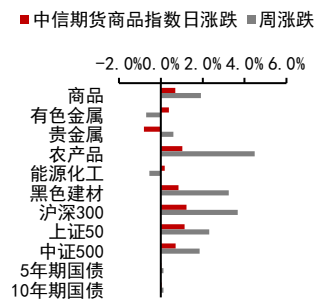


# 美欧 PMI 创新高，印度疫情快速恶化

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669号

## 报告要点

美国制造业及服务业 PMI 初值均创新高，这主要因为美国疫情控制相对较好，预计这一趋势有望延续。欧元区疫情总体受控但反反复复，4月制造业 PMI 创新高，而服务业 PMI 仍显著偏低。随着疫苗接种，欧元区疫情有望好转，未来制造业和服务业均有望继续改善。值得关注的是，近期印度疫情快速恶化，每日新增确诊病例达到 35 万的水平。从印度疫情来看，病毒变异导致全球疫情恶化的风险仍然存在。



## 摘要：

### 一、上周经济及市场回顾：

上周商品表现继续分化，农产品偏强，能化偏弱。国内股市有所上涨，海外股市总体震荡。美债收益率小幅回落，美元贬值给推动人民币有所升值。

**国内商品涨跌幅前五：**棕榈 6.74%、菜粕 5.91%、豆油 4.87%、铁矿 4.00%、豆二 3.96%；乙二醇-4.95%、低硫燃油-4.79%、沥青-3.98%、原油-3.88%、LPG-3.46%

**沉淀资金流入流出前五(亿元)：**螺纹 12.20、棕榈 5.42、郑棉 4.88、铁矿 4.85、豆粕 3.30；原油-3.31、TA-2.19、焦煤-2.11、纸浆-2.04、沪铅-1.65

**板块沉淀资金流入流出(亿元)：**农产品 23.87、黑色建材 18.04、有色金属 4.50、贵金属 0.32、能源化工-4.41

### 二、本周重点关注：

上周主要经济体公布 PMI 初值，结合近期疫情形势，我们点评如下：

美国疫情控制相对较好，制造业及服务业 PMI 均创新高，这一趋势有望延续。美国 4 月制造业 PMI 初值为 60.6，预期 60.5，前值 59.1；服务业 PMI 初值为 63.1，预期 61.9，前值 60.4。美国制造业及服务业均创新高，这与美国疫情控制相对较好有关。

欧元区疫情总体受控但反反复复，制造业 PMI 创新高，而服务业 PMI 仍显著偏低。随着疫苗接种，欧元区疫情有望好转，未来制造业和服务业均有望继续改善。欧元区 4 月制造业 PMI 初值为 63.3，预期 62，前值 62.5；服务业 PMI 初值为 50.3，预期 49.1，前值 49.6。欧元区疫情总体可控，每日新增病例显著低于此前最高水平，这使得欧元区制造业趋于修复。不过，欧元区疫情反反复复，这使得服务业修复较慢。

值得关注的是，近期印度疫情快速恶化，病毒变异导致全球疫情恶化的风险仍然存在。印度每日新增确诊病例快速增加至 35 万的水平，超过了此前美国的最高水平。印度疫情的恶化可能与病毒变异有关。尽管印度气温较高，但这并未阻止疫情的扩散。从印度疫情来看，病毒变异导致全球疫情恶化的风险仍然存在。

