

# 市场担心美联储加快收紧货币，短期波动加大

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

## 报告要点

美国 ADP 就业远超预期，这可能意味着奥密克戎毒株对经济的影响很小，美联储可能加快收紧货币。昨日公布的美联储会议纪要显示美联储可能以快于此前预期的速度提高联邦基金利率。这使得市场对美联储收紧货币的担忧进一步增加。昨日美国纳斯达克指数大跌 3.3%、美国 10 年期国债收益率上升 5.8BP 均反映了这种担忧。当然，随后公布的非农就业数据未必如 ADP 就业数据这样积极。如果非农就业数据不及预期，市场可能明显修复。比较确定的是，短期市场波动性会加大。

## 摘要：

### 资产表现及资金变化：

**国内商品涨跌幅前五：**焦炭 3.46%、红枣 2.48%、沪锡 1.86%、TA1.84%、玻璃 1.75%；菜油-2.09%、苯乙烯-1.88%、PVC-1.72%、塑料-1.67%、动煤-1.44%

**沉淀资金流入流出前五(亿元)：**沪铜 3.06、沪镍 1.92、沪锡 1.84、原油 1.77、沪金 1.63；塑料-2.47、铁矿-1.37、PVC-1.30、PP-1.25、连豆-0.72

**板块沉淀资金流入流出(亿元)：**有色金属 22.18、农产品 3.73、贵金属 2.32、黑色建材 2.25、能源化工-0.28

### 重要新闻及经济数据：

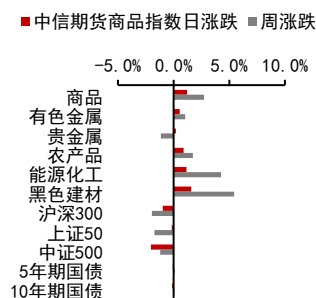
国务院领导人主持召开减税降费座谈会强调，面对新的经济下行压力，要继续做好“六稳”“六保”工作，针对市场主体需求实施更大力度组合式减税降费，确保一季度经济平稳开局、稳住宏观经济大盘。

美联储会议纪要显示，与会者指出，考虑到经济、劳动力市场和通胀前景，可能有必要提前或以快于此前预期的速度提高联邦基金利率。

美国 2021 年 12 月 ADP 就业人数新增 80.7 万人，创去年 5 月以来最大增幅，预期增 40 万人，前值自增 53.4 万人修正至增 50.5 万人。

欧元区 2021 年 12 月服务业 PMI 终值 53.1，预期 53.4，前值 53.4。

**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  |        |        |
|------|--------|----------|--------|--------|--------|---------|-----|-----|--------|--------|
| 焦炭   | 3.46%  | COMEX 黄金 | 0.58%  | 上证综指   | -1.02% | 中国 2 年  | 1.7 | 人民币 | 6.36   | 0.14%  |
| 红枣   | 2.48%  | COMEX 白银 | 0.49%  | 深圳成指   | -1.80% | 中国 5 年  | 3.0 | 美元  | 96.17  | -0.09% |
| 沪锡   | 1.86%  | ICE 布油   | 1.00%  | 沪深 300 | -1.01% | 中国 10 年 | 1.9 | 欧元  | 1.13   | 0.42%  |
| TA   | 1.84%  | NYMEX 原油 | 1.12%  | 上证 50  | -0.30% | 美国 2 年  | 6.8 | 英镑  | 1.36   | 0.39%  |
| 玻璃   | 1.75%  | LME 铜    | -1.05% | 中证 500 | -1.79% | 美国 5 年  | 7.3 | 日元  | 115.97 | 0.17%  |
| 动煤   | -1.44% | LME 铝    | 2.81%  | 标普 500 | -1.94% | 美国 10 年 | 5.8 | 澳元  | 0.73   | 0.33%  |
| 塑料   | -1.67% | CBOT 大豆  | 0.36%  | 纳斯达克   | -3.34% | 英国 10 年 | 0.3 | 加元  | 1.27   | -0.12% |
| PVC  | -1.72% | CBOT 玉米  | -1.19% | 富时 100 | 0.16%  | 德国 10 年 | 3.7 | 卢布  | 76.03  | -0.99% |
| 苯乙烯  | -1.88% | ICE2 号棉花 | -0.09% | 德国 DAX | 0.74%  | 日本 10 年 | 0.0 | 雷亚尔 | 5.72   | -0.55% |
| 菜油   | -2.09% | ICE11 号糖 | -2.19% | 日经 225 | 0.10%  |         |     |     |        |        |

