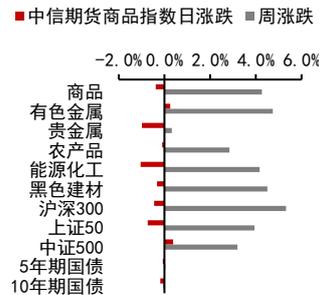


## 美国非农就业低于预期，但制造业较好

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

### 报告要点

最新公布的数据显示，美国12月非农就业人口减少14万人，显著低于预期（增7.1万人），为去年4月以来首次减少，前值增24.5万人。12月份美国就业数据低于预期主要因为疫情使得服务业承压。12月份美国制造业PMI回升至60.7，再创年内新高，反映美国制造业表现依然较好。往前看，疫苗接种和疫情控制需要时间，一季度美国服务业可能难有好的表现，但制造业有望继续修复。



### 摘要：

#### 一、上周经济及市场回顾：

上周全球风险偏好明显提升，股市普遍上涨，欧美国债收益率显著上升，我国资金面宽松使得短债收益率有所回落。商品表现分化，原油大幅上涨，但甲醇、塑料等化工品价格有所回落。

**国内商品涨跌幅前五：**硅铁 15.55%、原油 10.79%、锰硅 10.32%、焦煤 8.91%、燃油 7.43%；苹果-4.71%、玻璃-3.97%、甲醇-3.52%、塑料-3.47%、PP-3.44%

**沉淀资金流入流出前五(亿元)：**原油 10.96、郑棉 6.58、焦炭 6.36、豆粕 5.87、螺纹钢 5.85；沪金-2.09、沪银-1.36、乙二醇-0.25、粳米-0.19、豆二-0.13

**板块沉淀资金流入流出(亿元)：**能源化工 36.97、黑色建材 31.57、农产品 28.46、有色金属 14.00、贵金属-3.46

#### 二、本周重点关注：

最新公布的数据显示，美国12月非农就业人口减少14万人，显著低于预期（增7.1万人），为去年4月以来首次减少，前值增24.5万人。

12月份美国就业数据低于预期主要因为疫情使得服务业承压，而制造业表现依然较好。12月份美国每日新增确诊病例达到21万左右，显著高于11月份日均15万的水平。疫情的扩散使得服务业承压。美国服务职业失业率从11月份的9.8%升高至11.2%。不过，12月份美国整体失业率为6.7%，保持稳定。这说明非服务业失业率是降低的。12月份美国制造业PMI回升至60.7，再创年内新高，反映美国制造业继续修复。

往前看，疫苗接种和疫情控制需要时间，一季度美国服务业可能难有好的表现，但制造业有望继续修复。上周美国初次申请失业金人数为78.7万，环比略有回落，短期来看美国就业并未进一步恶化。但考虑到疫情仍然严重，美国服务业可能难有好的表现。由于财政补贴等因素使得美国零售仍保持稳定增长，这支持制造业继续修复。

**风险提示：**国内政策收紧、中美关系恶化

### 宏观研究团队

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

**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、上周经济及市场回顾

上周全球风险偏好明显提升，股市普遍上涨，欧美国债收益率显著上升，我国资金面宽松使得短债收益率有所回落。商品表现分化，原油大幅上涨，但甲醇、塑料等化工品价格有所回落。

图表1：全球资产1周表现

国内商品		海外商品		股指		国债(BP)		外汇	
硅铁	15.55%	COMEX 黄金	-3.15%	上证综指	2.79%	中国 2 年	-10.29	人民币	6.4746 0.81%
原油	10.79%	COMEX 白银	-6.72%	深圳成指	5.86%	中国 5 年	-0.41	美元	90.098 0.18%
锰硅	10.32%	LME 铜	4.27%	沪深 300	5.45%	中国 10 年	0.27	欧元	1.2218 0.02%
焦煤	8.91%	LME 铝	1.79%	上证 50	4.06%	美国 2 年	1.4	英镑	1.3568 -0.76%
燃油	7.43%	ICE 布油	8.09%	中证 500	2.99%	美国 5 年	12.2	日元	103.94 -0.71%
PP	-3.44%	NYMEX 原油	7.67%	标普 500	1.83%	美国 10 年	20.1	澳元	0.7757 0.82%
塑料	-3.47%	CBOT 大豆	4.86%	纳斯达克	2.43%	英国 10 年	9.45	加元	1.2702 0.20%
甲醇	-3.52%	CBOT 玉米	2.53%	富时 100	6.39%	德国 10 年	5	卢布	74.064 -0.05%
玻璃	-3.97%	ICE2 号棉花	2.11%	德国 DAX	2.41%	日本 10 年	1.5	雷亚尔	5.4205 -4.19%
苹果	-4.71%	ICE11 号糖	0.71%	日经 225	2.53%				

