



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

PMI季节性回落

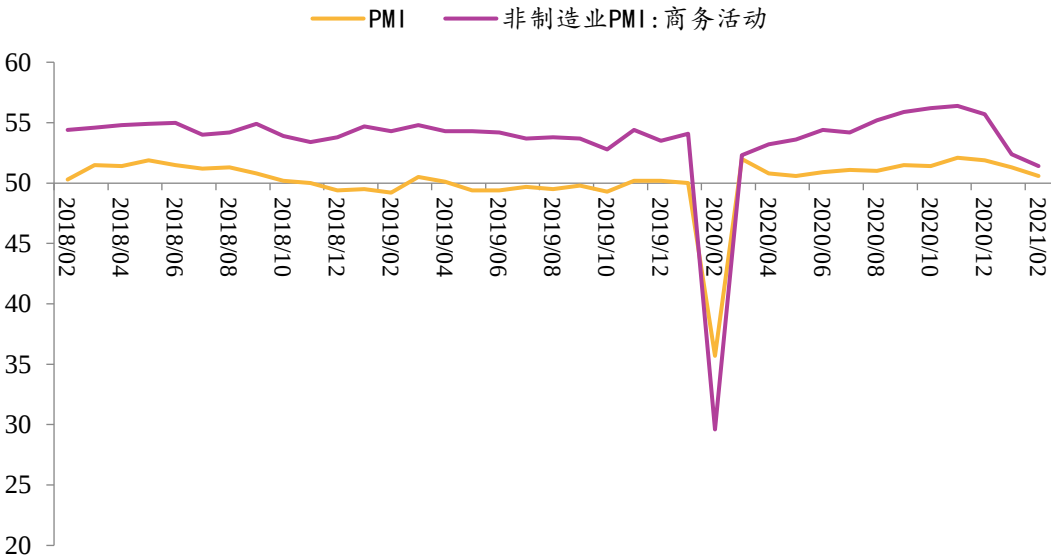
2021年2月28日

要点

数据	(1) 2月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.6%，低于上月0.7个百分点，连续12个月位于临界点以上，制造业景气水平较上月有所回落。 (2) 上游：煤炭价格下跌、原油及金属价格上涨；下游：房地产成交回落；物价：猪肉价格继续下跌。 (3) 流动性：截至2月25日，R007较上周降低25bp至2.29%，R001较上周提高30bp至1.7467%。利率债期限利差持续扩大，1年期国债利率较上周下降5.3bp至2.6%，10年期国债利率较上周上升1.4bp至3.27%。
政策	(1) 新华社发布2021年中央一号文件，称要加快推进农业现代化，稳定大豆生产，多措并举发展油菜、花生等油料作物优化农产品贸易布局。实施农产品进口多元化战略，支持企业融入全球农产品供应链。实施乡村清洁能源建设工程，加大农村电网建设力度，推进燃气下乡。发展智慧农业，建立农业农村大数据体系。 (2) 商务部表示，中国要积极考虑加入CPTPP，已与CPTPP的一些成员国进行了一些非正式的接触，也计划和其他成员再进行非正式接触，就涉及到的问题进行技术层面的沟通和交流。 (3) 美国众议院预算委员会周一批准了1.9万亿美元新冠援助议案，预计本周稍晚可付诸众议院全体表决通过。美国参议院民主党领袖舒默稍晚表示，在参众两院的推动之下，有望在3月14日额外失业补贴计划到期前，由国会两院通过1.9万亿美元的新冠援助议案，并提交拜登总统签署成法。
观点	近期10年期美债收益率持续回升至1.5%，美元指数也明显回升，对全球股债汇市产生较大影响。随着疫情缓解、疫苗接种加快以及美国财政刺激力度加大，经济将加速复苏。从中长期看，美国通胀上行压力叠加财政扩张，则有可能推升利率中枢。
重点关注	(1) 美国2月新增非农就业人数（3.5）