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   | 37.78       | 合计   | 50.25       | 合计   | 2261.99 |
| 金融   | 7.58        | 金融   | 34.37       | 金融   | 957.83  |
| 商品   | 30.20       | 商品   | 15.88       | 商品   | 1304.17 |
| 有色金属 | 22.18       | 有色金属 | 14.95       | 农产品  | 339.64  |
| 农产品  | 3.73        | 农产品  | 4.77        | 能源化工 | 332.32  |
| 贵金属  | 2.32        | 能源化工 | 1.15        | 有色金属 | 269.20  |
| 黑色建材 | 2.25        | 贵金属  | -0.78       | 黑色建材 | 249.91  |
| 能源化工 | -0.28       | 黑色建材 | -4.21       | 贵金属  | 113.10  |

| 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) |
|-----|-------------|----|-------------|----|---------|
| 沪铜  | 3.06        | 沪镍 | 6.00        | 沪铜 | 116.49  |
| 沪镍  | 1.92        | 棕榈 | 3.58        | 螺纹 | 91.25   |
| 沪锡  | 1.84        | 沥青 | 2.66        | 铁矿 | 79.93   |
| 原油  | 1.77        | TA | 2.16        | 豆粕 | 59.85   |
| 沪金  | 1.63        | 沪铝 | 2.05        | 沪银 | 59.62   |
| 连豆  | -0.72       | 螺纹 | -2.69       | 豆油 | 58.66   |
| PP  | -1.25       | 甲醇 | -3.27       | 沪金 | 53.47   |
| PVC | -1.30       | 铁矿 | -3.36       | 棕榈 | 51.60   |
| 铁矿  | -1.37       | PP | -5.10       | 沪铝 | 50.37   |
| 塑料  | -2.47       | 沪铜 | -8.40       | 沪镍 | 46.82   |

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

国务院领导人主持召开减税降费座谈会强调，面对新的经济下行压力，要继续做好“六稳”“六保”工作，针对市场主体需求实施更大力度组合式减税降费，确保一季度经济平稳开局、稳住宏观经济大盘。要延续到期的减税降费措施，加大研发费用加计扣除、增值税留抵退税力度，对受疫情影响重的服务业等困难行业实施精准帮扶。国家加大对地方转移支付，各地也要拿出措施。坚决打击偷税漏税，制止乱收费。

美联储会议纪要显示，与会者指出，考虑到经济、劳动力市场和通胀前景，可能有必要提前或以快于此此前预期的速度提高联邦基金利率。如果经济前景发生变化，委员会应继续准备调整购债速度。许多官员表示，缩表速度可快于上一个周期。奥密克戎毒株的出现使经济前景更加不确定，但还不认为这会从根本上改变美国经济复苏的路径。

美国 2021 年 12 月 ADP 就业人数新增 80.7 万人，创去年 5 月以来最大增幅，预期增 40 万人，前值自增 53.4 万人修正至增 50.5 万人。

