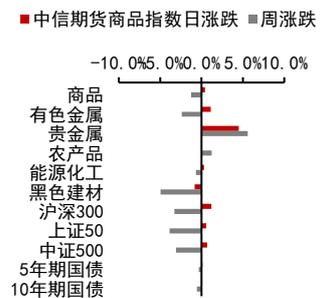


美欧制造业 PMI 回落，海外修复动能减弱

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

美国 1 月 ISM 制造业 PMI 为 58.7，低于预期值 60 和前值 60.5。欧元区 1 月制造业 PMI 为 54.8，亦低于前值 55.2。尽管美欧 PMI 仍处于较高水平，但 PMI 的回落说明海外经济修复动能减弱。这可能是因为由超额储蓄释放和报复性消费推动的美欧消费增长在去年下半年就已经达到峰值，未来进一步增长的空间有限。当然，经济修复带来收入增长会对消费有支撑，海外需求即便边际走弱，也不会很快。



摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：沪银 8.41%、LPG4.26%、淀粉 2.23%、玉米 2.19%、TA2.03%；PVC-2.03%、连豆-1.53%、铁矿-1.50%、沪锡-1.47%、塑料-1.45%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪银 12.90、TA2.91、螺纹 1.05、沪铝 1.01、苹果 0.72；甲醇-1.89、PP-1.65、沪锡-1.42、焦炭-1.39、沪锌-1.23

板块沉淀资金流入流出(亿元)：贵金属 12.84、农产品 0.13、有色金属-0.86、黑色建材-1.33、能源化工-4.38

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

重要新闻及经济数据：

1 月财新中国制造业 PMI 下降 1.5 个百分点至 51.5，连续第九个月位于扩张区间，但降至 2020 年 7 月以来最低。

三部门：建立积极应对人口老龄化重点联系城市机制。

美国总统拜登的高级经济顾问表示，拜登政府将对上周“游戏驿站”过山车式股票交易的法律问题进行调查。

美国 1 月 ISM 制造业 PMI 为 58.7，预期 60，前值 60.7 修正为 60.5。

欧元区 2020 年 12 月失业率为 8.3%，预期 8.3%，前值 8.3%。

风险提示：国内政策收紧、中美关系恶化

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	
沪银	8.41%	COMEX 黄金	0.74%	上证综指	0.64%	中国 2 年	-6.5	人民币	6.47 -0.61%
LPG	4.26%	COMEX 白银	9.30%	深圳成指	1.36%	中国 5 年	-1.1	美元	90.98 0.44%
淀粉	2.23%	ICE 布油	2.38%	沪深 300	1.23%	中国 10 年	-0.7	欧元	1.21 -0.54%
玉米	2.19%	NYMEX 原油	2.59%	上证 50	0.89%	美国 2 年	0.0	英镑	1.37 -0.23%
TA	2.03%	LME 铜	0.12%	中证 500	0.74%	美国 5 年	0.4	日元	105.00 -0.30%
塑料	-1.45%	LME 铝	-0.83%	标普 500	1.61%	美国 10 年	1.4	澳元	0.76 -0.24%
沪锡	-1.47%	CBOT 大豆	-0.35%	纳斯达克	2.55%	英国 10 年	-0.6	加元	1.28 -0.41%
铁矿	-1.50%	CBOT 玉米	0.41%	富时 100	0.92%	德国 10 年	0.2	卢布	76.12 -0.32%
连豆	-1.53%	ICE2 号棉花	-0.76%	德国 DAX	1.41%	日本 10 年	0.6	雷亚尔	5.45 0.48%
PVC	-2.03%	ICE11 号糖	2.02%	日经 225	1.55%				

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	-23.30	合计	-35.14	合计	1868.79
金融	-29.70	金融	-34.37	金融	774.05
商品	6.40	商品	-0.77	商品	1094.74
贵金属	12.84	贵金属	19.79	农产品	284.27
农产品	0.13	能源化工	7.56	能源化工	260.93
有色金属	-0.86	农产品	4.81	黑色建材	229.98
黑色建材	-1.33	有色金属	-14.29	有色金属	179.41
能源化工	-4.38	黑色建材	-18.65	贵金属	140.15

