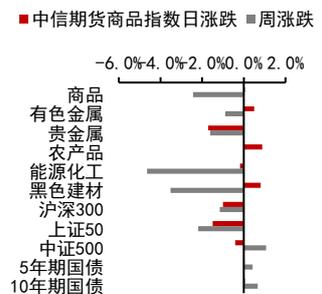


国内经济继续修复，美国就业大超预期

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

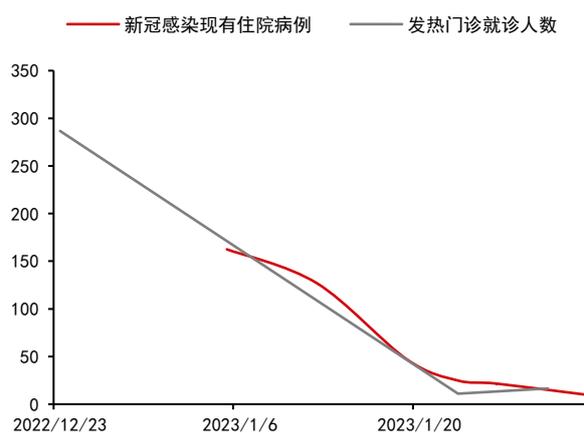
上周我国商品房销售明显修复。节后国内疫情不太可能反弹，预计我国经济将缓步修复。春节期间我国 30 大中城市商品房销售表现偏弱。不过，从春节后第一周数据来看，我国商品房销售明显修复。1 月 28 日至 2 月 3 号当周，30 大中城市商品房销售面积同比增长 0.8%，较 2019 年同期下降 11.8%，降幅较去年 12 月份收窄 30 个百分点左右。去年 11-12 月份国内疫情扩散对商品房销售有明显的抑制，随着今年国内疫情快速消退，我国商品房销售也随之修复。从疫情形势来看，1 月 30 号国内发热门诊就诊人数为 16.4 万，较 1 月 23 号环比增加 5.4 万，但较峰值减少 94.3%。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

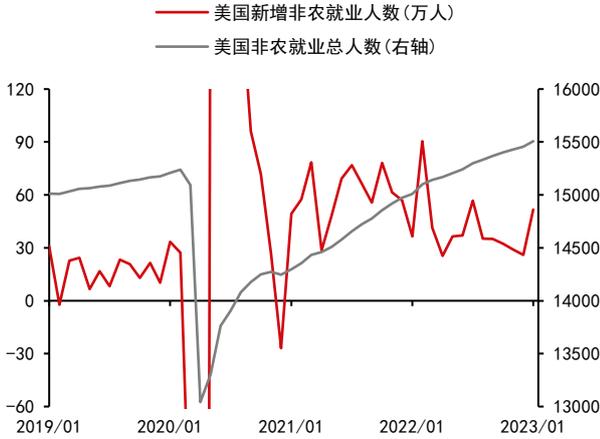
图表：新冠感染现有住院病例以及发热门诊就诊人数(万人)



资料来源：Wind 中信期货研究所

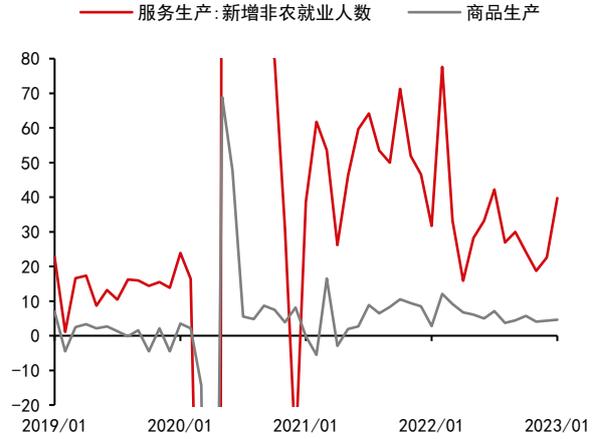
由于服务业的较好表现，美国 1 月非农就业大超预期。短期来看，市场对美联储年内降息的预期受到打击，美国科技股风险偏好会有所降低。美国 1 月新增非农就业 51.7 万，远好于市场预期的 18.5 万人，也远高于去年四季度月均 29 万的水平。分项来看，1 月美国商品生产新增就业为 4.6 万人，变化不大；而服务生产新增就业 39.7 万，远高于去年四季度 21.8 万的月均水平。1 月份美国 ISM 非制造业 PMI 为 55.2%，亦远高于预期值 50.4% 和前值 49.2%，反映服务业表现较好；这是 1 月份非农就业大超预期的主要原因。1 月份美国失业率为 3.4%，再创新低，反映美国劳动力供需仍偏紧。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）



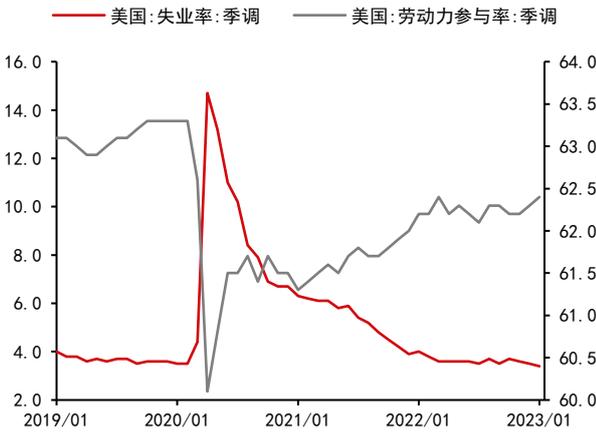
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：美国服务生产与商品生产新增非农就业人数(万人)



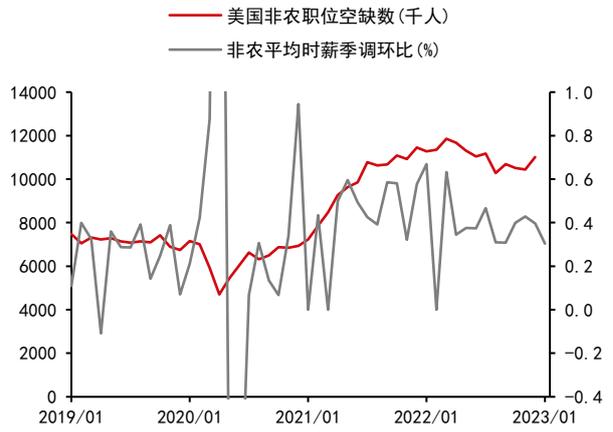
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：美国失业率与劳动力参与率（%）



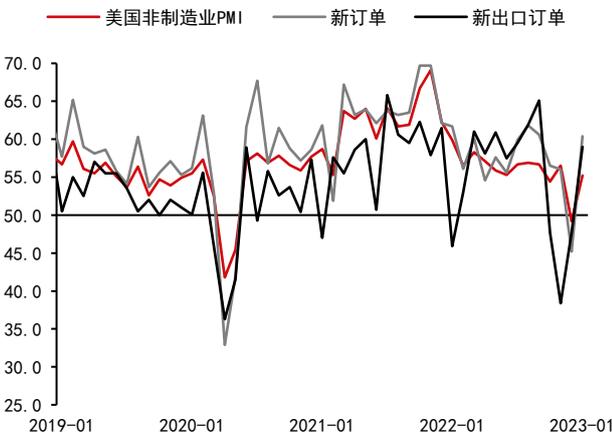
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表：美国非农职位空缺数与平均时薪环比增速