欧元区 2021 年 12 月服务业 PMI 终值 53.1，预期 53.4，前值 53.4。

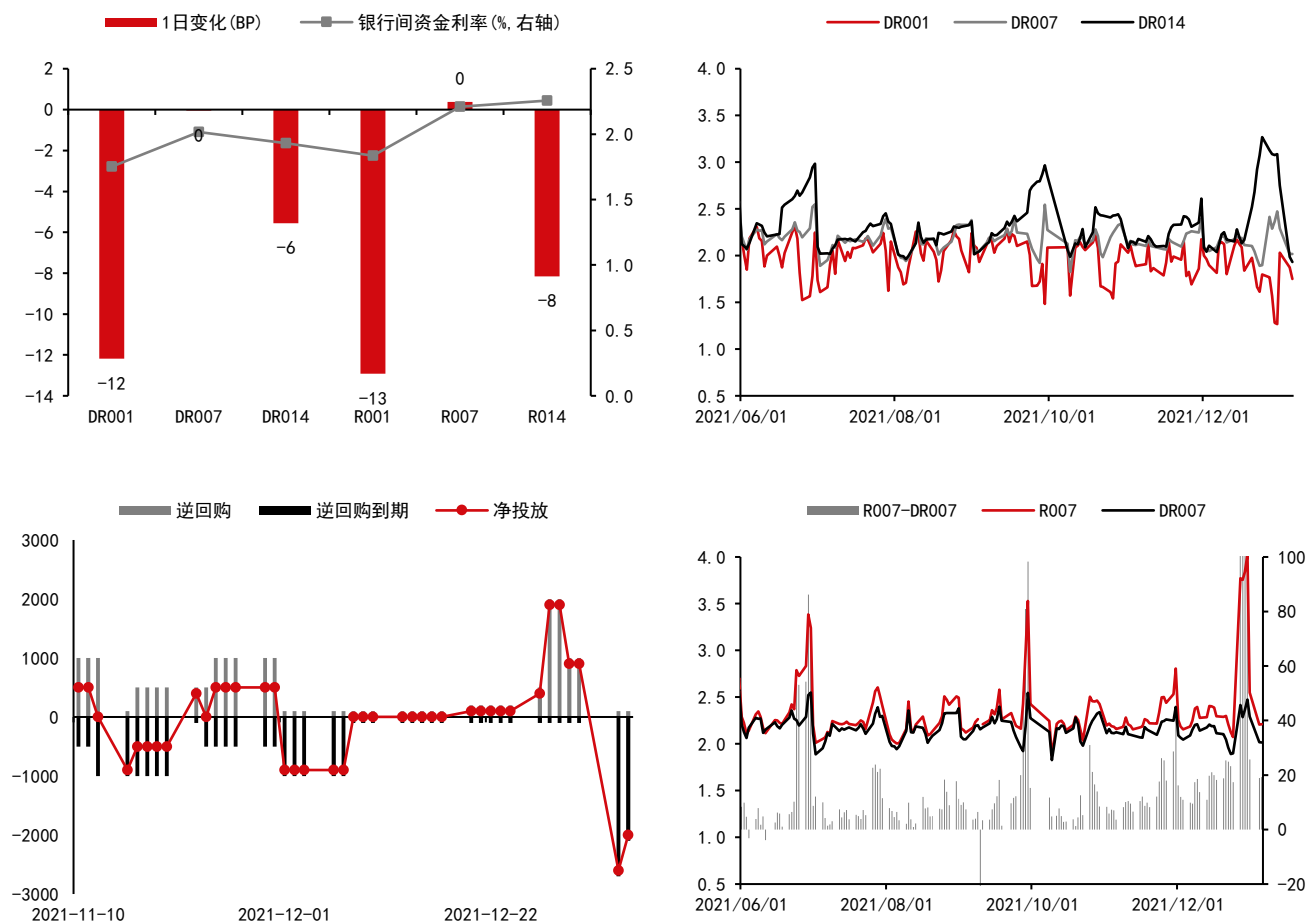
图表3：重要经济数据及事件

| 日期       | 北京时间  | 国家/地区 | 数据/事件                | 前值    | 预期   | 今值   |
|----------|-------|-------|----------------------|-------|------|------|
| 2022/1/5 | 17:00 | 欧盟    | 12 月欧元区:服务业 PMI      | 55.9  | 53.4 | 53.1 |
| 2022/1/5 | 21:15 | 美国    | 12 月 ADP 新增就业人数(万人)  | 50.5  | 40   | 80.7 |
| 2022/1/6 | 18:00 | 欧盟    | 11 月欧元区:PPI:环比       | 5.4   | 1.1  | --   |
| 2022/1/6 | 18:00 | 欧盟    | 11 月欧元区:PPI:同比(%)    | 21.9  | 22.9 | --   |
| 2022/1/6 | 21:30 | 美国    | 当周初次申请失业金人数(万人)      | 19.8  | --   | --   |
| 2022/1/6 | 21:30 | 美国    | 持续领取失业金人数(万人)        | 171.6 | --   | --   |
| 2022/1/6 | 23:00 | 美国    | 11 月耐用品:新增订单:季调:环比   | 0.15  | --   | 2.49 |
| 2022/1/6 | 23:00 | 美国    | 11 月全部制造业:新增订单:季调:环比 | 0.98  | --   | --   |

