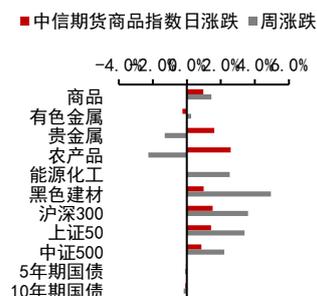


## 我国财新 PMI 略有回落，美欧 PMI 大幅上升

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

### 报告要点

我国财新 PMI 回落 0.3 个百分点，不同于统计局 PMI 回升 1.3 个百分点。我们认为这主要是因为我国外需增长动能有所减弱，财新 PMI 的统计样本以东部沿海地区的中小企业为主，这些企业对出口的依赖相对较大，因此对外需变动更为敏感。3 月份美国和欧元区制造业 PMI 分别为 64.7、62.5，均远好于前值 60.8、57.9，反映随着疫情缓解，美欧工业生产加快恢复。这也是我国出口动能减弱的主要原因。



### 摘要：

#### 资产表现及资金变化：

**国内商品涨跌幅前五：**豆二 5.29%、菜粕 4.99%、纸浆 4.74%、苯乙烯 4.71%、豆粕 4.13%；焦煤-3.26%、LPG-2.72%、燃油-1.73%、原油-1.36%、低硫燃油-1.35%

**沉淀资金流入流出前五(亿元)：**铁矿 5.01、螺纹 4.31、豆粕 3.39、苯乙烯 2.88、热卷 2.20；焦炭-4.92、甲醇-1.82、沪镍-1.75、沪银-1.72、原油-1.54

**板块沉淀资金流入流出(亿元)：**黑色建材 7.09、农产品 1.92、有色金属 0.31、能源化工-1.33、贵金属-2.52

#### 重要新闻及经济数据：

中国 3 月财新制造业 PMI 为 50.6，低于 2 月 0.3 个百分点。

美国 3 月 ISM 制造业 PMI 录得 64.7，预期为 61.3，前值为 60.8

欧元区 3 月制造业 PMI 终值为 62.5，预期 62.4，初值 62.4，前值 57.9。

日本 3 月制造业 PMI 终值为 52.7，前值 52。

美国至 3 月 27 日当周初请失业金人数 71.9 万人，预期 68 万人，前值 65.8 万人。

**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		
豆二	5.29%	COMEX 黄金	0.75%	上证综指	0.71%	中国 2 年	1.4	人民币	6.57	-0.19%
菜粕	4.99%	COMEX 白银	1.70%	深圳成指	1.46%	中国 5 年	1.0	美元	92.93	-0.32%
纸浆	4.74%	ICE 布油	3.38%	沪深 300	1.24%	中国 10 年	0.7	欧元	1.18	0.20%
苯乙烯	4.71%	NYMEX 原油	3.87%	上证 50	1.22%	美国 2 年	-0.1	英镑	1.38	0.14%
豆粕	4.13%	LME 铜	-0.05%	中证 500	0.92%	美国 5 年	-3.8	日元	110.58	0.03%
低硫燃油	-1.35%	LME 铝	0.79%	标普 500	1.18%	美国 10 年	-7.0	澳元	0.76	-0.13%
原油	-1.36%	CBOT 大豆	-2.42%	纳斯达克	1.76%	英国 10 年	-5.0	加元	1.26	0.06%
燃油	-1.73%	CBOT 玉米	-0.80%	富时 100	0.35%	德国 10 年	-3.6	卢布	76.39	-1.11%
LPG	-2.72%	ICE2 号棉花	-3.62%	德国 DAX	0.66%	日本 10 年	2.8	雷亚尔	5.71	-1.33%
焦煤	-3.26%	ICE11 号糖	-0.41%	日经 225	0.72%					