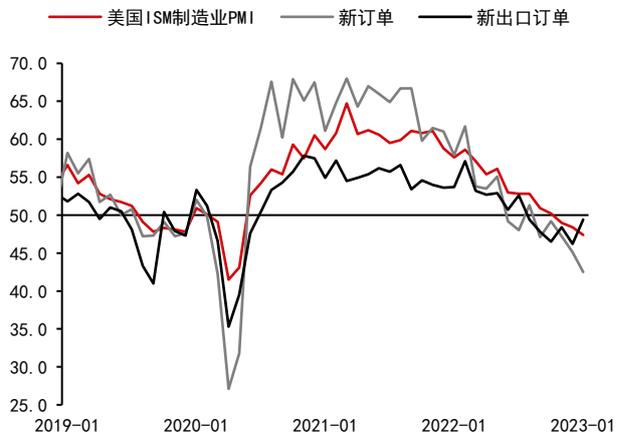
资料来源：Wind 中信期货研究所

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

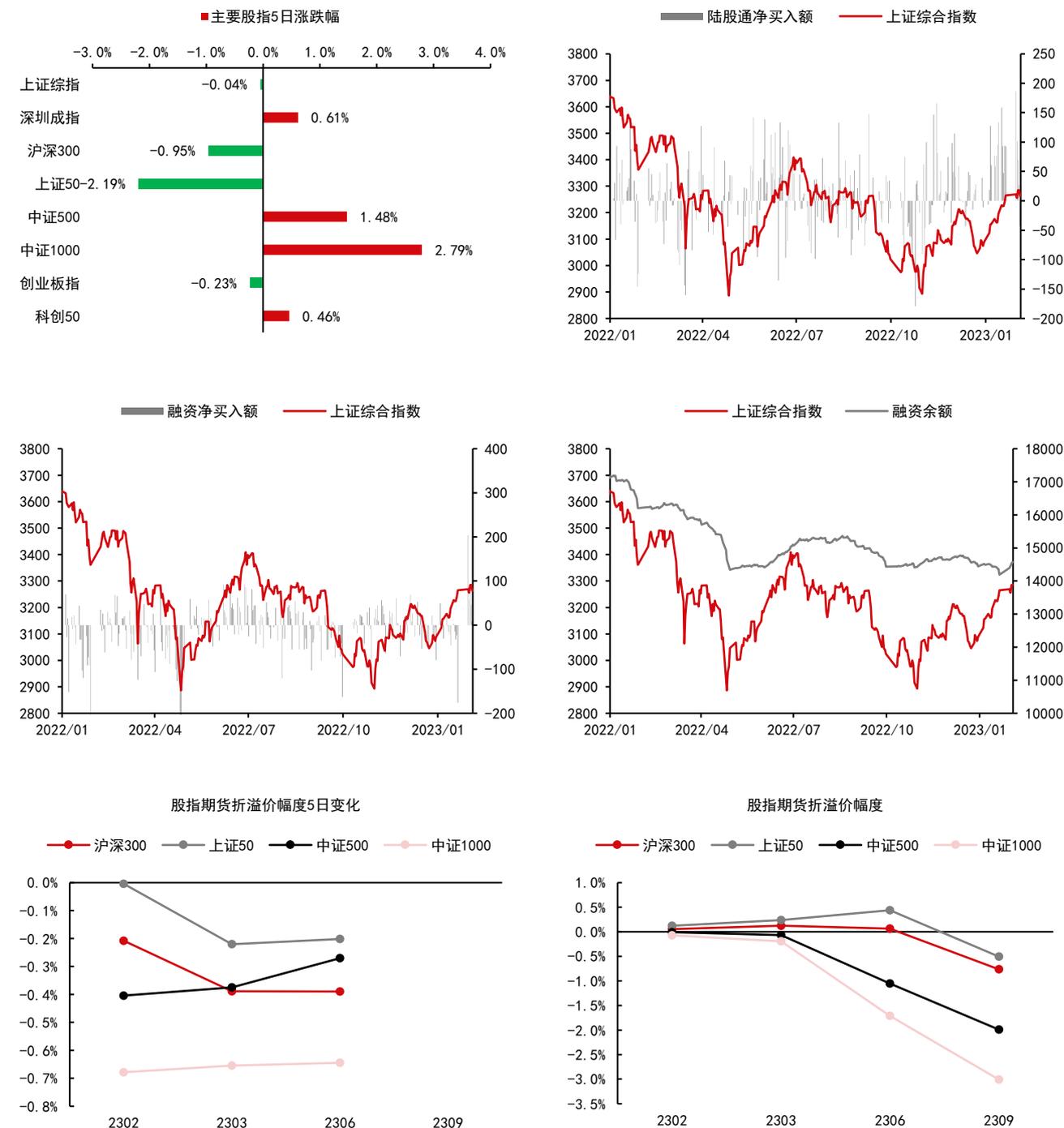
图表1：重要经济数据及事件

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

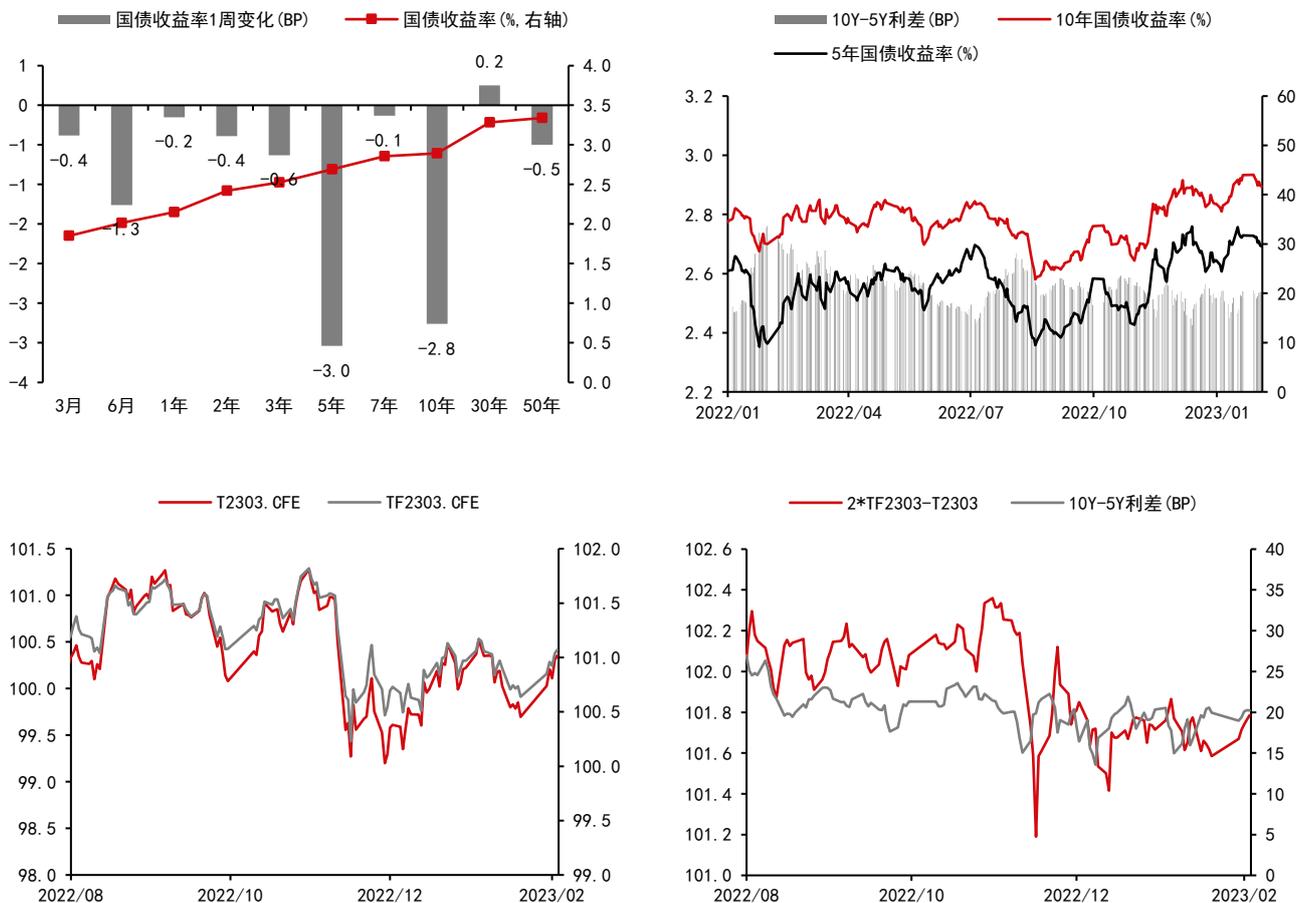
三、国内金融市场跟踪

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

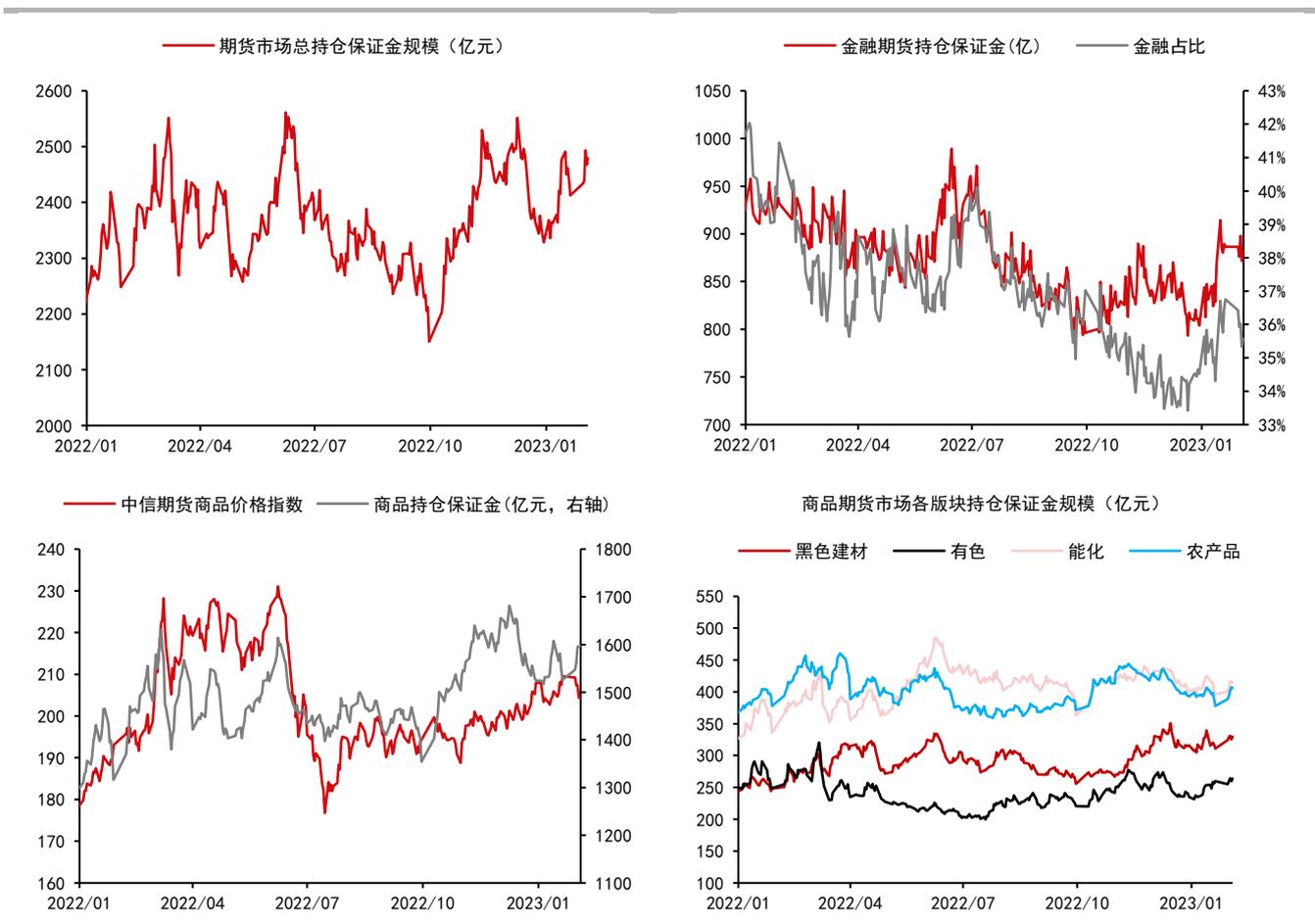
五、国内期货市场跟踪

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



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表6: 国内商品期货品种表现 (按价格涨跌幅排序)

品种	5日涨跌幅	振幅	活跃度	20日涨跌幅
郑糖	3.64%	3.24%	0.67	2.60%
苹果	2.46%	3.74%	0.58	11.30%
红枣	2.19%	5.32%	0.75	5.50%
菜粕	2.18%	2.76%	0.76	2.35%