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

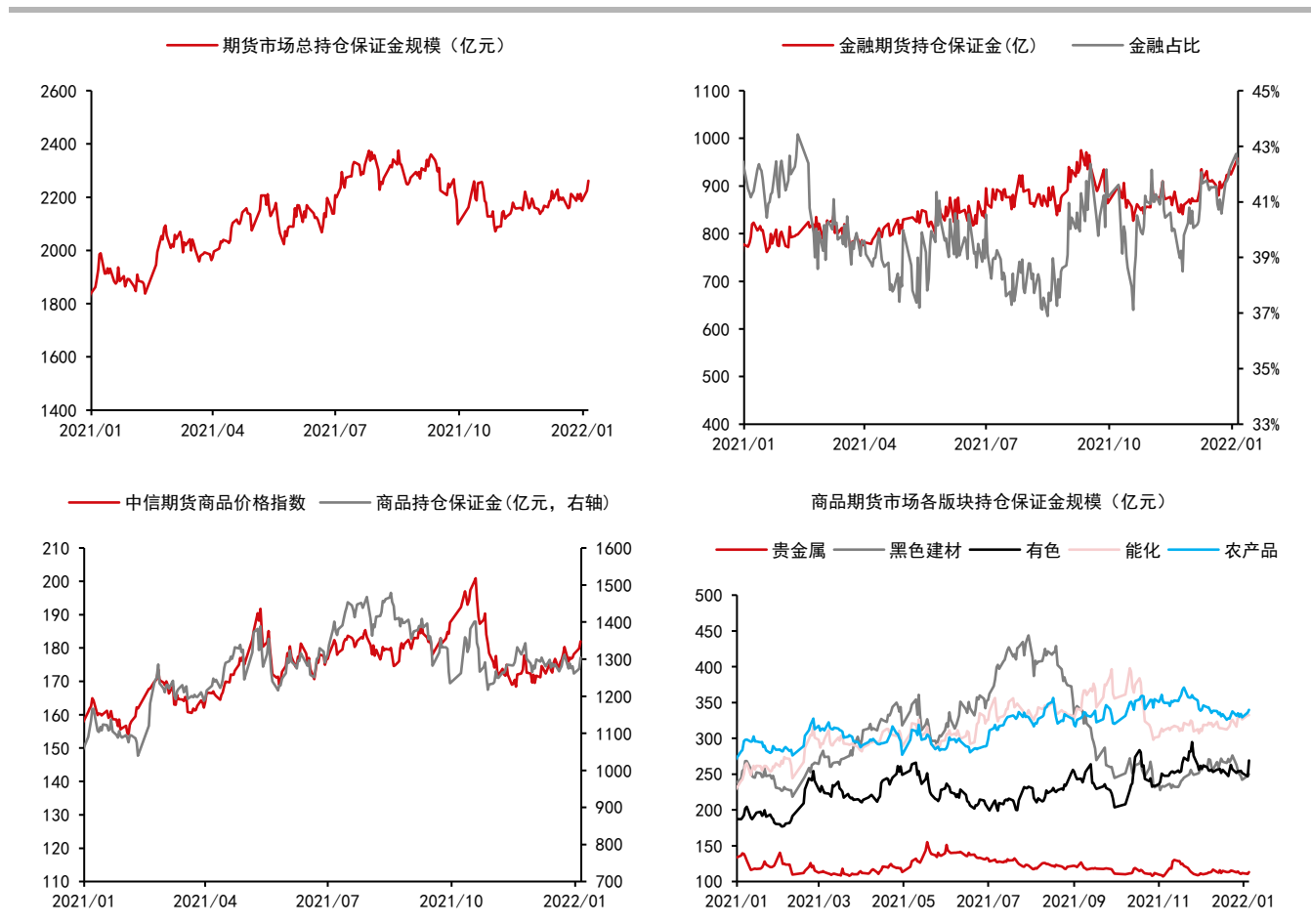
## 四、期货市场数据跟踪

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   |       |        | 37.78       | 50.25       | 2261.99 |
| 金融   |       |        | 7.58        | 34.37       | 957.83  |
| 商品   |       |        | 30.20       | 15.88       | 1304.17 |
| 贵金属  | 0.20% | -1.14% | 2.32        | -0.78       | 113.10  |
| 黑色建材 | 1.59% | 1.74%  | 2.25        | 4.77        | 249.91  |
| 有色金属 | 0.56% | 4.26%  | 22.18       | 1.15        | 269.20  |
| 能源化工 | 1.17% | 5.45%  | -0.28       | -4.21       | 332.32  |
| 农产品  | 0.89% | 1.04%  | 3.73        | 14.95       | 339.64  |

