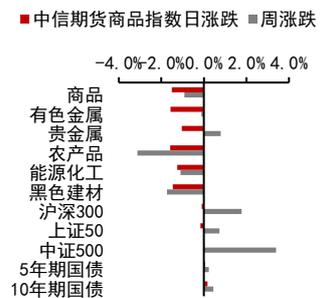


美国 PMI 好于预期，欧洲 PMI 弱于美国

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

美国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值 59.1，明显好于预期值 56.5 和前值 57.1，服务业 PMI 亦再次回升。近期美国新增确诊病例减少可能改善了经济预期。欧元区 1 月制造业 PMI 初值为 54.7，与预期值 54.5 基本一致，略低于前值 55.2。1 月份欧元区 PMI 大体符合预期，明显低于美国 PMI 表现，反映欧洲经济修复动能低于美国。



摘要：

一、上周经济及市场回顾：

上周商品市场表现分化，部分农产品大跌，而沪锡、PVC 等表现偏强。全球股市总体趋于上涨，我国国债收益率回落，而海外国债收益率趋于上升。

国内商品涨跌幅前五：沪锡 5.70%、PVC 5.41%、玻璃 4.77%、塑料 3.61%、PP 2.38%；
动煤 -11.13%、LPG -8.18%、菜粕 -7.39%、鸡蛋 -6.90%、豆粕 -6.27%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪金 3.83、沪锡 2.33、棕榈 2.20、沪银 2.14、
塑料 1.72；豆粕 -8.89、沪镍 -2.93、铁矿 -2.92、TA -2.64、动煤 -2.34

板块沉淀资金流入流出(亿元)：贵金属 5.97、能源化工 -0.27、黑色建材 -5.36、
有色金属 -7.18、农产品 -12.92

二、本周重点关注：

1 月份美国 Markit PMI 明显好于预期，服务业 PMI 亦再次回升，近期美国新增确诊病例减少可能改善了经济预期。美国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值 59.1，明显好于预期值 56.5 和前值 57.1。近几个月美国疫情的扩散并未阻碍制造业的修复。一方面，制造业生产受疫情影响相对较小；另一方面，美国财政补贴对消费的拉动对美国制造业构成强有力的支撑。1 月份美国服务业 PMI 初值 57.5，也显著好于预期值 53.6。服务业受疫情的影响相对较大。12 月份疫情的扩散使得美国服务业 PMI 下滑 3.6 个百分点至 54.8。今年 1 月份美国服务业 PMI 再次回升到 57.5 的较高水平，可能与近期美国新增确诊病例有所减少有关。

1 月份欧元区 PMI 大体符合预期，明显低于美国 PMI 表现，反映欧洲经济修复动能低于美国。欧元区 1 月制造业 PMI 初值为 54.7，与预期值 54.5 基本一致，略低于前值 55.2；服务业 PMI 初值为 45，与预期值 44.5 基本一致，略低于前值 46.4。去年 10 月份以来欧元区服务业 PMI 一直低于 47，反映疫情扩散对欧元区服务业的抑制相当显著。值得注意的是，欧元区 PMI 水平明显低于美国，反映欧洲经济动能弱于美国。

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、上周经济及市场回顾

上周商品市场表现分化，部分农产品大跌，而沪锡、PVC 等表现偏强。全球股市总体趋于上涨，我国国债收益率回落，而海外国债收益率趋于上升。

图表1：全球资产 1 周表现

国内商品		海外商品		股指		国债(BP)		外汇	
沪锡	5.70%	COMEX 黄金	1.43%	上证综指	1.13%	中国 2 年	-3.46	人民币	6.4819 -0.02%
PVC	5.41%	COMEX 白银	2.77%	深圳成指	3.97%	中国 5 年	-2.61	美元	90.238 -0.59%
玻璃	4.77%	LME 铜	0.66%	沪深 300	2.05%	中国 10 年	-3.23	欧元	1.2171 0.74%
塑料	3.61%	LME 铝	0.63%	上证 50	0.75%	美国 2 年	-1.2	英镑	1.3686 0.71%
PP	2.38%	ICE 布油	0.56%	中证 500	3.43%	美国 5 年	-1.9	日元	103.78 0.07%
豆粕	-6.27%	NYMEX 原油	-0.29%	标普 500	1.94%	美国 10 年	0.3	澳元	0.7715 0.16%
鸡蛋	-6.90%	CBOT 大豆	-7.41%	纳斯达克	4.19%	英国 10 年	1.95	加元	1.2733 -0.01%
菜粕	-7.39%	CBOT 玉米	-5.83%	富时 100	-0.60%	德国 10 年	3	卢布	75.289 -2.31%
LPG	-8.18%	ICE2 号棉花	1.07%	德国 DAX	0.63%	日本 10 年	0.5	雷亚尔	5.4705 -3.13%
动煤	-11.13%	ICE11 号糖	-3.53%	日经 225	0.39%				

