



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

非农新增人数落入负值

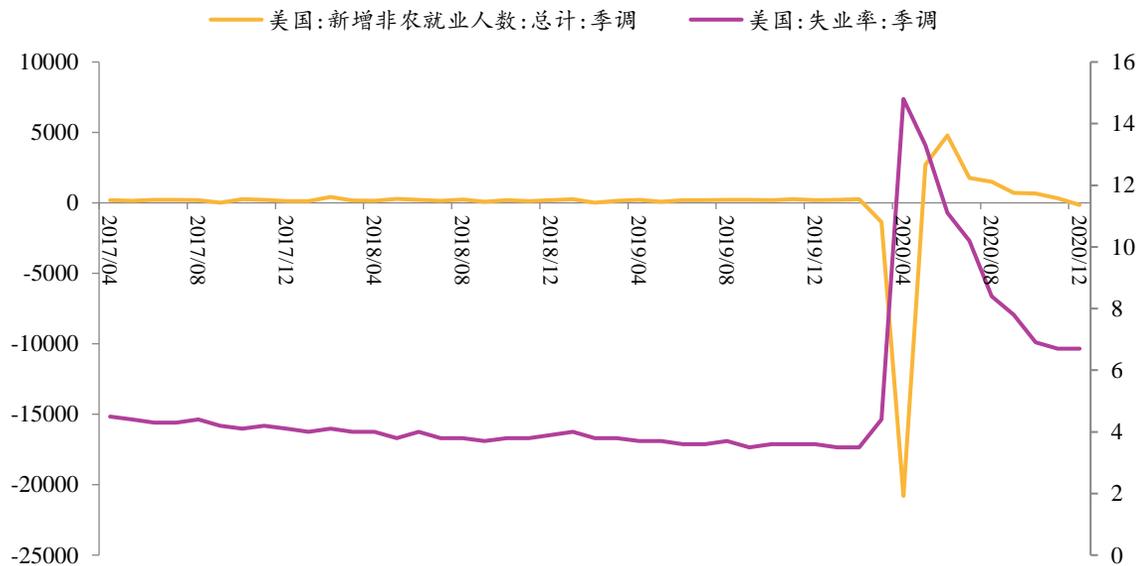
2021年1月10日

要点

数据	<p>(1) 美国2020年12月季调后非农就业人口减少14万人，预期增6.2万人，前值增33.6万人。12月失业率为6.7%，预期6.8%，前值6.7%。12月就业参与率61.5%，前值61.5%。</p> <p>(2) 上游：煤炭、原油价格上行；中游：螺终端日均采购、建材日均成交量环比下跌；下游：房地产成交略有回落；物价：猪肉继续反弹。</p> <p>(3) 流动性：本周央行公开市场净回笼5050亿元。下周央行公开市场将有550亿元逆回购和3000亿元MLF到期，需要关注下周的MLF操作。</p>
政策	<p>(1) 国务院常务会议通过《中华人民共和国印花税法（草案）》，草案将证券交易印花税纳入法律规范，并规定证券交易的税率维持不变；同时，适当简并税目，降低部分税率，减轻企业税负。</p> <p>(2) 2021年年央行工作会议召开，会议部署了2021年工作十大重点，明确：稳健的货币政策要灵活精准、合理适度；落实碳达峰碳中和重大决策部署；将主要金融活动等纳入宏观审慎管理，加强互联网平台公司金融活动的审慎监管；严密防控外部金融风险；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；稳妥开展数字人民币试点测试。</p> <p>(3) 央行等五部委发布《关于继续实施普惠小微企业贷款延期还本付息政策和普惠小微企业信用贷款支持政策有关事宜的通知》明确，普惠小微企业贷款延期还本付息政策、普惠小微企业信用贷款支持政策均延期至3月31日；对于银行因执行上述政策产生的流动性问题，央行综合运用多种货币政策工具，保持银行体系流动性合理充裕。</p>
观点	<p>12月美国非农大不及预期，但也一定程度上提高了市场对于财政刺激的期待。新任总统拜登表示将进一步提出全面的一揽子刺激计划，刺激计划的规模将是数万亿美元，因此后续需重点关注美国财政政策。</p>
重点关注	<p>(1) 中国12月物价数据 (1.11)</p> <p>(2) 中国12月金融数据 (1.13)</p>

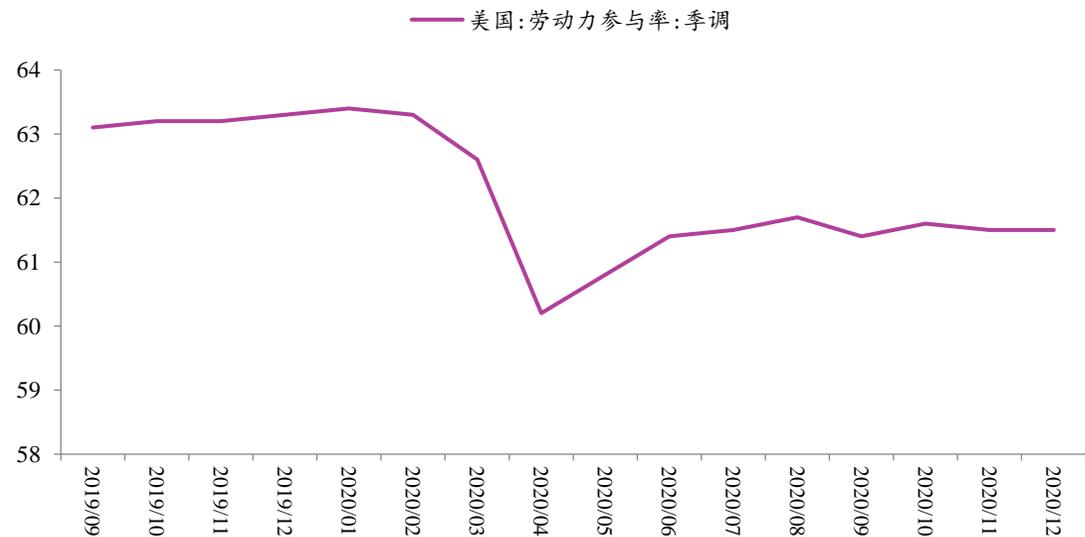
1.1 非农新增人数落入负值

图表1: 美国新增非农就业、失业率 (单位: 千人,%)



资料来源: Wind, 光大期货研究所

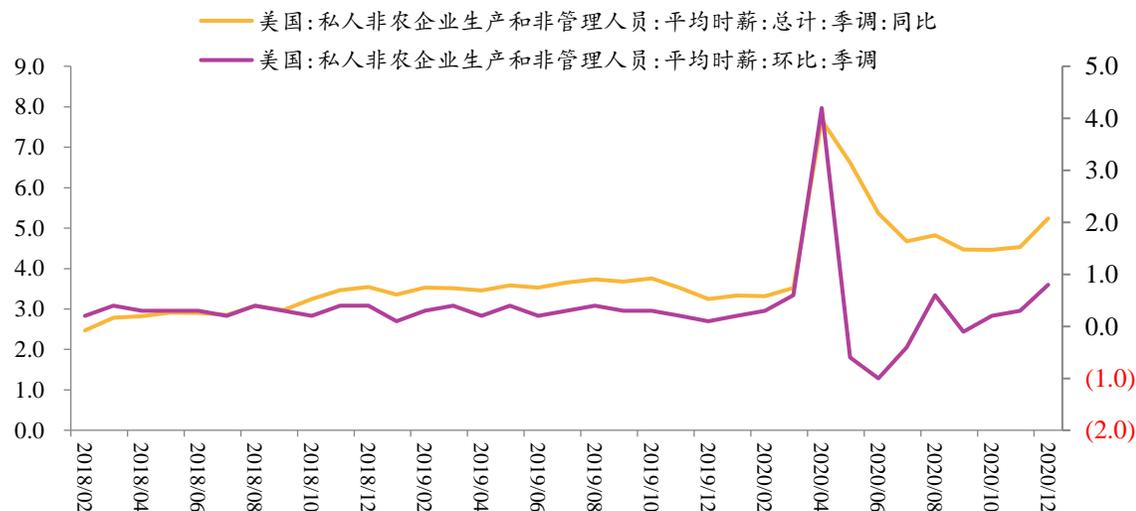
图表2: 美国劳动力参与率 (单位: %)