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  |
|------|--------|-------|------|--------|
| 焦炭   | 3.46%  | 4.41% | 0.85 | 8.79%  |
| 红枣   | 2.48%  | 6.31% | 1.07 | -9.80% |
| 沪锡   | 1.86%  | 2.35% | 1.35 | 1.92%  |
| TA   | 1.84%  | 3.11% | 1.08 | 3.98%  |
| 玻璃   | 1.75%  | 2.26% | 0.67 | -0.79% |
| 原油   | 1.73%  | 2.15% | 2.69 | 1.69%  |
| 郑棉   | 1.63%  | 1.93% | 0.73 | 3.26%  |
| 热卷   | 1.54%  | 2.57% | 0.52 | 2.72%  |
| 沪锌   | 1.52%  | 1.84% | 1.26 | 1.32%  |
| 豆二   | 1.46%  | 2.59% | 1.16 | 0.91%  |
| 豆油   | 1.42%  | 2.54% | 1.01 | 1.66%  |
| 棕榈   | 1.34%  | 2.75% | 1.21 | 3.03%  |
| 豆粕   | 1.33%  | 1.79% | 0.47 | 0.92%  |
| 纯碱   | 1.28%  | 1.72% | 1.22 | -1.73% |
| 低硫燃油 | 1.17%  | 2.33% | 0.87 | 0.04%  |
| 螺纹   | 1.12%  | 2.28% | 0.56 | 2.75%  |
| 20号胶 | 1.07%  | 2.51% | 0.71 | 1.49%  |
| LPG  | 0.97%  | 2.25% | 1.44 | 5.98%  |
| 焦煤   | 0.92%  | 2.34% | 0.74 | 8.37%  |
| 沪铝   | 0.80%  | 1.43% | 0.71 | 2.64%  |
| 铁矿   | 0.65%  | 2.37% | 0.69 | 2.97%  |
| 沪铜   | 0.57%  | 1.47% | 0.47 | -0.42% |
| 连豆   | 0.55%  | 1.62% | 0.82 | -2.39% |
| 棉纱   | 0.48%  | 1.05% | 1.00 | 2.61%  |
| 粳米   | 0.46%  | 0.50% | 0.57 | 0.39%  |
| 菜粕   | 0.44%  | 1.67% | 0.92 | 0.86%  |
| 沪胶   | 0.42%  | 2.14% | 1.07 | 0.12%  |
| 尿素   | 0.38%  | 1.70% | 0.52 | 3.43%  |
| 玉米   | 0.38%  | 0.83% | 0.38 | 1.14%  |
| 沪金   | 0.36%  | 0.84% | 0.79 | -0.35% |
| 燃油   | 0.30%  | 2.36% | 0.97 | 0.92%  |
| 淀粉   | 0.20%  | 0.69% | 0.58 | 1.12%  |
| 锰硅   | 0.19%  | 0.83% | 0.50 | -1.84% |
| 乙二醇  | 0.18%  | 2.06% | 0.90 | 4.87%  |
| 沥青   | 0.04%  | 1.96% | 0.73 | 2.47%  |
| 沪银   | -0.01% | 1.37% | 0.86 | -2.10% |
| 硅铁   | -0.02% | 1.49% | 1.11 | -1.94% |
| 沪镍   | -0.22% | 2.43% | 1.37 | 2.03%  |
| 郑糖   | -0.34% | 0.82% | 0.72 | 0.27%  |
| 纸浆   | -0.38% | 1.26% | 0.76 | 4.22%  |
| 甲醇   | -0.48% | 1.59% | 0.83 | 2.04%  |
| 不锈钢  | -0.66% | 1.74% | 0.65 | 1.43%  |
| PP   | -0.72% | 1.17% | 0.93 | 3.05%  |
| 鸡蛋   | -0.76% | 1.05% | 0.42 | 0.91%  |
| 苹果   | -0.84% | 2.84% | 1.25 | -4.79% |
| 沪铅   | -1.17% | 1.54% | 1.05 | -1.20% |
| 动煤   | -1.44% | 3.83% | 0.40 | 2.00%  |
| 塑料   | -1.67% | 1.99% | 0.93 | 0.90%  |
| PVC  | -1.72% | 2.50% | 1.52 | -0.81% |
| 苯乙烯  | -1.88% | 2.78% | 1.30 | 1.62%  |
| 菜油   | -2.09% | 4.21% | 2.73 | -4.19% |

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

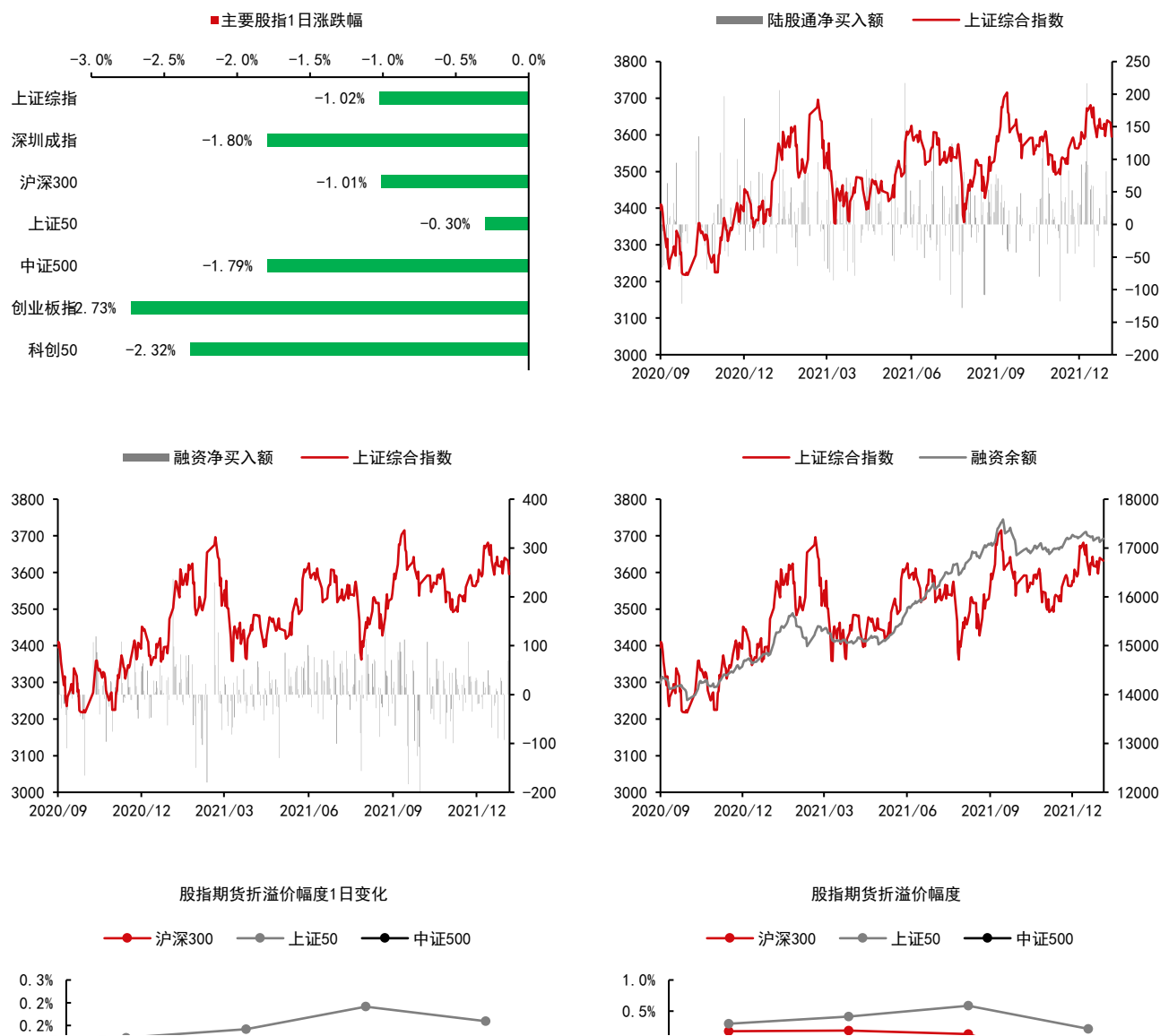
| 品种   | 1日沉淀资金变化(亿) | 品种   | 5日沉淀资金变化(亿) | 品种   | 沉淀资金(亿) |
|------|-------------|------|-------------|------|---------|
| 沪铜   | 3.06        | 沪镍   | 6.00        | 沪铜   | 116.49  |
| 沪镍   | 1.92        | 棕榈   | 3.58        | 螺纹   | 91.25   |
| 沪锡   | 1.84        | 沥青   | 2.66        | 铁矿   | 79.93   |
| 原油   | 1.77        | TA   | 2.16        | 豆粕   | 59.85   |
| 沪金   | 1.63        | 沪铝   | 2.05        | 沪银   | 59.62   |
| 螺纹   | 1.54        | 纸浆   | 2.05        | 豆油   | 58.66   |
| 沪锌   | 1.53        | 沪胶   | 1.55        | 沪金   | 53.47   |
| 豆粕   | 1.48        | 连豆   | 1.25        | 棕榈   | 51.60   |
| 焦炭   | 1.36        | 豆粕   | 1.21        | 沪铝   | 50.37   |
| TA   | 1.33        | 郑棉   | 1.13        | 沪镍   | 46.82   |
| 燃油   | 1.22        | 锰硅   | 0.91        | 郑棉   | 42.60   |
| 棕榈   | 1.17        | 沪银   | 0.85        | 沪胶   | 37.79   |
| 豆油   | 0.95        | 焦炭   | 0.85        | 热卷   | 36.05   |
| 沥青   | 0.90        | 沪锡   | 0.75        | 原油   | 33.67   |
| 沪铅   | 0.78        | 纯碱   | 0.71        | TA   | 31.64   |
