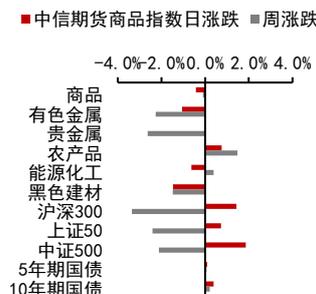


## 春节因素抑制我国 PMI，疫情缓解推升美国 PMI

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

### 报告要点

我国 2 月财新制造业 PMI 为 50.9，前值 51.5。财新制造业 PMI 回落幅度与统计局公布的 PMI 回落幅度接近，主要原因均是春节影响，次要原因是需求扩张边际放缓。预计 3 月份制造业季节性改善。美国 2 月 ISM 制造业 PMI 为 60.8，显著好于预期 58.8 和前值 58.7。随着疫情的缓解，美国经济加快修复。这一趋势有望延续。



### 摘要：

#### 资产表现及资金变化：

**国内商品涨跌幅前五：**纯碱 3.69%、动煤 3.66%、郑棉 2.76%、连豆 2.59%、豆油 2.24%；焦煤-4.58%、鸡蛋-4.11%、苯乙烯-4.10%、苹果-3.95%、沥青-2.60%

**沉淀资金流入流出前五(亿元)：**郑棉 2.72、甲醇 1.79、豆油 1.42、纯碱 1.26、焦炭 0.93；沪铜-6.74、沪铝-4.23、铁矿-2.70、PP-1.75、沪银-1.69

**板块沉淀资金流入流出(亿元)：**农产品 4.78、黑色建材-1.67、贵金属-2.78、能源化工-2.88、有色金属-13.05

#### 重要新闻及经济数据：

中国 2 月财新制造业 PMI 为 50.9，前值 51.5。

商务部印发《关于围绕构建新发展格局做好稳外资工作的通知》，从五个方面提出二十二条具体举措，布置今年稳外资工作。

国家电网发布“碳达峰、碳中和行动方案”，“十四五”期间特高压工程建设将加快推进。

美国 2 月 ISM 制造业 PMI 为 60.8，预期 58.8，前值 58.7。

欧元区 2 月制造业 PMI 终值为 57.9，创 2018 年 2 月以来新高，预期 57.7，初值 57.7。

英国 2 月制造业 PMI 终值为 55.1，预期 54.9，初值 54.9

**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  
021-60812988  
从业资格号：F3004355  
投资咨询号：Z0010982

## 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		
纯碱	3.69%	COMEX 黄金	-0.34%	上证综指	1.21%	中国 2 年	-0.9	人民币	6.47	0.12%
动煤	3.66%	COMEX 白银	0.90%	深圳成指	2.41%	中国 5 年	-2.5	美元	91.04	0.18%
郑棉	2.76%	ICE 布油	-1.13%	沪深 300	1.54%	中国 10 年	-3.2	欧元	1.20	-0.28%
连豆	2.59%	NYMEX 原油	-1.40%	上证 50	0.83%	美国 2 年	-0.9	英镑	1.39	-0.10%
豆油	2.24%	LME 铜	0.23%	中证 500	1.95%	美国 5 年	-3.5	日元	106.78	-0.20%
沥青	-2.60%	LME 铝	-1.67%	标普 500	2.38%	美国 10 年	1.2	澳元	0.78	0.79%
苹果	-3.95%	CBOT 大豆	-0.93%	纳斯达克	3.01%	英国 10 年	-6.2	加元	1.27	0.60%
苯乙烯	-4.10%	CBOT 玉米	-1.69%	富时 100	1.62%	德国 10 年	-7.4	卢布	74.20	0.50%
鸡蛋	-4.11%	ICE2 号棉花	3.08%	德国 DAX	1.64%	日本 10 年	-0.6	雷亚尔	5.63	-0.58%
焦煤	-4.58%	ICE11 号糖	-1.46%	日经 225	2.41%					