美国2020年12月季调后非农就业人口减少14万人,这也是自去年4月份以来的首次落入负值,预期增6.2万人,前值增33.6万人。12月失业率为6.7%,预期6.8%,前值6.7%。12月就业参与率61.5%,前值61.5%。

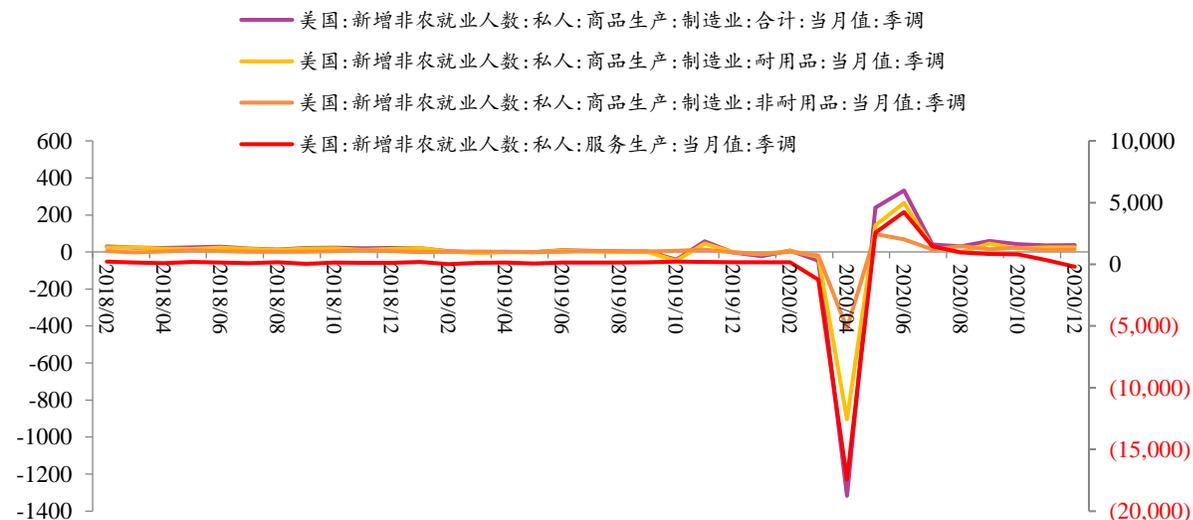
1.1 非农新增人数落入负值

图表3：美国私人非农企业人员平均时薪（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表4：美国细分行业新增非农就业人数（单位：千人）

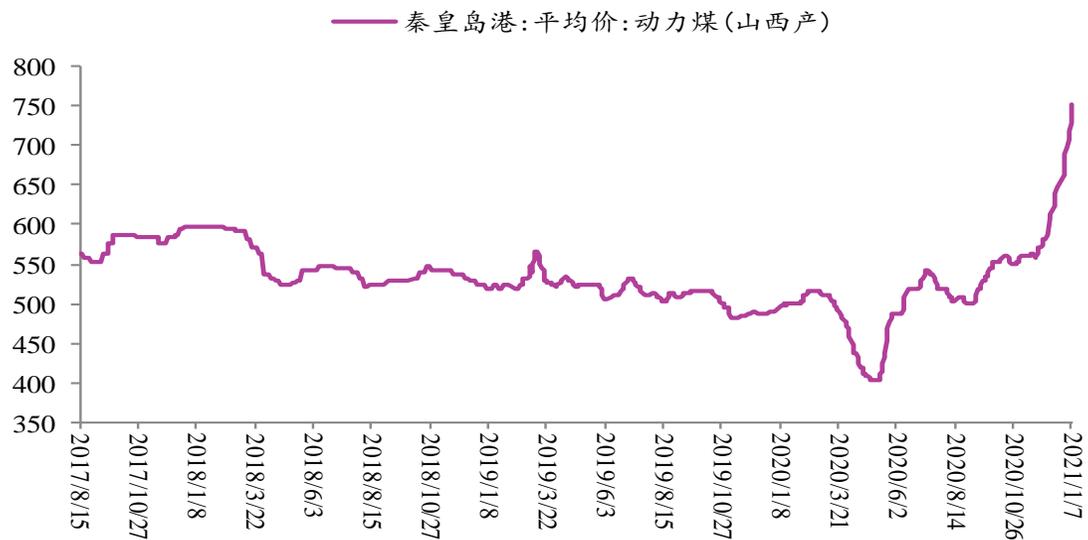


平均每小时工资同比增5.1%，预期增4.5%，前值增4.4%；环比增0.8%，预期增0.2%，前值增0.3%。

分行业来看，12月份对美国非农就业人数造成拖累最大的是休闲和酒店业，而新增岗位主要来自专业和商业服务以及零售业。

2.1 上游：煤炭价格上行

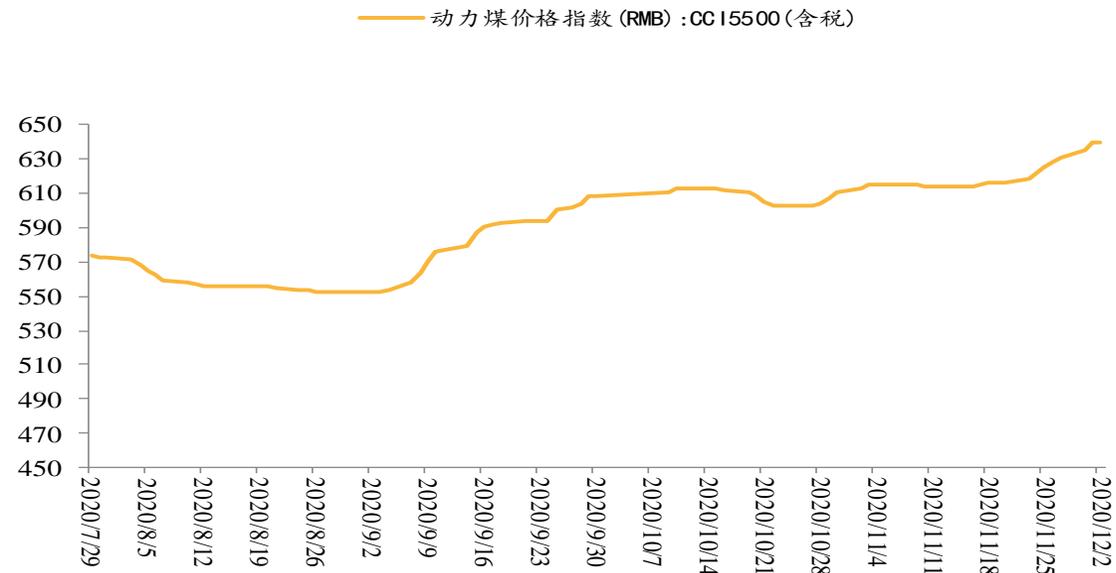
图表5：秦皇岛港煤价格（单位：元/吨）



资料来源：Wind，光大期货研究所

秦皇岛港煤价格上涨。本周，秦皇岛港煤价格上涨至753元/吨。
(动力煤价格指数数据本周暂未更新)