| 沪铝   | 0.69        | 焦煤   | 0.66        | PP   | 27.33   |
| 沪银   | 0.69        | 不锈钢  | 0.62        | 塑料   | 27.31   |
| 郑棉   | 0.54        | LPG  | 0.52        | 沪锌   | 26.97   |
| 沪胶   | 0.47        | 硅铁   | 0.52        | 玉米   | 26.82   |
| 不锈钢  | 0.38        | 苯乙烯  | 0.52        | PVC  | 25.54   |
| 郑糖   | 0.32        | 豆油   | 0.47        | 沥青   | 23.21   |
| 苹果   | 0.30        | 沪锌   | 0.46        | 乙二醇  | 22.66   |
| 低硫燃油 | 0.23        | 沪铅   | 0.41        | 甲醇   | 22.63   |
| 硅铁   | 0.20        | 乙二醇  | 0.31        | 郑糖   | 22.18   |
| 乙二醇  | 0.17        | 菜粕   | 0.29        | 沪锡   | 21.95   |
| 20号胶 | 0.15        | 低硫燃油 | 0.26        | 菜油   | 18.48   |
| 豆二   | 0.14        | 郑糖   | 0.24        | 苹果   | 17.68   |
| 锰硅   | 0.14        | 尿素   | 0.09        | 纸浆   | 16.69   |
| 焦煤   | 0.11        | 棉纱   | 0.04        | LPG  | 15.71   |
| 菜粕   | 0.07        | 苹果   | 0.02        | 燃油   | 14.92   |
| 热卷   | 0.04        | 20号胶 | 0.01        | 连豆   | 12.07   |
| 鸡蛋   | 0.04        | 动煤   | 0.00        | 菜粕   | 12.00   |
| 棉纱   | 0.02        | 粳米   | -0.02       | 苯乙烯  | 10.68   |
| 动煤   | -0.02       | 燃油   | -0.02       | 焦炭   | 10.46   |
| 纸浆   | -0.03       | 塑料   | -0.06       | 纯碱   | 10.25   |
| 粳米   | -0.04       | 淀粉   | -0.10       | 玻璃   | 8.52    |
| 尿素   | -0.06       | 豆二   | -0.11       | 不锈钢  | 8.14    |
| 菜油   | -0.07       | 玻璃   | -0.15       | 鸡蛋   | 7.03    |
| 淀粉   | -0.08       | PVC  | -0.29       | 沪铅   | 6.59    |
| 玉米   | -0.13       | 玉米   | -0.32       | 焦煤   | 6.19    |
| 甲醇   | -0.13       | 鸡蛋   | -0.63       | 20号胶 | 5.37    |
| 玻璃   | -0.15       | 原油   | -0.94       | 锰硅   | 5.11    |
| 红枣   | -0.26       | 菜油   | -1.11       | 淀粉   | 4.95    |
| LPG  | -0.33       | 红枣   | -1.17       | 硅铁   | 4.25    |
| 纯碱   | -0.38       | 热卷   | -1.58       | 红枣   | 3.28    |
| 苯乙烯  | -0.56       | 沪金   | -1.63       | 低硫燃油 | 2.99    |
| 连豆   | -0.72       | 螺纹   | -2.69       | 尿素   | 2.74    |
| PP   | -1.25       | 甲醇   | -3.27       | 豆二   | 1.50    |
| PVC  | -1.30       | 铁矿   | -3.36       | 动煤   | 1.21    |
| 铁矿   | -1.37       | PP   | -5.10       | 粳米   | 0.65    |
| 塑料   | -2.47       | 沪铜   | -8.40       | 棉纱   | 0.30    |

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\\_35675](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35675)

