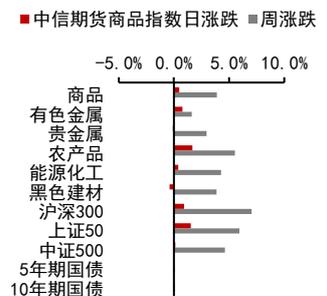


## 央行召开工作会议，美国 ADP 就业低于预期

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。



### 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

### 宏观研究团队

研究员：

刘宾

0755-83212741

liubin@citicisf.com

从业资格号：F0231268

投资咨询号：Z0000038

## 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)	板块	5日沉淀资金变化(亿)	板块	沉淀资金(亿)
合计	35.53	合计	138.93	合计	1925.37
金融	12.14	金融	71.03	金融	792.98
商品	23.39	商品	67.90	商品	1132.38
农产品	12.52	农产品	35.47	农产品	296.06
能源化工	7.93	能源化工	20.74	黑色建材	255.90
有色金属	2.37	贵金属	6.68	能源化工	250.35
黑色建材	1.17	黑色建材	6.06	有色金属	191.44
贵金属	-0.60	有色金属	-1.05	贵金属	138.62
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
焦炭	-0.32	沪胶	-0.71	沪金	61.54
铁矿	-0.52	苯乙烯	-0.81	螺纹	56.32
沪金	-0.75	沪锌	-1.29	沪镍	41.41
沪镍	-0.80	沪铜	-5.67	豆油	39.73
螺纹	-1.03	铁矿	-6.73	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%。

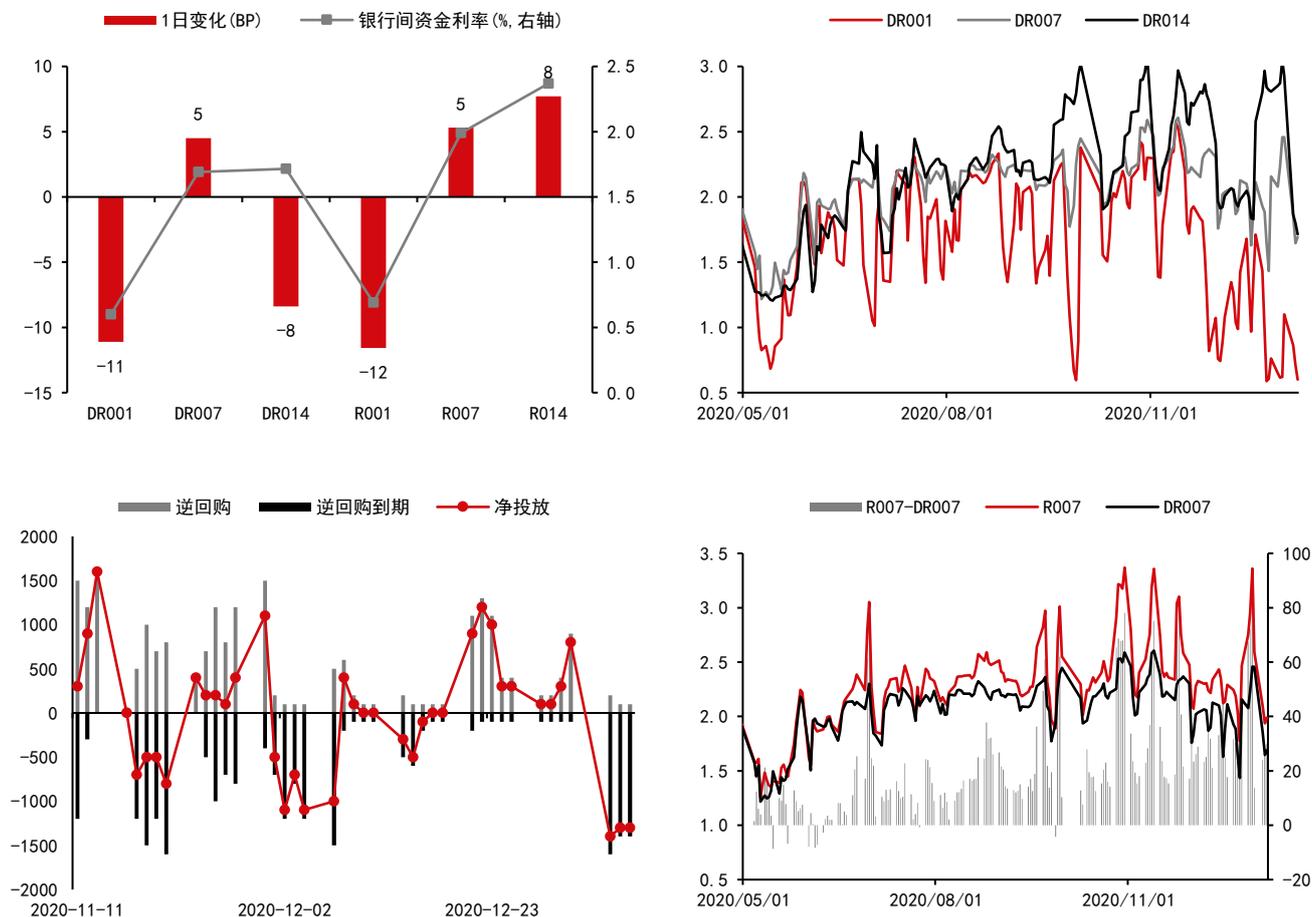
图表3：重要经济数据及事件

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

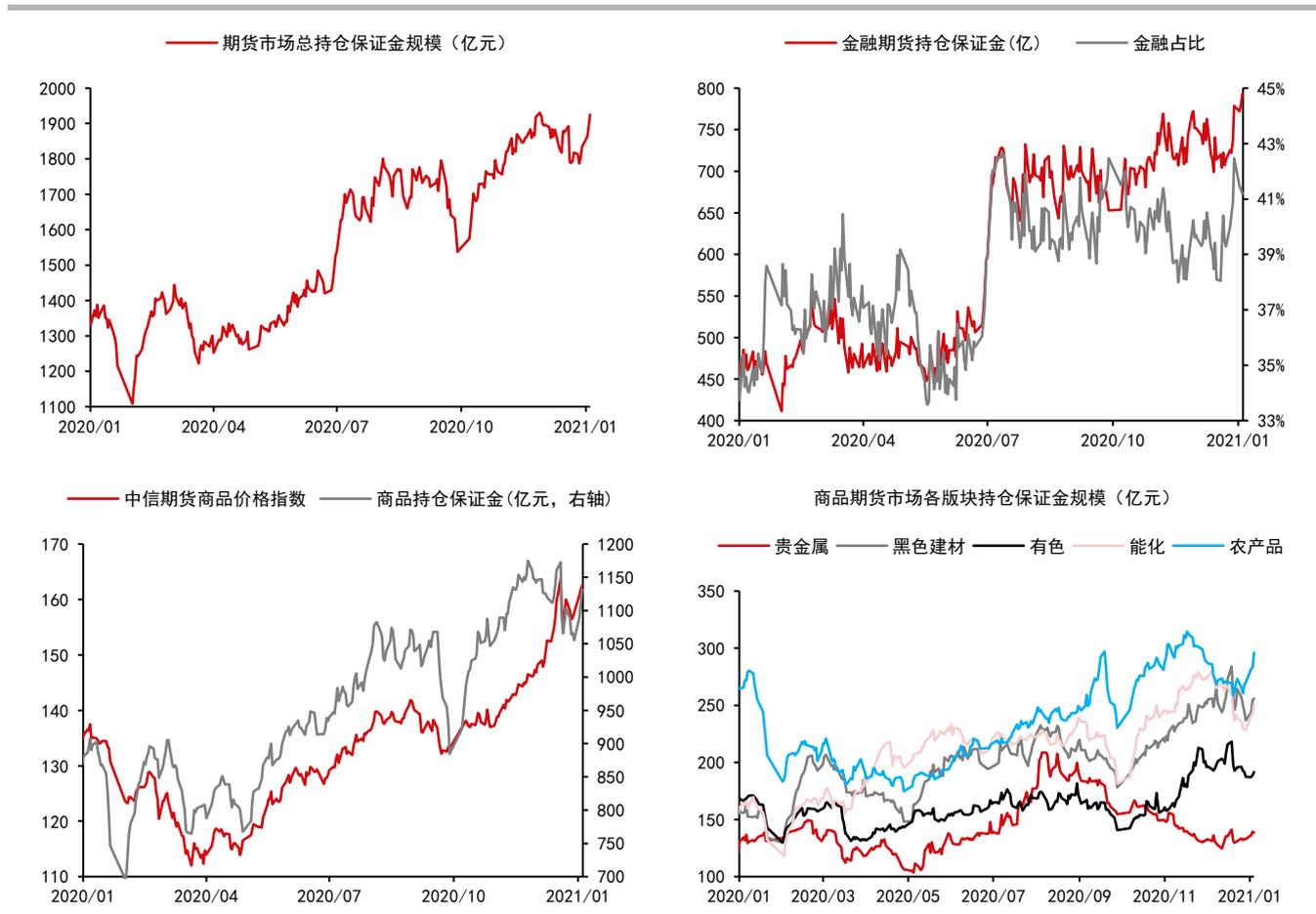
## 四、期货市场数据跟踪

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%
螺纹钢	-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