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	-47.79	合计	-45.29	合计	2008.44
金融	-32.18	金融	-30.54	金融	788.62
商品	-15.60	商品	-14.75	商品	1219.82
农产品	4.78	农产品	5.74	农产品	317.40
黑色建材	-1.67	黑色建材	5.58	能源化工	297.89
贵金属	-2.78	能源化工	-1.48	黑色建材	264.38
能源化工	-2.88	贵金属	-8.04	有色金属	227.69
有色金属	-13.05	有色金属	-16.55	贵金属	112.47
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)
郑棉	2.72	原油	5.36	沪铜	121.95
甲醇	1.79	螺纹	4.29	铁矿	78.21
豆油	1.42	乙二醇	3.91	螺纹	66.76
纯碱	1.26	豆油	3.37	豆粕	66.66
焦炭	0.93	苹果	1.89	沪银	58.10
沪银	-1.69	沥青	-2.74	沪金	54.37
PP	-1.75	塑料	-2.93	豆油	48.66
铁矿	-2.70	沪锡	-4.25	郑棉	45.25
沪铝	-4.23	沪银	-5.84	TA	43.30
沪铜	-6.74	沪镍	-10.71	焦炭	42.60

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

中国 2 月财新制造业 PMI 为 50.9，前值 51.5。虽然连续第十个月位于扩张区间，但已连降三个月，降至 2020 年 6 月以来的最低值，显示制造业复苏边际效应进一步减弱。2 月生产指数和新订单指数分别录得过去十个月和九个月的最低值。

商务部印发《关于围绕构建新发展格局做好稳外资工作的通知》，从五个方面提出二十二条具体举措，布置今年稳外资工作。通知提出，深入实施准入前国民待遇加负面清单管理制度，编制《“十四五”利用外资发展规划》，推进数字经济、互联网等领域持续对外开放，深入开展服务业扩大开放示范试点。

“十四五”期间特高压工程建设将加快推进。国家电网发布“碳达峰、碳中和行动方案”提出，“十四五”期间，国家电网新增的跨区输电通道将以输送清洁能源为主，将规划建成 7 回特高压直流，新增输电能力 5600 万千瓦。到 2025 年，公司经营区跨省跨区输电能力达到 3.0 亿千瓦，输送清洁能源占比达到 50%。

美国 2 月 ISM 制造业 PMI 为 60.8，预期 58.8，前值 58.7。

欧元区 2 月制造业 PMI 终值为 57.9，创 2018 年 2 月以来新高，预期 57.7，初值 57.7。

英国 2 月制造业 PMI 终值为 55.1，预期 54.9，初值 54.9。

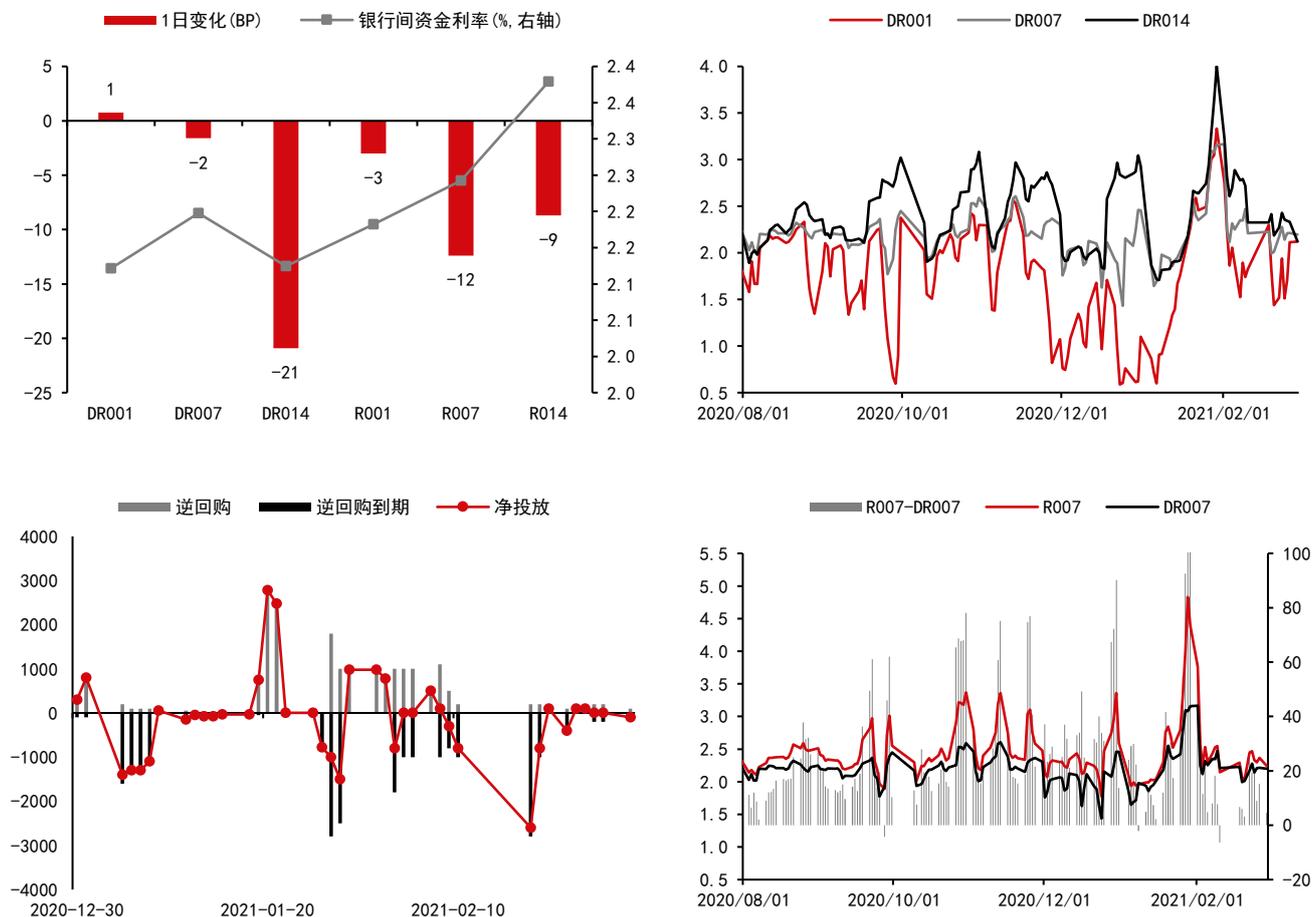
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/3/1	17:00	欧盟	2月欧元区:制造业 PMI	54.8	57.7	57.9
2021/3/1	17:30	英国	2月制造业 PMI	54.1	54.9	55.1
2021/3/1	23:00	美国	2月制造业 PMI	58.7	58.8	60.8
2021/3/2	15:00	德国	1月失业率:季调(%)	4.7	--	--
2021/3/2	15:00	德国	1月失业人数:季调(千人)	2,090	--	--

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

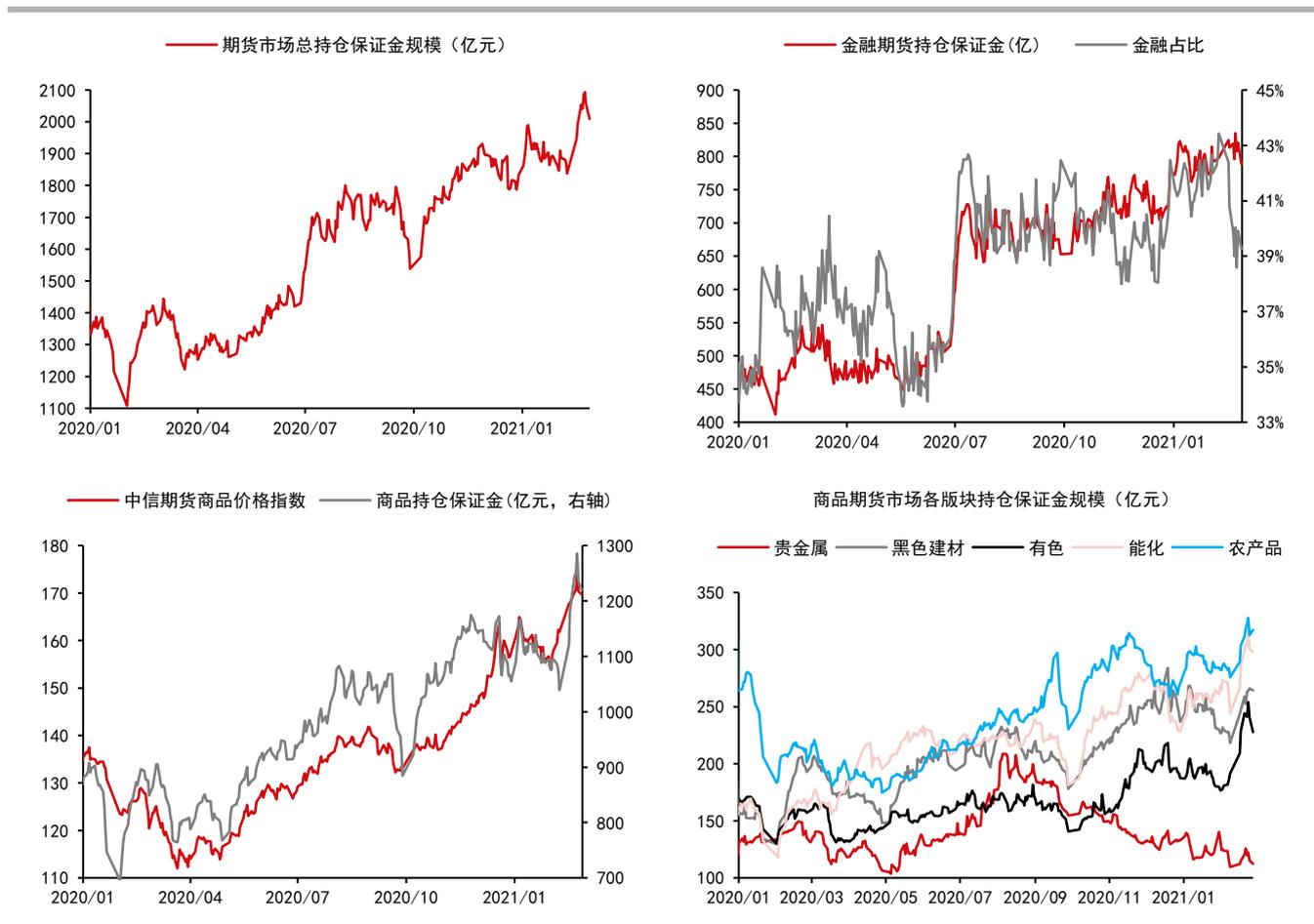
## 四、期货市场数据跟踪

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			-47.79	-45.29	2008.44
金融			-32.18	-30.54	788.62
商品			-15.60	-14.75	1219.82
贵金属	-0.04%	-2.63%	-2.78	-8.04	112.47