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)
沪银	12.90	沪银	16.21	沪铜	80.89
TA	2.91	TA	4.46	沪银	78.78
螺纹	1.05	乙二醇	3.70	豆粕	65.42
沪铝	1.01	沪金	3.59	铁矿	64.20
苹果	0.72	豆油	3.55	沪金	61.37
沪锌	-1.23	甲醇	-2.91	螺纹	55.85
焦炭	-1.39	沪铜	-3.86	TA	42.12
沪锡	-1.42	铁矿	-6.05	焦炭	41.31
PP	-1.65	焦炭	-8.74	豆油	38.80
甲醇	-1.89	沪镍	-10.68	沪镍	34.74

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

1月财新中国制造业PMI下降1.5个百分点至51.5，连续第九个月位于扩张区间，但降至2020年7月以来最低。这一走势与统计局制造业PMI一致。制造业的供给、需求继续维持扩张，但速度明显放缓；海外疫情反复导致外贸企业订单减少，对外需造成明显抑制。财新智库高级经济学家王喆表示，2021年1月制造业总体仍处复苏期，但供给、需求复苏动能减弱，海外需求成为拖累项。

三部门：建立积极应对人口老龄化重点联系城市机制，争取到2022年在全国发展一批创新活跃、经济社会发展与人口老龄化进程相适应的地区，培育一批带动性强、经济社会效益俱佳的健康养老产业集群，形成一批特色鲜明、行之有效的创新模式和典型经验，探索一批普遍适用、务实管用的应对人口老龄化政策举措。

美国总统拜登的高级经济顾问表示，拜登政府将对上周“游戏驿站”过山车式股票交易的**法律问题**进行调查。国家经济委员会主席布莱恩·迪斯(Brian Deese)表示，委员会致力于全面了解发生的情况，重点是保护散户投资者以及公平交易，发现并追查潜在的违法行为。

美国1月ISM制造业PMI为58.7，预期60，前值60.7修正为60.5。

欧元区2020年12月失业率为8.3%，预期8.3%，前值8.3%。

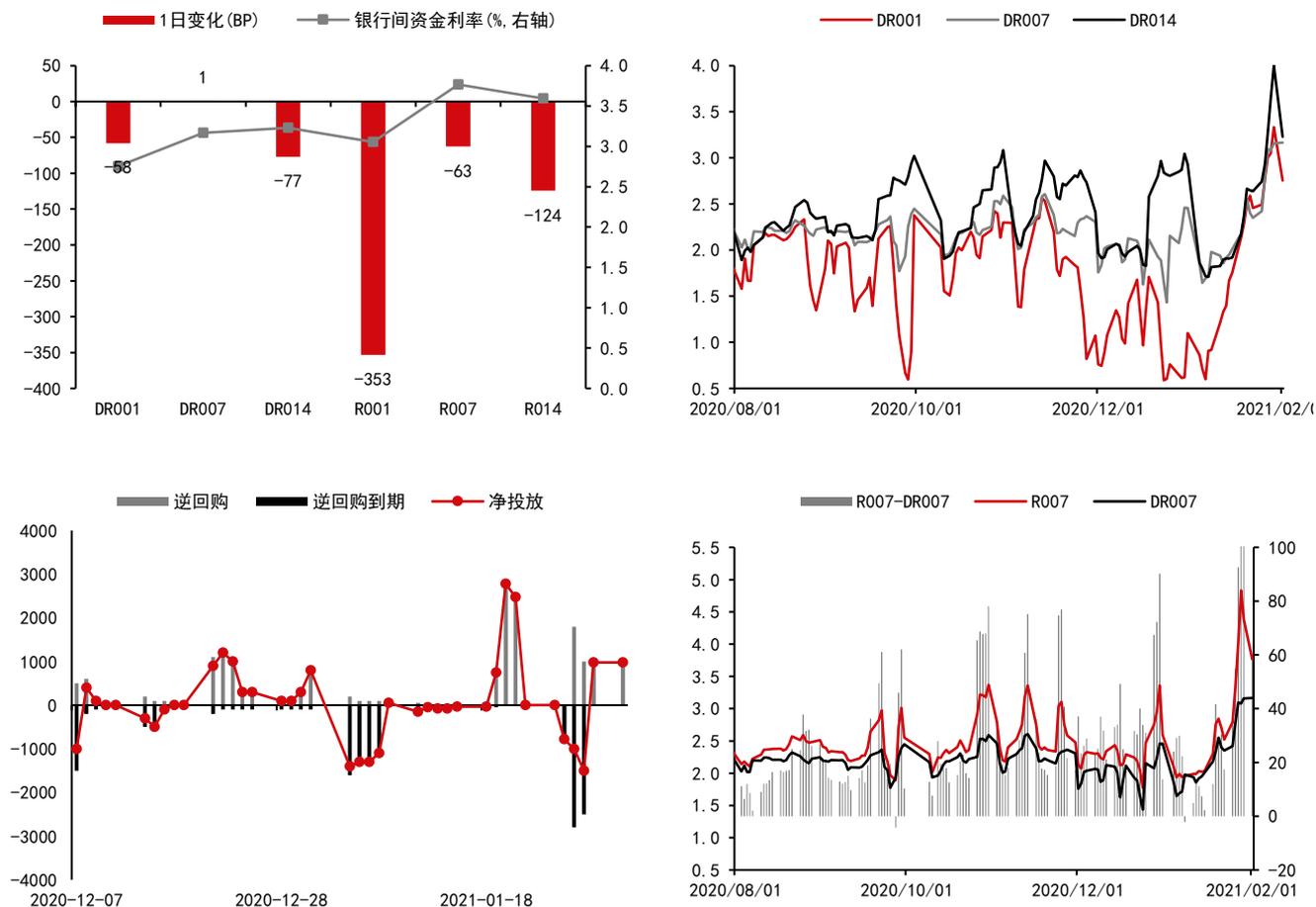
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/2/1	17:00	欧盟	1月欧元区:制造业PMI	55.2	54.7	54.8
2021/2/1	18:00	欧盟	12月欧元区:失业率:季调(%)	8.3	8.3	8.3
2021/2/1	23:00	美国	1月制造业PMI	60.5	60	58.7
2021/2/2	18:00	欧盟	第四季度欧元区:实际GDP(初值):环比(%)	12.4	0.1	--
2021/2/2	18:00	欧盟	第四季度欧元区:实际GDP(初值):同比(%)	-4.3	0.9	--