鸡蛋	1.63%	1.83%	0.42	5.97%
郑棉	1.32%	2.76%	0.49	6.14%
纸浆	0.95%	3.06%	0.76	1.78%
豆粕	0.82%	2.68%	0.43	-0.95%
连豆	0.65%	2.11%	0.55	6.68%
沪镍	0.59%	5.09%	1.16	-3.42%
沪铅	0.57%	1.74%	0.54	-3.92%
沥青	0.19%	5.73%	0.73	0.67%
粳米	0.07%	1.01%	0.33	-0.33%
LPG	-0.22%	7.81%	1.03	15.65%
玉米	-0.40%	2.16%	0.39	0.70%
棉纱	-0.52%	3.41%	0.65	4.25%
纯碱	-0.73%	4.46%	1.12	8.28%
沪金	-0.92%	1.86%	0.52	2.60%
菜油	-1.03%	4.87%	1.30	-7.93%
棕榈	-1.26%	6.58%	0.88	-4.14%
铁矿	-1.51%	6.61%	0.52	0.60%
不锈钢	-1.68%	4.62%	1.10	0.65%
沪铝	-1.73%	3.82%	0.56	2.24%
豆二	-1.88%	5.05%	1.12	-5.42%
沪银	-2.09%	4.83%	1.12	-2.09%
淀粉	-2.10%	3.56%	0.68	-0.38%
沪铜	-2.18%	2.77%	0.31	3.67%
豆油	-2.21%	5.47%	0.77	-2.61%