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	5日沉淀资金变化(亿)	板块	20日沉淀资金变化(亿)	板块	沉淀资金(亿)
合计	-48.35	合计	90.17	合计	1882.77
金融	-28.60	金融	71.49	金融	779.00
商品	-19.75	商品	18.68	商品	1103.77
贵金属	5.97	能源化工	19.70	农产品	282.96
能源化工	-0.27	农产品	14.19	能源化工	261.43
黑色建材	-5.36	黑色建材	-3.23	黑色建材	247.07
有色金属	-7.18	有色金属	-5.07	有色金属	188.83
农产品	-12.92	贵金属	-6.91	贵金属	123.49
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)
沪金	3.83	豆粕	6.02	沪铜	84.49
沪锡	2.33	苹果	5.16	铁矿	69.00
棕榈	2.20	纸浆	4.40	豆粕	66.39
沪银	2.14	沪锡	4.33	沪银	64.25
塑料	1.72	原油	4.23	沪金	59.23
动煤	-2.34	沪锌	-3.96	螺纹	55.66
TA	-2.64	豆油	-4.29	焦炭	51.73
铁矿	-2.92	沪银	-5.90	沪镍	42.73
沪镍	-2.93	沪铜	-8.43	TA	38.36
豆粕	-8.89	铁矿	-10.07	豆油	36.14

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、本周重点关注

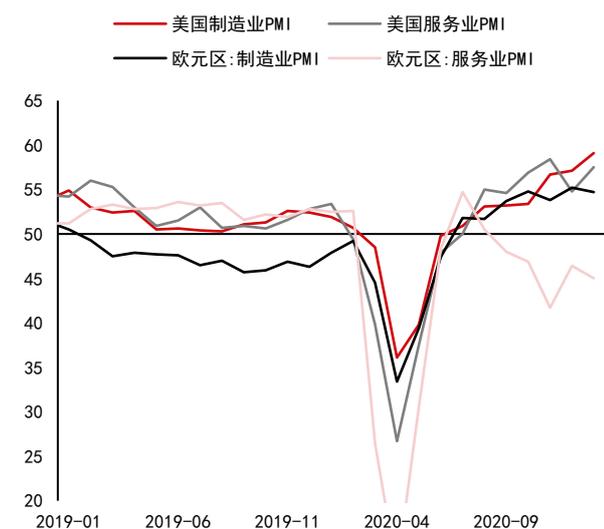
(一) 本周重点关注:

1月23号 Markit 公布主要经济体 PMI 初值，美国 PMI 明显好于预期，而欧元区 PMI 相对偏弱。目前美欧新增确诊病例有减少迹象，但疫情受控尚需时间。

1月份美国 Markit PMI 明显好于预期，服务业 PMI 亦再次回升，近期美国新增确诊病例减少可能改善了经济预期。美国1月 Markit 制造业 PMI 初值 59.1，明显好于预期值 56.5 和前值 57.1。美国制造业 PMI 在去年7月份首次超过50的临界水平，此后持续回升。近几个月美国疫情的扩散并未阻碍制造业的修复。一方面，制造业生产受疫情影响相对较小；另一方面，美国财政补贴对消费的拉动对美国制造业构成强有力的支撑。1月份美国服务业 PMI 初值 57.5，也显著好于预期值 53.6。服务业受疫情的影响相对较大。12月份疫情的扩散使得美国服务业 PMI 下滑 3.6 个百分点至 54.8。今年1月份美国服务业 PMI 再次回升到 57.5 的较高水平，可能与近期美国新增确诊病例有所减少有关。

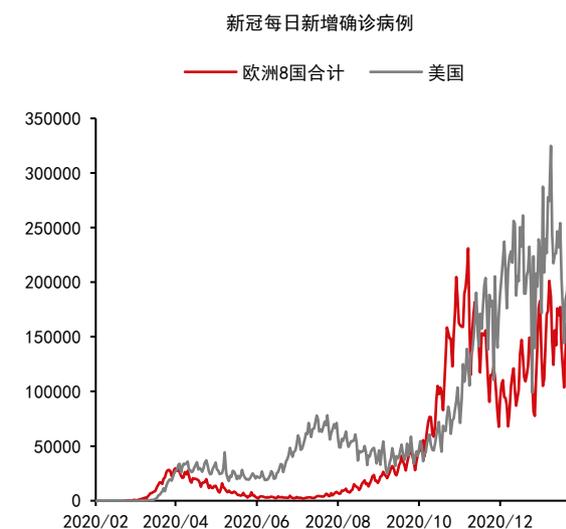
1月份欧元区 PMI 大体符合预期，明显低于美国 PMI 表现，反映欧洲经济修复动能低于美国。欧元区1月制造业 PMI 初值为 54.7，与预期值 54.5 基本一致，略低于前值 55.2；服务业 PMI 初值为 45，与预期值 44.5 基本一致，略低于前值 46.4。去年10月份以来欧元区服务业 PMI 一直低于 47，反映疫情扩散对欧元区服务业的抑制相当显著。值得注意的是，欧元区 PMI 水平明显低于美国，反映欧洲经济动能弱于美国。

图表：美欧 PMI 初值



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表：美欧新冠每日新增确诊病例



资料来源：Wind 中信期货研究部

(二) 周末要闻

国务院领导人主持召开专家企业家座谈会，征求对政府工作报告、“十四五”规划纲要的意见建议。国务院领导人指出，要着力巩固经济稳定恢复增长的基础，保持宏观政策的连续性、稳定性、可持续性，继续直接面向市场主体发展需求，保持必要合理的财政货币政策力度，支持企业特别是中小微企业克服困难、增强发展能力，同时合理完善政策举措，为应对不确定性留有余地，稳定市场预期，促进经济平稳运行和持续健康发展。

外汇局：2020年12月，银行结汇16597亿元人民币，售汇12240亿元人民币，结售汇顺差4358亿元人民币；按美元计值，银行结汇2537亿美元，售汇1871亿美元，结售汇顺差666亿美元。外汇局表示，当前人民币汇率处于合理均衡区间，既不会只升不贬，也不会只贬不升。未来外汇市场将进一步巩固和呈现总体平衡、双向波动的特征。

外汇局：2021年要继续推进资本项目双向开放，推进QDLP、QFLP试点，扩大QDLP试点范围；扩大贸易外汇收支便利化试点，支持更多地区，特别是中西部地区加入试点；建设开放多元、功能健全的外汇市场，支持金融机构推出更多适应外汇市场需求的外汇衍生产品。

美国1月Markit制造业PMI初值59.1，预期56.5，前值57.1；服务业PMI初值57.5，预期53.6，前值54.8；综合PMI初值58，前值55.3。

欧元区1月制造业PMI初值54.7，预期54.5，前值55.2；服务业PMI初值45，预期44.5，前值46.4；综合PMI初值47.5，预期47.6，前值49.1。

日本1月制造业PMI为49.7，前值50；Markit服务业PMI为45.7，前值47.7；综合PMI为46.7，前值48.5。

日本2020年12月CPI同比降1.2%，预期降1.3%，前值降0.9%；环比降0.1%，前值降0.4%；核心CPI同比降1%，预期降1.1%，前值降0.9%。

(三) 本周重要经济数据及事件

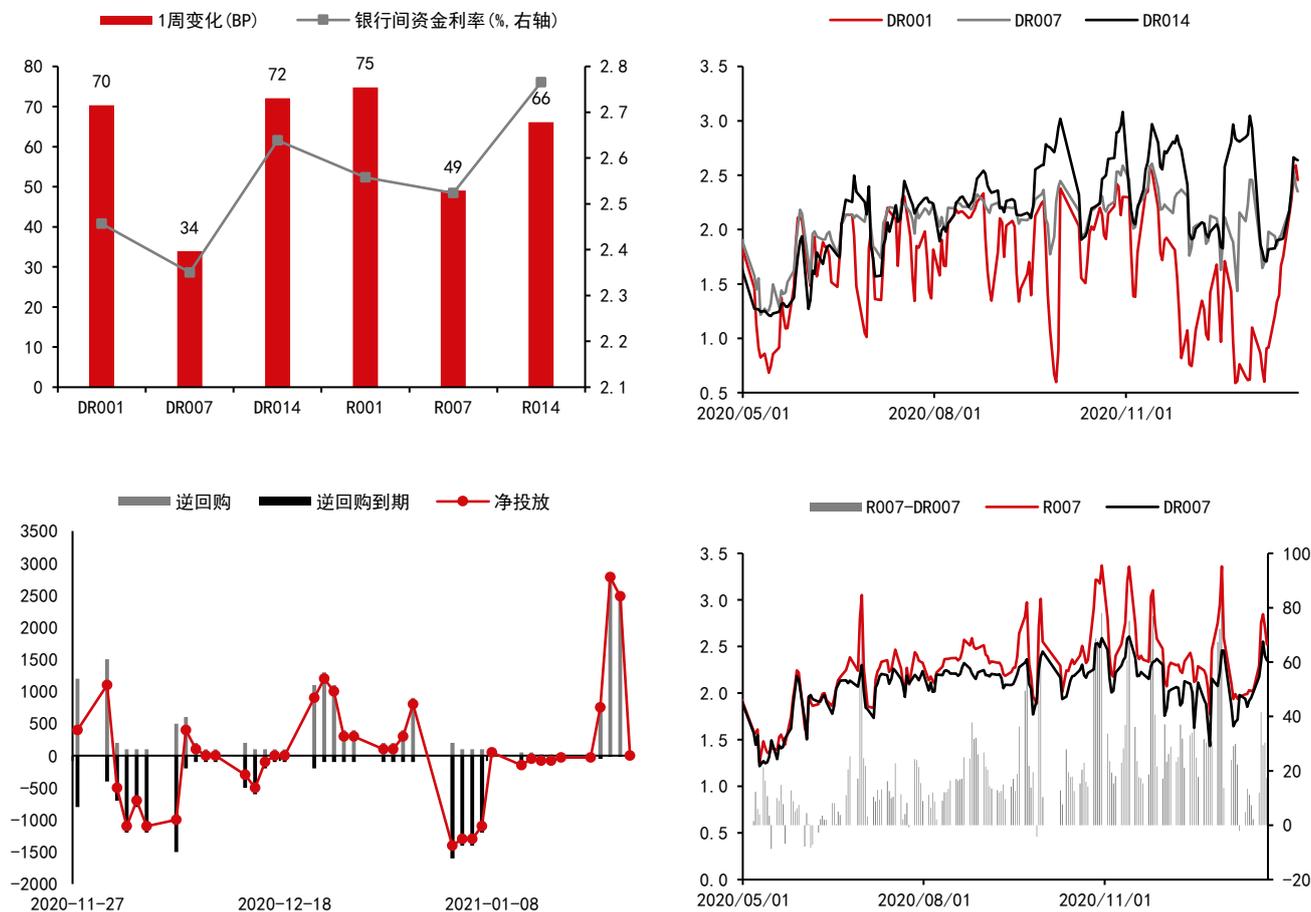
图表3: 重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/1/25	17:00	德国	1月 IFO 景气指数:季调(2015年0)	92.1	90	--
2021/1/26	15:00	英国	11月失业率:季调(%)	4.9	5.1	--
2021/1/27	9:30	中国	12月工业企业利润:累计同比(%)	2.4	--	--
2021/1/27	21:30	美国	12月耐用品除国防外订单(初值):环比:季调(%)	0.71	--	--
2021/1/28	4:00	美国	1月美联储公布利率决议			
2021/1/28	18:00	欧盟	1月欧元区:经济景气指数:季调	90.4	--	--
2021/1/28	21:30	美国	1月23日当周初次申请失业金人数(万人)	90.0	--	--
2021/1/28	21:30	美国	第四季度 GDP(初值):环比折年率(%)	33.4	--	--
2021/1/28	21:30	美国	第四季度不变价:个人消费支出:环比折年率	41	--	--
2021/1/28	23:00	美国	12月新房销售(千套)	59	--	--
2021/1/29	7:30	日本	12月失业率:季调(%)	2.9	--	--
2021/1/29	7:50	日本	12月工业生产指数:同比(%)	-3.92	--	--
2021/1/29	15:00	德国	12月失业率:季调(%)	4.5	--	--
2021/1/29	15:00	德国	12月失业人数:季调(千人)	1,980.00	--	--
2021/1/29	17:00	德国	第四季度 GDP:环比:季调(%)	8.5	--	--
2021/1/29	17:00	德国	第四季度 GDP:同比:季调(%)	-4	--	--
2021/1/29	21:30	美国	12月核心 PCE 物价指数:同比(%)	1.38	--	--
2021/1/29	21:30	美国	12月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	52,225.00	--	--

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



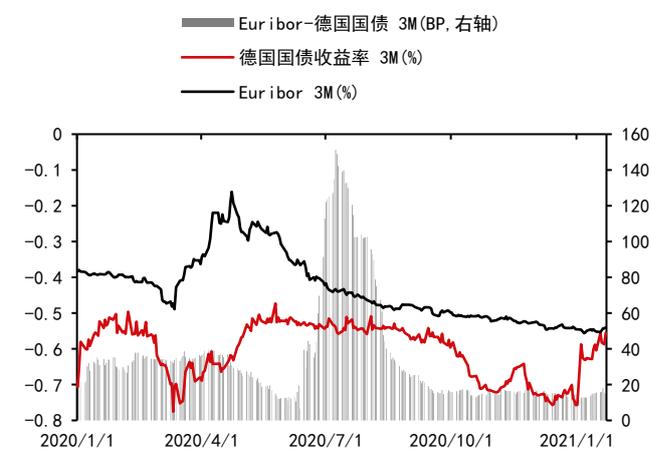
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表5：美元 Libor 及 TED 利差



资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表6：Eur ibor 及其与德国国债利差



资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

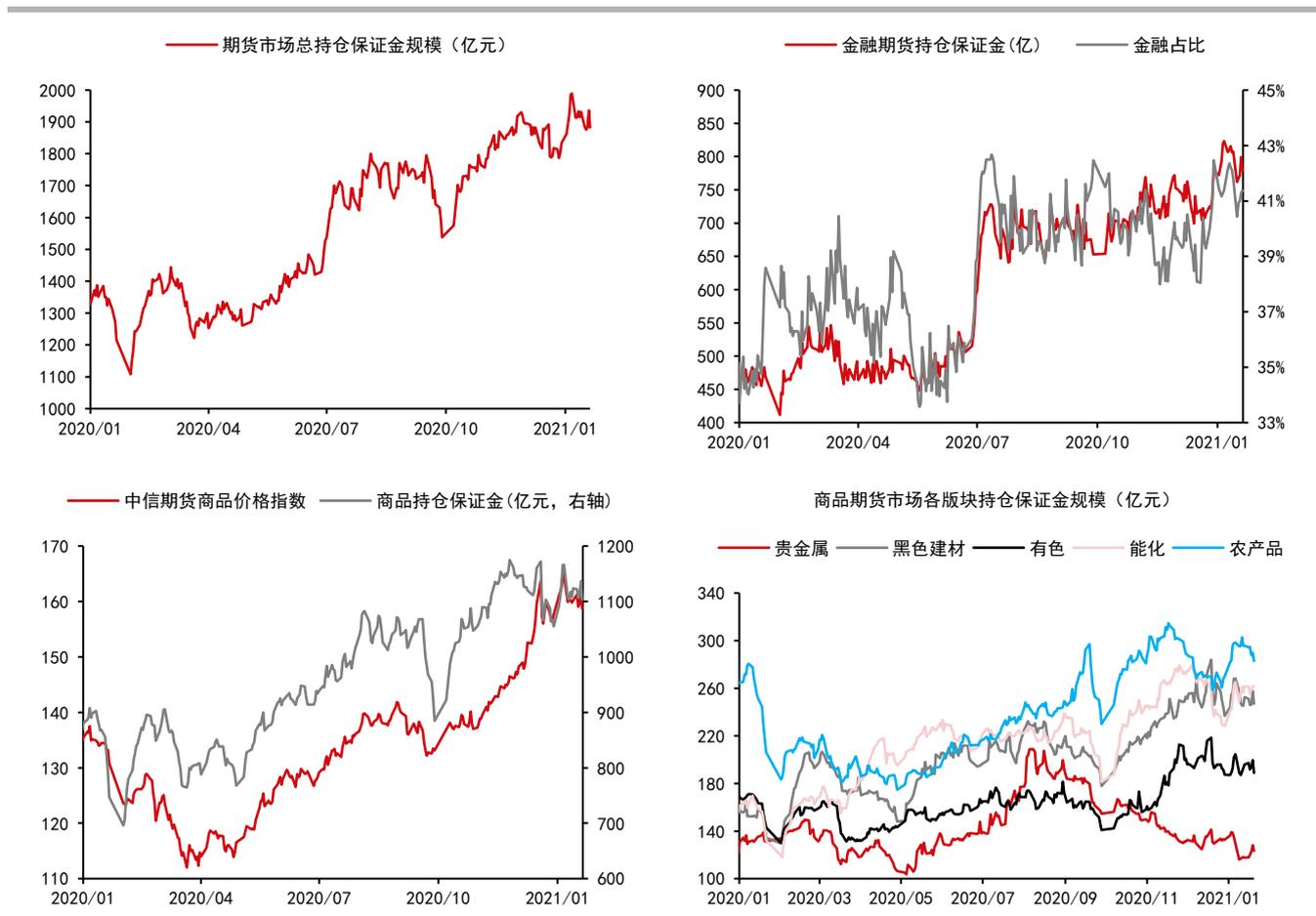
四、期货市场数据跟踪

图表7：国内期货市场板块价格指数及沉淀资金变化

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			-53.36	-48.35	1882.77
金融			-20.22	-28.60	779.00
商品			-33.14	-19.75	1103.77
贵金属	-1.04%	0.79%	-4.59	5.97	123.49
黑色建材	-1.46%	-3.12%	-10.64	-12.92	247.07
有色金属	-1.56%	-1.10%	-10.79	-0.27	188.83
能源化工	-1.25%	-1.73%	-0.28	-5.36	261.43
农产品	-1.57%	-0.12%	-6.84	-7.18	282.96

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表8：国内期货市场板块沉淀资金



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表9：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
沪锡	5.70%	6.70%	1.29	7.25%
PVC	5.41%	6.26%	0.79	-0.16%
玻璃	4.77%	6.12%	1.84	-7.03%
塑料	3.61%	4.63%	1.33	-0.18%
PP	2.38%	3.52%	1.79	-1.01%
棉纱	1.78%	2.85%	1.59	3.65%
郑棉	1.53%	2.72%	0.58	2.84%
甲醇	1.44%	3.94%	1.20	-7.40%
沪铅	1.17%	3.74%	1.19	3.15%
沪银	1.03%	6.38%	2.21	-2.56%
连豆	0.90%	3.83%	1.82	1.14%
不锈钢	0.84%	4.22%	0.73	5.05%
沪金	0.80%	2.82%	0.94	-1.04%
红枣	0.77%	2.09%	0.71	5.39%
苹果	0.76%	5.24%	1.06	-6.09%
纯碱	0.73%	5.01%	1.65	-3.03%
沪镍	0.64%	3.78%	2.88	6.48%
苯乙烯	0.25%	6.47%	2.11	4.74%
沪铜	0.19%	2.14%	0.81	1.17%
纸浆	0.16%	3.60%	1.82	17.03%
沪铝	0.15%	3.41%	0.77	-6.34%
焦炭	0.07%	5.80%	1.59	0.74%
淀粉	-0.25%	3.11%	1.01	8.65%
铁矿	-0.58%	4.65%	0.68	0.54%
沪胶	-1.37%	5.31%	2.18	1.22%
菜油	-1.44%	3.32%	2.15	1.65%
沥青	-1.45%	4.65%	1.02	2.42%
沪锌	-1.47%	3.29%	1.37	-6.63%
螺纹	-1.50%	3.01%	1.22	0.13%
粳米	-1.56%	2.53%	1.05	0.46%
低硫燃油	-1.59%	4.65%	0.43	7.43%
玉米	-1.60%	3.64%	0.54	5.72%
原油	-1.89%	4.81%	1.79	7.52%
豆油	-2.03%	3.67%	1.21	-5.87%
锰硅	-2.53%	6.70%	2.67	4.36%
20号胶	-2.57%	5.73%	0.52	2.50%
棕榈	-2.91%	5.24%	1.67	-7.78%
热卷	-3.00%	4.54%	0.95	-5.33%
7-10#	-3.14%	5.14%	1.44	1.81%

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_18458