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

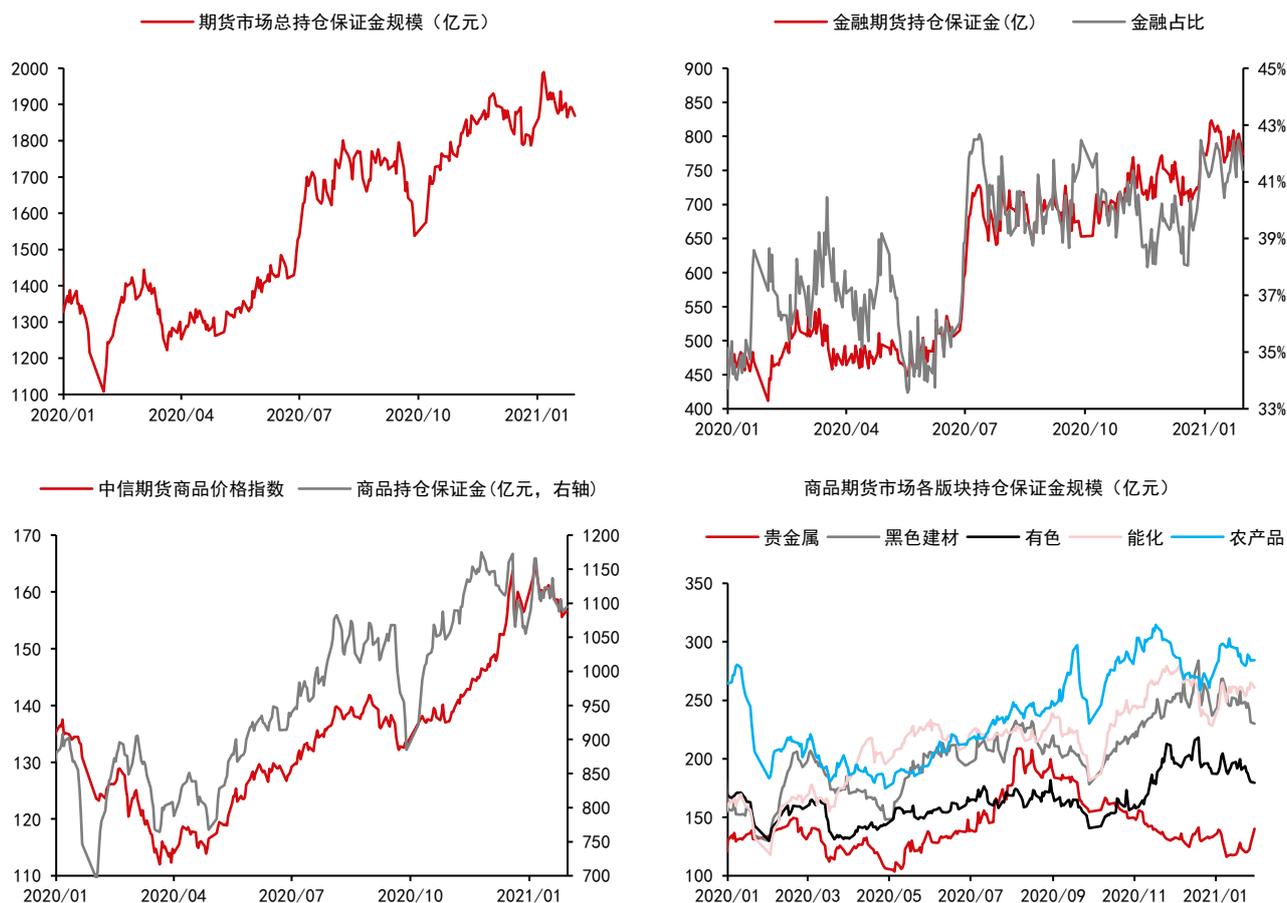
四、期货市场数据跟踪

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			-23.30	-35.14	1868.79
金融			-29.70	-34.37	774.05
商品			6.40	-0.77	1094.74
贵金属	4.49%	5.59%	12.84	19.79	140.15
黑色建材	-0.82%	1.25%	-1.33	4.81	229.98
有色金属	1.13%	-0.65%	-0.86	7.56	179.41
能源化工	0.30%	-4.96%	-4.38	-18.65	260.93
农产品	0.02%	-2.39%	0.13	-14.29	284.27

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
沪银	8.41%	9.45%	3.71	11.57%
LPG	4.26%	4.36%	2.01	1.38%
淀粉	2.23%	2.41%	1.29	-0.31%
玉米	2.19%	2.24%	0.66	0.10%
TA	2.03%	2.18%	0.76	4.84%
郑棉	1.96%	1.90%	0.49	-0.36%
沪胶	1.72%	2.54%	1.98	2.73%
沪铝	1.66%	3.39%	1.05	1.93%
沪镍	1.64%	1.64%	3.92	-2.34%
苹果	1.44%	2.10%	0.86	1.82%
沥青	1.30%	2.80%	1.11	3.76%
棉纱	1.30%	1.54%	1.45	-0.37%
燃油	1.16%	2.48%	2.80	3.72%
沪金	1.09%	1.63%	1.67	0.93%
锰硅	1.06%	1.60%	1.26	-4.30%
玻璃	1.04%	2.91%	2.02	-0.21%
低硫燃油	1.02%	2.25%	0.62	1.69%
沪锌	1.01%	1.88%	1.58	-3.99%
硅铁	1.01%	2.86%	1.27	-4.17%
不锈钢	1.00%	1.63%	0.62	0.75%
20号胶	0.99%	1.95%	0.71	2.82%
鸡蛋	0.95%	3.21%	1.26	3.02%
郑糖	0.94%	0.97%	0.59	0.05%
原油	0.78%	2.63%	2.15	1.52%
沪铜	0.60%	1.78%	1.03	-1.99%
苯乙烯	0.60%	3.48%	3.12	5.91%
粳米	0.42%	0.64%	0.77	0.74%
菜粕	0.40%	2.88%	2.29	2.07%
豆粕	0.18%	2.63%	0.79	1.96%
甲醇	0.02%	1.63%	1.07	0.56%
纸浆	-0.11%	2.10%	1.62	4.79%
动煤	-0.26%	1.48%	1.34	-3.50%
沪铅	-0.28%	1.97%	1.25	-3.03%
乙二醇	-0.30%	3.07%	1.21	5.97%
焦煤	-0.79%	2.73%	1.53	-7.81%
豆油	-0.99%	1.80%	1.05	2.51%
焦炭	-1.03%	2.54%	1.47	-6.78%
红枣	-1.08%	1.94%	1.35	-0.66%
螺纹	-1.09%	2.07%	1.07	-2.22%
菜油	-1.10%	1.76%	1.68	-1.03%
热卷	-1.14%	2.29%	0.86	-1.95%
尿素	-1.22%	2.82%	1.49	2.10%
棕榈	-1.24%	2.57%	1.49	1.89%
纯碱	-1.27%	1.97%	1.58	1.19%
豆二	-1.37%	2.72%	1.97	2.96%
PP	-1.40%	2.37%	1.69	1.36%
塑料	-1.45%	2.67%	1.23	1.61%
沪锡	-1.47%	4.94%	3.42	0.03%
铁矿	-1.50%	3.47%	0.70	-7.13%
连豆	-1.53%	2.32%	1.94	0.40%
PVC	-2.03%	3.69%	1.05	0.06%

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

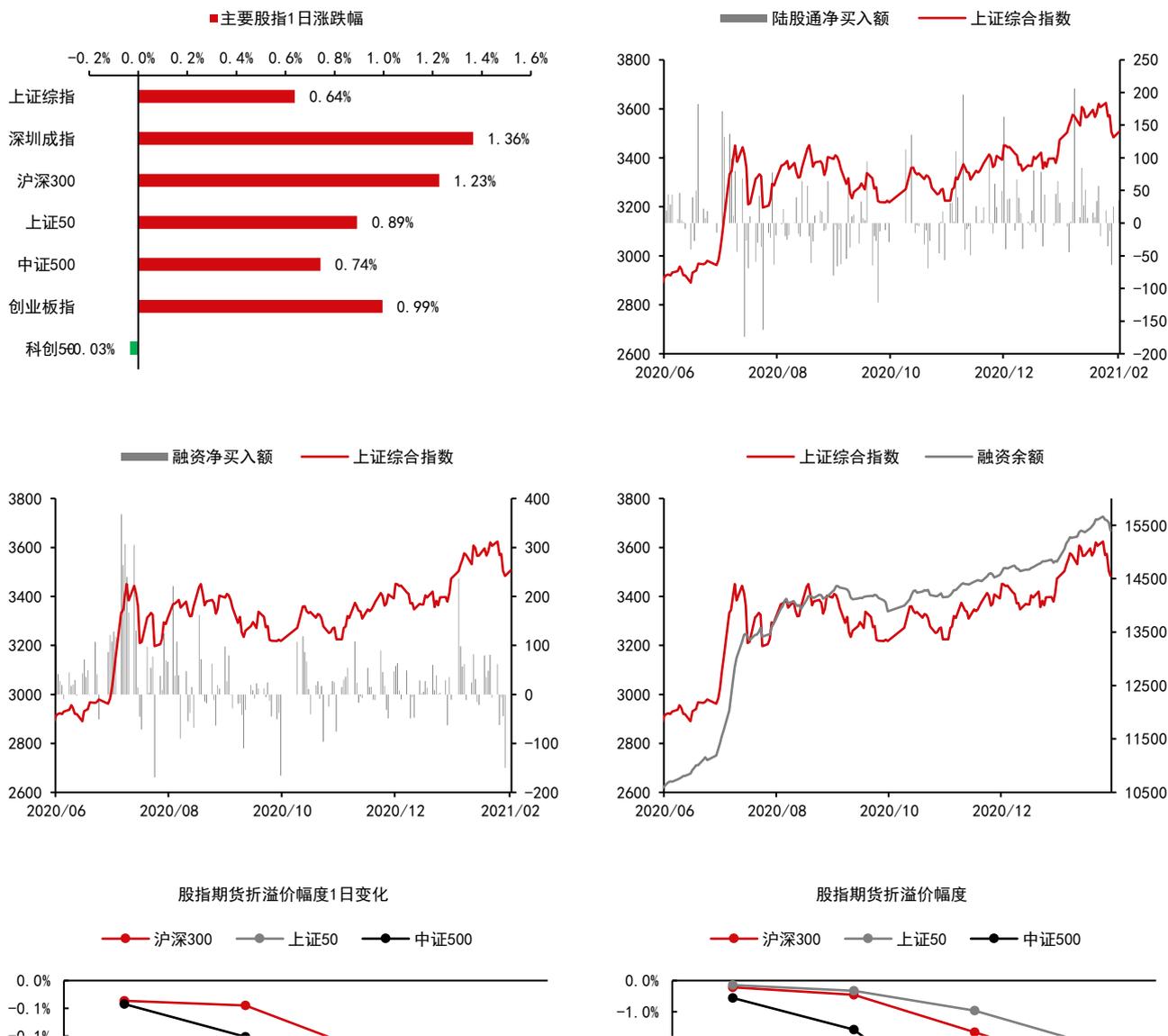
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
沪银	12.90	沪银	16.21	沪铜	80.89
TA	2.91	TA	4.46	沪银	78.78
螺纹	1.05	乙二醇	3.70	豆粕	65.42
沪铝	1.01	沪金	3.59	铁矿	64.20
苹果	0.72	豆油	3.55	沪金	61.37
玉米	0.52	纸浆	3.12	螺纹	55.85
沥青	0.50	塑料	1.64	TA	42.12
苯乙烯	0.41	苯乙烯	1.46	焦炭	41.31
沪胶	0.39	豆粕	1.29	豆油	38.80
菜油	0.38	沪铝	1.27	沪镍	34.74
鸡蛋	0.32	玉米	0.79	沪胶	32.00
不锈钢	0.29	PP	0.77	郑棉	31.11
燃油	0.27	尿素	0.72	玉米	30.34
20号胶	0.23	郑糖	0.56	沪铝	29.72
连豆	0.18	菜粕	0.53	棕榈	28.12
硅铁	0.13	苹果	0.47	原油	27.42
玻璃	0.08	20号胶	0.42	热卷	24.54
菜粕	0.07	不锈钢	0.39	郑糖	23.73
低硫燃油	0.02	LPG	0.32	苹果	22.73
豆粕	0.01	鸡蛋	0.26	纸浆	19.04
棉纱	0.00	菜油	0.25	甲醇	17.18
粳米	0.00	豆二	0.24	沪锌	16.45
豆二	-0.02	动煤	0.22	沥青	16.42
沪金	-0.05	纯碱	0.12	乙二醇	15.89
郑糖	-0.09	棉纱	0.00	PP	15.69
锰硅	-0.09	沪锡	-0.02	塑料	14.64
沪铅	-0.09	粳米	-0.08	不锈钢	12.92
沪镍	-0.12	红枣	-0.16	PVC	12.85
红枣	-0.16	硅铁	-0.18	玻璃	12.62
动煤	-0.20	连豆	-0.21	沪锡	12.48
淀粉	-0.20	沥青	-0.22	鸡蛋	11.40
尿素	-0.20	锰硅	-0.26	菜油	11.20
郑棉	-0.21	淀粉	-0.33	焦煤	10.85
沪铜	-0.27	沪锌	-0.33	燃油	9.96
纯碱	-0.28	PVC	-0.51	动煤	9.75
热卷	-0.28	棕榈	-0.59	菜粕	8.58
铁矿	-0.28	热卷	-0.61	苯乙烯	6.98
豆油	-0.30	沪铅	-0.63	LPG	5.93
乙二醇	-0.43	螺纹	-0.67	沪铅	5.14
LPG	-0.49	玻璃	-0.75	连豆	5.06
原油	-0.81	低硫燃油	-0.79	20号胶	4.48
焦煤	-0.85	沪胶	-0.84	淀粉	4.27
塑料	-0.91	燃油	-1.28	硅铁	4.09
棕榈	-1.10	郑棉	-1.75	低硫燃油	4.06
PVC	-1.12	焦煤	-1.79	纯碱	3.83
纸浆	-1.15	原油	-2.83	锰硅	3.59
沪锌	-1.23	甲醇	-2.91	尿素	2.68
焦炭	-1.39	沪铜	-3.86	豆二	1.39
沪锡	-1.42	铁矿	-6.05	红枣	0.88
PP	-1.65	焦炭	-8.74	棉纱	0.64
甲醇	-1.89	沪镍	-10.68	粳米	0.61

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_18240



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn