

# 国常会部署稳就业，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

国常会要求进一步采取措施稳住市场主体、稳住就业，保持经济运行在合理区间。一是加大帮扶政策力度。今年再新增 3000 亿元支小再贷款额度。二是进一步优化营商环境。减轻中小微企业成本上升压力。三是统筹做好跨周期调节。发挥地方政府专项债作用带动扩大有效投资。总的来看，政策主要是适当托底，并非刺激经济。美国 8 月 ADP 就业显著低于预期，这意味着疫情对就业的抑制可能较为显著，美联储缩减 QE 可能因此而推迟。受此影响，昨日美元有所回落。

## 摘要：

### 资产表现及资金变化：

**国内商品涨跌幅前五：**焦煤 2.40%、甲醇 1.90%、低硫燃油 1.58%、豆二 1.11%、硅铁 1.10%；铁矿-4.94%、不锈钢-4.77%、苹果-3.53%、棕榈-3.26%、豆油-1.92%

**沉淀资金流入流出前五(亿元)：**甲醇 2.52、苹果 2.13、原油 2.12、沪镍 1.77、沪锌 1.13；焦炭-10.40、铁矿-7.72、棕榈-5.86、豆油-4.13、沪铝-3.32

**板块沉淀资金流入流出(亿元)：**有色金属 6.20、贵金属-0.17、能源化工-2.32、农产品-8.17、黑色建材-21.08

### 重要新闻及经济数据：

国务院总理李克强 9 月 1 日主持召开国务院常务会议，部署加大对市场主体特别是中小微企业纾困帮扶力度，加强政策储备，做好跨周期调节。

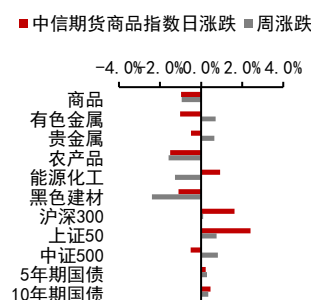
国家粮食和物资储备局投放第三批国家储备铜、铝、锌，共计 15 万吨。

美国 8 月 ADP 就业人数新增 37.4 万人，预期增 61.3 万人，前值增 33 万人。

美国 8 月 ISM 制造业 PMI 升至 59.9，预期 58.6，前值 59.5。

欧元区 7 月失业率为 7.6%，预期 7.6%，前值 7.7%。

**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：

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  |        |        |
|------|--------|----------|--------|--------|--------|---------|------|-----|--------|--------|
| 焦煤   | 2.40%  | COMEX 黄金 | -0.12% | 上证综指   | 0.65%  | 中国 2 年  | -1.7 | 人民币 | 6.46   | 0.01%  |
| 甲醇   | 1.90%  | COMEX 白银 | 0.90%  | 深圳成指   | -0.10% | 中国 5 年  | -3.5 | 美元  | 92.45  | -0.19% |
| 低硫燃油 | 1.58%  | ICE 布油   | -0.06% | 沪深 300 | 1.33%  | 中国 10 年 | -2.2 | 欧元  | 1.18   | 0.35%  |
| 豆二   | 1.11%  | NYMEX 原油 | 0.13%  | 上证 50  | 2.19%  | 美国 2 年  | 0.0  | 英镑  | 1.38   | 0.23%  |
| 硅铁   | 1.10%  | LME 铜    | -2.09% | 中证 500 | -0.86% | 美国 5 年  | -0.4 | 日元  | 110.04 | -0.06% |
| 豆油   | -1.92% | LME 铝    | -0.48% | 标普 500 | 0.03%  | 美国 10 年 | -1.5 | 澳元  | 0.74   | 0.89%  |
| 棕榈   | -3.26% | CBOT 大豆  | -1.14% | 纳斯达克   | 0.33%  | 英国 10 年 | -2.1 | 加元  | 1.26   | 0.16%  |
| 苹果   | -3.53% | CBOT 玉米  | -2.15% | 富时 100 | 0.42%  | 德国 10 年 | 1.0  | 卢布  | 72.85  | 0.53%  |
| 不锈钢  | -4.77% | ICE2 号棉花 | -0.25% | 德国 DAX | -0.07% | 日本 10 年 | 0.6  | 雷亚尔 | 5.19   | -0.68% |
| 铁矿   | -4.94% | ICE11 号糖 | -0.86% | 日经 225 | 1.29%  |         |      |     |        |        |