PP	-2.31%	4.94%	0.72	3.84%
沪锌	-2.59%	3.27%	0.89	1.31%
塑料	-2.70%	4.52%	0.51	3.19%
热卷	-2.77%	6.70%	0.40	-0.23%
螺纹	-2.98%	6.98%	0.62	0.08%
锰硅	-3.15%	6.65%	0.63	-2.95%
20号胶	-3.34%	6.16%	0.77	2.99%
甲醇	-3.49%	6.27%	0.68	4.25%
TA	-3.71%	4.58%	0.69	2.50%
焦煤	-4.02%	10.03%	0.59	-4.88%
沪锡	-4.19%	7.81%	2.67	10.09%
低硫燃油	-4.26%	8.50%	1.37	1.41%
生猪	-4.40%	3.92%	0.34	-6.35%
焦炭	-4.63%	10.26%	0.76	1.15%
苯乙烯	-4.92%	7.36%	0.87	2.29%
沪胶	-4.93%	7.62%	1.19	-0.34%
尿素	-5.52%	8.03%	0.57	-1.81%
原油	-5.72%	7.04%	1.96	-4.12%
硅铁	-5.86%	9.87%	0.82	-3.00%
乙二醇	-6.04%	7.16%	0.66	3.30%
PVC	-6.93%	8.45%	0.82	-0.43%
燃油	-8.05%	9.38%	1.88	-4.36%
玻璃	-8.84%	12.43%	0.83	-2.78%

资料来源: Wind 中信期货研究所

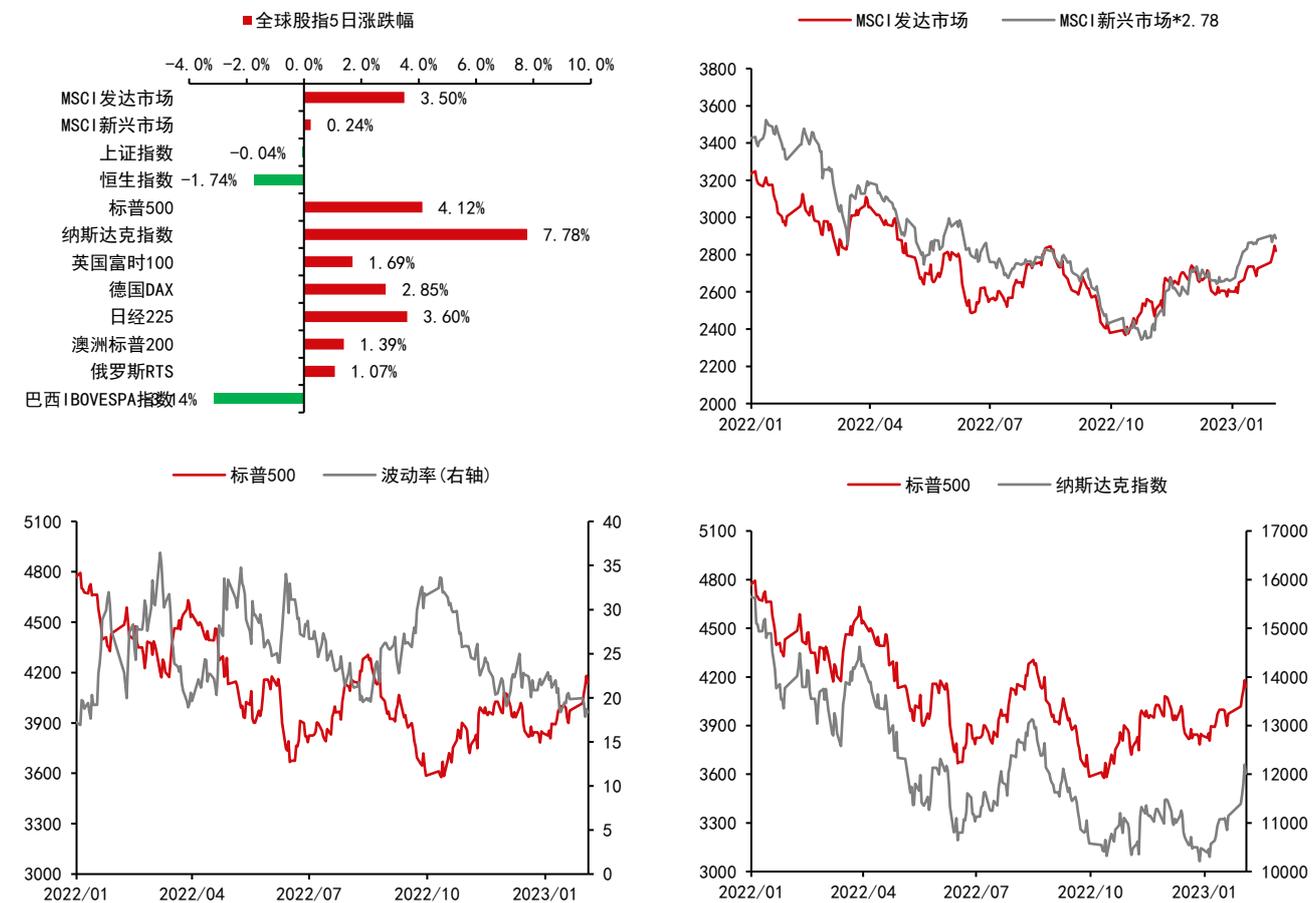
图表7：国内商品期货沉淀资金及其变化

品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	20日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
铁矿	9.15	沪金	10.88	沪铜	144.43
郑糖	5.91	沪铝	10.85	铁矿	125.76
沪银	5.62	沪铜	10.43	沪金	95.95
螺纹	5.38	生猪	10.16	螺纹	93.33
棕榈	4.89	纯碱	9.07	沪银	86.39
沥青	4.39	棕榈	7.06	豆粕	64.49
豆油	3.72	螺纹	4.50	棕榈	57.57
沪镍	3.69	玻璃	4.50	郑棉	56.06
生猪	3.56	LPG	4.41	TA	49.00
PVC	3.50	甲醇	4.27	豆油	45.75
豆粕	3.17	燃油	2.41	沪铝	43.92
甲醇	3.14	苹果	2.31	纯碱	39.17
纯碱	2.83	原油	2.28	生猪	38.82
玻璃	2.76	焦炭	2.16	PVC	38.05
燃油	2.67	纸浆	2.03	甲醇	37.59
沪铝	2.53	苯乙烯	1.53	原油	35.76
原油	2.39	沪锌	1.43	热卷	35.51
郑棉	1.84	菜粕	1.19	沪胶	32.71
菜油	1.83	低硫燃油	1.17	郑糖	31.88
沪胶	1.72	锰硅	1.12	塑料	30.00
LPG	1.62	沪胶	1.10	沪镍	29.21
纸浆	1.45	热卷	1.03	PP	28.33
苹果	1.37	淀粉	0.99	玉米	28.12
淀粉	1.35	20号胶	0.94	玻璃	27.04
菜粕	0.88	豆油	0.75	沥青	24.20
热卷	0.77	焦煤	0.65	乙二醇	22.36
鸡蛋	0.74	红枣	0.59	沪锌	21.46
TA	0.65	鸡蛋	0.46	菜油	20.54
焦炭	0.61	豆二	0.30	苹果	19.80
低硫燃油	0.46	PVC	0.15	LPG	17.53
红枣	0.46	不锈钢	0.11	沪锡	14.84
豆二	0.45	粳米	0.09	苯乙烯	14.76
不锈钢	0.44	棉纱	0.08	菜粕	14.47
焦煤	0.43	尿素	0.08	燃油	14.30
连豆	0.41	豆粕	0.07	纸浆	12.55
沪铅	0.24	铁矿	0.05	硅铁	11.22
粳米	0.13	塑料	-0.14	焦炭	10.38
棉纱	0.03	硅铁	-0.54	连豆	10.19
锰硅	-0.05	菜油	-0.59	沪铅	9.79
尿素	-0.18	乙二醇	-1.29	锰硅	9.66
20号胶	-0.21	郑棉	-1.59	焦煤	8.81
硅铁	-0.80	沪铅	-1.71	不锈钢	7.88
乙二醇	-0.87	连豆	-1.98	20号胶	7.50
塑料	-0.95	玉米	-2.21	尿素	6.70
PP	-1.30	TA	-3.56	淀粉	6.61
苯乙烯	-1.73	沥青	-3.93	鸡蛋	6.59
沪锌	-1.97	沪锡	-4.24	低硫燃油	4.80
沪锡	-2.17	沪镍	-4.61	红枣	2.36
玉米	-2.19	郑糖	-4.72	豆二	2.31
沪金	-4.56	PP	-5.70	粳米	0.64
沪铜	-8.00	沪银	-7.91	棉纱	0.31

资料来源：Wind 中信期货研究所

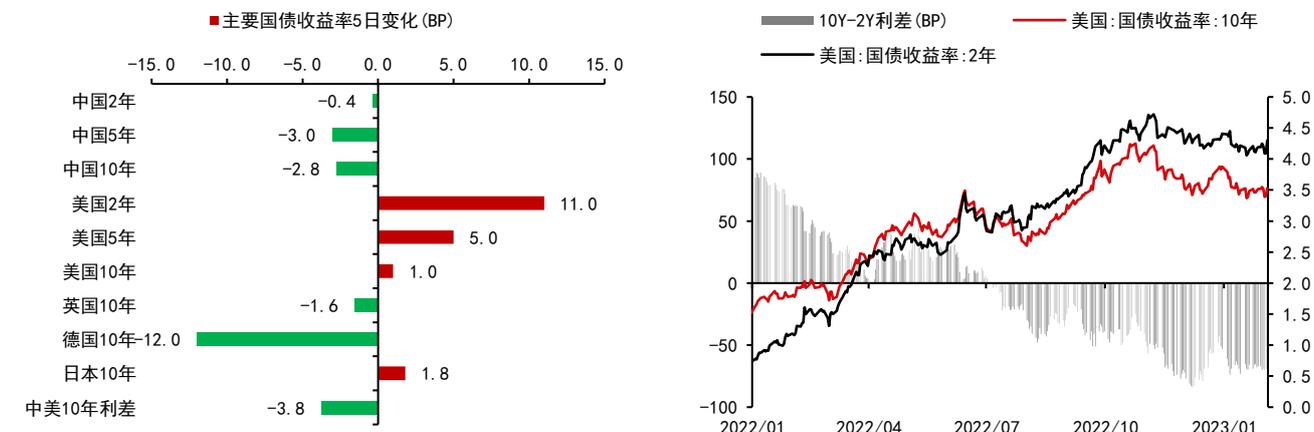
四、海外金融市场跟踪

图表8：全球股票市场



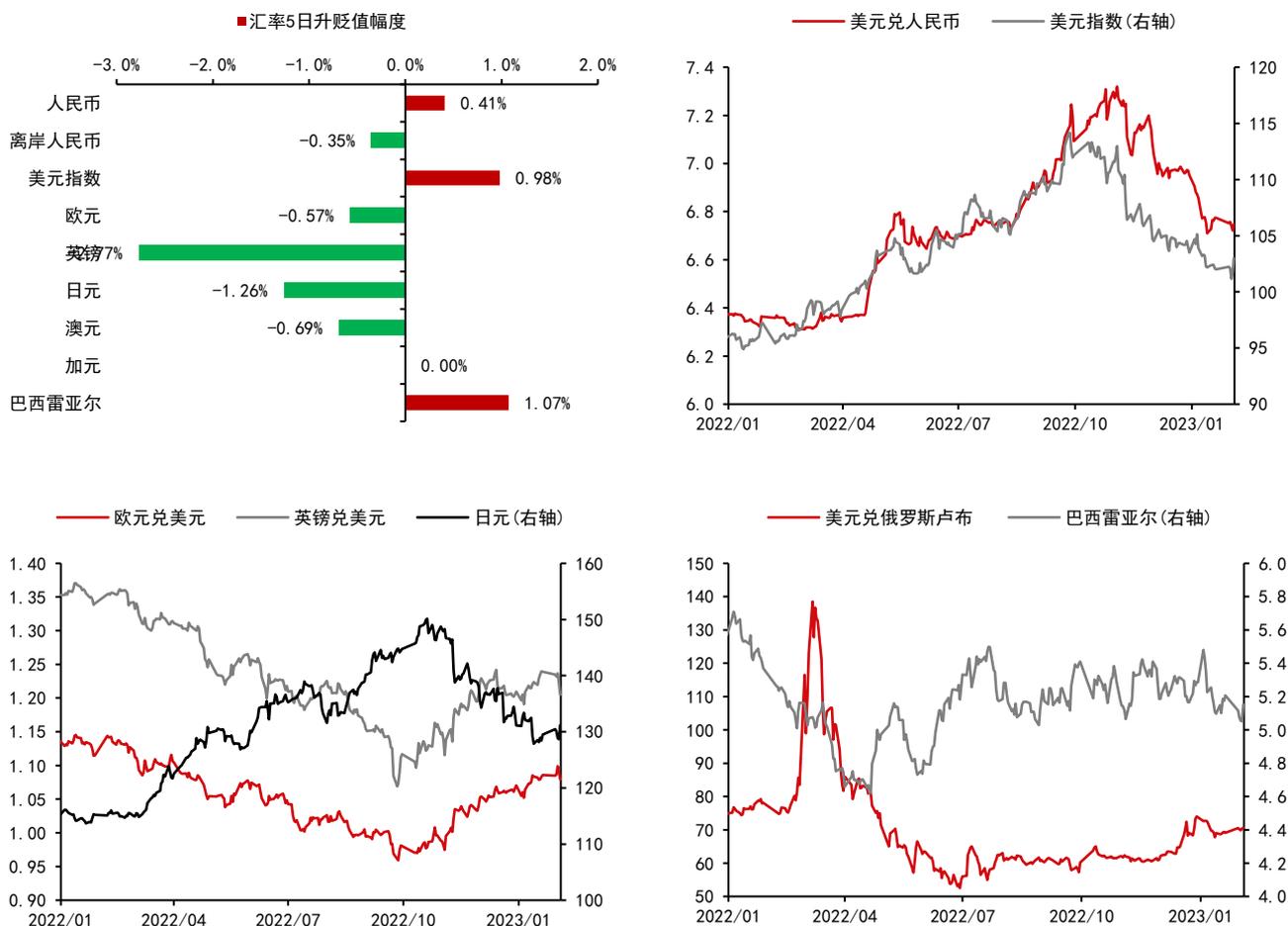
资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

图表9：全球债券市场



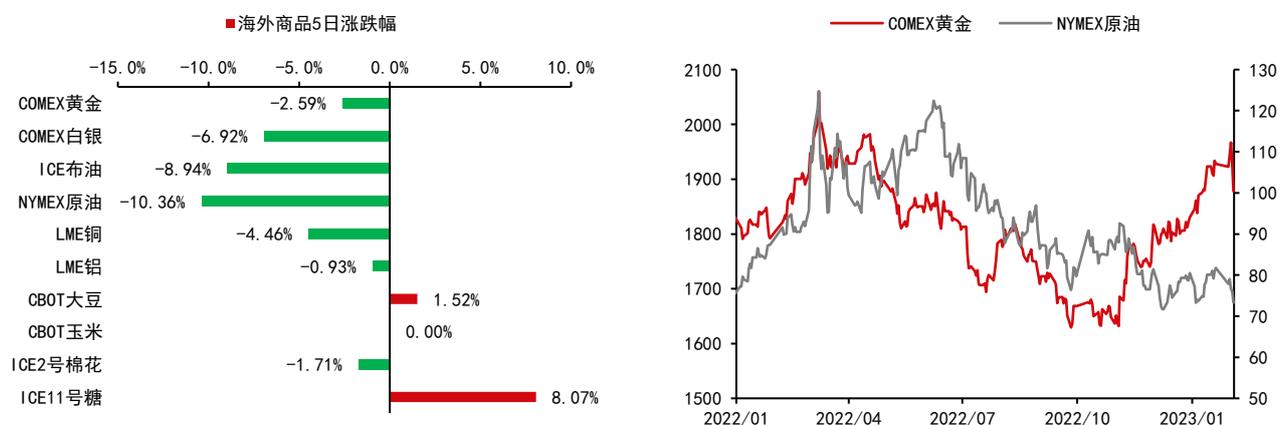
资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究所

图表10：全球外汇市场



资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

图表11：海外商品



资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>