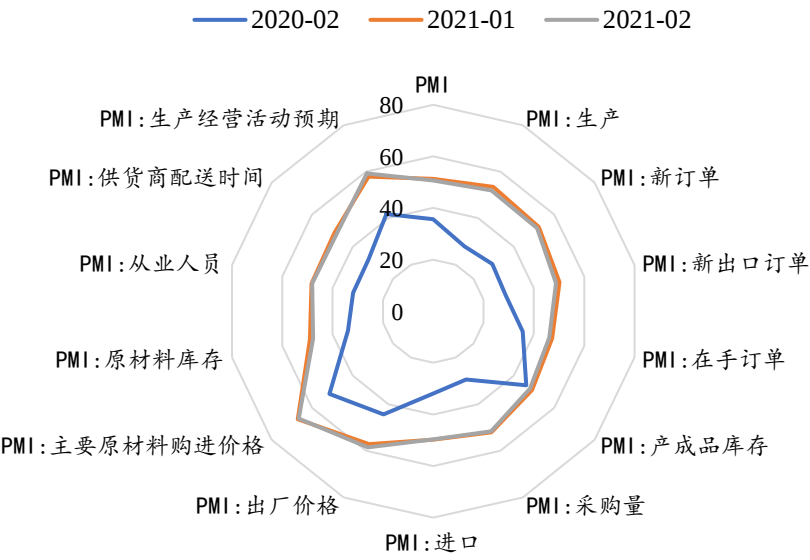
1 PMI季节性回落

图表1: PMI、非制造业PMI (%)



资料来源: Wind, 光大期货研究所

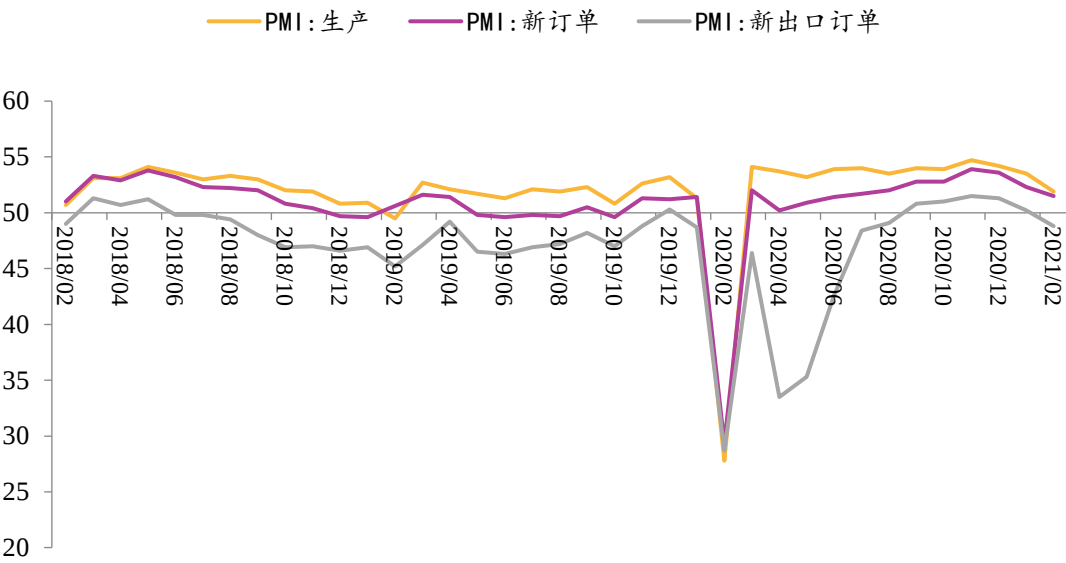
图表2: PMI细分项环比、同比 (%)