黑色建材	-1.47%	1.48%	-1.67	5.74	264.38
有色金属	-1.05%	0.40%	-13.05	-1.48	227.69
能源化工	-0.63%	-1.48%	-2.88	5.58	297.89
农产品	0.76%	-2.26%	4.78	-16.55	317.40

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

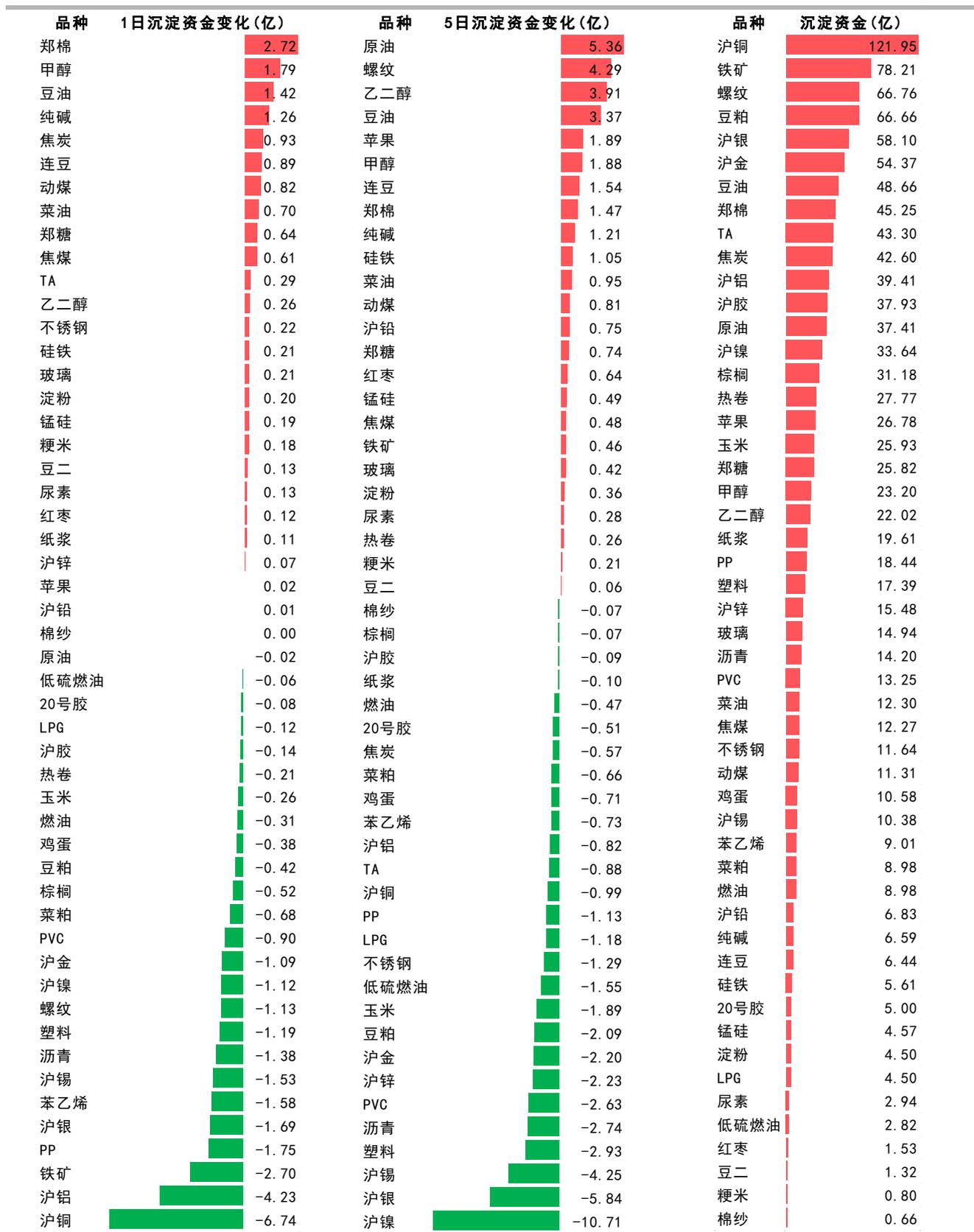
说明：保证金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