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	5日沉淀资金变化(亿)	板块	20日沉淀资金变化(亿)	板块	沉淀资金(亿)
合计	152.14	合计	122.89	合计	1986.02
金融	44.60	金融	86.08	金融	823.33
商品	107.54	商品	36.80	商品	1162.69
能源化工	36.97	农产品	30.31	农产品	298.50
黑色建材	31.57	有色金属	3.66	黑色建材	268.39
农产品	28.46	黑色建材	2.89	能源化工	265.06
有色金属	14.00	贵金属	0.05	有色金属	201.37
贵金属	-3.46	能源化工	-0.12	贵金属	129.36
品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	20日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
原油	10.96	焦炭	14.22	沪铜	96.42
郑棉	6.58	郑棉	11.72	沪银	71.78
焦炭	6.36	沪银	5.90	铁矿	70.53
豆粕	5.87	豆粕	5.65	豆粕	70.17
螺纹	5.85	不锈钢	5.08	螺纹	60.89
豆二	-0.13	苯乙烯	-2.34	焦炭	60.36
粳米	-0.19	玻璃	-2.53	沪金	57.59
乙二醇	-0.25	沪锌	-2.98	沪镍	43.63
沪银	-1.36	沪金	-5.85	TA	41.72
沪金	-2.09	铁矿	-27.48	郑棉	40.50

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

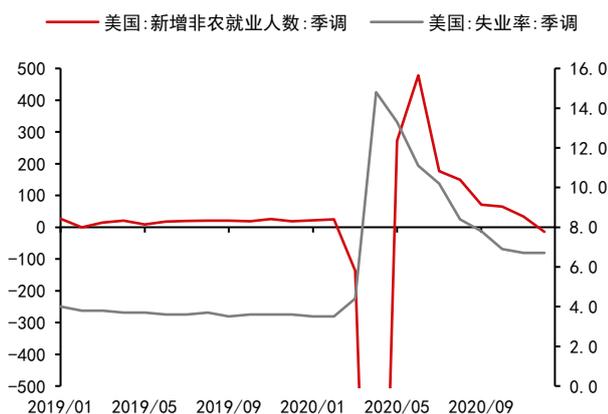
## 二、本周重点关注

### (一) 本周重点关注：

最新公布的数据显示，美国 12 月非农就业人口减少 14 万人，显著低于预期（增 7.1 万人），为去年 4 月以来首次录得减少，前值增 24.5 万人。

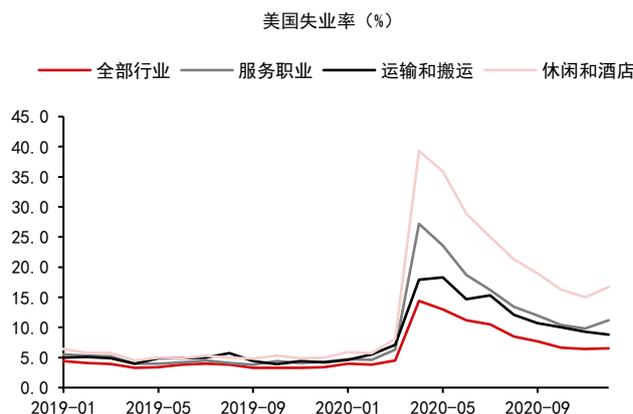
12 月份美国就业数据低于预期主要因为疫情使得服务业承压，而制造业表现依然较好。12 月份美国每日新增确诊病例达到 21 万左右，显著高于 11 月份日均 15 万的水平。疫情的扩散使得服务业承压。美国服务职业失业率从 11 月份的 9.8% 升高至 11.2%，休闲和酒店业失业率也从 15% 升高至 16.7%。不过，12 月份美国整体失业率为 6.7%，保持稳定。这说明非服务业失业率是降低的。12 月份美国制造业 PMI 回升至 60.7，再创年内新高，也远高于 50 的临界水平，反映美国制造业继续修复。12 月份美国非制造业 PMI 较 11 月份提高 1.3 个百分点至 57.2。这说明疫情主要是对部分服务业抑制显著，而非制造业整体仍在修复。

图表：美国新增非农就业人数与失业率



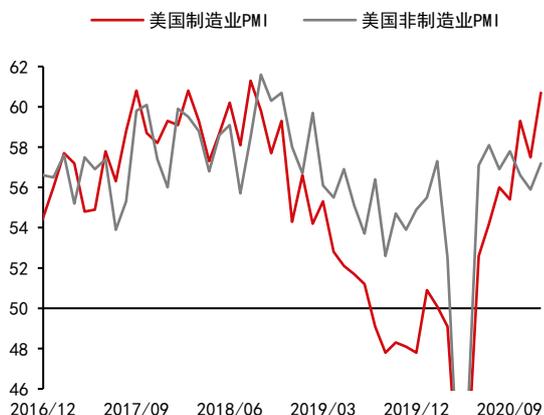
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表：美国部分行业失业率



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表：美国制造业与非制造业 PMI



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表：美国当周初次申请失业金人数与持续领取失业金人数



资料来源：Wind 中信期货研究部

往前看，疫苗接种和疫情受控需要时间，一季度美国服务业可能难有好的表现，但制造业有望继续修复。上周美国初次申请失业金人数为 78.7 万，环比略有回落，短期来看美国就业并未进一步恶化。但考虑到疫情仍然严重，美国服务业可能难有好的表现。制造业生产受疫情影响较小。由于财政补贴等因素使得美国零售仍保持稳定增长，消费品需求有一定支撑，这支持美国制造业继续修复。

## （二）周末要闻

国务院领导人主持召开国务院常务会议，部署进一步做好保障能源安全稳定供应，确保群众温暖过冬有关工作。

央行行长易纲谈 2021 年金融热点问题：货币政策要“稳”字当头，持续激发市场主体活力；下一步，人民银行将加大货币政策创新力度，提高金融支持针对性和精准度；人民银行将继续遵循市场化、法治化、国际化原则，积极稳妥推进金融业对内对外自主开放。

1 月 8 日，石家庄市疫情防控指挥部办公室发布消息，为了防止疫情扩散、保障人民群众健康安全，石家庄市完成全员核酸检测任务后，广大群众继续居家 7 天，有效防控疫情，人员不流动、不聚集、不出社区和村庄。

美国 2020 年 12 月季调后非农就业人口减少 14 万人，为去年 4 月以来首次录得减少；预期增 7.1 万人，前值增 24.5 万人。美国 2020 年 12 月失业率录得 6.7%，结束此前 7 连降的趋势。

欧元区 11 月失业率为 8.3%，预期为 8.5%，前值为 8.4%。

## （三）本周重要经济数据及事件

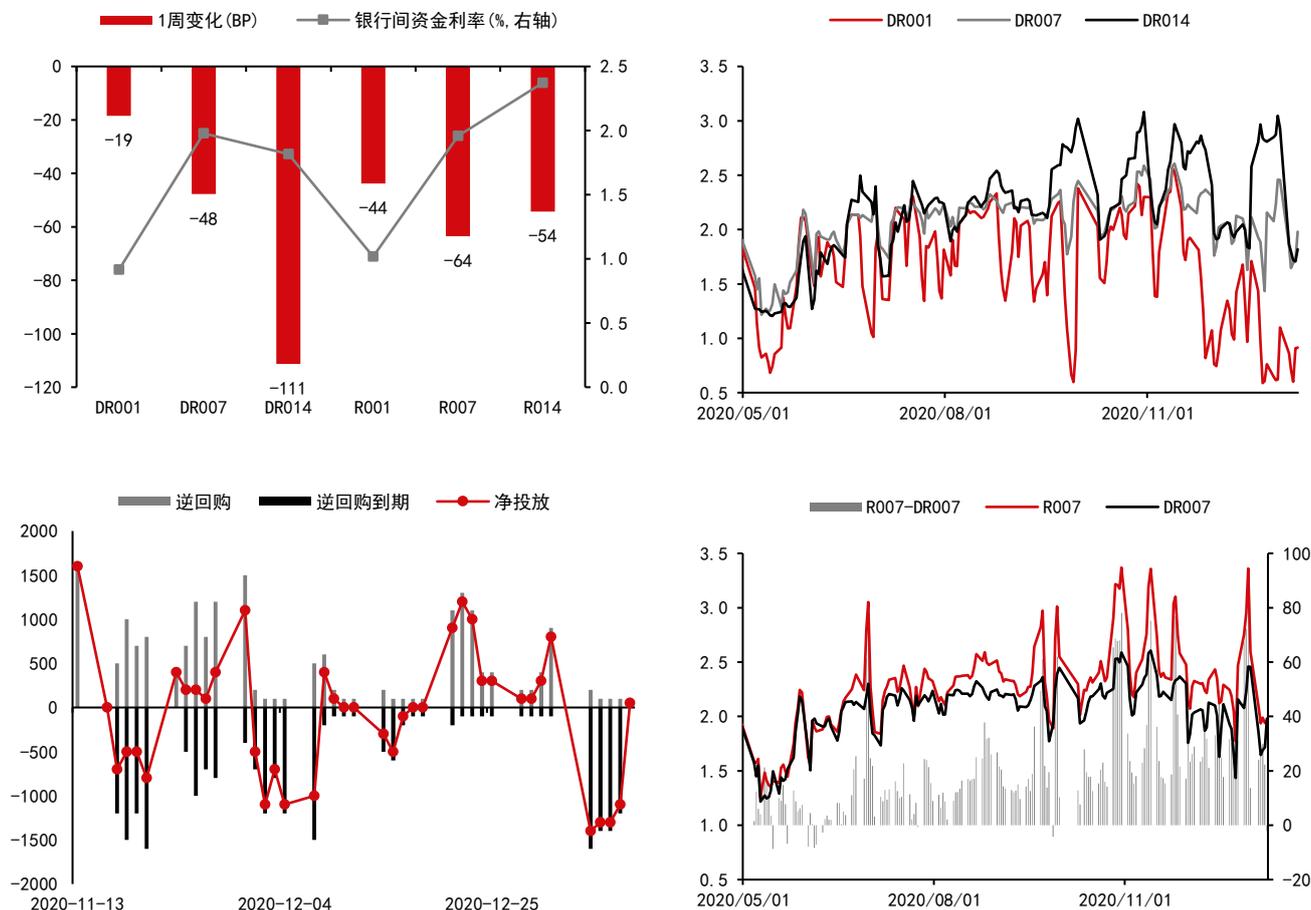
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/1/11	9:30	中国	12 月 CPI:同比(%)	-0.5	0.08	--
2021/1/11	9:30	中国	12 月 PPI:同比(%)	-1.5	-0.69	--
2021/1/13	待定	中国	12 月 M2:同比(%)	10.7	10.66	--
2021/1/13	待定	中国	12 月社会融资规模:当月值(亿元)	21,300.00	--	--
2021/1/13	21:30	美国	12 月核心 CPI:同比(%)	1.6	--	--
2021/1/13	23:30	美国	1 月 08 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	-8,010.00	--	--
2021/1/14	21:30	美国	1 月 09 日当周初次申请失业金人数(万人)	78.7	--	--
2021/1/15	21:30	美国	12 月 PPI:最终需求:同比:季调(%)	0.7	--	--
2021/1/15	21:30	美国	12 月核心 PPI:同比:季调(%)	1.3	--	--
2021/1/15	21:30	美国	12 月零售和食品服务销售:同比:季调(%)	4.1	--	--
2021/1/15	21:30	美国	12 月零售总额:季调:环比(%)	-0.76	--	--

资料来源：Wind 中信期货研究部

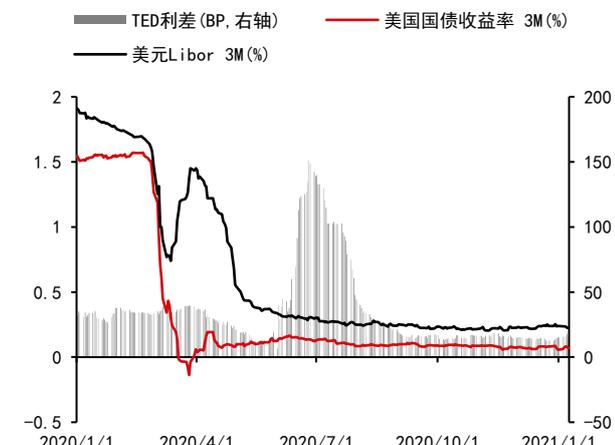
### 三、流动性跟踪

图表4：银行间市场流动性跟踪



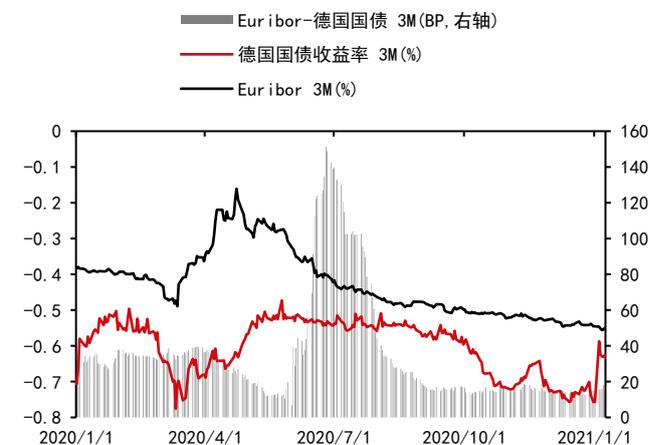
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表5：美元 Libor 及 TED 利差



资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表6：Eur ibor 及其与德国国债利差



资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

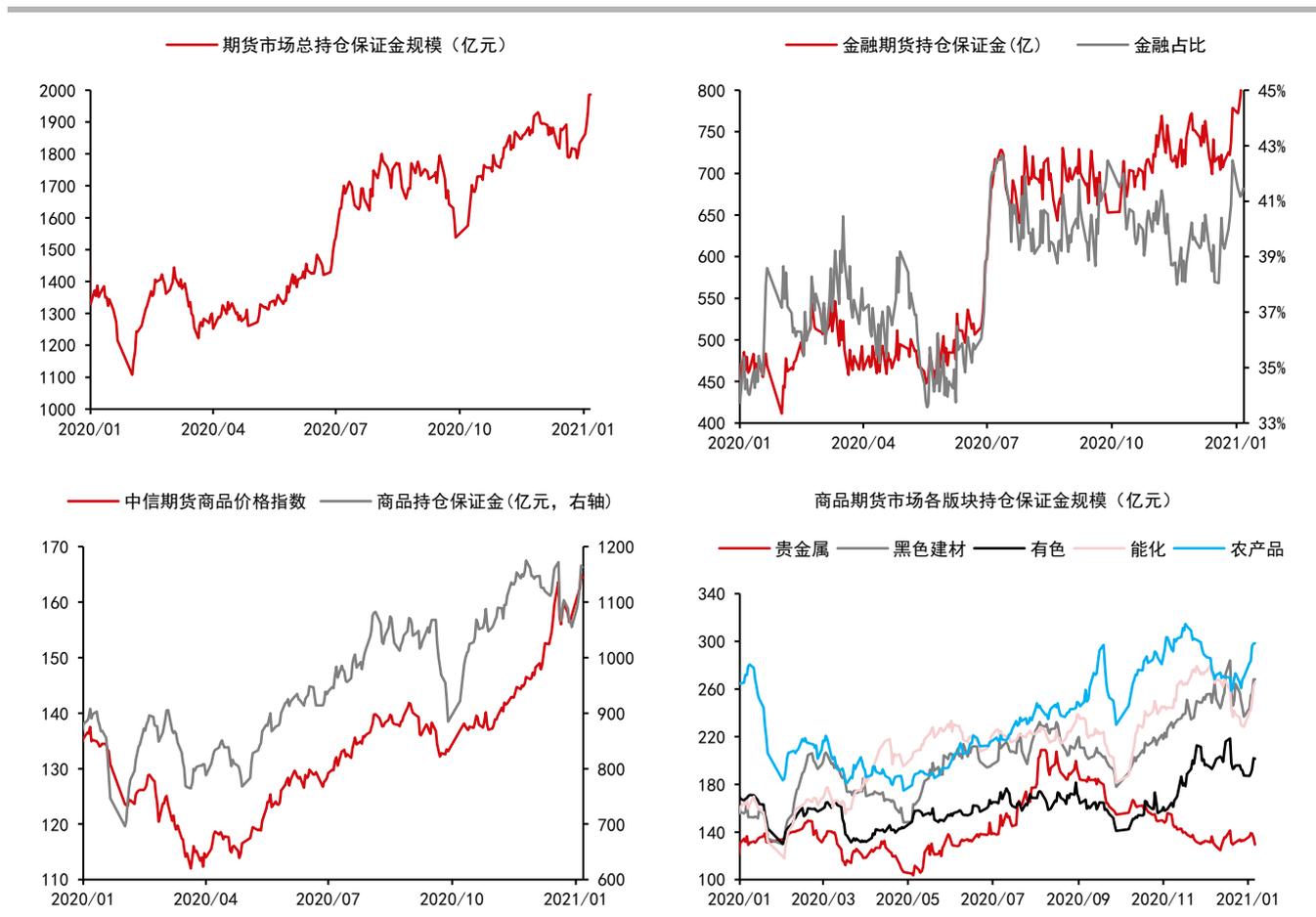
## 四、期货市场数据跟踪

图表7：国内期货市场板块价格指数及沉淀资金变化

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			0.69	152.14	1986.02
金融			3.89	44.60	823.33
商品			-3.20	107.54	1162.69
贵金属	-0.98%	0.32%	-5.81	-3.46	129.36
黑色建材	-0.33%	2.84%	0.30	28.46	268.39
有色金属	0.25%	4.16%	-0.65	36.97	201.37
能源化工	-1.04%	4.50%	2.56	31.57	265.06
农产品	-0.10%	4.74%	0.39	14.00	298.50

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表8：国内期货市场板块沉淀资金



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表9：国内商品期货品种表现（按价格涨跌幅排序）

品种	5日涨跌幅	振幅	活跃度	20日涨跌幅
硅铁	15.55%	16.34%	3.30	18.17%
原油	10.79%	11.42%	2.12	14.76%
锰硅	10.32%	15.84%	2.50	16.01%
焦煤	8.91%	12.44%	1.77	10.82%
燃油	7.43%	9.57%	3.57	12.19%
沪镍	7.23%	8.99%	2.86	7.19%
沥青	7.17%	9.30%	1.08	2.85%
不锈钢	7.13%	11.48%	0.78	6.89%
铁矿	6.80%	9.79%	0.68	8.26%
20号胶	6.75%	8.92%	0.50	7.18%
沪胶	6.55%	8.09%	1.86	4.59%
纸浆	6.11%	11.47%	1.71	17.68%
苯乙烯	5.56%	8.53%	2.65	0.95%
TA	5.43%	7.48%	0.67	10.49%
鸡蛋	4.92%	6.88%	1.13	12.54%
沪锡	4.84%	5.75%	1.48	4.68%
菜油	4.80%	5.61%	1.92	10.42%
沪锌	4.60%	5.03%	1.08	1.04%
沪铜	4.47%	5.13%	0.86	5.02%
LPG	4.27%	6.67%	1.50	6.82%
低硫燃油	4.15%	6.73%	0.59	8.89%
淀粉	3.89%	4.23%	0.90	9.39%
棕榈	3.81%	4.93%	1.56	11.72%
动煤	3.43%	9.24%	2.45	-2.82%
玉米	3.30%	3.54%	0.47	8.74%
焦炭	3.07%	8.07%	1.70	14.16%
豆油	2.86%	3.83%	1.18	9.26%
尿素	2.72%	4.55%	0.99	4.19%
豆二	2.41%	3.92%	2.01	13.78%
棉纱	2.33%	4.09%	1.52	5.50%
郑棉	2.28%	3.59%	0.68	5.98%
螺纹	2.20%	4.61%	1.35	10.13%
沪铅	2.12%	3.65%	1.36	-0.46%
热卷	2.02%	6.08%	1.18	5.92%
豆粕	1.64%	4.02%	0.81	12.92%
菜粕	1.45%	3.42%	1.74	14.88%
红枣	1.44%	4.21%	0.98	10.50%
连豆	1.11%	4.00%	1.51	5.84%
郑糖	1.02%	2.88%	1.02	4.92%
粳米	0.81%	1.31%	0.91	1.44%
乙二醇	0.52%	4.75%	1.34	12.75%
沪银	0.47%	4.25%	2.03	13.03%
纯碱	0.41%	6.03%	1.99	15.48%
沪金	0.19%	2.54%	1.14	3.26%
沪铝	-0.46%	2.93%	0.80	-5.27%
PVC	-1.74%	4.34%	0.72	-12.26%
PP	-3.44%	4.87%	2.02	-7.67%
塑料	-3.47%	5.29%	1.28	-5.32%
甲醇	-3.52%	6.39%	1.28	-0.83%
玻璃	-3.97%	6.14%	2.12	-7.78%
苹果	-4.71%	7.17%	1.14	-2.66%

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表10：国内商品期货沉淀资金及其变化

品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	20日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
原油	10.96	焦炭	14.22	沪铜	96.42
郑棉	6.58	郑棉	11.72	沪银	71.78
焦炭	6.36	沪银	5.90	铁矿	70.53
豆粕	5.87	豆粕	5.65	豆粕	70.17
螺纹	5.85	不锈钢	5.08	螺纹	60.89
TA	5.79	螺纹	4.37	焦炭	60.36
沪铜	5.44	原油	4.07	沪金	57.59
沪镍	5.10	苹果	3.63	沪镍	43.63
焦煤	4.27	沪铜	3.35	TA	41.72
不锈钢	4.07	焦煤	2.88	郑棉	40.50
铁矿	4.00	沪镍	2.77	豆油	40.38
豆油	3.39	热卷	2.72	原油	37.21
PP	3.39	棕榈	2.53	沪胶	33.97
燃油	2.93	菜粕	2.49	玉米	31.37
棕榈	2.84	硅铁	2.32	棕榈	29.00
沪胶	2.78	郑糖	2.31	沪铝	26.98
热卷	2.74	沪锡	2.01	热卷	26.96
甲醇	2.67	TA	1.70	郑糖	23.03
硅铁	2.60	玉米	1.42	甲醇	20.25
郑糖	2.60	锰硅	1.31	苹果	19.35
沪铝	2.21	淀粉	1.31	沪锌	19.17
沪锡	2.09	LPG	1.03	沥青	17.85
苹果	1.82	乙二醇	0.92	PP	16.70
菜油	1.66	纸浆	0.62	焦煤	15.50
锰硅	1.57	PP	0.57	PVC	13.86
玉米	1.55	沪胶	0.55	不锈钢	13.28
动煤	1.20	菜油	0.48	乙二醇	12.89
沥青	1.17	红枣	0.47	纸浆	12.58
纯碱	1.05	尿素	0.31	塑料	12.27
塑料	1.03	燃油	0.23	燃油	12.04
纸浆	0.94	豆二	0.23	菜油	11.02
菜粕	0.79	20号胶	0.16	玻璃	10.80
淀粉	0.73	棉纱	0.10	鸡蛋	10.33
PVC	0.71	粳米	0.00	沪锡	10.03
低硫燃油	0.70	沪铅	-0.02	动煤	9.12
鸡蛋	0.70	低硫燃油	-0.04	菜粕	9.06
20号胶	0.65	鸡蛋	-0.13	LPG	5.69
苯乙烯	0.55	沥青	-0.24	连豆	5.47

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\\_344](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_344)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn