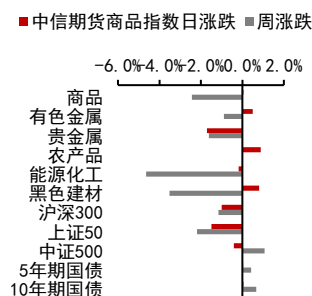


国内经济继续修复，美国就业大超预期

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

上周我国商品房销售明显修复。目前国内房地产与服务消费尚未完全恢复，节后国内疫情不太可能反弹，预计我国经济将缓步修复。由于服务业的较好表现，美国1月非农就业大超预期。短期来看，市场对美联储年内降息的预期受到打击，美国科技股风险偏好会有所降低。



摘要：

上周我国商品房销售明显修复。节后国内疫情不太可能反弹，预计我国经济将缓步修复。春节期间我国30大中城市商品房销售表现偏弱。不过，从春节后第一周数据来看，我国商品房销售明显修复。1月28日至2月3号当周，30大中城市商品房销售面积同比增长0.8%，较2019年同期下降11.8%，降幅较去年12月份收窄30个百分点左右。去年11-12月份国内疫情扩散对商品房销售有明显的抑制，随着今年国内疫情快速消退，我国商品房销售也随之修复。从疫情形势来看，1月30号国内发热门诊就诊人数为16.4万，较1月23号环比增加5.4万，但较峰值减少94.3%。发热门诊就诊人数环比增加可能并非因为疫情扩散，而是因为1月23号为春节假期，就诊人数偏低。我国城乡居民普遍已经感染过新冠，短期内抗体水平较高，再次感染的可能性很小。因此节后国内疫情不太可能反弹。目前国内房地产与服务消费尚未完全恢复，未来有望继续缓步修复，进而推动我国经济缓步修复。

由于服务业的较好表现，美国1月非农就业大超预期。短期来看，市场对美联储年内降息的预期受到打击，美国科技股风险偏好会有所降低。美国1月新增非农就业51.7万，远好于市场预期的18.5万人，也远高于去年四季度月均29万的水平。分项来看，1月美国商品生产新增就业为4.6万人，变化不大；而服务生产新增就业39.7万，远高于去年四季度21.8万的月均水平。1月份美国ISM非制造业PMI为55.2%，亦远高于预期值50.4%和前值49.2%，反映服务业表现较好；这是1月份非农就业大超预期的主要原因。1月份美国失业率为3.4%，再创新低，反映美国劳动力供需仍偏紧。去年12月份美国非农职位空缺数环比回升，仍比疫情前高50%左右。美国劳动力供需的紧张使得近几个月美国非农就业平均时薪上涨仍偏快，其中1月份环比上涨0.3%。1月份非农就业数据大超预期打击了市场对美联储年内降息的憧憬。短期来看，美国科技股风险偏好可能有所降低。

风险提示：国内经济修复不及预期，美国通胀回落超预期

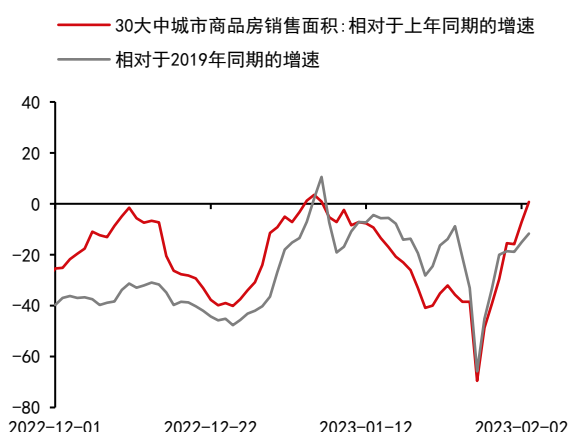
宏观研究团队

研究员：
刘道钰
021-80401723
liudaoyu@citicsf.com
从业资格号：F3061482
投资咨询号：Z0016422

一、国内经济继续修复，美国就业大超预期

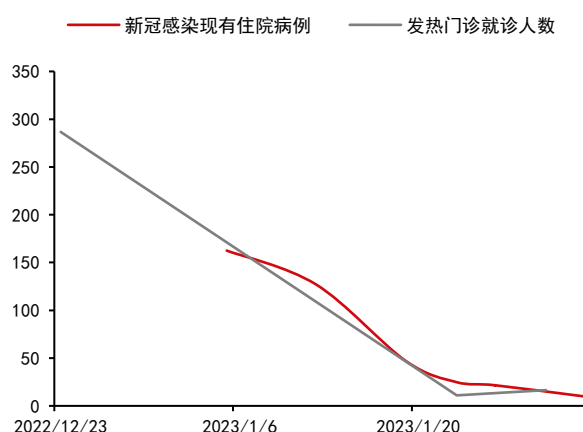
上周我国商品房销售明显修复。节后国内疫情不太可能反弹，预计我国经济将缓步修复。春节期间我国 30 大中城市商品房销售表现偏弱。不过，从春节后第一周数据来看，我国商品房销售明显修复。1 月 28 日至 2 月 3 号当周，30 大中城市商品房销售面积同比增长 0.8%，较 2019 年同期下降 11.8%，降幅较去年 12 月份收窄 30 个百分点左右。去年 11-12 月份国内疫情扩散对商品房销售有明显的抑制，随着今年国内疫情快速消退，我国商品房销售也随之修复。从疫情形势来看，1 月 30 号国内发热门诊就诊人数为 16.4 万，较 1 月 23 号环比增加 5.4 万，但较峰值减少 94.3%。发热门诊就诊人数环比增加可能并非因为疫情扩散，而是因为 1 月 23 号为春节假期，就诊人数偏低。我国城乡居民普遍已经感染过新冠，短期内抗体水平较高，再次感染的可能性很小。因此节后国内疫情不太可能反弹。目前国内房地产与服务消费尚未完全恢复，未来有望继续缓步修复，进而推动我国经济缓步修复。

图表：商品房销售面积增速（%）



资料来源：Wind 中信期货研究所

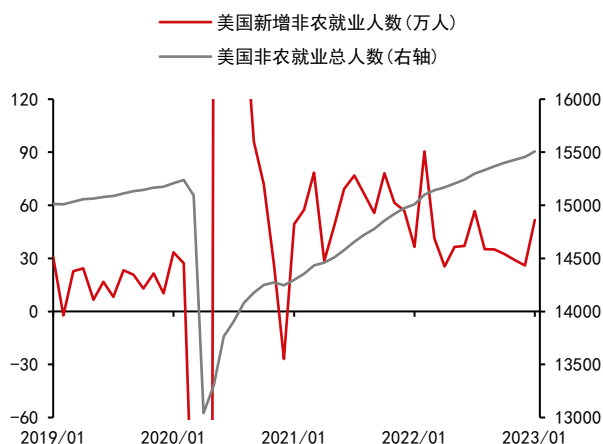
图表：新冠感染现有住院病例以及发热门诊就诊人数(万人)



资料来源：Wind 中信期货研究所

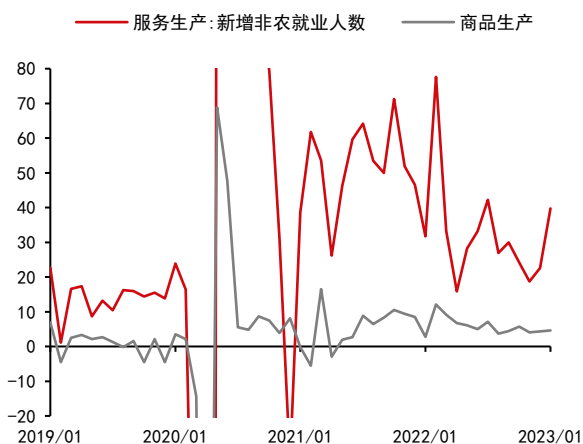
由于服务业的较好表现，美国 1 月非农就业大超预期。短期来看，市场对美联储年内降息的预期受到打击，美国科技股风险偏好会有所降低。美国 1 月新增非农就业 51.7 万，远好于市场预期的 18.5 万人，也远高于去年四季度月均 29 万的水平。分项来看，1 月美国商品生产新增就业为 4.6 万人，变化不大；而服务生产新增就业 39.7 万，远高于去年四季度 21.8 万的月均水平。1 月份美国 ISM 非制造业 PMI 为 55.2%，亦远高于预期值 50.4% 和前值 49.2%，反映服务业表现较好；这是 1 月份非农就业大超预期的主要原因。1 月份美国失业率为 3.4%，再创新低，反映美国劳动力供需仍偏紧。去年 12 月份美国非农职位空缺数环比回升，仍比疫情前高 50% 左右。美国劳动力供需的紧张使得近几个月美国非农就业平均时薪上涨仍偏快，其中 1 月份环比上涨 0.3%。1 月份非农就业数据大超预期打击了市场对美联储年内降息的憧憬。短期来看，美国科技股风险偏好可能有所降低。

图表：美国新增非农就业人数与总人数（万人）



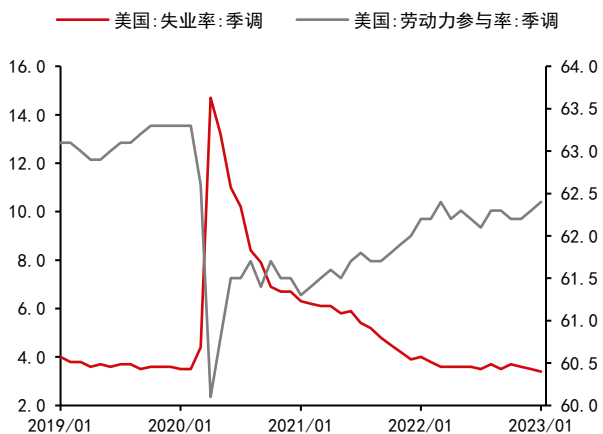
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：美国服务生产与商品生产新增非农就业人数(万人)



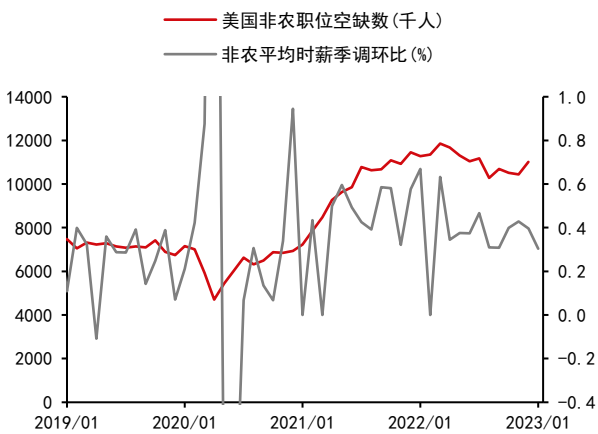
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：美国失业率为与劳动力参与率（%）



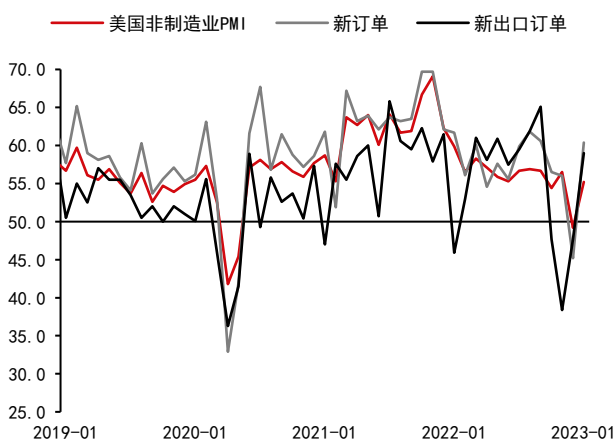
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：美国非农职位空缺数与平均时薪环比增速



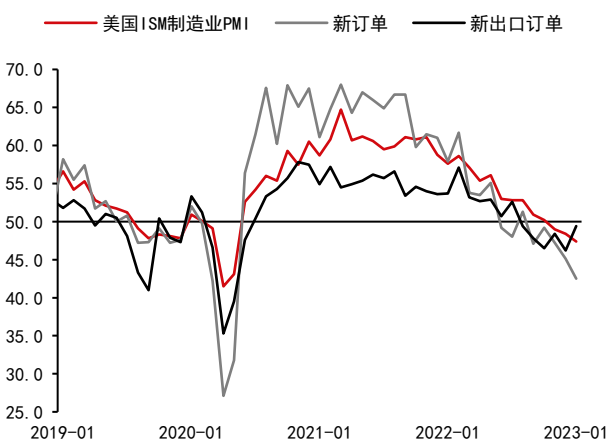
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：美国非制造业 PMI



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：美国制造业 PMI



资料来源：Wind 中信期货研究所

二、本周重要经济数据及事件

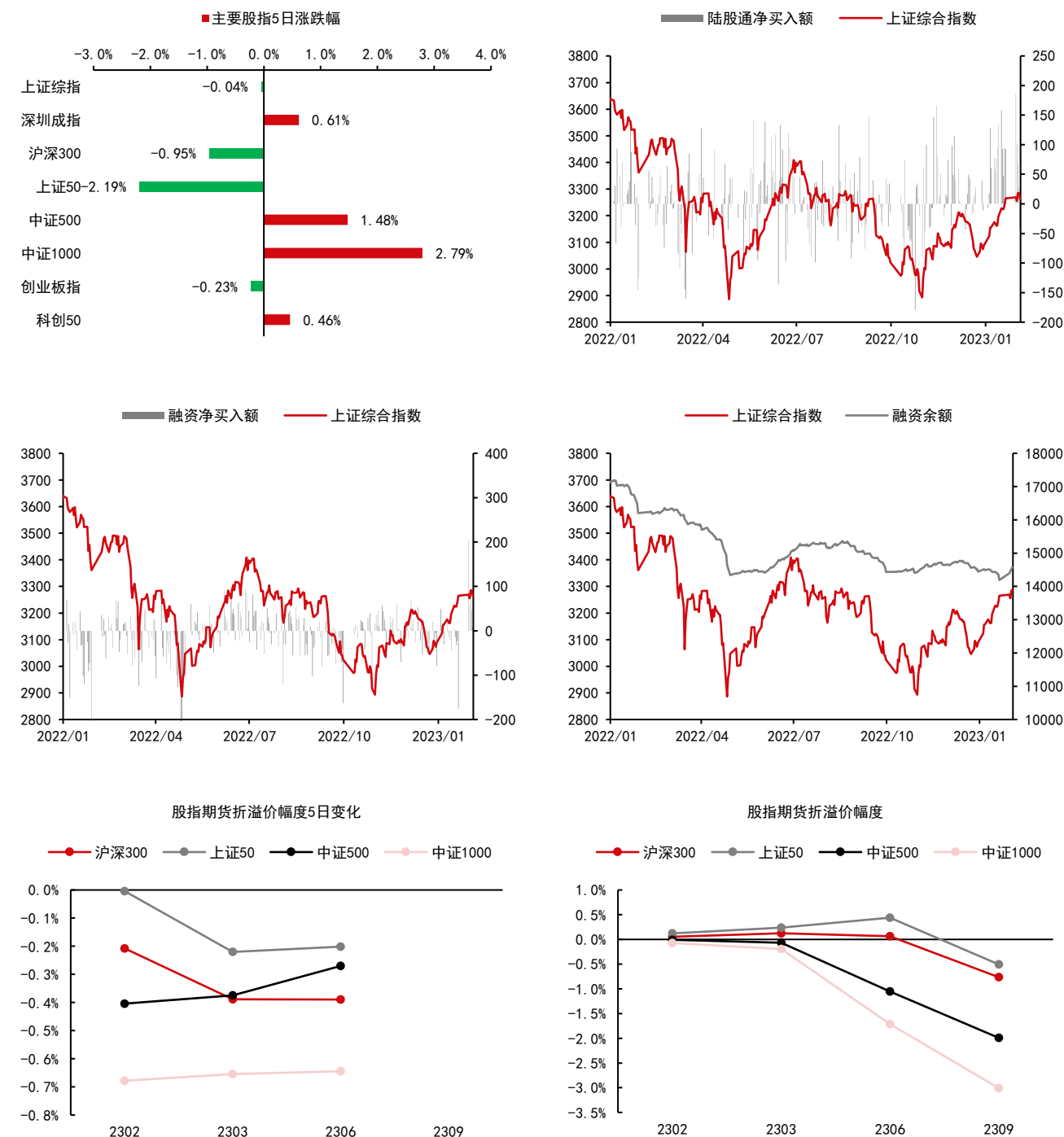
图表1：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2023-02-06	18:00	欧盟	12月欧元区:零售销售指数:环比(%)	0.8		
2023-02-06	18:00	欧盟	12月欧元区:零售销售指数:同比(%)	-2.8		
2023-02-07	11:00	中国	1月外汇储备(亿美元)	31276.9		
2023-02-09	21:30	美国	2月04日当周初次申请失业金人数(万人)	18.3	19.4	
2023-02-09	21:30	美国	1月28日持续领取失业金人数(万人)	165.5		
2023-02-10	09:30	中国	1月CPI:同比(%)	1.8	2.2	
2023-02-10	09:30	中国	1月PPI:同比(%)	-0.7	-0.5	
2023-02-10	16:00	中国	1月M2:同比(%)	11.8	11.6	
2023-02-10	16:00	中国	1月社会融资规模:当月值(亿元)	13100		
2023-02-10	16:00	中国	1月社会融资规模存量:同比	9.6		

资料来源: Wind 中信期货研究所

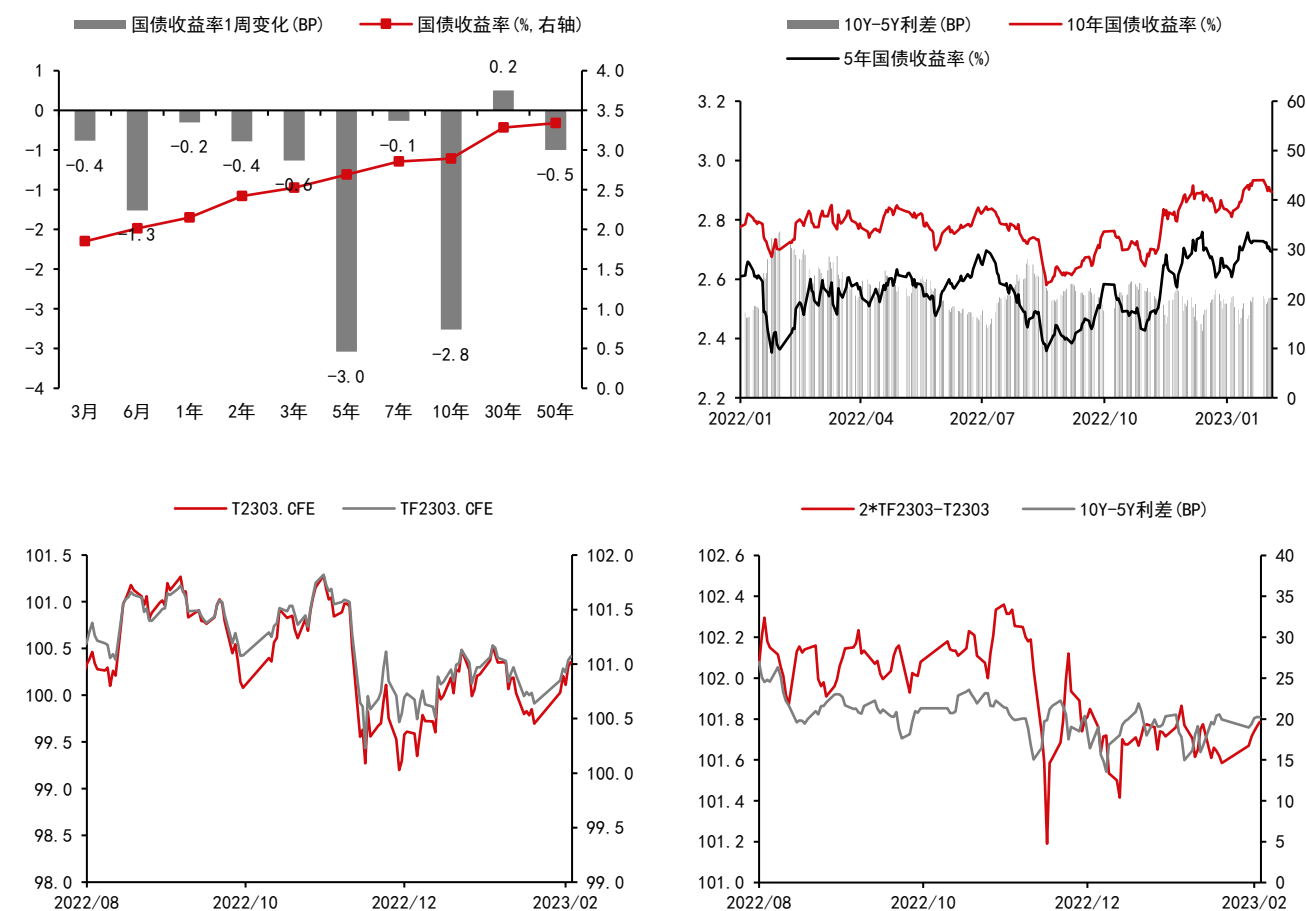
三、国内金融市场跟踪

图表2：国内股票市场



资料来源：Wind 中信期货研究所
折溢价：期货价格/现货价格-1

图表3：国内债券市场



资料来源：Wind 中信期货研究所

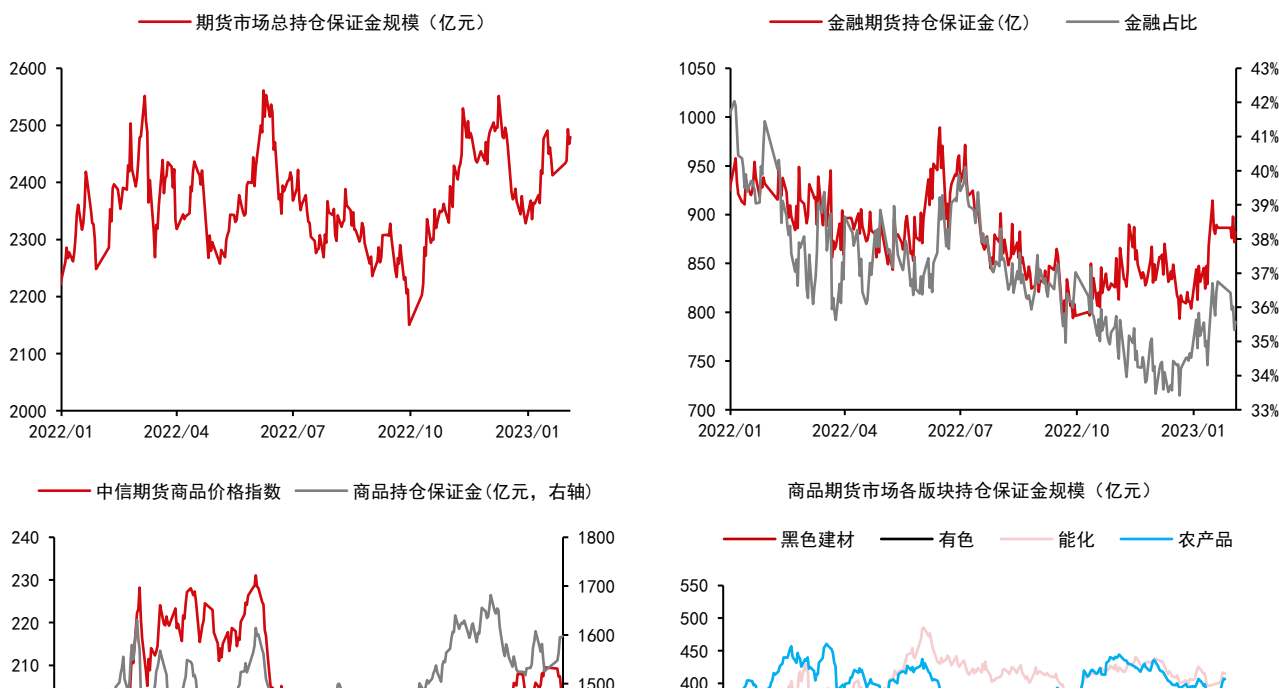
五、国内期货市场跟踪

图表4：国内期货市场板块价格指数及沉淀资金变化

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	11.97	合计	67.01	合计	2479.27
金融	10.04	金融	-4.75	金融	881.90
商品	1.93	商品	71.76	商品	1597.36
黑色建材	4.49	5 农产品	28.55	4 能源化工	415.30
有色金属	3.81	4 能源化工	19.58	5 农产品	406.50
能源化工	0.14	2 黑色建材	18.69	2 黑色建材	329.57
农产品	-0.70	3 有色金属	3.89	3 有色金属	263.65
贵金属	-5.81	1 贵金属	1.05	1 贵金属	182.35

资料来源：Wind 中信期货研究所

图表5：国内期货市场板块沉淀资金



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_51979