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   | 22.61       | 合计   | 47.09       | 合计   | 2303.85 |
| 金融   | 48.14       | 金融   | 92.46       | 金融   | 940.08  |
| 商品   | -25.54      | 商品   | -45.37      | 商品   | 1363.77 |
| 有色金属 | 6.20        | 有色金属 | 26.75       | 黑色建材 | 332.19  |
| 贵金属  | -0.17       | 贵金属  | 4.06        | 能源化工 | 328.58  |
| 能源化工 | -2.32       | 能源化工 | -8.23       | 农产品  | 319.02  |
| 农产品  | -8.17       | 农产品  | -14.73      | 有色金属 | 262.11  |
| 黑色建材 | -21.08      | 黑色建材 | -53.22      | 贵金属  | 121.87  |

| 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) |
|----|-------------|-----|-------------|----|---------|
| 甲醇 | 2.52        | 沪镍  | 10.47       | 沪铜 | 111.27  |
| 苹果 | 2.13        | 沪铝  | 7.01        | 铁矿 | 87.34   |
| 原油 | 2.12        | 硅铁  | 3.01        | 螺纹 | 68.88   |
| 沪镍 | 1.77        | 沪锡  | 2.59        | 沪金 | 67.68   |
| 沪锌 | 1.13        | 沪金  | 2.38        | 沪铝 | 65.57   |
| 沪铝 | -3.32       | PVC | -3.98       | 焦炭 | 61.55   |
| 豆油 | -4.13       | 棕榈  | -6.21       | 豆粕 | 59.47   |
| 棕榈 | -5.86       | 铁矿  | -13.01      | 豆油 | 55.42   |
| 铁矿 | -7.72       | 焦煤  | -14.11      | 沪银 | 54.19   |
| 焦炭 | -10.40      | 焦炭  | -27.75      | 焦煤 | 46.39   |

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

国务院总理李克强 9 月 1 日主持召开国务院常务会议，部署加大对市场主体特别是中小微企业纾困帮扶力度，加强政策储备，做好跨周期调节。会议指出，稳增长、保就业，重在保市场主体特别是量大面广的中小微企业。一是加大帮扶政策力度。今年再新增 3000 亿元支小再贷款额度。二是进一步深化“放管服”改革，优化营商环境，降低制度性交易成本，保护产权和知识产权，保护公平竞争，增强发展信心。三是统筹做好跨周期调节。发挥地方政府专项债作用带动扩大有效投资。研究和适时出台部分惠企政策到期后的接续政策。

国家粮食和物资储备局投放第三批国家储备铜、铝、锌，共计 15 万吨。近期将根据市场供需和价格走势，继续开展后续投放工作。

美国 8 月 ADP 就业人数新增 37.4 万人，预期增 61.3 万人，前值增 33 万人。

美国 8 月 ISM 制造业 PMI 升至 59.9，预期 58.6，前值 59.5。分项指数显示，美国 8 月 ISM 新订单指数为 66.7，预期 61，前值 64.9；美国 8 月 ISM 制造业物价支付指数为 79.4，预期 83.8，前值 85.7；美国 8 月 ISM 产出指数为 60，前值 58.4；美国 8 月 ISM 就业指数为 49，前值 52.9；美国 8 月 ISM 库存指数为 54.2，前值 48.9。

