

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

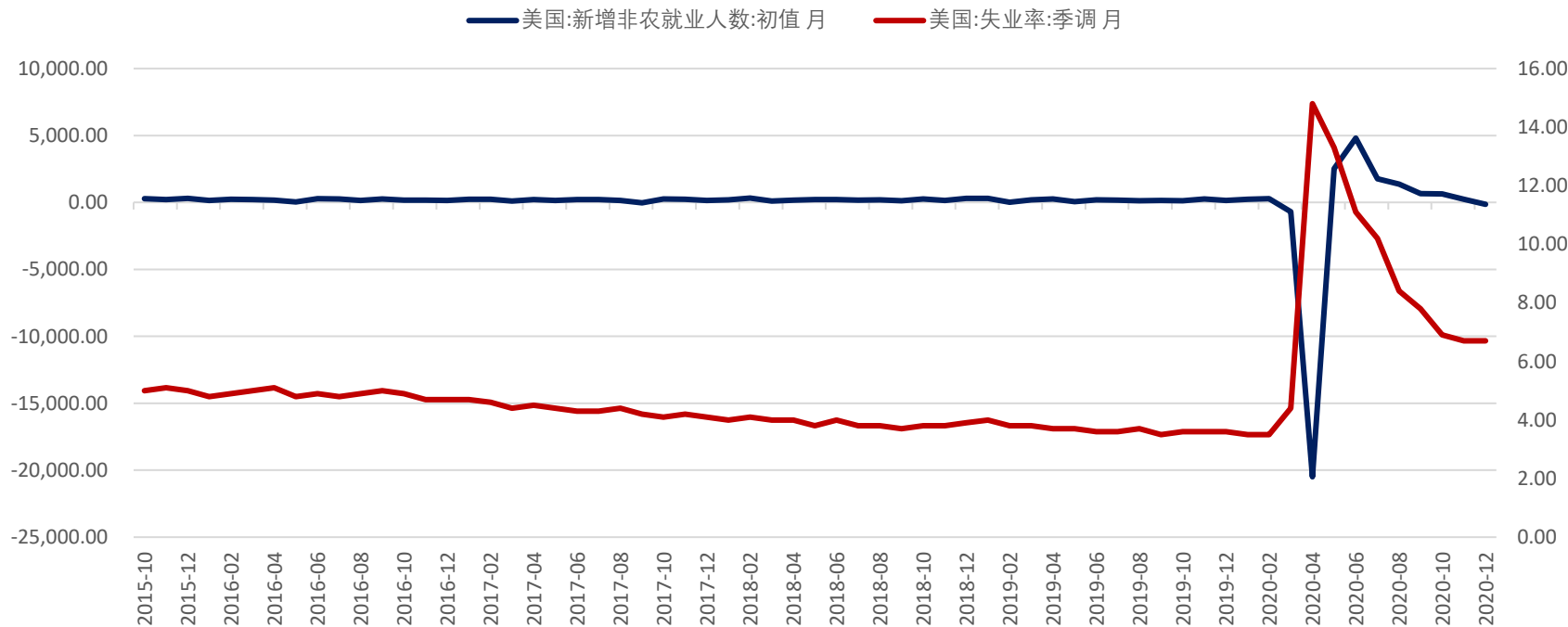
宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-12月美国非农数据点评



国信期货
GUOSEN FUTURES

图：美国12月非农就业人数



数据来源：WIND 国信期货

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。

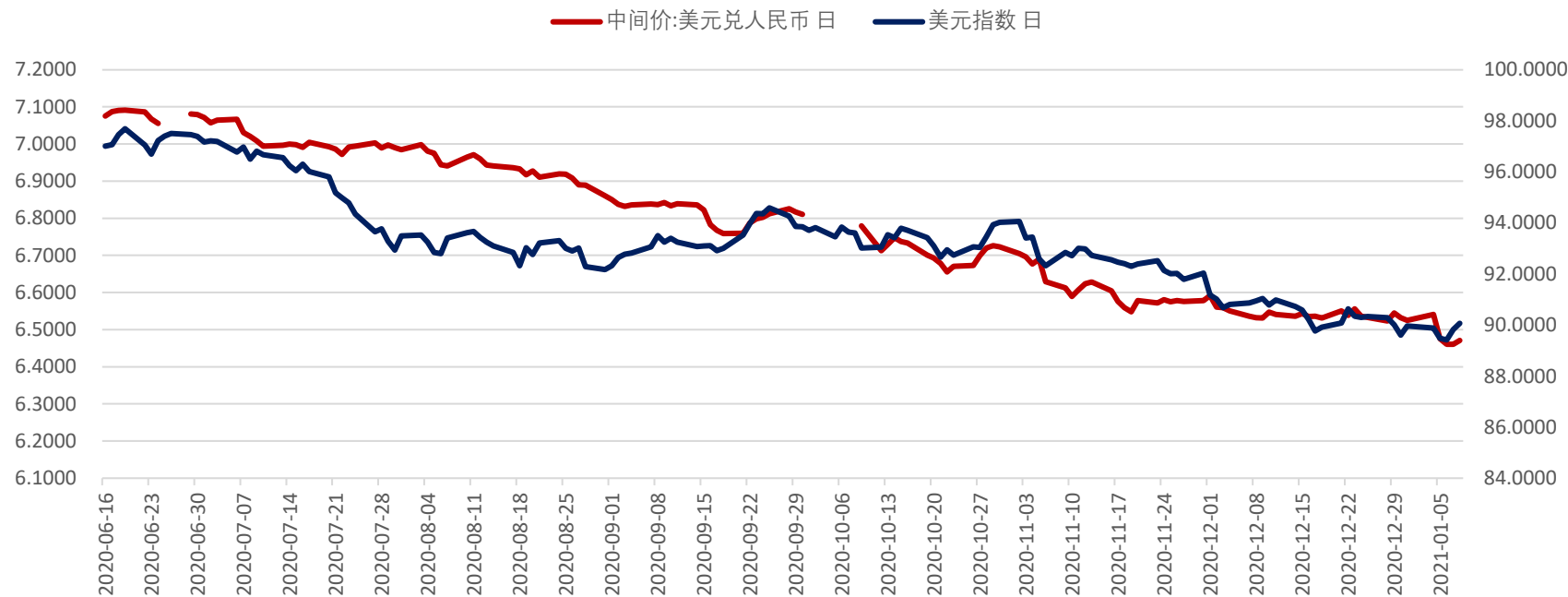
1.2 宏观热点提示-本周外汇数据展望



国信期货
GUOSEN FUTURES



图：人民币和美元汇率走势



数据来源：WIND 国信期货

1.2 宏观热点提示-本周外汇数据展望



国信期货
GUOSEN FUTURES

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 also 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。

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。

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_338