**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

上周商品表现继续分化，农产品偏强，能化偏弱。国内股市有所上涨，海外股市总体震荡。美债收益率小幅回落，美元贬值给推动人民币有所升值。

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	
棕榈	6.74%	COMEX 黄金	-0.13%	上证综指	1.39%	中国 2 年	-4.5	人民币	6.4963 0.37%
菜粕	5.91%	COMEX 白银	-0.10%	深圳成指	4.60%	中国 5 年	-0.95	美元	90.859 -0.76%
豆油	4.87%	LME 铜	4.02%	沪深 300	3.41%	中国 10 年	0.88	欧元	1.2097 0.95%
铁矿	4.00%	LME 铝	2.07%	上证 50	2.20%	美国 2 年	-0.4	英镑	1.3876 0.32%
豆二	3.96%	ICE 布油	-0.99%	中证 500	1.94%	美国 5 年	-1.5	日元	107.88 0.85%
LPG	-3.46%	NYMEX 原油	-1.66%	标普 500	-0.13%	美国 10 年	-2.2	澳元	0.7739 0.06%
原油	-3.88%	CBOT 大豆	6.57%	纳斯达克	-0.25%	英国 10 年	-2.1	加元	1.2476 0.26%
沥青	-3.98%	CBOT 玉米	10.24%	富时 100	-1.15%	德国 10 年	0.5	卢布	74.872 1.12%
低硫燃油	-4.79%	ICE2 号棉花	4.43%	德国 DAX	-1.17%	日本 10 年	-2.2	雷亚尔	5.4764 2.04%
乙二醇	-4.95%	ICE11 号糖	1.87%	日经 225	-2.23%				

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	40.16	合计	155.98	合计	2143.40
金融	-2.17	金融	22.75	金融	811.14
商品	42.33	商品	133.23	商品	1332.26
农产品	23.87	黑色建材	67.44	黑色建材	343.56
黑色建材	18.04	有色金属	28.65	农产品	316.80
有色金属	4.50	农产品	14.71	能源化工	305.03
贵金属	0.32	能源化工	12.32	有色金属	245.57
能源化工	-4.41	贵金属	10.11	贵金属	121.30
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)
螺纹钢	12.20	铁矿	17.40	沪铜	130.96
棕榈	5.42	螺纹钢	14.61	铁矿	101.42
郑棉	4.88	焦炭	14.15	螺纹钢	85.35
铁矿	4.85	沪铜	13.98	豆粕	66.86
豆粕	3.30	沪铝	11.87	沪金	65.05
沪铅	-1.65	纸浆	-2.09	沪银	56.25
纸浆	-2.04	纯碱	-2.10	焦炭	51.97
焦煤	-2.11	豆油	-3.23	沪铝	51.34
TA	-2.19	沪胶	-3.28	豆油	46.41
原油	-3.31	原油	-4.45	热卷	41.45

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：

上周主要经济体公布 PMI 初值，结合近期疫情形势，我们点评如下：

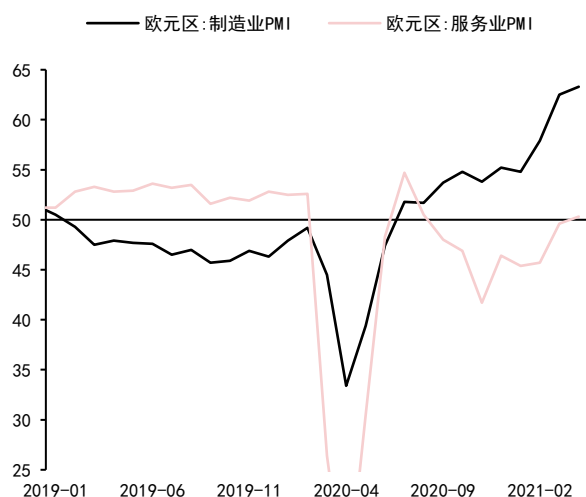
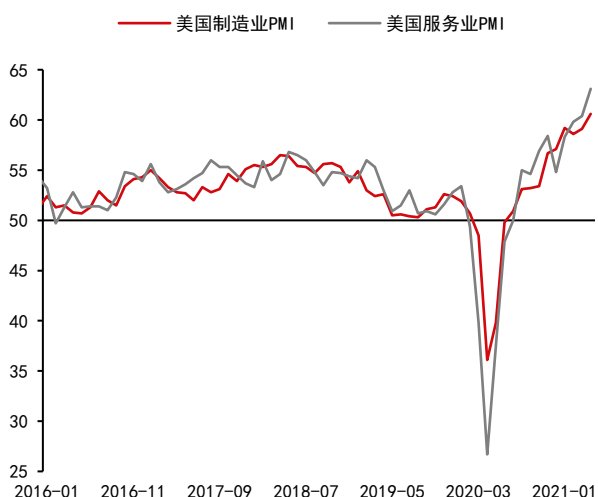
美国疫情控制相对较好，制造业及服务业 PMI 均创新高，这一趋势有望延续。美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值为 60.6，预期为 60.5，前值为 59.1；服务业 PMI 初值录得 63.1，预期为 61.9，前值为 60.4。美国制造业及服务业均创新高，这与美国疫情控制相对较好有关。

欧元区疫情总体受控但反反复复，制造业 PMI 创新高，而服务业 PMI 仍显著偏低。随着疫苗接种，欧元区疫情有望好转，未来制造业和服务业均有望继续改善。欧元区 4 月制造业 PMI 初值为 63.3，预期 62，前值 62.5；服务业 PMI 初值为 50.3，预期 49.1，前值 49.6。欧元区疫情总体可控，每日新增病例显著低于此前最高水平，这使得欧元区制造业趋于修复。不过，欧元区疫情反反复复，这使得服务业修复较慢，服务业 PMI 仍明显低于疫情前 52 左右的水平。

值得关注的是，近期印度疫情快速恶化，病毒变异导致全球疫情恶化的风险仍然存在。3 月份以来，印度每日新增确诊病例快速增加，从 2 月中下旬 1 万的水平增加值最近 35 万的水平，并且超过了此前美国的最高水平，带动全球每日新增确诊病例创新高。印度疫情的恶化可能与病毒变异有关。医疗资源和疫苗的相对不足使得印度疫情防控难度更大。尽管印度气温较高，但这并未阻止疫情的扩散。从印度疫情来看，病毒变异导致全球疫情恶化的风险仍然存在。

图表：美国制造业及服务业 PMI

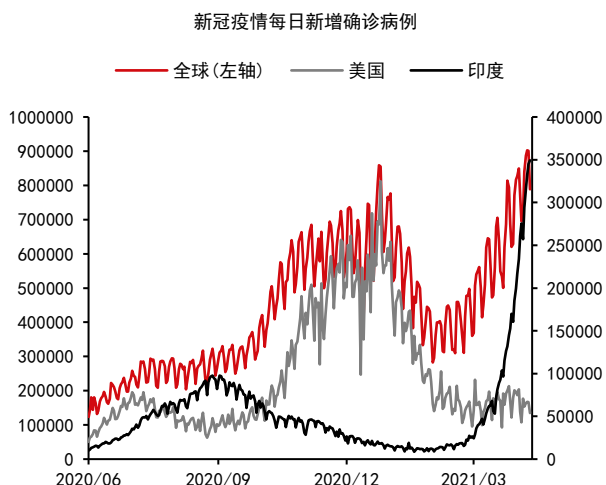
图表：欧元区制造业及服务业 PMI



资料来源：Wind 中信期货研究部

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表：新冠疫情每日新增确诊病例



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表：新冠疫情每日新增确诊病例



资料来源：Wind 中信期货研究部

## （二）周末要闻

全国碳市场筹备工作进入关键时期，碳排放权交易相关条例制定抓紧推进中，碳市场登记交易结算相关规则亦将尽快发布。国家发改委正研究制定 2030 年前碳达峰具体行动方案，并将在此框架下，编制出台煤炭、电力、钢铁、石化、化工等一系列实施方案。

商务部正式印发上海、重庆、天津以及海南服务业扩大开放综合试点总体方案。海南方案提出，主动适应全球产业链重塑和国际经贸规则重构新趋势，围绕旅游、交通运输、金融、医疗健康等重点领域，分类放宽准入限制、促进消除行政壁垒、完善监管体系、深化重点领域改革。

广州出台楼市“一区一策”：海珠区要严格按照政府备案价格要求销售商品房，执行“一房一价”标价，不得以捆绑搭售或“双合同”等限定方式，变相实行价外加价；不得违规向无购房资格者出售商品房，不得投机炒作未交付的商品房。

美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值为 60.6，预期为 60.5，前值为 59.1；服务业 PMI 初值录得 63.1，预期为 61.9，前值为 60.4。

欧元区 4 月制造业 PMI 初值为 63.3，创历史新高，预期 62，前值 62.5；服务业 PMI 初值为 50.3，预期 49.1，前值 49.6；综合 PMI 初值为 53.7，预期 52.8，前值 53.2。

美国 3 月新屋销售总数年化化为 102.1 万户，预期为 88.6 万户，前值修正为 84.6 万户。

(三) 本周重要经济数据及事件

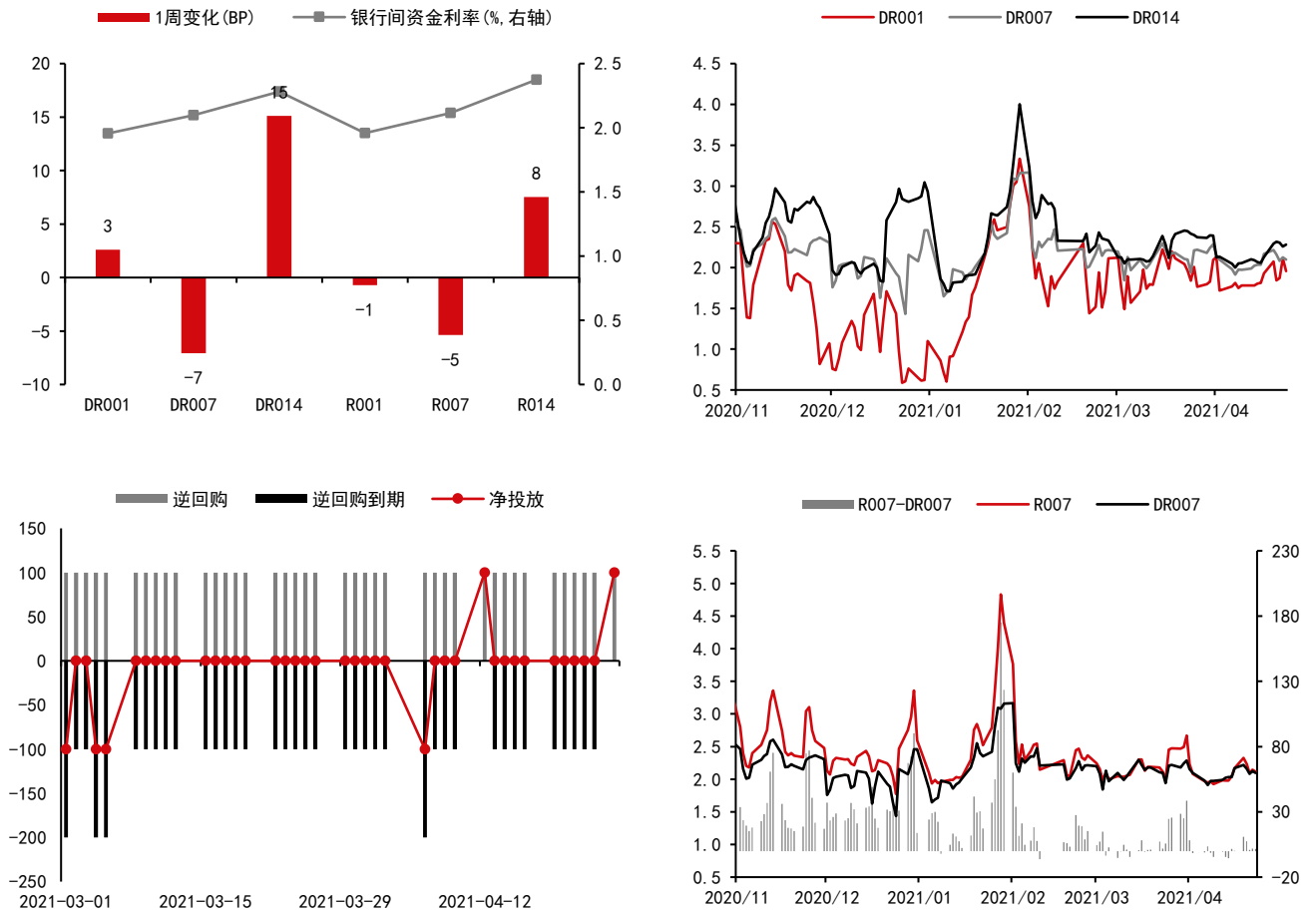
图表3: 重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/4/26	20:30	美国	3月耐用品除国防外订单(初值):环比:季调(%)	-0.71	--	--
2021/4/27	9:30	中国	3月工业企业利润:累计同比(%)	178.9	--	--
2021/4/27	11:00	日本	4月日本央行公布利率决议和经济展望报告			
2021/4/28	22:30	美国	4月23日EIA库存周报:商业原油增量(千桶)	594	--	--
2021/4/29	2:00	美国	4月美联储公布利率决议			
2021/4/29	18:00	欧盟	4月欧元区:经济景气指数:季调	100.9	--	--
2021/4/29	20:30	美国	4月24日当周初次申请失业金人数:季调(人)	547,000.00	--	--
2021/4/29	20:30	美国	第一季度GDP(初值):环比折年率(%)	4.3	--	--
2021/4/30	7:50	日本	3月工业生产指数:同比(%)	-2.01	--	--
2021/4/30	9:00	中国	4月官方制造业PMI	51.9	--	--
2021/4/30	9:35	日本	4月制造业PMI	52.7	--	--
2021/4/30	18:00	欧盟	3月欧元区:失业率:季调(%)	8.3	--	--
2021/4/30	18:00	欧盟	第一季度欧元区:实际GDP(初值):环比季调(%)	-0.7	--	--
2021/4/30	18:00	欧盟	第一季度欧元区:实际GDP(初值):同比季调(%)	-4.9	--	--
2021/4/30	20:30	美国	3月个人消费支出:季调(十亿美元)	14,790.10	--	--
2021/4/30	20:30	美国	3月核心PCE物价指数:同比(%)	1.41	--	--
2021/4/30	20:30	美国	3月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	53,408.00	--	--
2021/4/30	22:00	美国	4月密歇根大学消费者预期指数	79.7	--	--

资料来源: Wind 中信期货研究部

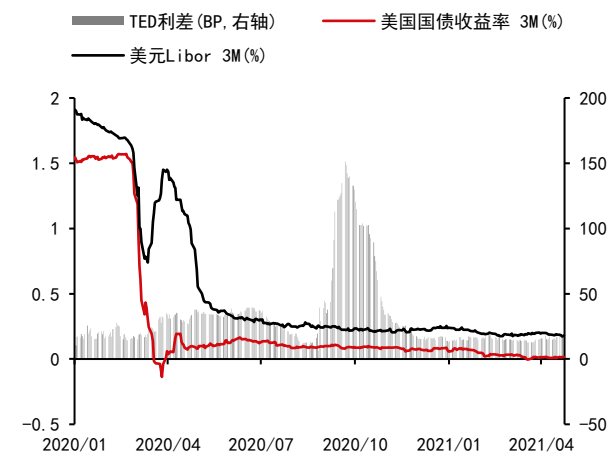
### 三、流动性跟踪

图表4：银行间市场流动性跟踪



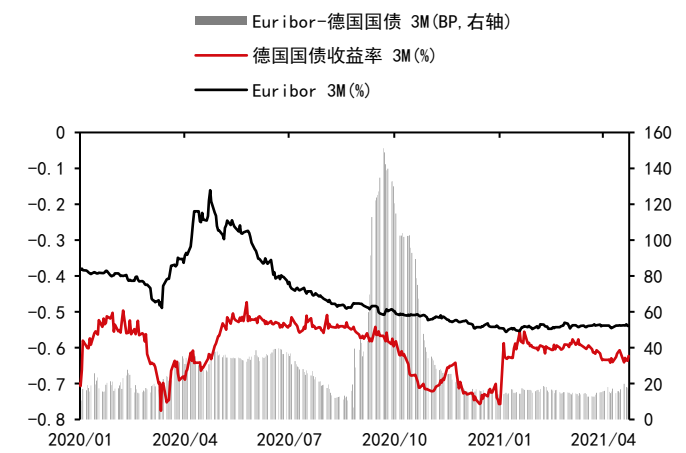
资料来源：Wind 中信期货研究部

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：Euribor 及其与德国国债利差



资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

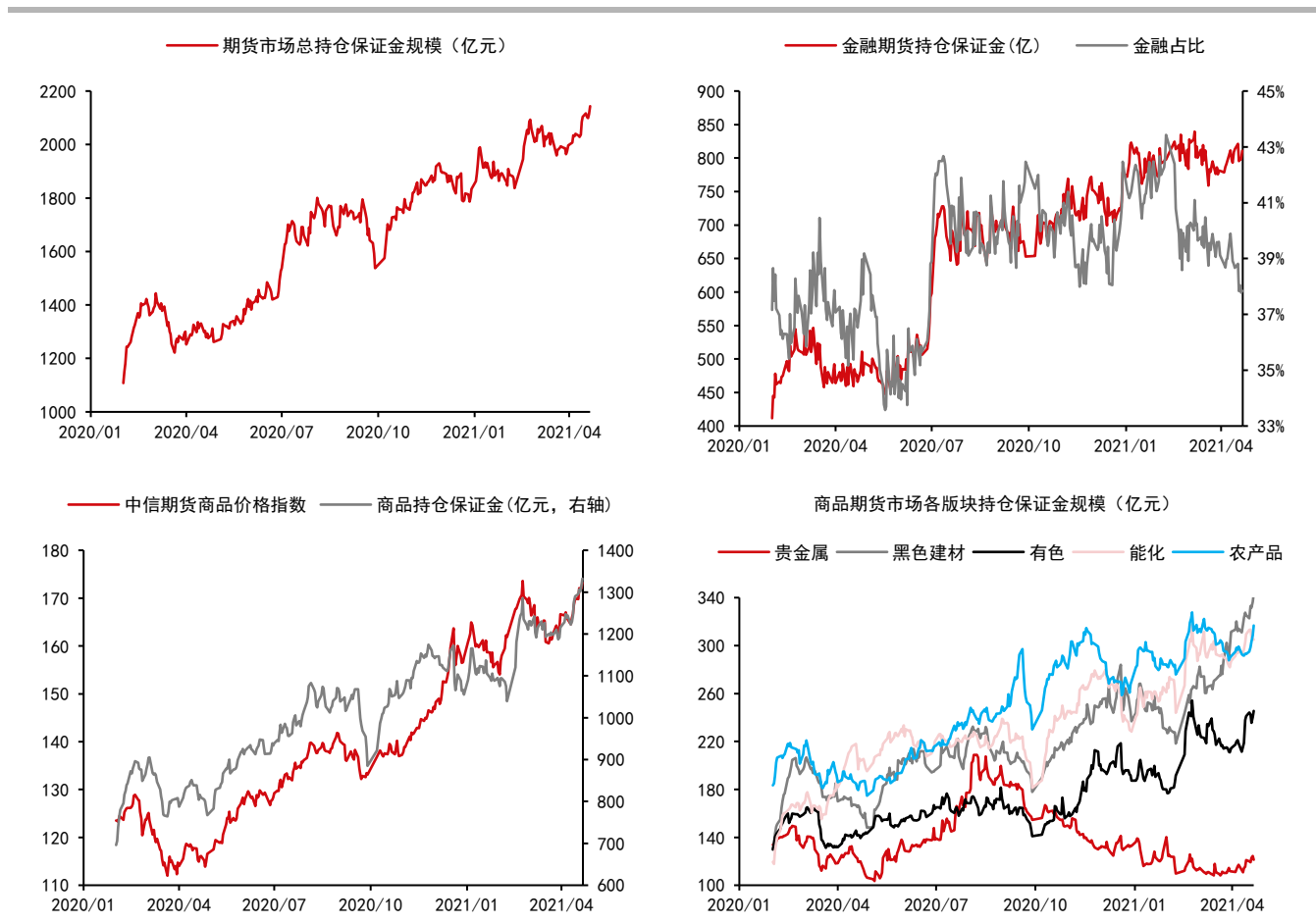
## 四、期货市场数据跟踪

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			30.04	40.16	2143.40
金融			12.81	-2.17	811.14
商品			17.23	42.33	1332.26
贵金属	-0.80%	0.59%	-3.15	0.32	121.30
黑色建材	0.84%	4.48%	7.09	23.87	343.56
有色金属	0.39%	-0.55%	5.43	-4.41	245.57
能源化工	0.18%	3.24%	-0.63	18.04	305.03
农产品	1.03%	-0.71%	8.49	4.50	316.80

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
棕榈	6.74%	7.91%	1.39	-0.67%
菜粕	5.91%	7.15%	2.03	6.04%
豆油	4.87%	6.16%	1.31	-1.72%
铁矿	4.00%	5.78%	0.47	10.33%
豆二	3.96%	5.32%	1.34	3.67%
锰硅	3.90%	5.13%	1.79	6.78%
豆粕	3.84%	4.76%	0.62	7.75%
菜油	3.74%	5.82%	1.79	2.93%
苯乙烯	3.54%	5.43%	1.58	11.91%
螺纹	3.44%	4.55%	1.40	11.18%
20号胶	3.41%	7.18%	0.52	-0.73%
热卷	3.03%	4.12%	1.06	10.04%
硅铁	3.00%	5.51%	2.00	7.04%
郑棉	2.99%	4.96%	0.63	5.60%
尿素	2.68%	3.86%	1.42	5.96%
动煤	2.58%	4.01%	2.30	9.54%
PVC	2.54%	5.00%	1.00	4.92%
焦炭	2.53%	5.26%	1.18	18.52%
沪胶	2.48%	6.00%	1.68	-0.92%
棉纱	2.36%	3.76%	1.12	7.44%
淀粉	2.08%	3.72%	1.10	3.68%
沪铝	1.96%	2.94%	1.00	7.61%
玉米	1.92%	3.53%	0.68	2.28%
沪铅	1.91%	3.12%	1.21	2.77%
纯碱	1.59%	4.89%	2.10	-3.02%
鸡蛋	1.54%	2.95%	0.92	3.14%
沪铜	1.49%	2.82%	0.81	5.92%
玻璃	1.49%	3.60%	1.16	10.19%
郑糖	1.47%	2.37%	0.64	1.85%
连豆	1.14%	4.84%	1.70	2.88%
焦煤	0.87%	4.16%	1.09	11.06%
沪金	0.68%	1.76%	0.83	2.23%
沪银	0.64%	3.53%	1.69	4.36%
沪锡	0.38%	2.60%	1.67	7.16%
不锈钢	0.36%	1.93%	0.72	-1.80%
粳米	0.29%	0.80%	0.40	0.86%
苹果	0.24%	7.08%	1.00	1.72%
红枣	-0.87%	2.12%	0.54	-0.13%
TA	-1.73%	4.66%	0.65	6.21%

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\\_19385](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_19385)