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
纯碱	3.69%	6.39%	2.77	9.66%
动煤	3.66%	4.77%	2.43	4.76%
郑棉	2.76%	4.19%	0.92	2.38%
连豆	2.59%	2.92%	1.71	2.39%
豆油	2.24%	4.27%	1.37	4.91%
棉纱	2.15%	4.13%	1.75	2.11%
甲醇	2.13%	5.29%	1.75	3.63%
红枣	1.80%	1.62%	1.28	3.68%
硅铁	1.55%	3.68%	2.28	7.20%
豆二	1.40%	3.22%	2.12	-1.61%
玻璃	1.36%	3.81%	2.29	5.23%
郑糖	1.28%	2.21%	0.91	0.44%
锰硅	1.15%	4.44%	2.36	2.98%
原油	0.98%	3.93%	2.42	5.12%
淀粉	0.57%	1.46%	1.34	2.40%
棕榈	0.51%	3.98%	1.52	3.84%
菜油	0.50%	2.70%	1.97	2.58%
乙二醇	0.45%	7.21%	3.67	7.96%
玉米	0.43%	1.37%	0.65	-0.48%
燃油	0.40%	4.58%	4.14	2.89%
沪银	0.38%	4.86%	2.95	-2.92%
LPG	0.36%	4.52%	2.40	9.22%
不锈钢	0.33%	2.17%	1.04	-1.24%
纸浆	0.20%	3.27%	2.06	7.78%
豆粕	-0.10%	2.63%	0.96	-2.16%
粳米	-0.19%	0.48%	0.89	0.30%
沪金	-0.39%	3.29%	1.90	-2.29%
TA	-0.46%	4.47%	1.24	7.62%
沪胶	-0.52%	4.74%	2.93	0.35%
沪锌	-0.63%	2.91%	2.15	-2.88%
螺纹	-0.77%	2.11%	1.39	1.24%
PP	-0.79%	3.32%	2.56	-0.83%
沪铜	-0.81%	3.26%	1.60	0.17%
菜粕	-0.87%	2.33%	2.61	-2.83%
20号胶	-0.88%	6.89%	1.28	1.01%
热卷	-0.89%	2.28%	1.05	0.46%
尿素	-0.93%	3.21%	1.60	-4.84%
低硫燃油	-0.96%	2.27%	0.68	1.65%
塑料	-1.07%	3.17%	1.95	-2.27%
沪锡	-1.16%	3.82%	3.20	-5.37%
沪镍	-1.29%	2.92%	3.47	-5.15%
沪铅	-1.77%	2.98%	1.50	-3.09%
铁矿	-1.91%	3.52%	0.70	-1.15%
PVC	-2.02%	4.04%	1.76	-3.26%
焦炭	-2.33%	5.27%	1.68	-5.54%
沪铝	-2.44%	3.17%	1.52	1.68%
沥青	-2.60%	4.65%	1.50	3.64%
苹果	-3.95%	5.18%	1.45	-4.29%
苯乙烯	-4.10%	7.03%	5.07	1.86%
鸡蛋	-4.11%	4.12%	1.47	-1.18%
焦煤	-4.58%	7.55%	1.58	-6.63%

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

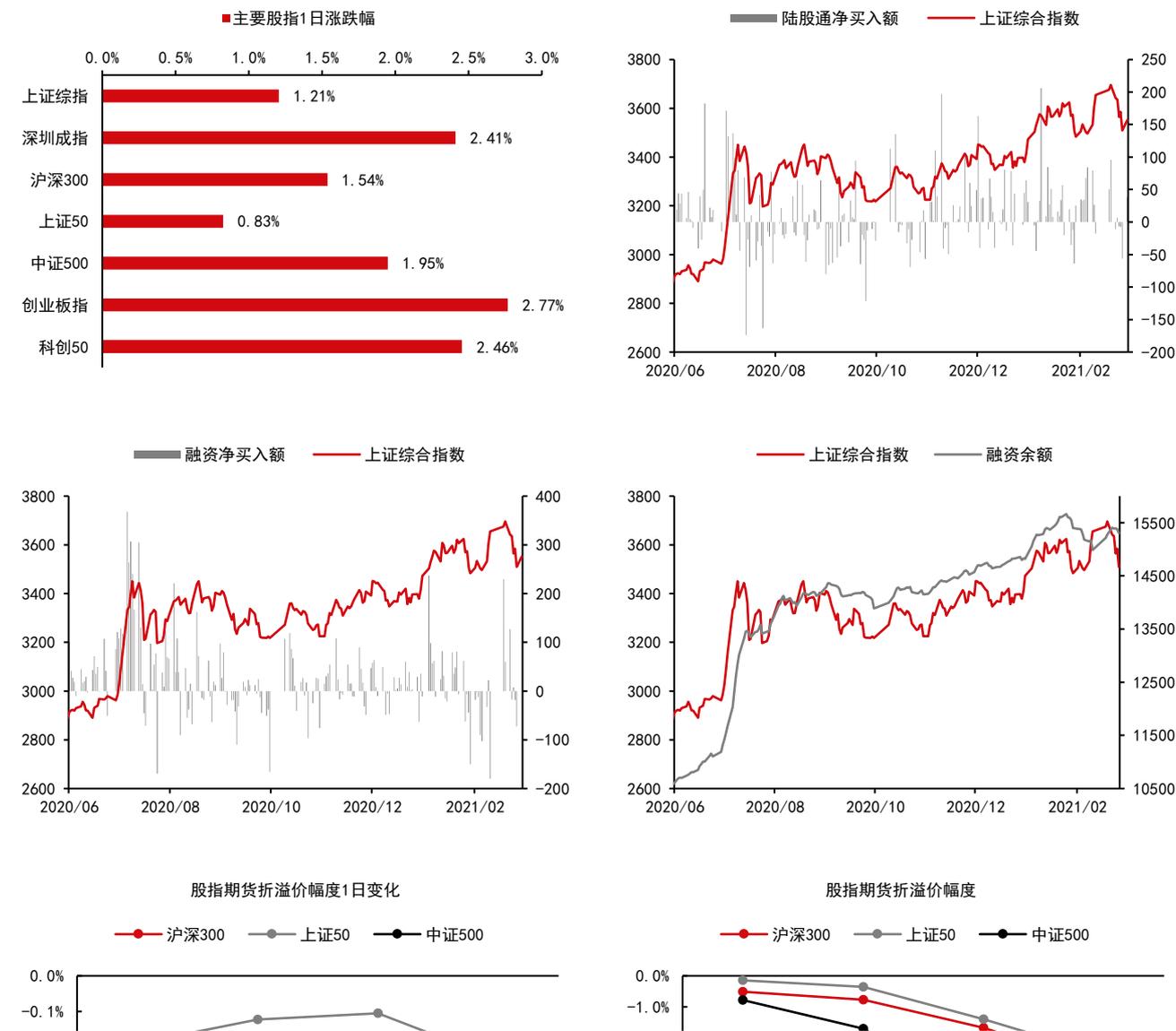


资料来源：Wind 中信期货研究部

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\\_17807](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_17807)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn