

美国非农职位空缺不降反升，警惕通胀超预期风险

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

美国 10 月职位空缺数不降反升，为 1100 万，仅比 7 月份高点低 10 万。当前非农职位空缺数比疫情前高 380 万，按照 8-10 月累计下降 10 万的速度，明年非农职位空缺仍会处于较高水平，这会导致美国工资较快增长，进而推动物价上涨。当然，不排除未来非农职位空缺下降加快。美国 11 月劳动参与率提高 0.2 个百分点，暗示部分居民重返劳动力市场，但这是否能持续有待观察。总的来讲，目前仍需警惕美国劳动力市场持续紧张导致高通胀超预期进而导致美联储提前加息的风险。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：原油 1.97%、纸浆 1.92%、燃油 1.41%、沪铅 1.40%、沪锌 1.36%；纯碱-7.71%、硅铁-3.78%、玻璃-3.77%、PVC-3.03%、尿素-2.82%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪镍 1.39、连豆 1.14、纸浆 1.04、铁矿 0.98、原油 0.88；棕榈-2.70、沪铜-2.05、豆粕-1.86、热卷-1.58、沪锡-1.00

板块沉淀资金流入流出(亿元)：有色金属 9.34、贵金属-0.23、黑色建材-0.86、能源化工-2.22、农产品-4.64

重要新闻及经济数据：

我国首款自主知识产权新冠病毒中和抗体联合治疗药物获批上市。

美国众议院通过一项协议法案，允许参议院只要简单多数即可提高美国债务上限。

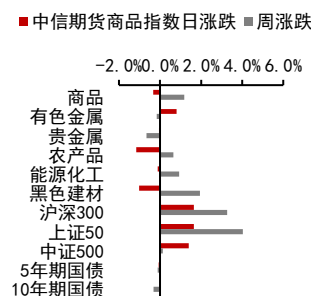
欧洲央行副行长金多斯表示，欧元区目前的高通胀回落至 2% 的目标水平需要比此前预期更长的时间。明年年初通胀将开始下降，下半年接近 2% 的目标水平。

加拿大央行将基准利率维持在 0.25% 不变，符合市场预期。加拿大央行表示，不再认为通胀是暂时的，预计产出缺口将在 2022 年中期缩小。

美国 10 月职位空缺数跃升至 1100 万，升至有纪录以来的次高水平，凸显出雇主在填补岗位空缺方面所面临的挑战。前月数据意外上修至 1060 万。

日本第三季度实际 GDP 年化季环比修正值降 3.6%，预期降 3.1%，初值降 3%。

风险提示：Omicron 变异病毒传播



宏观研究团队

研究员：

张革

从业资格号：F3004355

投资咨询号：Z0010982

刘道钰

021-80401723

liudaoyu@citicsf.com

从业资格号：F3061482

投资咨询号：Z0016422

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	
原油	1.97%	COMEX 黄金	0.04%	上证综指	1.18%	中国 2 年	0.7	人民币	6.34 0.35%
纸浆	1.92%	COMEX 白银	-0.40%	深圳成指	1.82%	中国 5 年	1.0	美元	95.89 -0.49%
燃油	1.41%	ICE 布油	0.50%	沪深 300	1.50%	中国 10 年	1.0	欧元	1.13 0.93%
沪铅	1.40%	NYMEX 原油	0.43%	上证 50	1.54%	美国 2 年	-1.0	英镑	1.32 0.08%
沪锌	1.36%	LME 铜	1.07%	中证 500	1.33%	美国 5 年	1.9	日元	113.66 0.06%
尿素	-2.82%	LME 铝	0.40%	标普 500	0.31%	美国 10 年	4.7	澳元	0.72 0.94%
PVC	-3.03%	CBOT 大豆	0.83%	纳斯达克	0.64%	英国 10 年	4.7	加元	1.26 0.12%
玻璃	-3.77%	CBOT 玉米	0.21%	富时 100	-0.04%	德国 10 年	6.2	卢布	73.54 0.79%
硅铁	-3.78%	ICE2 号棉花	0.33%	德国 DAX	-0.80%	日本 10 年	-0.5	雷亚尔	5.53 1.45%
纯碱	-7.71%	ICE11 号糖	1.75%	日经 225	1.42%				