欧元区 7 月失业率为 7.6%，预期 7.6%，前值 7.7%。欧元区 8 月制造业 PMI 终值为 61.4，预期 61.5，初值 61.5。

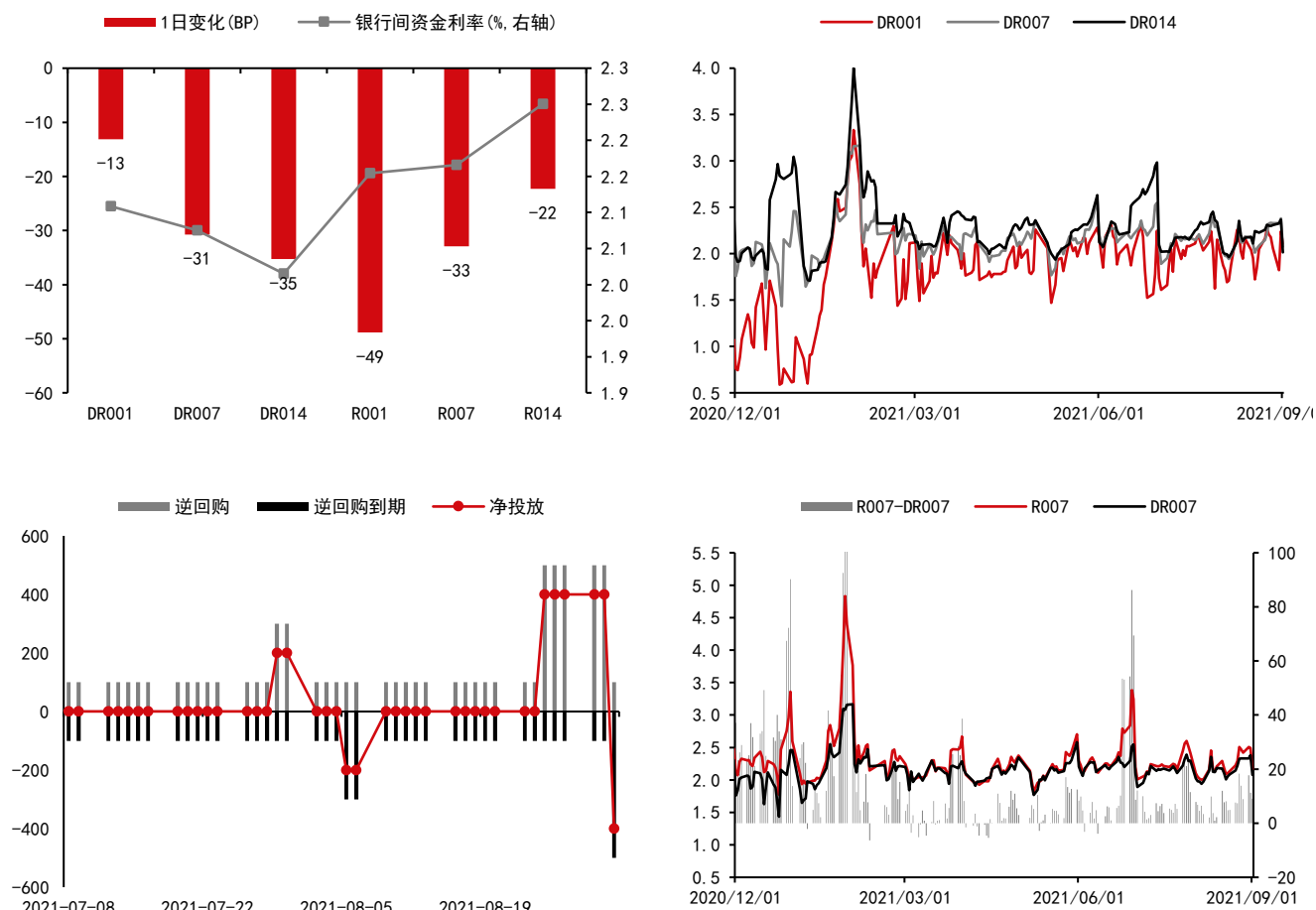
图表3：重要经济数据及事件

| 日期       | 北京时间  | 国家/地区 | 数据/事件                   | 前值   | 预期   | 今值    |
|----------|-------|-------|-------------------------|------|------|-------|
| 2021/9/1 | 17:00 | 欧盟    | 8 月欧元区:制造业 PMI          | 62.8 | 61.5 | 61.4  |
| 2021/9/1 | 18:00 | 欧盟    | 7 月欧元区:失业率:季调(%)        | 7.7  | 7.6  | 7.6   |
| 2021/9/1 | 20:15 | 美国    | 8 月 ADP 就业人数(万人)        | 33   | 61.3 | 37.4  |
| 2021/9/1 | 22:00 | 美国    | 8 月制造业 PMI              | 59.5 | 58.6 | 59.9  |
| 2021/9/2 | 20:30 | 美国    | 8 月 28 日当周初次申请失业金人数(万人) | 35.3 | —    | —     |
| 2021/9/2 | 22:00 | 美国    | 7 月耐用品:新增订单:季调:环比       | 0.8  | —    | -0.14 |

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

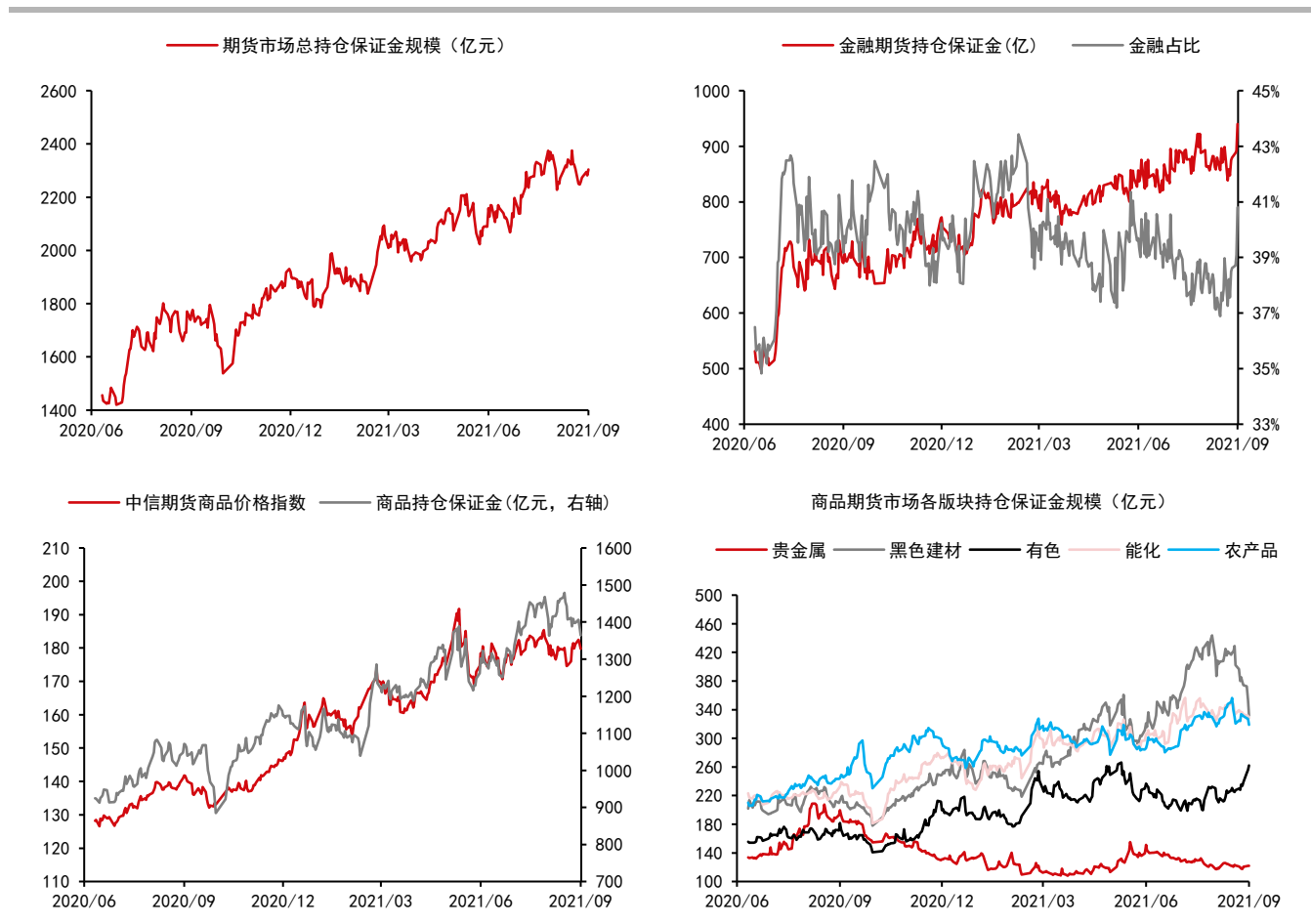
## 四、期货市场数据跟踪

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   |        |        | 22.61       | 47.09       | 2303.85 |
| 金融   |        |        | 48.14       | 92.46       | 940.08  |
| 商品   |        |        | -25.54      | -45.37      | 1363.77 |
| 贵金属  | -0.49% | 0.64%  | -0.17       | 4.06        | 121.87  |
| 黑色建材 | -1.09% | -1.58% | -21.08      | -14.73      | 332.19  |
| 有色金属 | -1.02% | -1.27% | 6.20        | -8.23       | 262.11  |
| 能源化工 | 0.92%  | -2.39% | -2.32       | -53.22      | 328.58  |
| 农产品  | -1.51% | 0.70%  | -8.17       | 26.75       | 319.02  |