图表6：动力煤价格指数（单位：元/吨）

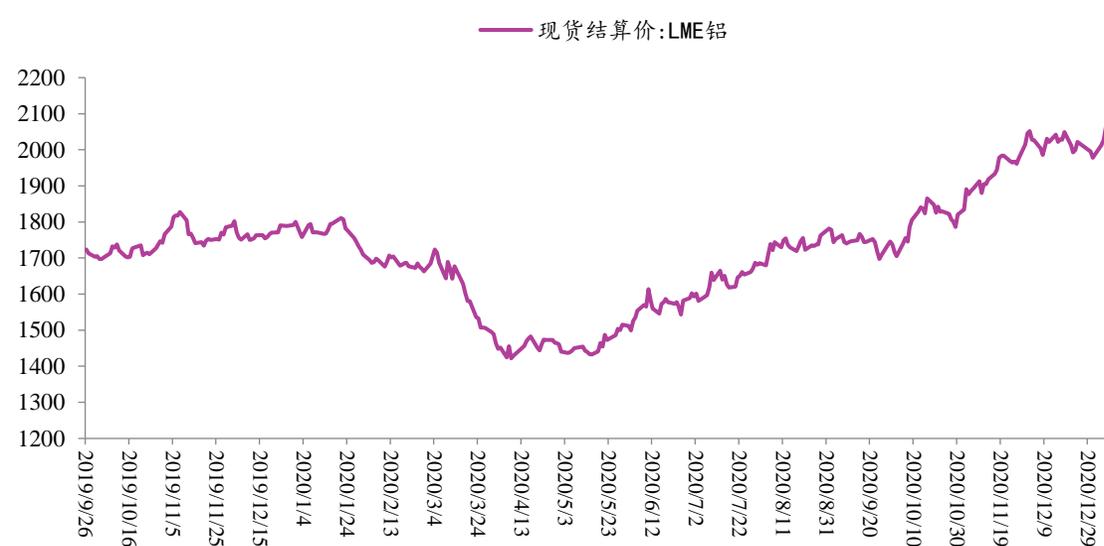


2.2 上游：金属价格上行

图表7：LME铜现货结算价（单位：美元/吨）



图表8：LME铝现货结算价（单位：美元/吨）



资料来源：Wind，光大期货研究所

LME铜价格上涨。本周，LME铜价格上涨至8036.5美元/吨。

LME铝价格上涨。本周，LME铝价格上涨至2008美元/吨。

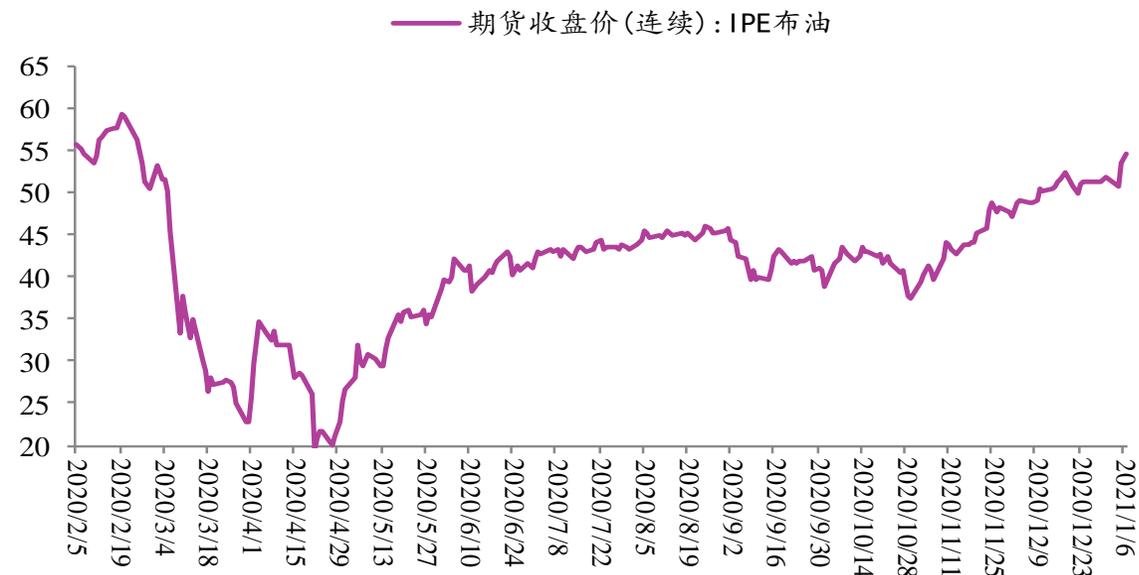
2.3 上游：原油价格上涨

图表9：INE原油期货收盘价（单位：元/桶）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表10：IPE布油期货收盘价（单位：美元/桶）