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)	板块	5日沉淀资金变化(亿)	板块	沉淀资金(亿)
合计	13.87	合计	52.44	合计	2197.79
金融	12.47	金融	29.60	金融	892.44
商品	1.40	商品	22.84	商品	1305.36
有色金属	9.34	黑色建材	11.86	农产品	338.90
贵金属	-0.23	能源化工	6.57	能源化工	319.63
黑色建材	-0.86	有色金属	2.92	黑色建材	269.78
能源化工	-2.22	贵金属	1.03	有色金属	264.44
农产品	-4.64	农产品	0.46	贵金属	112.60
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)
沪镍	1.39	铁矿	10.75	沪铜	129.94
连豆	1.14	纸浆	2.45	螺纹	104.10
纸浆	1.04	原油	2.45	铁矿	85.27
铁矿	0.98	螺纹	2.17	沪银	60.90
原油	0.88	菜油	2.03	豆粕	55.70
沪锡	-1.00	甲醇	-2.12	豆油	55.60
热卷	-1.58	郑棉	-2.45	沪金	51.70
豆粕	-1.86	沪锡	-2.50	棕榈	49.78
沪铜	-2.05	热卷	-3.33	沪铝	47.08
棕榈	-2.70	沪铜	-5.36	郑棉	47.00

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

我国首款自主知识产权新冠病毒中和抗体联合治疗药物获批上市。国家药品监督管理局应急批准腾盛华创医药技术（北京）有限公司新冠病毒中和抗体联合治疗药物安巴韦单抗注射液（BR11-196）及罗米司韦单抗注射液（BR11-198）注册申请。

美国国会众议院通过一项协议法案，允许参议院只要简单多数票即可提高美国债务上限。根据该法案条款，民主党将获得一次性的快速审批权力，以更快提高美国债务上限，增加的金额可能足以支付到 2022 年的借款。

欧洲央行副行长金多斯表示，欧元区目前的高通胀回落至 2% 的目标水平需要比此前预期更长的时间。明年年初通胀将开始下降，明年下半年通胀将开始进一步减速并接近 2% 的目标水平。

加拿大央行将基准利率维持在 0.25% 不变，符合市场预期。加拿大央行表示，不再认为通胀是暂时的，预计产出缺口将在 2022 年中期缩小，加拿大经济仍然需要相当大的货币政策支持，奥密克戎变异株“注入了新的不确定性”。

美国 10 月职位空缺数跃升至 1100 万，升至有纪录以来的次高水平，凸显出雇主在填补岗位空缺方面所面临的挑战。前月数据意外上修至 1060 万。

日本第三季度实际 GDP 年化季环比修正值降 3.6%，预期降 3.1%，初值降 3%；名义 GDP 季环比修正值降 1%，预期降 0.6%，初值降 0.6%。

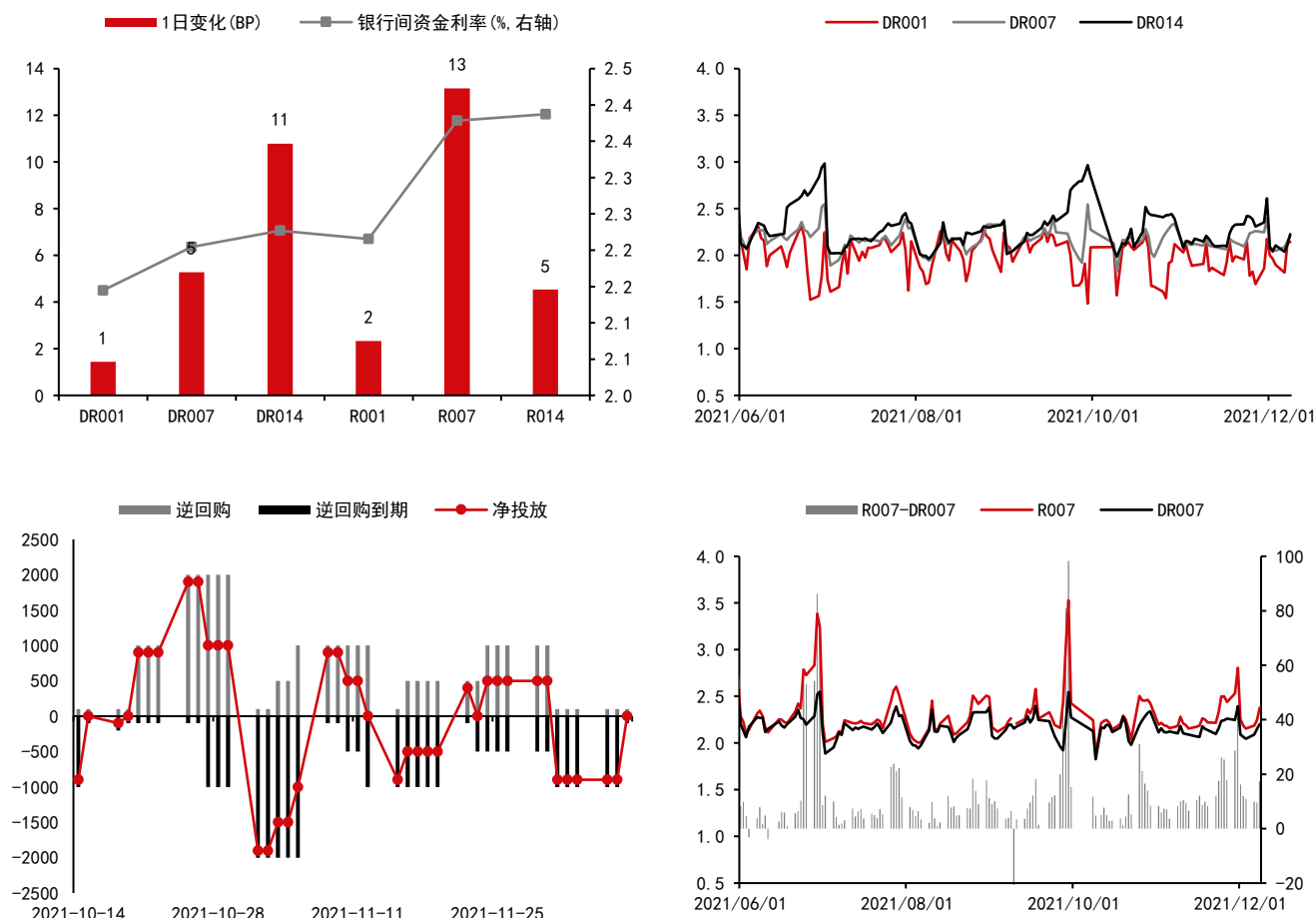
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/12/8	7:50	日本	第三季度 GDP(修正):环比:季调(%)	0.4	-0.6	-1.0
2021/12/8	23:00	美国	10 月职位空缺数:非农:总计:季调	10,600	—	11,000
2021/12/9	9:30	中国	11 月 CPI:同比(%)	1.5	2.51	—
2021/12/9	9:30	中国	11 月 PPI:同比(%)	13.5	12.24	—
2021/12/9	21:30	美国	12 月 04 日当周初次申请失业金人数(万人)	22.2	—	—
2021/12/9	21:30	美国	11 月 27 日持续领取失业金人数(万人)	195.6	—	—

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

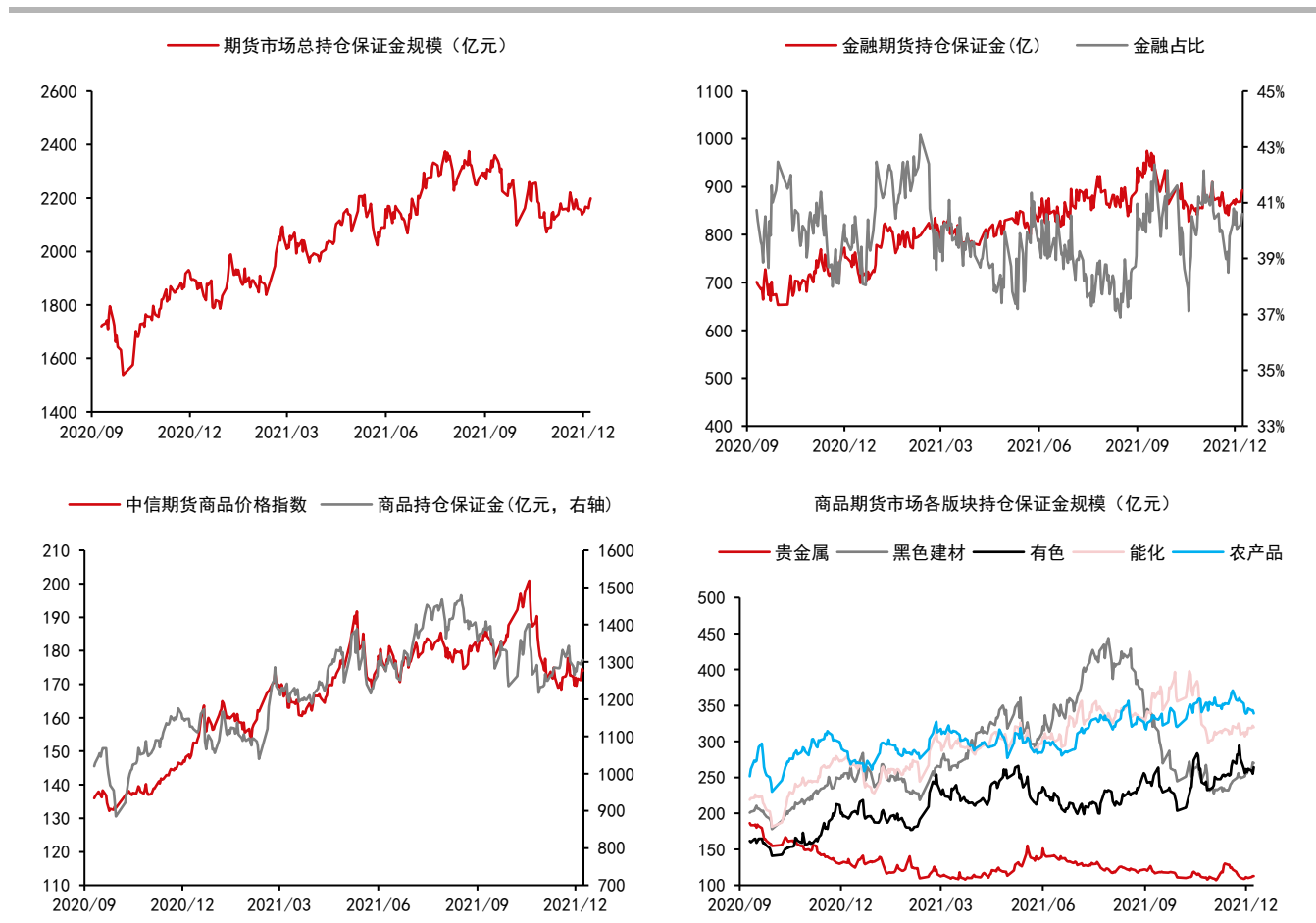
四、期货市场数据跟踪

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			13.87	52.44	2197.79
金融			12.47	29.60	892.44
商品			1.40	22.84	1305.36
贵金属	-0.05%	-0.66%	-0.23	1.03	112.60
黑色建材	-1.02%	0.66%	-0.86	0.46	269.78
有色金属	0.80%	0.94%	9.34	6.57	264.44
能源化工	-0.12%	1.94%	-2.22	11.86	319.63
农产品	-1.16%	-0.17%	-4.64	2.92	338.90

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
原油	1.97%	4.80%	3.49	4.39%
纸浆	1.92%	4.12%	2.17	2.51%
燃油	1.41%	3.03%	0.94	3.72%
沪铅	1.40%	1.91%	0.86	-0.76%
沪锌	1.36%	1.60%	1.26	0.61%
LPG	1.32%	3.33%	1.50	4.48%
低硫燃油	1.20%	2.62%	0.81	4.91%
焦煤	1.01%	4.04%	1.24	0.67%
沪镍	0.95%	2.09%	1.20	-0.51%
沪胶	0.75%	1.66%	0.98	-3.81%
玉米	0.71%	1.07%	0.48	0.49%
淀粉	0.70%	1.18%	0.90	-1.62%
20号胶	0.56%	1.82%	0.55	-5.15%
乙二醇	0.47%	2.20%	0.81	-1.63%
沪铝	0.46%	1.14%	0.84	-1.26%
沪铜	0.18%	1.08%	0.44	-0.24%
沪金	0.12%	0.80%	0.96	-0.05%
郑糖	-0.02%	0.65%	0.83	-0.36%
铁矿	-0.07%	4.15%	1.03	3.90%
苯乙烯	-0.07%	1.60%	1.21	3.33%
沥青	-0.11%	2.49%	0.57	0.82%
豆粕	-0.21%	1.07%	0.45	-0.47%
沪银	-0.24%	1.43%	0.87	-1.26%
沪锡	-0.29%	2.27%	0.84	-1.13%
菜粕	-0.38%	1.21%	1.90	0.47%
苹果	-0.51%	1.79%	1.10	0.33%
甲醇	-0.52%	2.73%	1.24	-3.35%
豆二	-0.70%	1.42%	0.71	-0.04%
TA	-0.75%	1.73%	0.80	1.64%
粳米	-0.87%	1.21%	0.65	-1.78%
焦炭	-0.94%	3.18%	1.10	3.58%
郑棉	-0.95%	1.78%	0.58	-1.08%
PP	-0.98%	1.86%	1.16	-1.15%
棉纱	-1.11%	3.30%	1.75	-3.56%
鸡蛋	-1.20%	1.55%	0.52	-0.51%
红枣	-1.22%	1.66%	0.36	-0.85%
塑料	-1.23%	1.96%	0.81	-0.68%
锰硅	-1.34%	3.72%	0.76	-5.63%
连豆	-1.39%	1.85%	1.04	-2.25%
菜油	-1.54%	2.14%	1.63	3.14%
豆油	-1.99%	2.98%	1.08	0.43%
不锈钢	-2.04%	2.69%	1.05	-5.02%
热卷	-2.15%	2.68%	0.70	-0.23%
螺纹	-2.16%	2.75%	0.93	0.61%
动煤	-2.58%	3.70%	0.36	-7.69%
棕榈	-2.72%	4.00%	1.61	0.03%
尿素	-2.82%	3.71%	1.07	-4.50%
PVC	-3.03%	4.42%	1.74	-4.18%
玻璃	-3.77%	6.06%	1.83	-5.08%
硅铁	-3.78%	5.22%	1.60	-7.48%
纯碱	-7.71%	8.36%	2.41	-9.84%

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

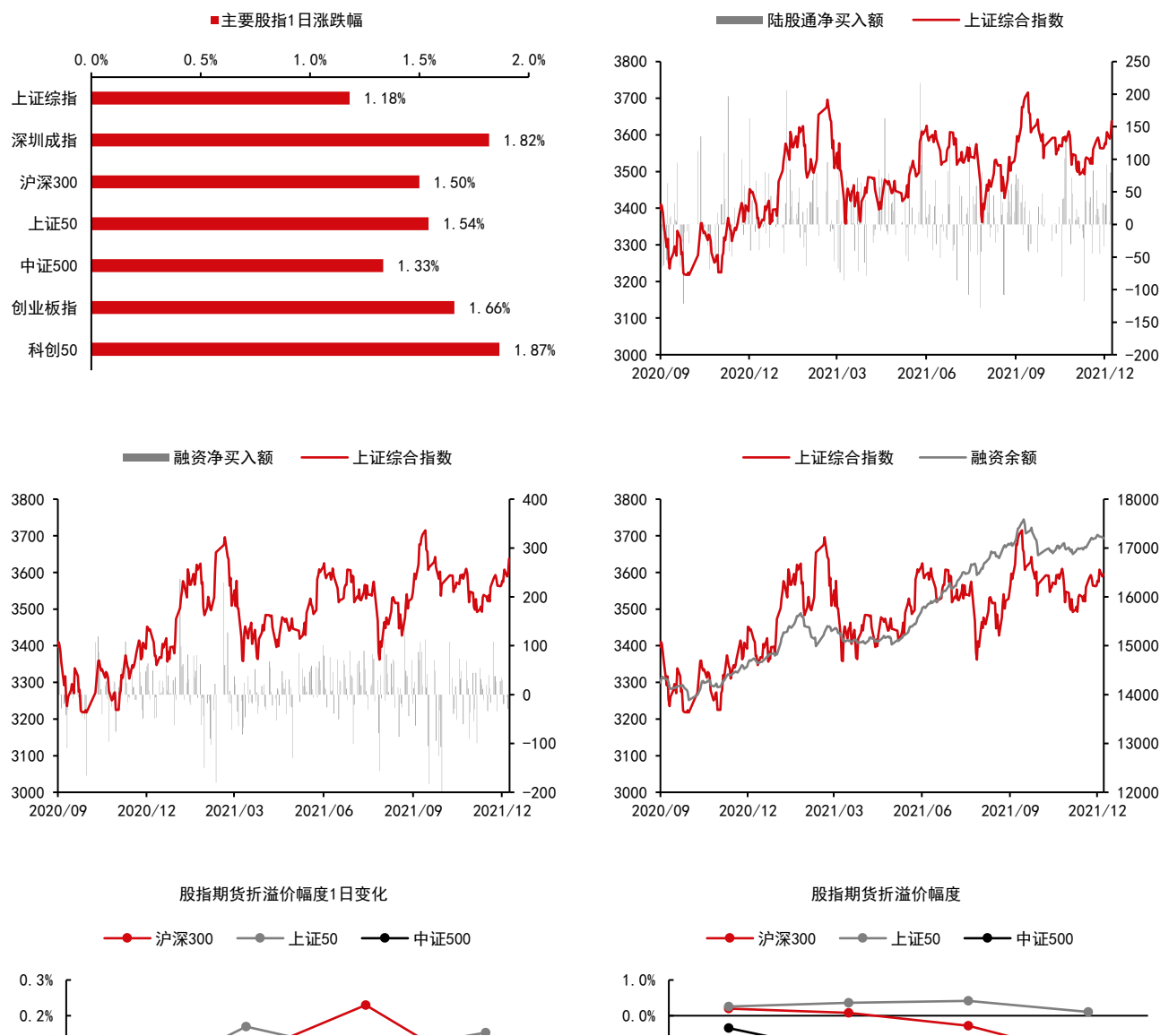
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪镍	1.39	铁矿	10.75	沪铜	129.94
连豆	1.14	纸浆	2.45	螺纹	104.10
纸浆	1.04	原油	2.45	铁矿	85.27
铁矿	0.98	螺纹钢	2.17	沪银	60.90
原油	0.88	菜油	2.03	豆粕	55.70
不锈钢	0.85	LPG	1.89	豆油	55.60
苹果	0.57	燃油	1.85	沪金	51.70
玉米	0.40	PVC	1.72	棕榈	49.78
郑棉	0.39	玉米	1.29	沪铝	47.08
沪银	0.37	PP	1.19	郑棉	47.00
鸡蛋	0.30	不锈钢	1.11	沪镍	44.00
PVC	0.25	焦炭	0.90	热卷	38.42
焦煤	0.20	苹果	0.80	沪胶	35.11
硅铁	0.20	沥青	0.71	PP	33.40
燃油	0.10	沪金	0.60	TA	29.69
20号胶	0.09	硅铁	0.57	原油	29.29
锰硅	0.05	连豆	0.50	玉米	27.58
粳米	0.01	锰硅	0.48	塑料	27.24
豆二	0.00	沪银	0.44	PVC	27.16
棉纱	-0.01	鸡蛋	0.37	甲醇	24.54
塑料	-0.01	塑料	0.27	乙二醇	22.96
低硫燃油	-0.03	焦煤	0.20	菜油	22.85
动煤	-0.06	郑糖	0.20	郑糖	21.80
淀粉	-0.06	沪铅	0.14	沪锡	18.47
菜粕	-0.07	菜粕	0.13	沪锌	18.42
沪锌	-0.11	沪胶	0.09	苹果	16.91
尿素	-0.13	尿素	0.08	沥青	16.29
沥青	-0.17	沪铝	0.02	LPG	14.61
苯乙烯	-0.18	棕榈	0.00	纸浆	14.54
沪铝	-0.18	粳米	0.00	燃油	12.12
沪铅	-0.19	20号胶	-0.01	连豆	11.71
红枣	-0.25	低硫燃油	-0.04	纯碱	11.21
螺纹	-0.26	棉纱	-0.06	苯乙烯	9.81
PP	-0.30	豆二	-0.09	焦炭	9.26
沪胶	-0.35	动煤	-0.10	玻璃	8.88
焦炭	-0.40	淀粉	-0.13	不锈钢	8.83
LPG	-0.47	乙二醇	-0.37	菜粕	8.63
郑糖	-0.55	豆油	-0.41	鸡蛋	7.71
沪金	-0.59	沪锌	-0.53	红枣	6.96
TA	-0.63	红枣	-0.53	沪铅	6.54
乙二醇	-0.65	苯乙烯	-0.54	20号胶	5.36
纯碱	-0.78	纯碱	-0.93	焦煤	5.36
甲醇	-0.83	玻璃	-0.98	锰硅	4.92
玻璃	-0.89	豆粕	-1.18	硅铁	4.75
豆油	-0.97	TA	-2.05	淀粉	3.99
菜油	-0.98	沪镍	-2.09	低硫燃油	2.63
沪锡	-1.00	甲醇	-2.12	尿素	2.34
热卷	-1.58	郑棉	-2.45	豆二	1.71
豆粕	-1.86	沪锡	-2.50	动煤	1.34
沪铜	-2.05	热卷	-3.33	粳米	0.58
棕榈	-2.70	沪铜	-5.36	棉纱	0.38

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



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_30868