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  |
|------|--------|-------|------|--------|
| 焦煤   | 2.40%  | 3.12% | 1.36 | -2.42% |
| 甲醇   | 1.90%  | 3.63% | 1.15 | -0.21% |
| 低硫燃油 | 1.58%  | 2.80% | 0.96 | 3.73%  |
| 豆二   | 1.11%  | 3.27% | 1.57 | 2.30%  |
| 硅铁   | 1.10%  | 2.85% | 2.21 | 9.09%  |
| 原油   | 1.04%  | 1.83% | 1.90 | 3.36%  |
| 尿素   | 0.90%  | 1.81% | 1.19 | 7.91%  |
| LPG  | 0.67%  | 1.95% | 1.04 | 3.60%  |
| 焦炭   | 0.57%  | 2.77% | 1.48 | -3.32% |
| 淀粉   | 0.53%  | 1.11% | 1.26 | -1.55% |
| 塑料   | 0.52%  | 1.47% | 0.85 | -1.95% |
| 玻璃   | 0.47%  | 2.11% | 0.82 | -3.93% |
| PP   | 0.45%  | 1.58% | 1.13 | -1.74% |
| 锰硅   | 0.40%  | 2.33% | 2.49 | 10.91% |
| 纯碱   | 0.38%  | 1.95% | 1.33 | -0.70% |
| 动煤   | 0.31%  | 2.99% | 0.68 | -1.64% |
| 乙二醇  | 0.11%  | 2.08% | 1.08 | 0.79%  |
| 红枣   | 0.10%  | 1.44% | 0.68 | -2.19% |
| 鸡蛋   | 0.08%  | 0.94% | 0.53 | -0.41% |
| 沪金   | 0.07%  | 0.91% | 0.80 | 0.95%  |
| 20号胶 | 0.06%  | 1.88% | 0.52 | -4.07% |
| 郑棉   | -0.03% | 1.27% | 0.78 | -1.59% |
| 粳米   | -0.05% | 0.14% | 0.64 | -0.36% |
| TA   | -0.08% | 2.01% | 0.93 | -1.83% |
| 沪胶   | -0.10% | 1.94% | 1.37 | -3.77% |
| 沥青   | -0.25% | 2.06% | 0.99 | 2.75%  |
| PVC  | -0.26% | 1.67% | 0.79 | -1.01% |
| 苯乙烯  | -0.40% | 2.02% | 1.25 | 3.87%  |
| 沪镍   | -0.41% | 1.56% | 2.61 | 2.69%  |
| 燃油   | -0.42% | 2.19% | 3.09 | 2.87%  |
| 沪锡   | -0.48% | 1.76% | 1.53 | 3.09%  |
| 豆粕   | -0.62% | 1.01% | 0.54 | -0.40% |
| 连豆   | -0.67% | 0.98% | 0.73 | -2.72% |
| 沪铅   | -0.81% | 1.36% | 0.55 | -3.59% |
| 沪锌   | -0.83% | 1.48% | 1.46 | -1.85% |
| 棉纱   | -0.83% | 1.70% | 0.80 | -4.87% |
| 玉米   | -0.93% | 0.90% | 0.54 | -1.67% |
| 郑糖   | -0.93% | 0.98% | 0.74 | -0.64% |
| 纸浆   | -0.98% | 2.40% | 1.01 | -3.12% |
| 菜粕   | -1.06% | 1.65% | 1.72 | -0.55% |
| 螺纹   | -1.13% | 2.52% | 1.51 | 0.14%  |
| 沪银   | -1.17% | 1.38% | 1.15 | 0.28%  |
| 热卷   | -1.20% | 2.93% | 1.14 | -1.39% |
| 沪铝   | -1.46% | 1.34% | 0.96 | 2.31%  |
| 菜油   | -1.48% | 1.58% | 1.99 | -1.99% |
| 沪铜   | -1.68% | 1.99% | 0.62 | -0.28% |
| 豆油   | -1.92% | 1.81% | 1.18 | -2.03% |
| 棕榈   | -3.26% | 3.09% | 1.74 | -3.13% |
| 苹果   | -3.53% | 3.47% | 0.86 | -4.67% |
| 不锈钢  | -4.77% | 5.66% | 2.30 | -1.43% |
| 铁矿   | -4.94% | 8.84% | 0.98 | -4.53% |

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

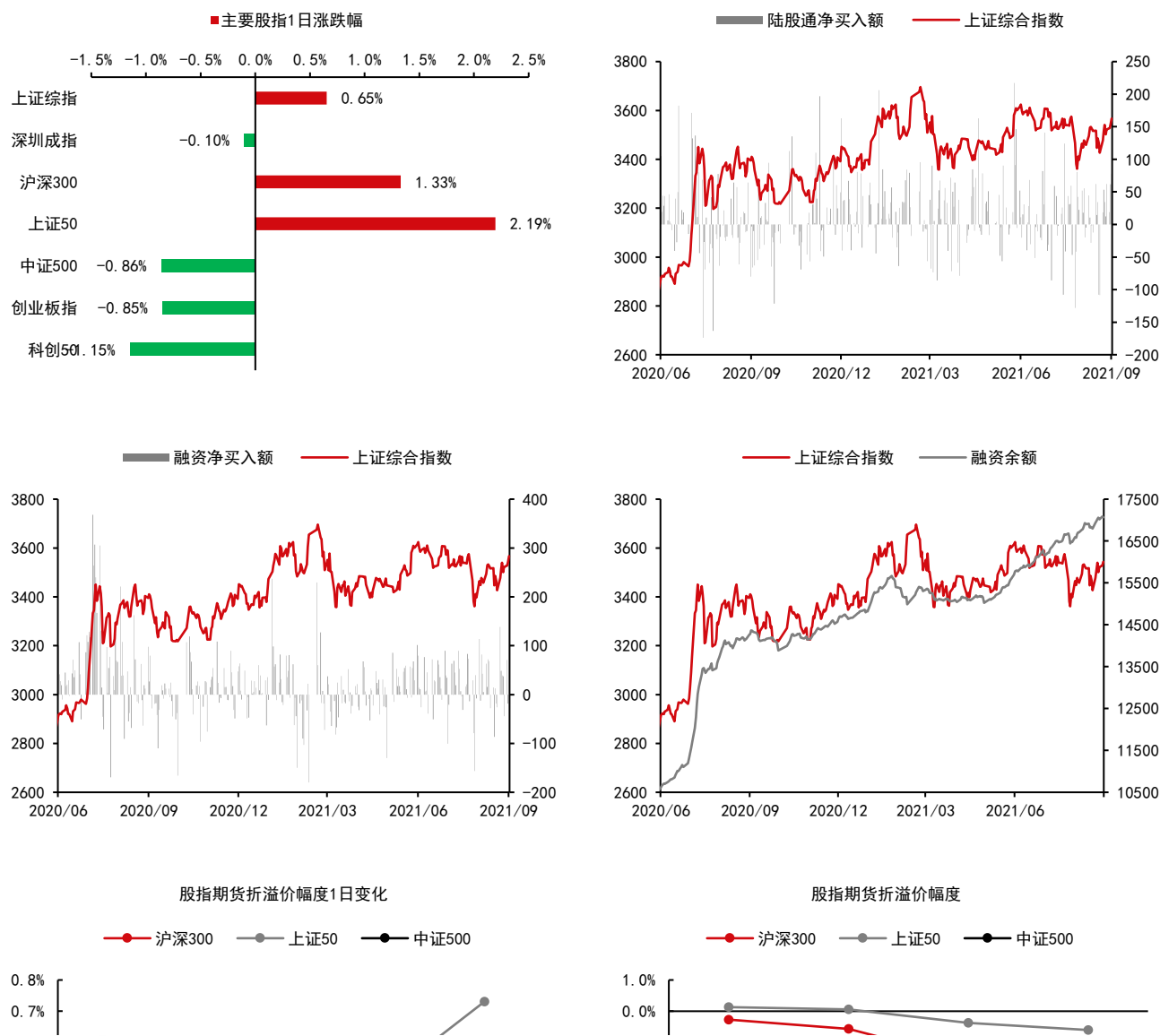
| 品种   | 1日沉淀资金变化(亿) | 品种   | 5日沉淀资金变化(亿) | 品种   | 沉淀资金(亿) |
|------|-------------|------|-------------|------|---------|
| 甲醇   | 2.52        | 沪镍   | 10.47       | 沪铜   | 111.27  |
| 苹果   | 2.13        | 沪铝   | 7.01        | 铁矿   | 87.34   |
| 原油   | 2.12        | 硅铁   | 3.01        | 螺纹   | 68.88   |
| 沪镍   | 1.77        | 沪锡   | 2.59        | 沪金   | 67.68   |
| 沪锌   | 1.13        | 沪金   | 2.38        | 沪铝   | 65.57   |
| 硅铁   | 1.05        | 锰硅   | 1.98        | 焦炭   | 61.55   |
| 玉米   | 0.65        | 苹果   | 1.84        | 豆粕   | 59.47   |
| 锰硅   | 0.56        | 沪银   | 1.68        | 豆油   | 55.42   |
| 低硫燃油 | 0.54        | 沪铅   | 1.54        | 沪银   | 54.19   |
| 郑糖   | 0.51        | 玉米   | 1.44        | 焦煤   | 46.39   |
| 连豆   | 0.39        | 甲醇   | 1.32        | 棕榈   | 45.26   |
| 沪金   | 0.35        | 纸浆   | 1.15        | 沪镍   | 43.27   |
| 沥青   | 0.34        | 低硫燃油 | 0.84        | TA   | 37.54   |
| 沪铅   | 0.28        | 燃油   | 0.66        | PP   | 33.85   |
| 纸浆   | 0.24        | 郑糖   | 0.60        | 原油   | 32.93   |
| 纯碱   | 0.19        | 淀粉   | 0.41        | 郑棉   | 31.29   |
| 鸡蛋   | 0.17        | 尿素   | 0.38        | 沪胶   | 30.15   |
| 动煤   | 0.17        | 20号胶 | 0.37        | PVC  | 29.69   |
| 淀粉   | 0.16        | 沪锌   | 0.33        | 甲醇   | 28.16   |
| 尿素   | 0.14        | PP   | 0.27        | 热卷   | 28.14   |
| 棉纱   | 0.06        | 连豆   | 0.23        | 塑料   | 27.97   |
| 20号胶 | 0.05        | 原油   | 0.23        | 玉米   | 23.42   |
| 菜粕   | 0.02        | 棉纱   | 0.13        | 郑糖   | 22.76   |
| 红枣   | -0.03       | 豆二   | 0.01        | 苹果   | 22.18   |
| 粳米   | -0.07       | LPG  | -0.03       | 乙二醇  | 19.07   |
| 豆二   | -0.07       | 苯乙烯  | -0.03       | 沪锌   | 17.41   |
| 螺纹   | -0.07       | 粳米   | -0.11       | 菜油   | 16.16   |
| 玻璃   | -0.13       | 塑料   | -0.27       | 沥青   | 15.30   |
| 沪锡   | -0.28       | 不锈钢  | -0.33       | 纯碱   | 14.40   |
| 沪胶   | -0.29       | 玻璃   | -0.38       | 硅铁   | 13.77   |
| 燃油   | -0.29       | 动煤   | -0.52       | 沪锡   | 13.59   |
| 塑料   | -0.40       | 鸡蛋   | -0.52       | 玻璃   | 13.26   |
| LPG  | -0.41       | 纯碱   | -0.55       | 苯乙烯  | 12.28   |
| 菜油   | -0.49       | 沥青   | -0.80       | 纸浆   | 12.20   |
| 沪银   | -0.52       | 红枣   | -0.80       | LPG  | 11.90   |
| 不锈钢  | -0.53       | 沪铜   | -1.05       | 连豆   | 11.13   |
| 郑棉   | -0.60       | 菜油   | -1.24       | 沪铅   | 11.00   |
| 苯乙烯  | -0.63       | TA   | -1.27       | 菜粕   | 9.26    |
| TA   | -0.80       | 螺纹   | -1.28       | 燃油   | 8.73    |
| 豆粕   | -1.01       | 热卷   | -1.35       | 鸡蛋   | 8.05    |
| 热卷   | -1.05       | 菜粕   | -1.79       | 锰硅   | 8.04    |
| PVC  | -1.85       | 郑棉   | -2.31       | 红枣   | 7.42    |
| 沪铜   | -1.92       | 豆粕   | -2.48       | 动煤   | 5.45    |
| PP   | -1.95       | 沪胶   | -2.93       | 不锈钢  | 4.81    |
| 乙二醇  | -2.01       | 乙二醇  | -3.08       | 淀粉   | 3.92    |
| 焦煤   | -2.80       | 豆油   | -3.93       | 20号胶 | 3.40    |
| 沪铝   | -3.32       | PVC  | -3.98       | 低硫燃油 | 3.12    |
| 豆油   | -4.13       | 棕榈   | -6.21       | 尿素   | 2.44    |
| 棕榈   | -5.86       | 铁矿   | -13.01      | 豆二   | 1.72    |
| 铁矿   | -7.72       | 焦煤   | -14.11      | 棉纱   | 1.02    |
| 焦炭   | -10.40      | 焦炭   | -27.75      | 粳米   | 0.56    |

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\\_26417](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26417)