2月制造业PMI为50.6%，高于临界点。今年春节假日落在2月中旬，假日因素对本月企业生产经营影响较大，制造业市场活跃度有所下降，景气水平较上月回落。

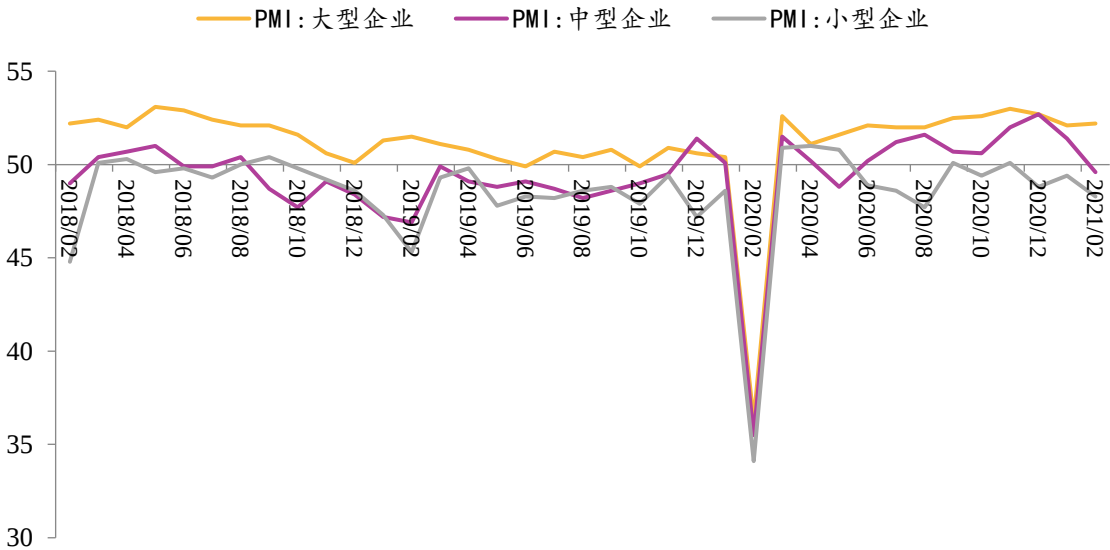
1 PMI季节性回落

图表3：生产、新订单、新出口订单PMI（%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

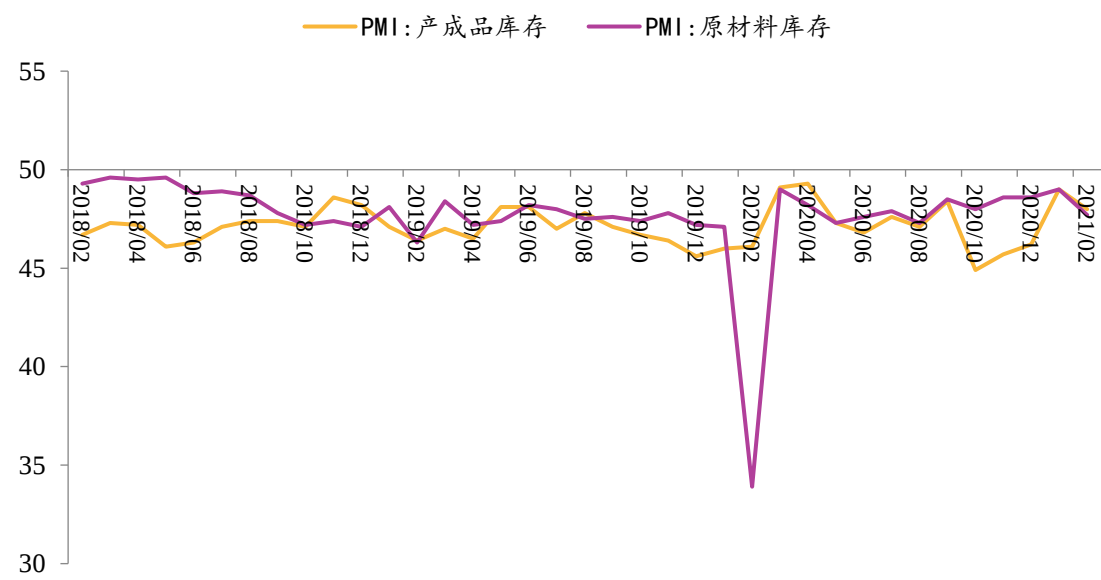
图表4：大、中、小型企业PMI（%）



生产指数和新订单指数分别为51.9%和51.5%，较上月回落1.6和0.8个百分点，制造业产需两端扩张力度有所减弱，但继续保持在扩张区间。大型企业PMI为52.2%，较上月微升0.1个百分点，表明大型企业保持平稳扩张。中、小型企业受春节假日影响较为明显，本月PMI分别为49.6%和48.3%，低于上月1.8和1.1个百分点，企业生产经营活动较上月有所放缓。

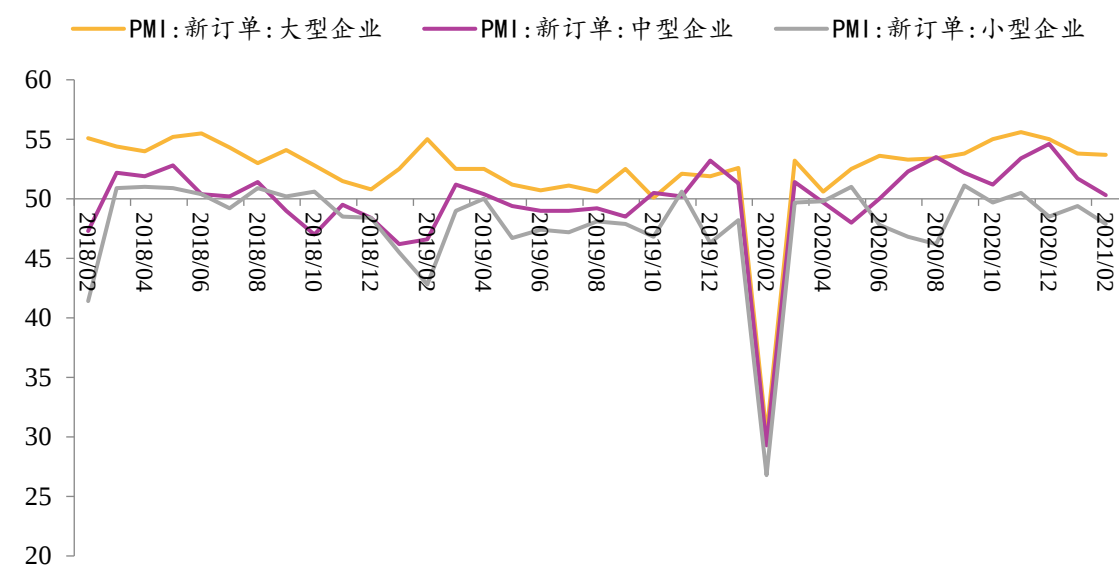
1 PMI季节性回落

图表5：产成品、原材料库存PMI（%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

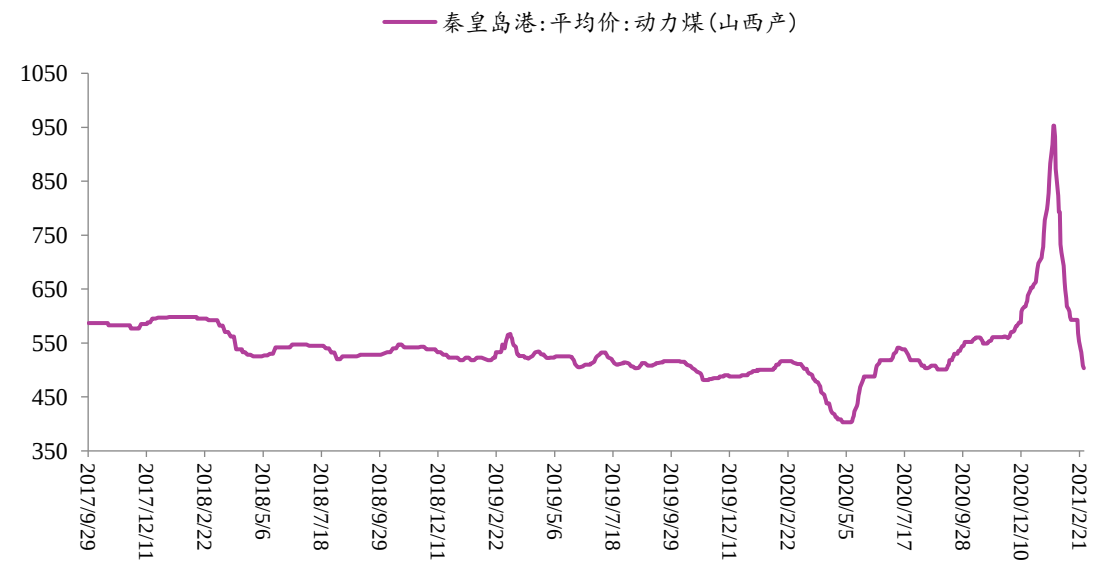
图表6：大、中、小型企业新订单PMI（单位：%）



原材料库存指数为47.7%，比上月下降1.3个百分点，低于临界点，表明制造业主要原材料库存量继续降低。

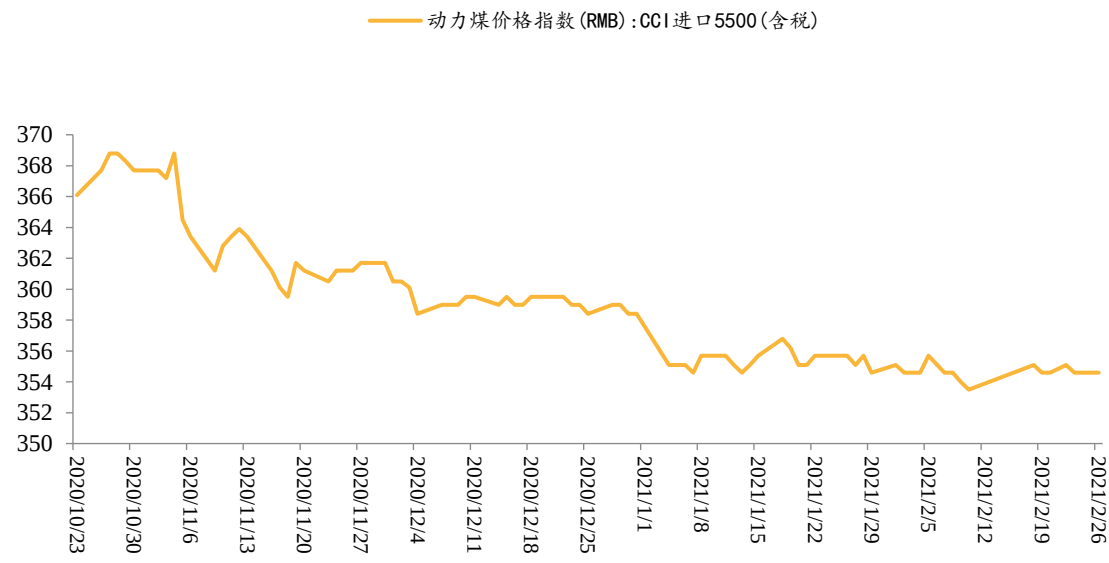
2.1 上游：煤炭价格回落

图表7：秦皇岛港煤价格（单位：元/吨）



资料来源：Wind，光大期货研究所

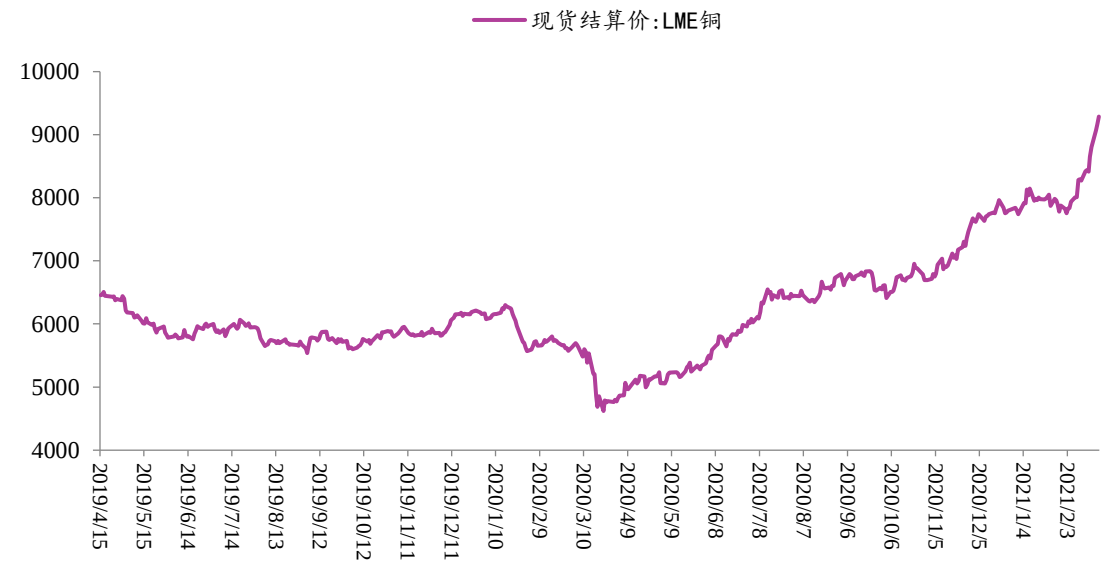
图表8：动力煤价格指数（单位：元/吨）



秦皇岛港煤价格回落。本周，秦皇岛港煤价格继续回落至503元/吨。
动力煤价格指数持平。本周，动力煤价格指数与上周持平为354.6元/吨。

2.2 上游：金属价格上行

图表9：LME铜现货结算价（单位：美元/吨）



资料来源：Wind，光大期货研究所

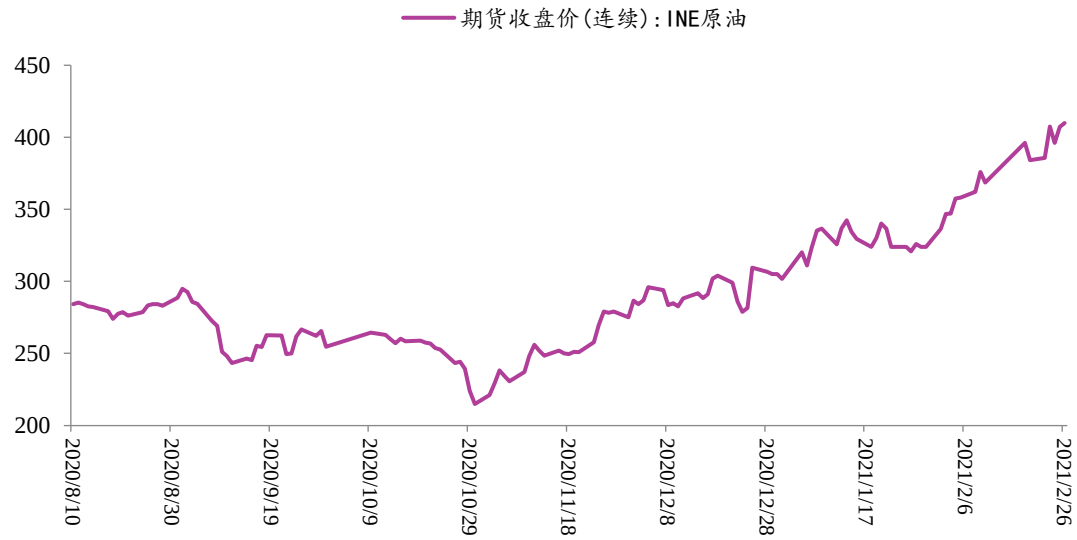
图表10：LME铝现货结算价（单位：美元/吨）



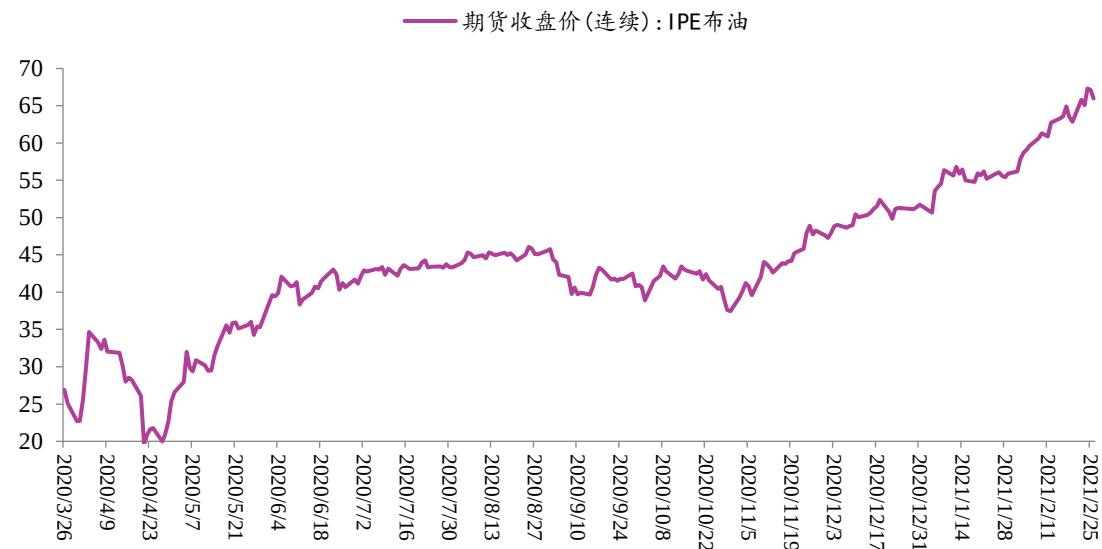
LME铜价格上涨。本周，LME铜价格上涨至9286美元/吨。
LME铝价格上涨。本周，LME铝价格上涨至2145美元/吨。

2.3 上游：原油价格上涨

图表11：INE原油期货收盘价（单位：元/桶）



图表12：IPE布油期货收盘价（单位：美元/桶）



资料来源：Wind，光大期货研究所

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_17810