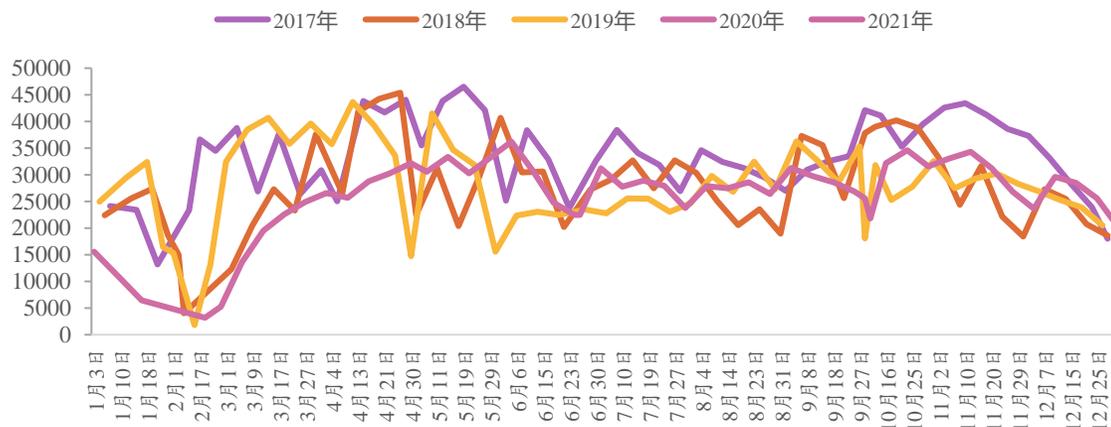


INE原油期货收盘价上涨。本周，INE原油期货收盘价上涨至335.3元/桶。

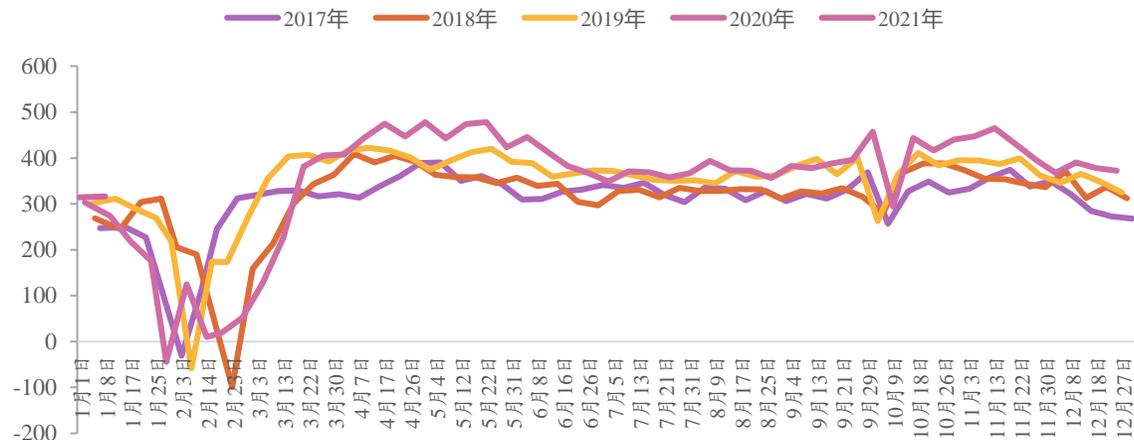
IPE布油期货收盘价上涨。本周，IPE布油期货收盘价上涨至54.52美元/桶。

3.1 中游：螺终端日均采购、建材日均成交量环比下跌

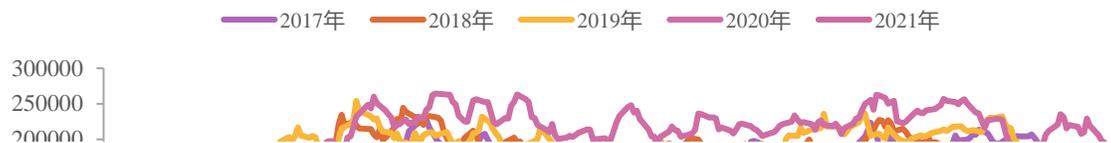
图表11：沪市线螺周度终端采购量（单位：万吨）



图表12：螺纹周度表观消费量（单位：万吨）



图表13：全国建材成交量五日平均（单位：万吨）



沪市线螺终端日均采购量为3720吨，环比下跌13.5%；

我的钢铁监测的全国建材日均成交量环比下跌至18.3；

螺纹周度表观消费量环比上升1.2%。

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_315

