



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



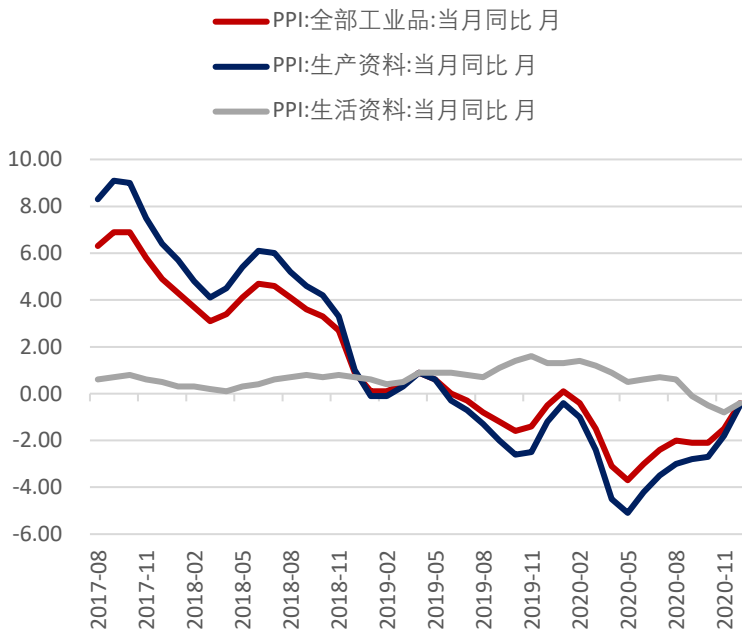
国信期货
GUOSEN FUTURES



图：12月CPI数据



图：12月PPI数据



数据来源：WIND 国信期货

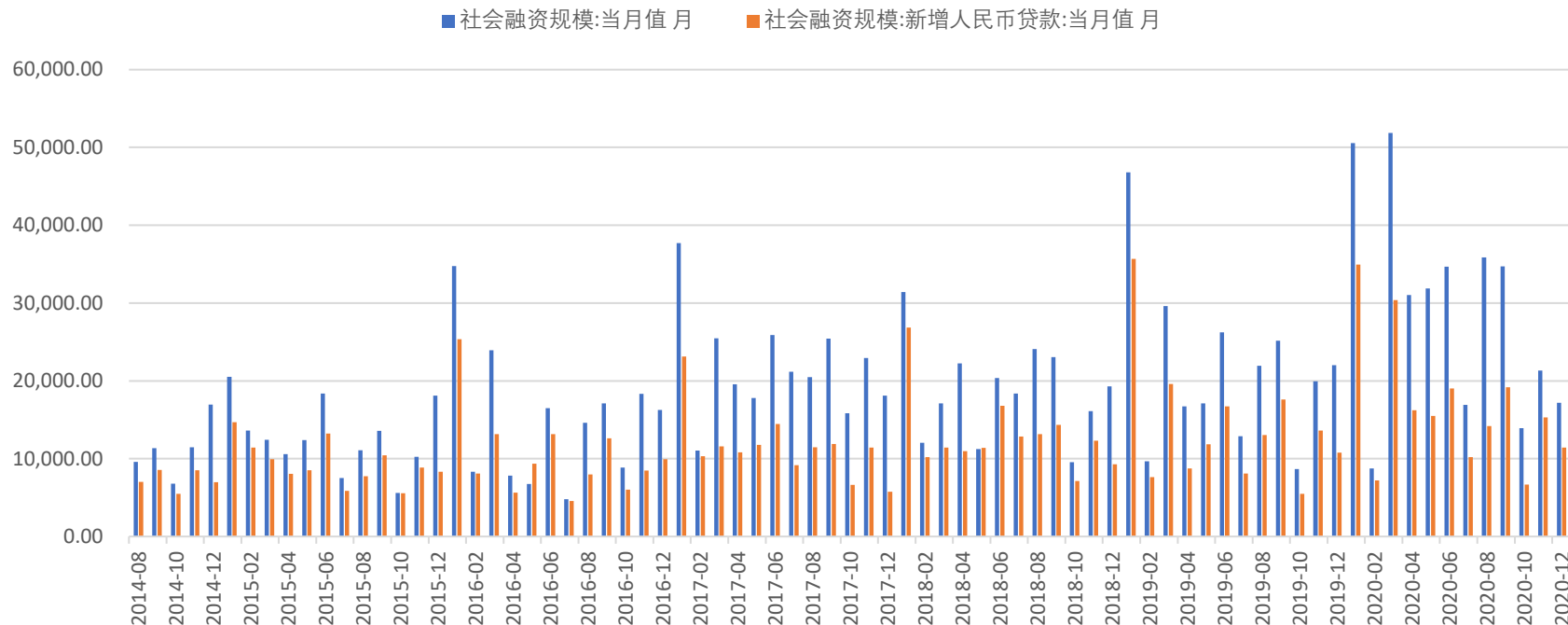
1.1 宏观热点提示-12月通胀数据点评

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。

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

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。

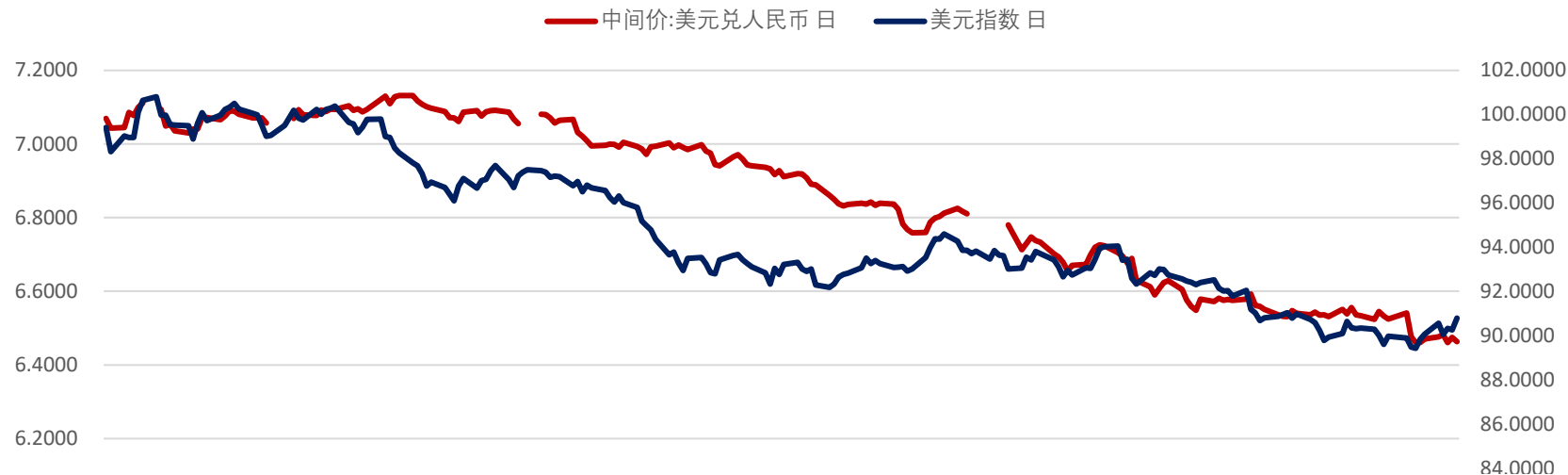
1.3 宏观热点提示-本周外汇数据展望



国信期货
GUOSEN FUTURES



图：人民币和美元汇率走势



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_110

