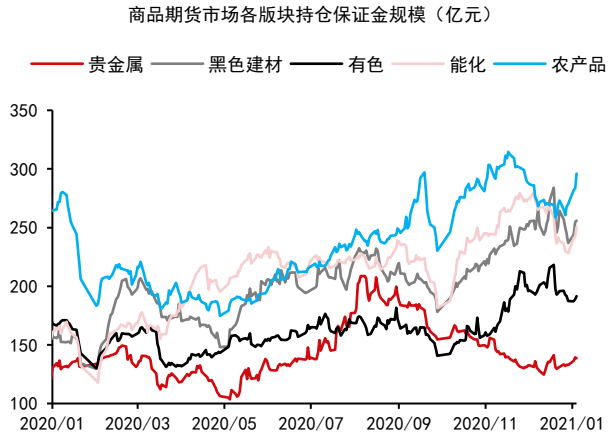
资料来源：Wind 中信期货研究部

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
低硫燃油	5.55%	3.49%	0.72	5.36%
硅铁	4.72%	4.73%	3.06	5.23%
原油	3.82%	4.82%	2.56	5.88%
燃油	3.49%	3.98%	4.22	2.45%
鸡蛋	3.23%	3.48%	1.21	3.81%
沥青	3.19%	3.60%	1.14	0.90%
纯碱	3.18%	3.95%	2.32	4.45%
棕榈	2.83%	3.05%	1.70	5.64%
苯乙烯	2.54%	3.36%	3.72	8.04%
锰硅	2.15%	3.39%	2.12	5.68%
豆油	2.04%	2.17%	1.24	4.99%
TA	1.61%	2.42%	0.64	4.83%
沪铜	1.54%	2.00%	0.88	1.41%
豆粕	1.52%	2.40%	0.85	7.89%
豆二	1.44%	2.14%	2.04	7.33%
菜粕	1.30%	2.18%	1.72	7.48%
菜油	1.28%	2.01%	2.08	5.78%
连豆	1.11%	2.01%	1.69	3.02%
沪锌	1.07%	1.88%	1.01	1.80%
纸浆	1.05%	1.70%	1.31	8.58%
棉纱	0.89%	1.03%	1.73	4.20%
郑棉	0.86%	1.32%	0.60	3.78%
乙二醇	0.66%	1.88%	1.05	6.53%
玉米	0.59%	1.30%	0.40	3.23%
淀粉	0.55%	1.54%	0.82	3.29%
热卷	0.49%	2.78%	1.36	2.50%
不锈钢	0.39%	2.25%	0.63	5.00%
沪铅	0.33%	1.32%	1.26	2.17%
沪铝	0.33%	1.39%	0.70	0.62%
PVC	0.29%	1.31%	0.53	1.44%
郑糖	0.28%	1.05%	0.91	2.09%
20号胶	0.18%	2.58%	0.48	6.75%
尿素	0.13%	1.04%	0.77	2.17%
沪金	0.12%	0.78%	1.25	2.20%
LPG	0.08%	1.91%	1.24	5.68%
粳米	-0.01%	0.35%	0.75	0.51%
沪镍	-0.07%	1.84%	2.75	2.13%
沪锡	-0.13%	1.32%	1.41	3.55%
沪胶	-0.23%	1.57%	1.59	4.83%
沪银	-0.30%	1.43%	1.67	3.88%
红枣	-0.35%	0.96%	0.51	0.16%
苹果	-0.38%	1.22%	0.97	-3.52%
螺纹	-0.47%	2.98%	1.49	3.35%
铁矿	-0.53%	3.11%	0.66	1.81%
焦煤	-0.61%	3.26%	1.70	2.44%
PP	-0.67%	2.03%	1.74	0.30%
动煤	-0.73%	2.52%	2.19	2.35%
焦炭	-0.75%	3.33%	1.84	6.18%
塑料	-0.88%	1.85%	1.11	1.40%
甲醇	-1.33%	2.78%	1.25	2.23%
玻璃	-1.73%	2.39%	2.54	-3.22%

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

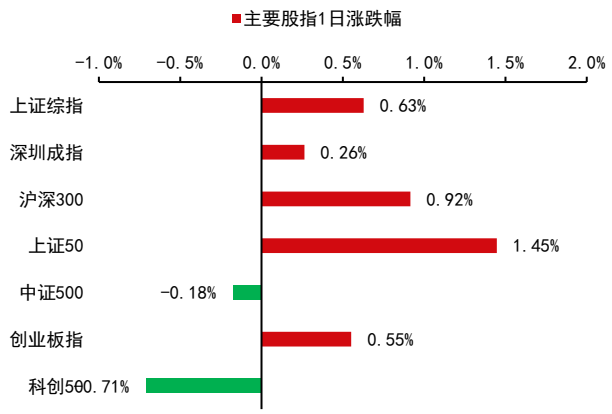
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
棕榈	3.87	豆粕	10.27	沪铜	88.70
豆粕	3.18	郑棉	8.02	沪银	77.08
原油	3.02	沪银	5.80	铁矿	69.05
沪铜	2.60	原油	5.59	豆粕	68.90
豆油	1.77	焦炭	4.59	焦炭	63.68
甲醇	1.46	TA	4.09	沪金	61.54
PP	0.97	郑糖	3.78	螺纹	56.32
沪铝	0.76	螺纹	3.51	沪镍	41.41
纯碱	0.75	棕榈	3.33	豆油	39.73
玉米	0.74	沪铝	2.77	TA	39.38
不锈钢	0.70	沪锡	2.69	郑棉	39.34
硅铁	0.70	不锈钢	2.27	沪胶	32.09
郑棉	0.59	沥青	2.07	原油	31.66
郑糖	0.57	苹果	2.01	玉米	30.75
锰硅	0.56	豆油	1.90	棕榈	30.60
玻璃	0.52	玉米	1.90	沪铝	27.79
热卷	0.52	沪镍	1.88	热卷	23.98
菜粕	0.48	菜粕	1.83	郑糖	23.03
连豆	0.48	纸浆	1.76	苹果	20.00
PVC	0.37	PVC	1.66	甲醇	19.62
苯乙烯	0.35	乙二醇	1.54	沪锌	18.56
TA	0.34	菜油	1.34	沥青	17.50
LPG	0.29	燃油	1.25	PP	15.24
菜油	0.29	热卷	1.18	PVC	14.33
纸浆	0.28	甲醇	1.09	乙二醇	13.71
低硫燃油	0.28	PP	0.96	纸浆	12.35
鸡蛋	0.26	锰硅	0.95	焦煤	12.24
苹果	0.23	纯碱	0.92	塑料	11.40
沪胶	0.20	沪金	0.89	不锈钢	11.30
沪银	0.15	硅铁	0.65	玻璃	11.30
沪锌	0.14	低硫燃油	0.55	菜油	10.88
20号胶	0.12	淀粉	0.54	燃油	10.60
沪锡	0.10	20号胶	0.43	沪锡	10.24
淀粉	0.10	尿素	0.29	鸡蛋	10.04
乙二醇	0.08	豆二	0.24	菜粕	8.71
焦煤	0.03	连豆	0.21	动煤	8.62
棉纱	0.02	鸡蛋	0.18	LPG	5.85
沪铅	0.02	玻璃	0.17	连豆	5.75
尿素	0.00	棉纱	0.16	锰硅	4.77
动煤	-0.01	LPG	0.12	沪铅	4.74
豆二	-0.02	沪铅	0.04	纯碱	4.39
红枣	-0.02	红枣	0.01	淀粉	4.28
粳米	-0.03	塑料	0.00	苯乙烯	4.26
塑料	-0.12	动煤	-0.05	低硫燃油	4.20
沥青	-0.20	粳米	-0.22	20号胶	3.96
燃油	-0.24	焦煤	-0.52	硅铁	3.28
焦炭	-0.32	沪胶	-0.71	豆二	1.57
铁矿	-0.52	苯乙烯	-0.81	尿素	1.19
沪金	-0.75	沪锌	-1.29	红枣	0.91
沪镍	-0.80	沪铜	-5.67	粳米	0.80
螺纹	-1.03	铁矿	-6.73	棉纱	0.77

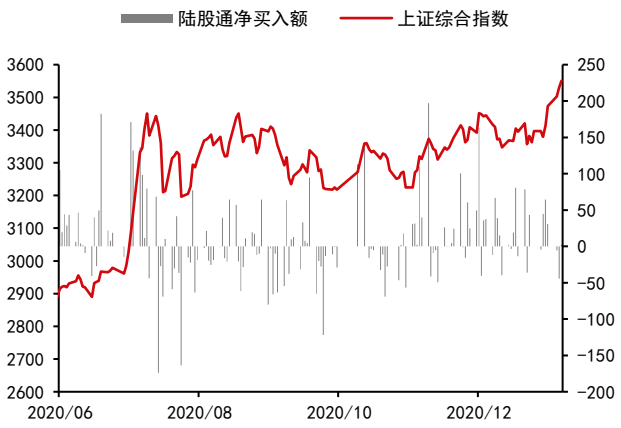
资料来源：Wind 中信期货研究部

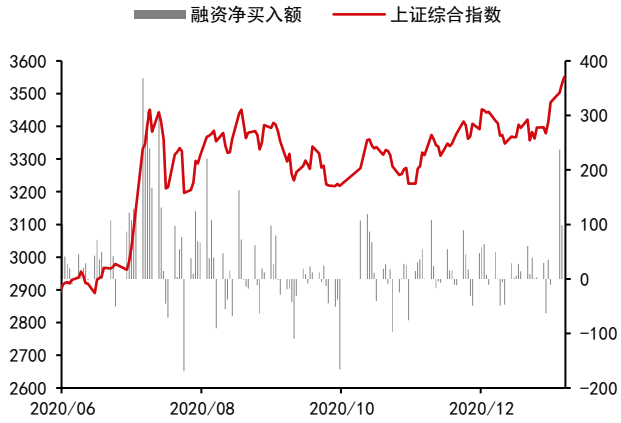
说明：保证金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

五、国内金融市场跟踪

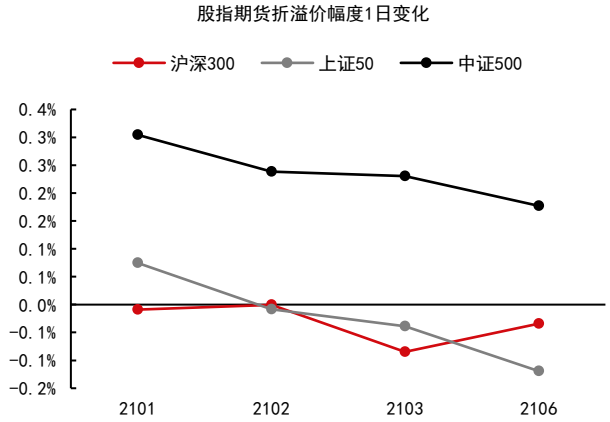
图表9： 国内股票市场

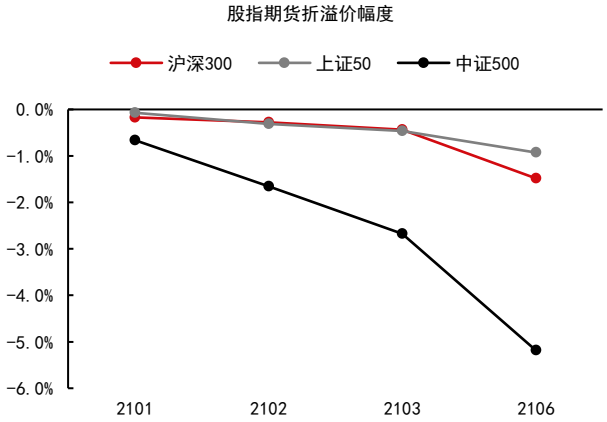








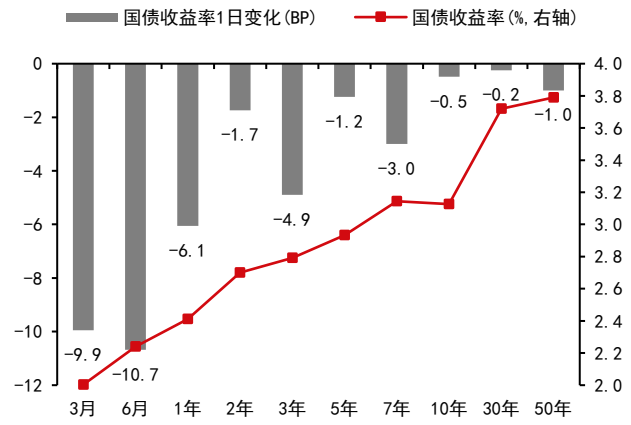


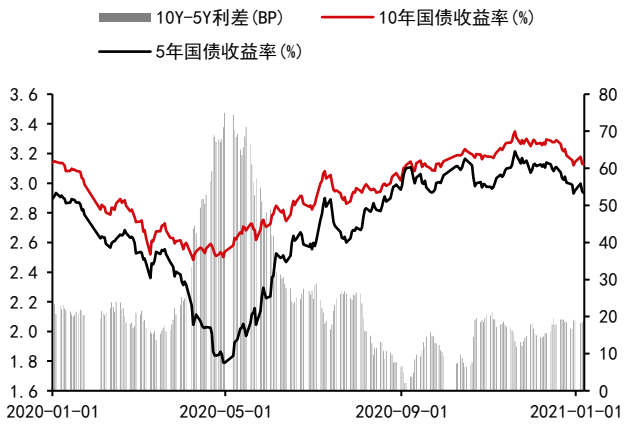


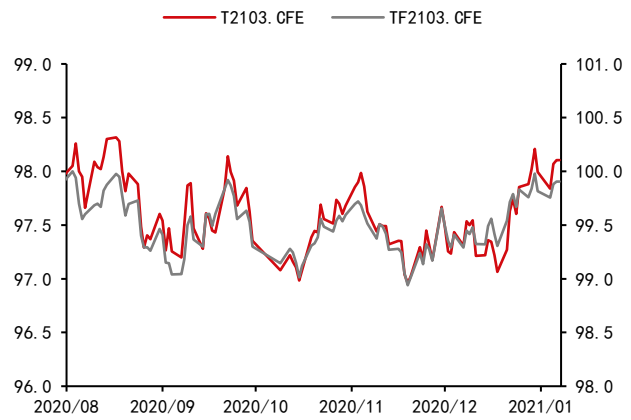
资料来源：Wind 中信期货研究部

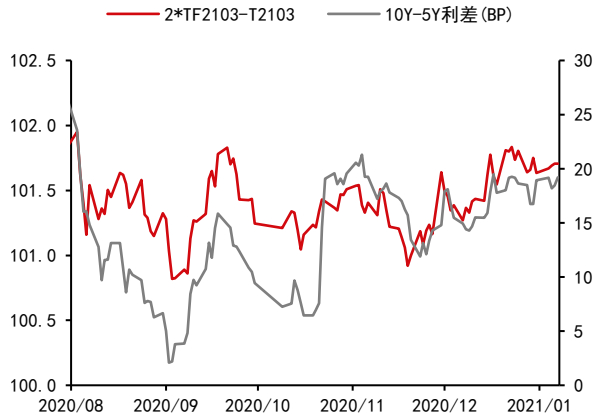
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场





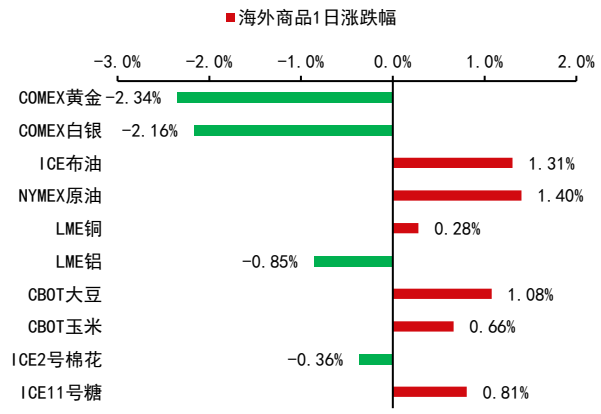


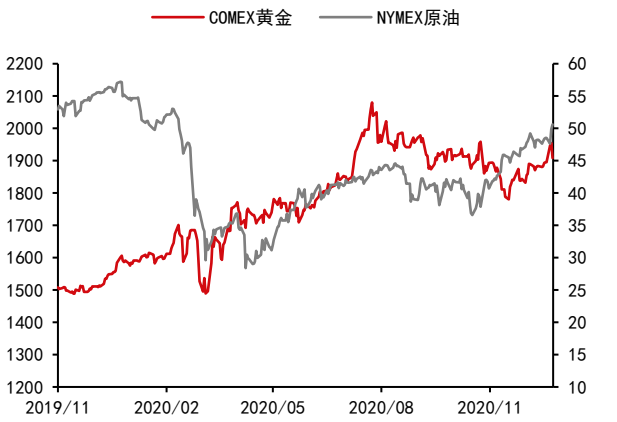


资料来源：Wind 中信期货研究部

六、全球金融市场跟踪

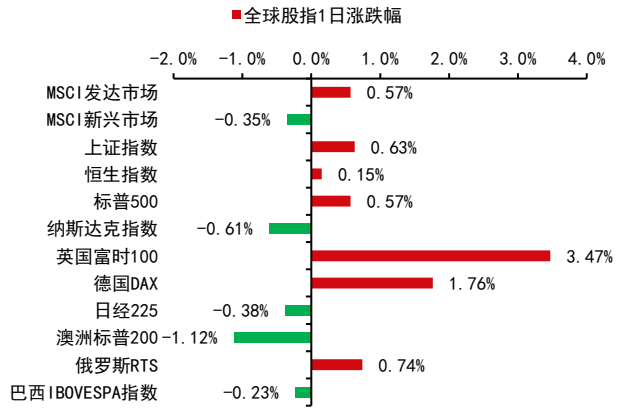
图表11： 海外商品

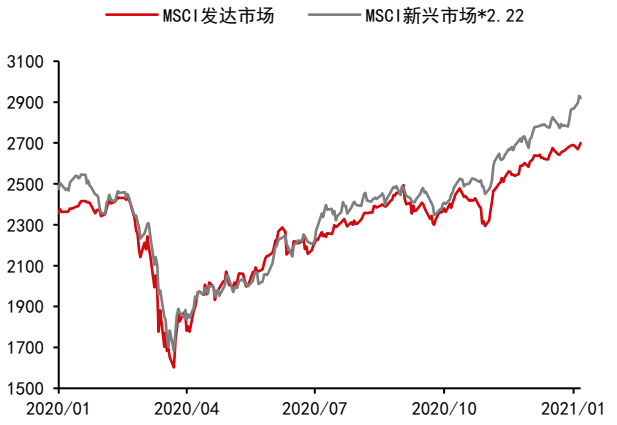




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场



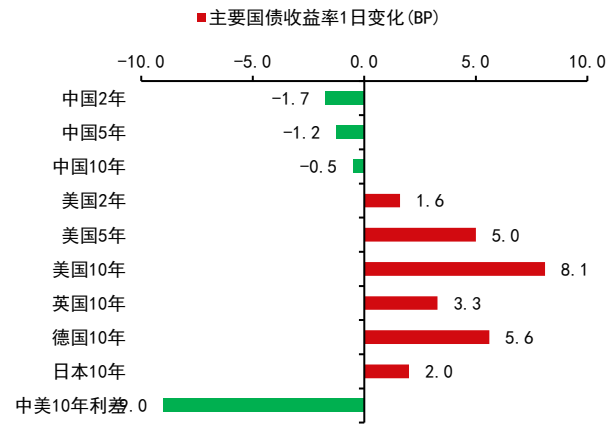


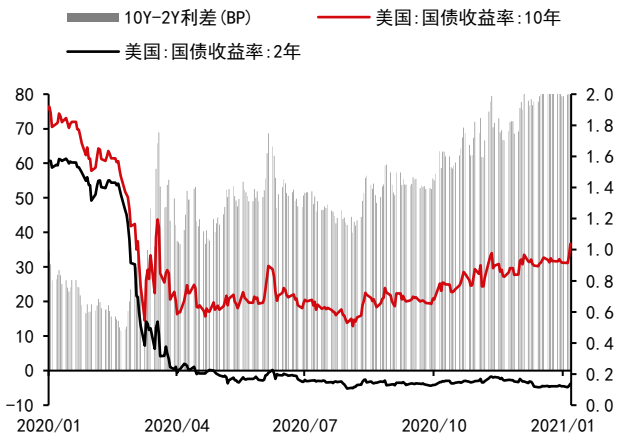




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

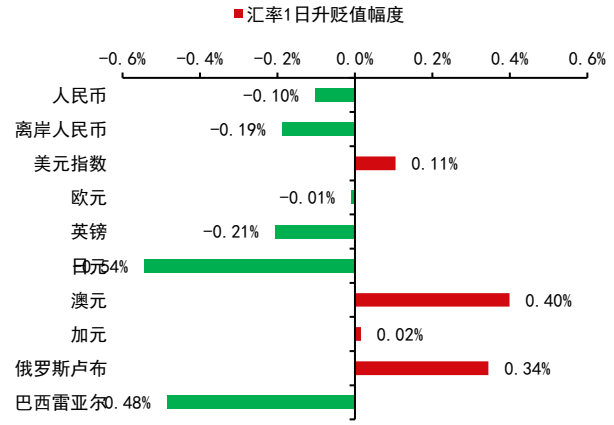
图表13： 全球债券市场



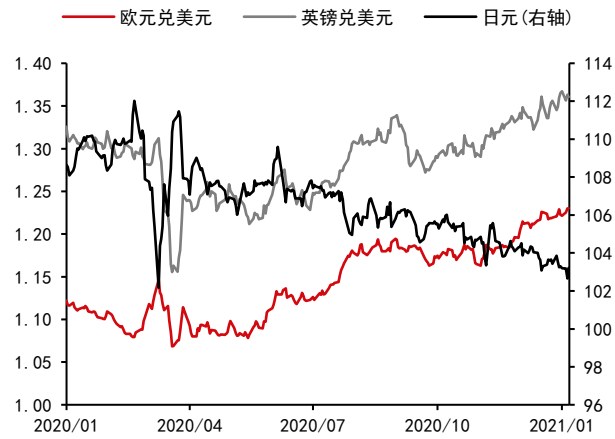


资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

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