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	11.06	合计	-12.82	合计	1974.60
金融	5.59	金融	-6.88	金融	781.51
商品	5.46	商品	-5.94	商品	1193.09
黑色建材	7.09	黑色建材	21.93	黑色建材	298.05
农产品	1.92	贵金属	0.76	农产品	289.45
有色金属	0.31	有色金属	-5.09	能源化工	281.81
能源化工	-1.33	能源化工	-10.90	有色金属	211.83
贵金属	-2.52	农产品	-12.64	贵金属	111.95
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)
铁矿	5.01	热卷	9.32	沪铜	113.56
螺纹	4.31	铁矿	5.48	铁矿	89.51
豆粕	3.39	焦煤	4.15	螺纹	73.37
苯乙烯	2.88	苯乙烯	3.08	豆粕	64.05
热卷	2.20	螺纹	2.62	沪金	58.32
原油	-1.54	甲醇	-2.90	沪银	53.64
沪银	-1.72	沪铜	-3.43	热卷	44.17
沪镍	-1.75	棕榈	-6.03	豆油	41.62
甲醇	-1.82	原油	-6.05	沪铝	40.44
焦炭	-4.92	豆油	-8.02	TA	37.97

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3月财新制造业PMI为50.6，低于2月0.3个百分点，虽然连续第十一个月位于扩张区间，但降至2020年5月以来最低值，显示新冠疫情后制造业扩张速度进一步边际放缓。

美国3月ISM制造业PMI录得64.7，创1983年12月以来新高，预期为61.3，前值为60.8；ISM制造业物价支付指数录得85.6，预期为85，前值为86。

欧元区3月制造业PMI终值为62.5，预期62.4，初值62.4，前值57.9。英国3月制造业PMI录得58.9，预期为57.9，前值为57.9。

日本3月制造业PMI终值为52.7，前值52。

德国2月零售销售季调环比升1.3%，前值降6.0%。

美国至3月27日当周初请失业金人数为71.9万人，预期为68万人，前值由68.4万人修正为65.8万人；至3月20日当周续请失业金人数为379.4万人，预期为377.5万人，前值为387万人。

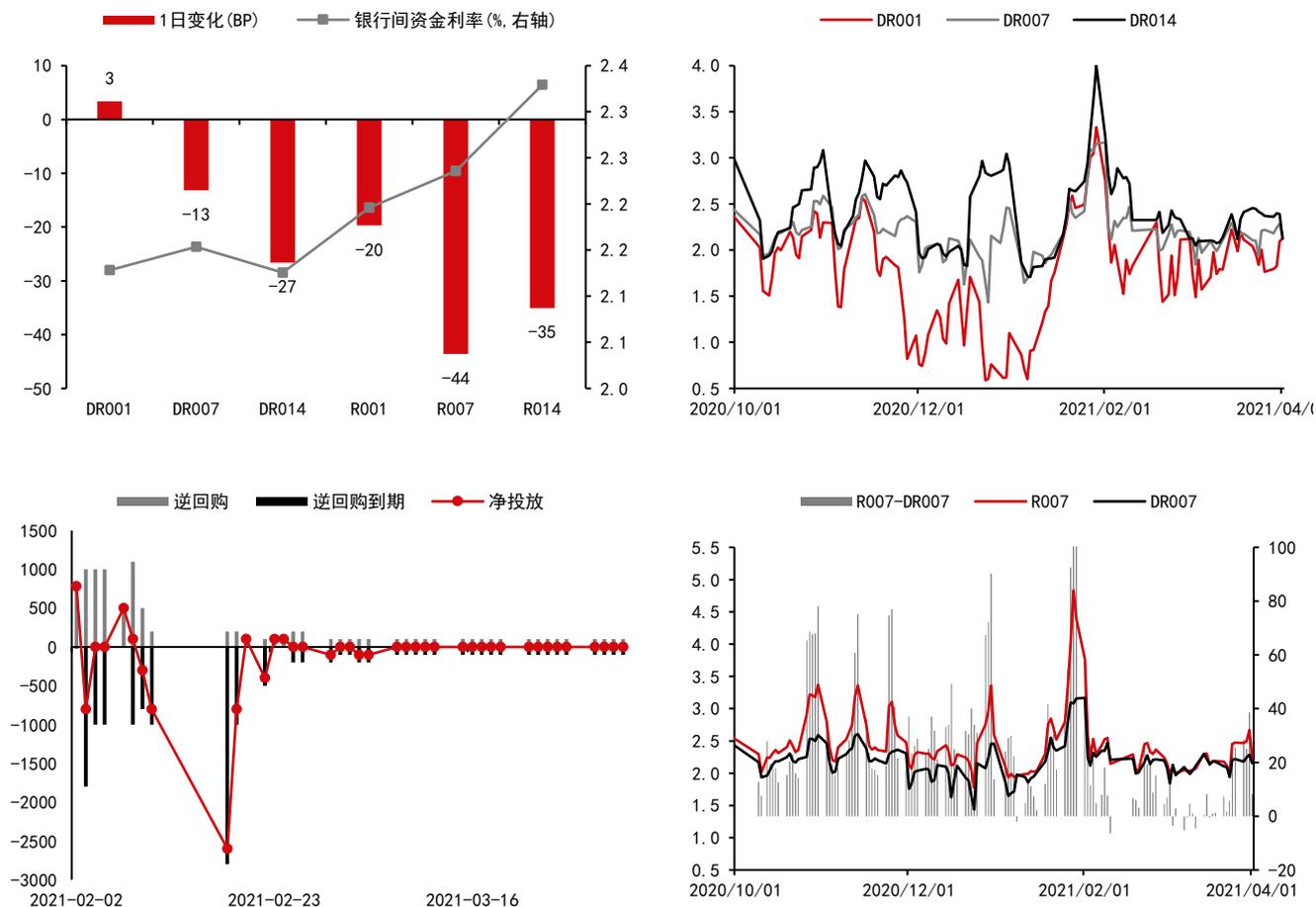
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/4/1	9:35	日本	3月制造业PMI	52.0	—	52.7
2021/4/1	9:45	中国	3月财新制造业PMI	50.9	—	50.6
2021/4/1	15:00	德国	2月零售销售:季调环比(%)	-6.0	—	1.3
2021/4/1	17:00	欧盟	3月欧元区:制造业PMI	57.9	62.4	62.5
2021/4/1	20:30	美国	3月27日当周初次申请失业金人数(万人)	65.8	68	71.9
2021/4/1	22:00	美国	3月制造业PMI	60.8	61.3	64.7
2021/4/2	20:30	美国	3月失业率:季调(%)	6.2	—	—
2021/4/2	20:30	美国	3月新增非农就业人数:季调(千人)	379	—	—

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

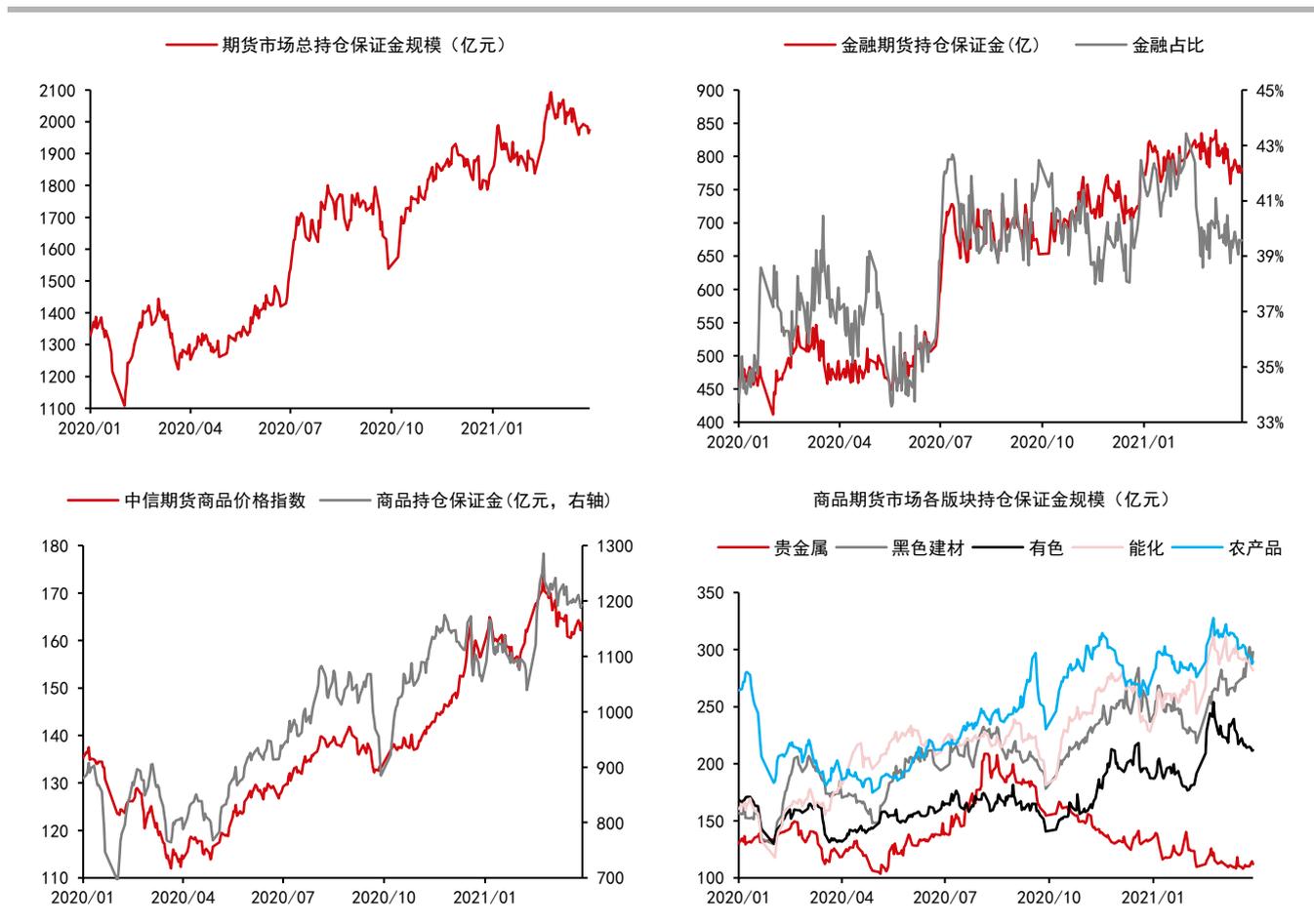
## 四、期货市场数据跟踪

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			11.06	-12.82	1974.60
金融			5.59	-6.88	781.51
商品			5.46	-5.94	1193.09
贵金属	1.61%	-1.30%	-2.52	0.76	111.95
黑色建材	0.99%	-2.27%	7.09	-12.64	298.05
有色金属	-0.26%	2.52%	0.31	-10.90	211.83
能源化工	-0.02%	4.94%	-1.33	21.93	281.81
农产品	2.59%	0.25%	1.92	-5.09	289.45

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
豆二	5.29%	6.85%	2.56	-0.91%
菜粕	4.99%	5.48%	3.30	3.28%
纸浆	4.74%	4.90%	1.85	-2.80%
苯乙烯	4.71%	5.12%	1.72	8.59%
豆粕	4.13%	6.49%	1.33	3.73%
豆油	3.07%	5.10%	2.90	-6.80%
铁矿	2.75%	4.89%	0.64	3.16%
棕榈	2.71%	4.94%	2.54	-6.93%
PVC	2.54%	2.71%	1.10	0.97%
菜油	2.40%	4.45%	2.62	-3.78%
沪金	2.12%	2.28%	1.03	-0.59%
20号胶	1.80%	2.18%	0.49	-2.64%
鸡蛋	1.72%	2.10%	0.99	-3.89%
PP	1.70%	2.56%	1.90	-0.02%
纯碱	1.60%	3.24%	1.67	0.53%
螺纹	1.59%	2.80%	1.29	4.36%
沪锡	1.58%	2.03%	1.71	2.90%
热卷	1.56%	2.36%	1.10	6.03%
沪铝	1.46%	2.48%	0.93	2.08%
塑料	1.44%	2.49%	1.11	0.52%
硅铁	1.41%	2.36%	1.27	-3.53%
苹果	1.28%	2.70%	1.03	-1.61%
连豆	1.12%	4.41%	2.36	-0.30%
沪胶	1.11%	1.44%	1.31	-1.57%
郑糖	1.09%	1.18%	0.48	-1.25%
沪银	1.02%	2.27%	1.74	-2.07%
玻璃	0.96%	2.67%	1.49	2.67%
乙二醇	0.96%	2.10%	1.79	0.25%
沥青	0.92%	3.26%	1.32	2.41%
淀粉	0.42%	2.07%	1.38	-1.44%
沪镍	0.34%	0.98%	3.16	0.95%
郑棉	0.32%	2.33%	0.81	-0.77%
焦炭	0.29%	2.58%	1.44	7.48%
锰硅	0.17%	1.56%	1.28	-1.95%
动煤	0.14%	2.67%	1.85	4.47%
甲醇	0.02%	1.47%	0.96	1.17%
玉米	-0.02%	2.83%	0.97	-3.26%
红枣	-0.05%	0.70%	0.47	-1.92%
粳米	-0.06%	0.56%	0.64	-0.86%
TA	-0.16%	2.12%	0.71	1.61%
沪锌	-0.62%	1.51%	1.63	0.04%
不锈钢	-0.68%	1.61%	0.61	0.21%
沪铜	-0.82%	1.24%	0.70	-0.69%
尿素	-0.84%	1.55%	1.40	-3.09%
沪铅	-1.08%	2.27%	1.48	2.18%
棉纱	-1.16%	2.10%	2.71	0.65%
低硫燃油	-1.35%	2.85%	0.71	0.34%
原油	-1.36%	3.69%	2.92	2.79%
燃油	-1.73%	2.77%	3.74	0.58%
LPG	-2.72%	3.41%	2.11	-2.97%
焦煤	-3.26%	4.96%	1.37	3.46%

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

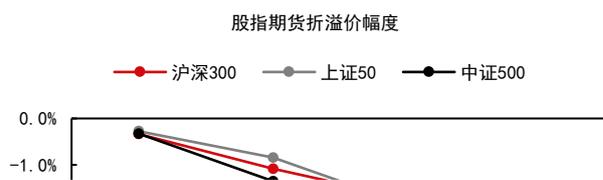
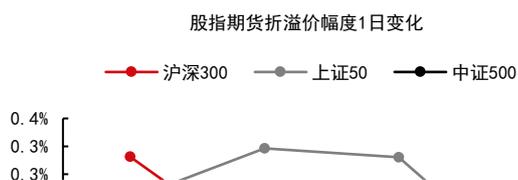
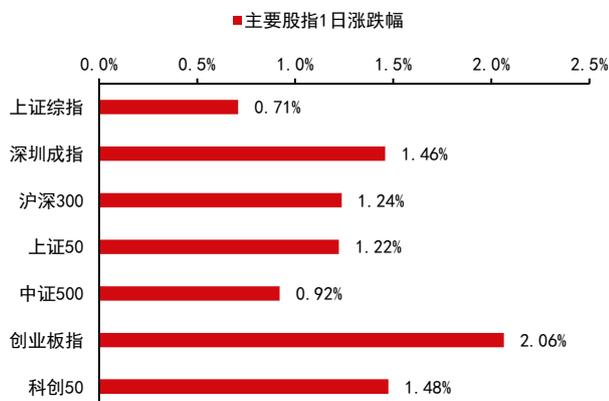
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
铁矿	5.01	热卷	9.32	沪铜	113.56
螺纹钢	4.31	铁矿	5.48	铁矿	89.51
豆粕	3.39	焦煤	4.15	螺纹钢	73.37
苯乙烯	2.88	苯乙烯	3.08	豆粕	64.05
热卷	2.20	螺纹钢	2.62	沪金	58.32
沪铝	1.52	玻璃	2.10	沪银	53.64
菜粕	1.51	沪金	1.96	热卷	44.17
棕榈	1.06	豆粕	1.67	豆油	41.62
玻璃	0.73	菜粕	1.31	沪铝	40.44
PVC	0.58	苹果	1.24	TA	37.97
燃油	0.55	沪铝	0.97	焦炭	36.82
沥青	0.50	锰硅	0.81	郑棉	35.85
沪锡	0.48	塑料	0.80	沪胶	32.37
焦煤	0.33	淀粉	0.71	原油	29.28
纸浆	0.23	动煤	0.66	棕榈	29.12
豆油	0.23	乙二醇	0.62	沪镍	26.69
乙二醇	0.11	沪铅	0.44	苹果	25.80
20号胶	0.10	沪锡	0.23	郑糖	24.39
塑料	0.01	PVC	0.23	纸浆	21.10
红枣	0.00	郑糖	0.22	玉米	20.99
不锈钢	-0.02	红枣	0.06	塑料	20.42
粳米	-0.03	连豆	-0.04	玻璃	18.75
沪锌	-0.04	玉米	-0.05	PVC	18.71
豆二	-0.05	TA	-0.13	PP	18.63
动煤	-0.05	低硫燃油	-0.13	甲醇	17.96
纯碱	-0.08	粳米	-0.14	焦煤	16.69
沪铅	-0.08	20号胶	-0.15	乙二醇	16.06
棉纱	-0.10	棉纱	-0.15	沪锌	15.63
低硫燃油	-0.14	LPG	-0.18	沥青	14.52
淀粉	-0.19	豆二	-0.21	动煤	13.68
TA	-0.20	燃油	-0.27	菜油	12.85
尿素	-0.24	纸浆	-0.29	菜粕	10.82
锰硅	-0.26	沥青	-0.29	苯乙烯	10.26
连豆	-0.27	硅铁	-0.43	沪锡	9.94
鸡蛋	-0.27	尿素	-0.52	鸡蛋	9.54
硅铁	-0.30	郑棉	-0.94	纯碱	8.90
LPG	-0.32	焦炭	-1.00	不锈钢	8.87
沪铜	-0.38	PP	-1.01	燃油	8.22
郑棉	-0.42	鸡蛋	-1.12	连豆	6.14
菜油	-0.44	不锈钢	-1.14	沪铅	5.58
PP	-0.60	菜油	-1.14	锰硅	5.18
玉米	-0.69	沪银	-1.21	20号胶	4.70
沪金	-0.80	沪锌	-1.25	硅铁	4.69
苹果	-0.83	纯碱	-1.61	淀粉	4.60
郑糖	-0.99	沪镍	-1.74	LPG	4.11
沪胶	-1.32	沪胶	-2.75	低硫燃油	2.48
原油	-1.54	甲醇	-2.90	尿素	2.42
沪银	-1.72	沪铜	-3.43	豆二	1.57
沪镍	-1.75	棕榈	-6.03	红枣	1.08
甲醇	-1.82	原油	-6.05	粳米	0.79
焦炭	-4.92	豆油	-8.02	棉纱	0.26

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\\_18594](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_18594)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>