



国信期货
GUOSEN FUTURES

PMI数据超出市场预期 拜登公布2万亿工作计划

——国信期货宏观周报
2021年04月05日



国信期货
GUOSEN FUTURES



目录

CONTENTS

- ① 宏观热点事件解读
- ② 高频宏观周度数据
- ③ 期货商品市场概览

Part1

第一部分

宏观热点事件解读

总结：流动性方面央行公开市场连续4周无投放也无回笼。**中上游方面，**铁矿石库存小幅回升。玻璃价格、水泥价格回升。**下游方面，**十大城市商品房成交套数和可售面积小幅回落。100大中城市土地占地面积、数量出现了下行。农产品和菜篮子价格批发指数小幅回落。食品批发价中牛肉价格、猪肉价格回落、羊肉价格回升。**国际方面，**波罗的海干散货、好望角运费指数小幅回升，美国金融压力指数小幅回落。**重要市场指标方面：**美元指数回升、原油价格小幅回落，黄金价格小幅回升。**经济数据方面：**当前春节过后企业生产恢复速度加快，制造业景气度明显上升，同时受到拜登基建计划的影响，国内对于未来制造业预期较为乐观，但值得注意的是当前国际政治经济形式复杂多变，外贸情势的变动或将对国内的制造业产生一定的冲击，对于未来利好和利空的因素相抵，对于2季度PMI数据能否持续回升还有待观察。**拜登工作计划方面：**大规模的刺激计划有助于美国经济的修复，缓解美国当前失业率的危机，但同时也会对美国的政府债务产生较大的影响，大量美元货币的发放一方面将降低美元内生性的信用，另一方面对于其他国家来说长期来看或将会出现一定的输入型通胀风险。或将对相关大宗商品产生一定的提振。

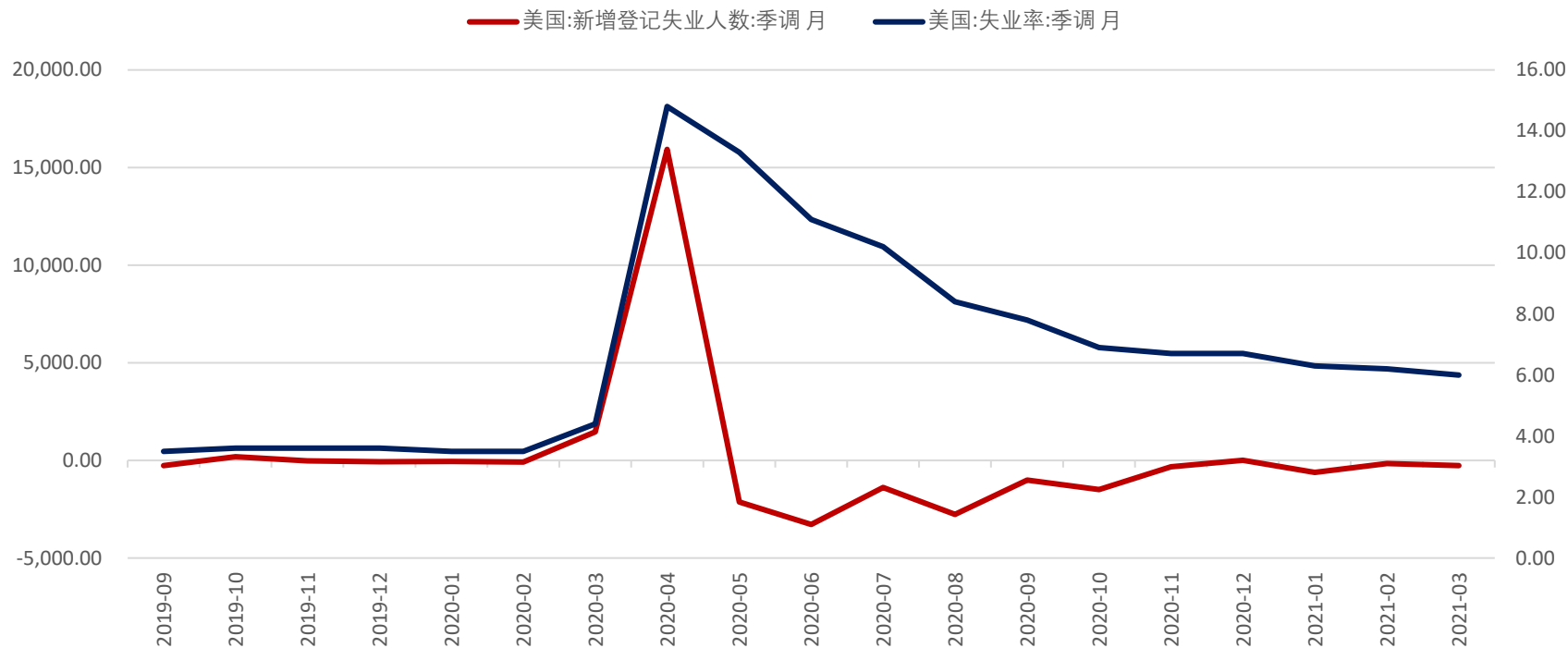
交易日期	提示类型	内容
2021/4/5 美国		3月Markit服务业PMI:商务活动:季调 前值59.8
2021/4/5 美国		2月耐用品:新增订单(百万美元) 前值231568
2021/4/5 美国		3月非制造业PMI 前值55.3
2021/4/6 中国		3月财新服务业PMI:经营活动指数 前值51.5
2021/4/7 中国		3月官方储备资产(亿美元) 前值33360.18
2021/4/7 美国		2月商品出口额(百万美元) 前值127638.30
2021/4/7 美国		2月商品和服务贸易差额:季调(百万美元) 前值-68213
2021/4/7 美国		2月商品进口额(百万美元) 前值204812.2
2021/4/9 中国		3月CPI:同比(%) 前值-0.2
2021/4/9 中国		3月PPI:同比(%) 前值1.7
2021/4/9 美国		3月PPI:最终需求:同比:季调(%) 前值2.8
2021/4/9 美国		3月核心PPI:环比:季调(%) 前值0.3

1.1 宏观热点提示-拜登公布2万亿美国工作救助计划



国信期货
GUOSEN FUTURES

图：美国失业率



数据来源：WIND 国信期货

1.1 宏观热点提示-拜登公布2万亿基建计划

此次计划有3点值得关注：

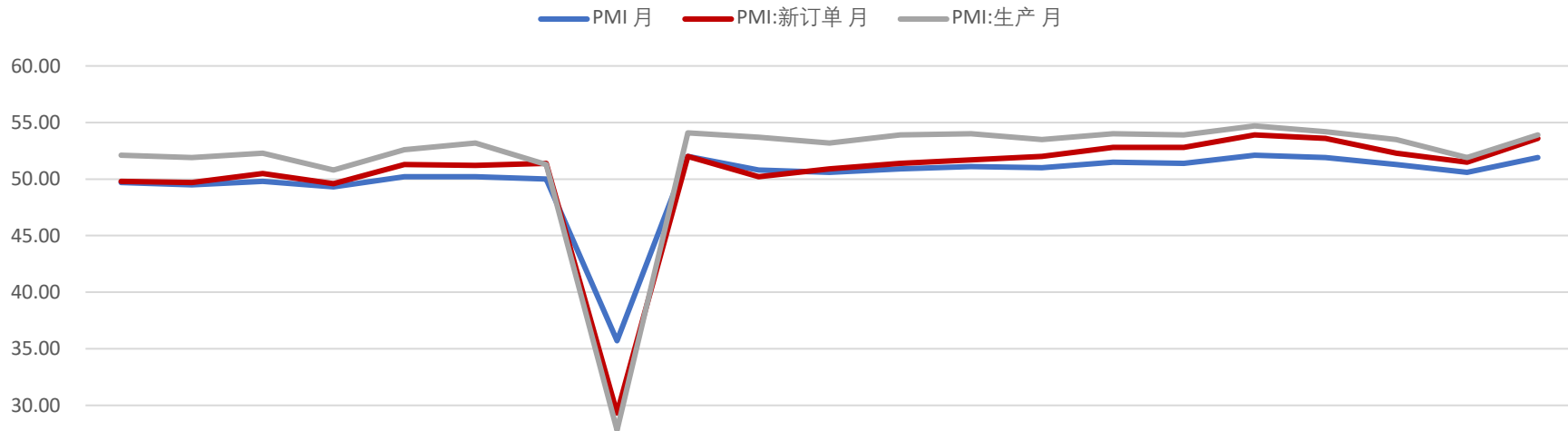
1、计划内容是什么：此次计划是被称为“美国就业计划”（American Job Plan），是拜登经济复苏计划中的第一部分，主要侧重于对于五大部分分别是基建、制造业、清洁能源、护理产业以及科技研发中的投资。白宫称这个计划将创造数以百万份的工作。但值得注意的是，这份基建计划中关于交通基础建设的只有6210亿美元，包括了对于2万英里公路和主要街道的现代化改造，修复10座最具经济价值的桥梁和1万座状况最差的桥梁，并对一些公共交通设施进行更新。除了这些硬基建之外，此项计划还将更换美国饮水系统管道，电网系统并对学校进行翻修。

2、2万亿从哪里来：对于美国企业加税或成为此次基建计划的资金的主要来源（Made in America Tax Plan），这个计划将作为配套计划和基建计划一起推出，该税收计划将美国的企业税率从21%提升至28%，并且还包含了部分的税改举措，白宫预计此次税改计划将在未来15年完全偿付基建计划的开支，甚至能带来财政赤字的下降。

3、此次计划什么时候落地以及对于市场的影响：此次基建计划时间是8年，预计2020年9月份落地，即在新财年2020年10月完成立法，正式实施可能要2022年。但值得注意的是，拜登将于4月发布的另一项经济提案，可能会使刺激总规模再增加2万亿美元。所以当前美国整体能预测得到的经济刺激规模程度已经达到了美国GDP总量的30%，在总量上面算的上是美国历史上5轮基建计划中规模第二大的，第一大规模的刺激法案是1933年罗斯福新政，占美国GDP的比重达到31%。对于市场的影响方面，大规模的刺激计划有助于美国经济的修复，缓解美国当前失业率的危机，但同时也会对美国的政府债务产生较大的影响，大量美元货币的发放一方面将降低美元内生性的信用，另一方面对于其他国家来说长期来看或将会出现一定的输入型通胀风险。

1.2 宏观热点提示-3月PMI数据点评

图：PMI数据



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_18525