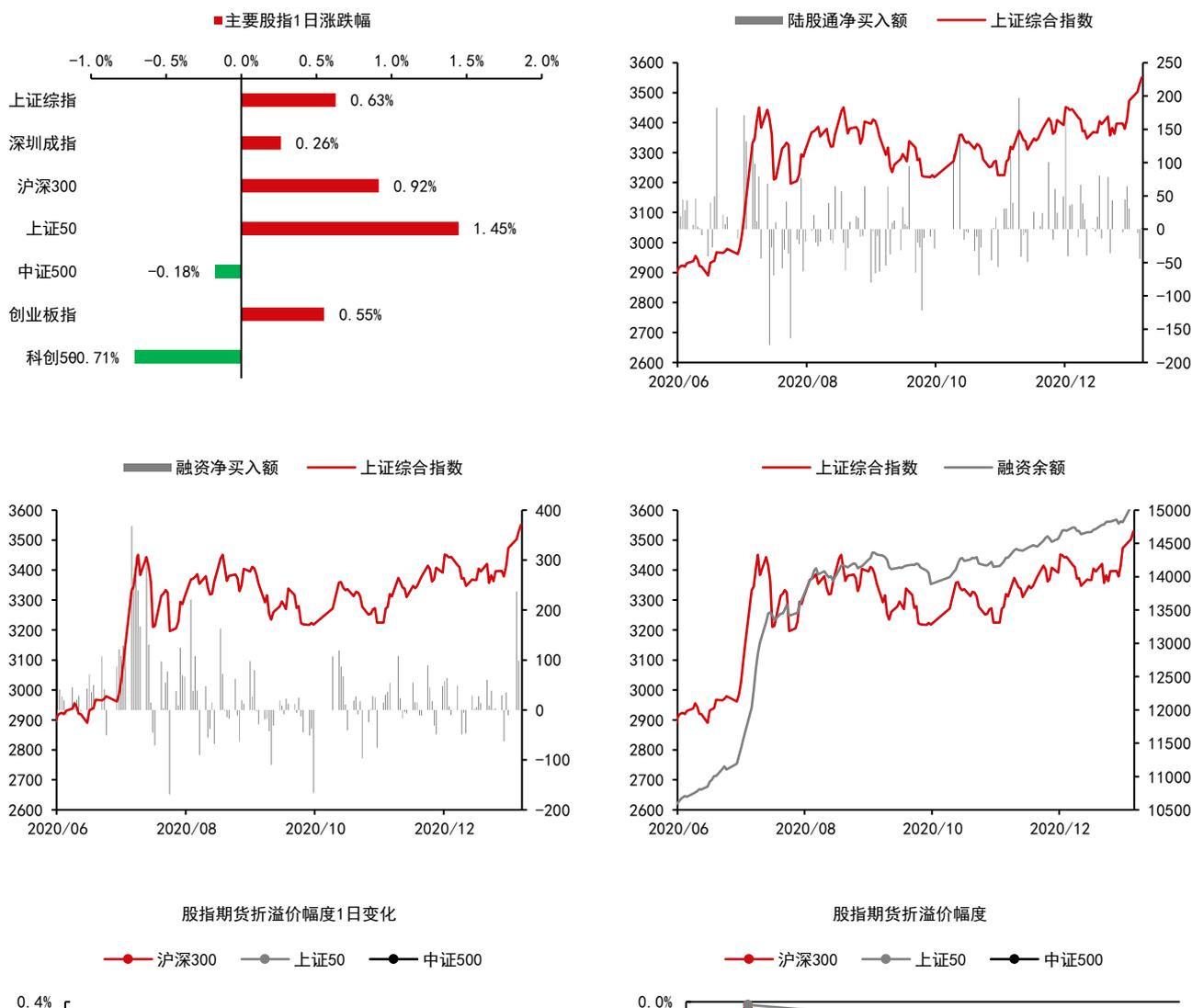
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
棕榈	3.87	豆粕	10.27	沪铜	88.70
豆粕	3.18	郑棉	8.02	沪银	77.08
原油	3.02	沪银	5.80	铁矿	69.05
沪铜	2.60	原油	5.59	豆粕	68.90
豆油	1.77	焦炭	4.59	焦炭	63.68
甲醇	1.46	TA	4.09	沪金	61.54
PP	0.97	郑糖	3.78	螺纹	56.32
沪铝	0.76	螺纹	3.51	沪镍	41.41
纯碱	0.75	棕榈	3.33	豆油	39.73
玉米	0.74	沪铝	2.77	TA	39.38
不锈钢	0.70	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



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\\_380](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_380)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn