

美欧疫情好转 PMI 回升，日本疫情扩散 PMI 回落

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

上周五主要经济体公布 PMI 初值。总体来看，由于各国疫情不同，经济呈现明显的分化格局。美欧疫情持续好转，制造业及服务业显著改善，经济修复动能较强。美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值为 61.5，好于预期值 60.2 和前值 60.5；服务业 PMI 初值为 70.1，显著好于预期值 64.5 和前值 64.7。欧元区数据类似。但是，日本 5 月制造业 PMI 初值为 52.5，明显低于前值 53.6；服务业 PMI 初值为 45.7，亦显著低于前值 49.5。日本疫情近期恶化，PMI 明显回落，预计短期内经济修复会放缓。

摘要：

一、上周经济及市场回顾：

上周政策调控导致前期涨幅较大的国内工业品价格大幅下跌，全球股市总体震荡，我国国债收益率有所回落，美欧国债收益率总体稳定。

国内商品涨跌幅前五：苹果 10.90%、锰硅 5.72%、沥青 5.44%、红枣 4.13%、沪铅 3.78%；动煤-15.98%、焦煤-11.06%、热卷-10.61%、焦炭-9.72%、螺纹-9.45%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪金 6.00、苹果 4.45、沪银 1.84、纯碱 1.76、铁矿 1.72；热卷-10.05、沪铜-9.40、甲醇-7.59、螺纹-6.28、棕榈-4.22

板块沉淀资金流入流出(亿元)：贵金属 7.84、农产品-5.34、能源化工-11.75、有色金属-13.24、黑色建材-15.49

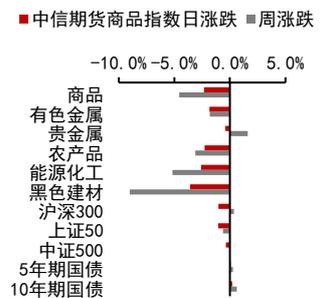
二、本周重点关注：

上周五主要经济体公布 PMI 初值。总体来看，由于各国疫情不同，经济呈现明显的分化格局。

美欧疫情持续好转，制造业及服务业显著改善，经济修复动能较强。美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值为 61.5，再创历史新高，也好于预期值 60.2 和前值 60.5；服务业 PMI 初值为 70.1，亦创新高，显著好于预期值 64.5 和前值 64.7。欧元区 5 月制造业 PMI 初值为 62.8，与预期值 62.5 和前值 62.9 大体接近，仍处于历史高位，制造业持续改善；欧元区服务业 PMI 初值为 55.1，显著好于预期值 52.3 和前值 50.5。由于疫苗接种的持续推进，美欧每日新增确诊病例持续下降。预计美欧疫情有望继续好转，经济也有望继续修复。

日本疫情近期恶化，5 月制造业和服务业 PMI 均明显回落，预计短期内经济修复会放缓。日本 5 月制造业 PMI 初值为 52.5，明显低于前值 53.6；服务业 PMI 初值为 45.7，亦显著低于前值 49.5。3 月份以来，日本每日新增确诊病例持续增加，与印度疫情恶化基本同步，可能与印度疫情的外溢效应有关。5 月中旬以来，印度和日本每日新增确诊略有减少，但仍处于较高水平，这对印度和日本 5 月经济表现构成明显抑制。考虑到疫情控制需要时间，短期日本经济仍会受到疫情的抑制。

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

上周政策调控导致前期涨幅较大的国内工业品价格大幅下跌，全球股市总体震荡，我国国债收益率有所回落，美欧国债收益率总体稳定。

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	
苹果	10.90%	COMEX 黄金	2.11%	上证综指	-0.11%	中国 2 年	-4.48	人民币	6.434 0.05%
锰硅	5.72%	COMEX 白银	0.44%	深圳成指	1.47%	中国 5 年	-4.48	美元	90.017 -0.34%
沥青	5.44%	LME 铜	-3.25%	沪深 300	0.46%	中国 10 年	-5.46	欧元	1.2182 0.34%
红枣	4.13%	LME 铝	-2.74%	上证 50	-0.60%	美国 2 年	0.6	英镑	1.415 0.38%
沪铅	3.78%	ICE 布油	-3.30%	中证 500	0.03%	美国 5 年	0.8	日元	108.96 0.36%
螺纹	-9.45%	NYMEX 原油	-2.72%	标普 500	-0.43%	美国 10 年	-0.8	澳元	0.7732 -0.50%
焦炭	-9.72%	CBOT 大豆	-3.78%	纳斯达克	0.31%	英国 10 年	-2.67	加元	1.2066 0.31%
热卷	-10.61%	CBOT 玉米	2.45%	富时 100	-0.36%	德国 10 年	0	卢布	73.641 0.51%
焦煤	-11.06%	ICE2 号棉花	2.46%	德国 DAX	0.14%	日本 10 年	-0.4	雷亚尔	5.3662 -1.74%
动煤	-15.98%	ICE11 号糖	-1.71%	日经 225	0.83%				

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	-62.43	合计	-35.69	合计	2066.44
金融	-24.46	金融	29.68	金融	824.92
商品	-37.97	商品	-65.38	商品	1241.52
贵金属	7.84	贵金属	19.16	黑色建材	296.10
农产品	-5.34	农产品	-6.21	农产品	292.44
能源化工	-11.75	有色金属	-19.44	能源化工	291.25
有色金属	-13.24	能源化工	-22.08	有色金属	223.28
黑色建材	-15.49	黑色建材	-36.81	贵金属	138.45
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	6.00	沪金	13.28	沪铜	117.01
苹果	4.45	沪银	5.88	铁矿	92.97
沪银	1.84	纯碱	3.03	沪金	77.10
纯碱	1.76	焦煤	3.02	沪银	61.35
铁矿	1.72	硅铁	2.92	豆粕	57.76
棕榈	-4.22	纸浆	-6.91	螺纹	54.28
螺纹	-6.28	豆粕	-7.52	焦炭	53.30
甲醇	-7.59	铁矿	-10.08	沪铝	44.96
沪铜	-9.40	沪铜	-15.30	豆油	44.25
热卷	-10.05	螺纹	-22.06	郑棉	35.74

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、本周重点关注

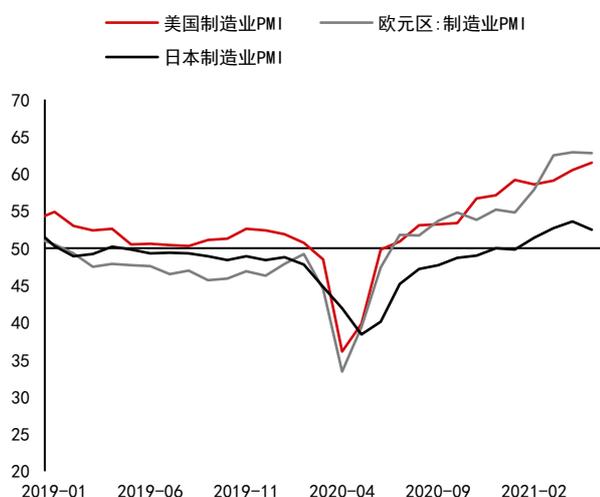
(一) 本周重点关注：

上周五主要经济体公布 PMI 初值。总体来看，由于各国疫情不同，经济呈现明显的分化格局。

美欧疫情持续好转，制造业及服务业显著改善，经济修复动能较强。美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值为 61.5，再创历史新高，也好于预期值 60.2 和前值 60.5；服务业 PMI 初值为 70.1，亦创新高，显著好于预期值 64.5 和前值 64.7。由于疫苗接种的持续推进，美国每日新增确诊病例持续下降，目前已经降至日均 3 万例的水平，约为此前最高水平的 1/10。虽然近期美国疫苗接种速度有所放缓，但接种进度仍然较快。预计美国疫情有望继续好转，经济也有望继续修复。欧元区 5 月制造业 PMI 初值为 62.8，与预期值 62.5 和前值 62.9 大体接近，仍处于历史高位，制造业持续改善；欧元区服务业 PMI 初值为 55.1，显著好于预期值 52.3 和前值 50.5。近期欧洲 8 国每日新增确诊病例快速下降，目前已经降至日均 3 万例的水平。考虑到疫苗接种的效果，预计欧元区疫情将继续好转，经济也将继续改善。

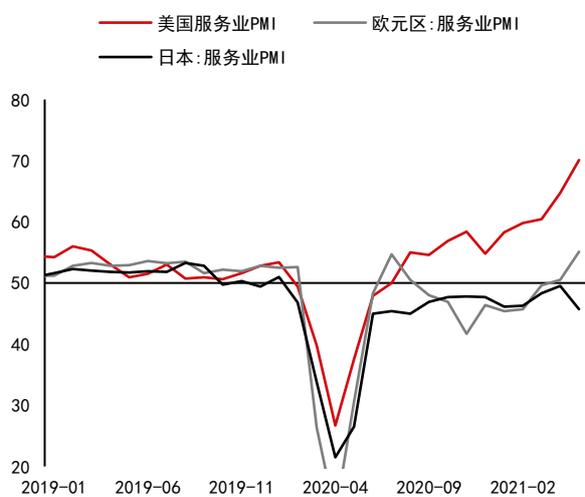
日本疫情近期恶化，5 月制造业和服务业 PMI 均明显回落，预计短期内经济修复会放缓。日本 5 月制造业 PMI 初值为 52.5，明显低于前值 53.6；服务业 PMI 初值为 45.7，亦显著低于前值 49.5。3 月份以来，日本每日新增确诊病例持续增加，与印度疫情恶化基本同步，可能与印度疫情的外溢效应有关。5 月中旬以来，印度和日本每日新增确诊略有减少，但仍处于较高水平，这对印度和日本 5 月经济表现构成明显抑制。考虑到疫情控制需要时间，短期日本经济仍会受到疫情的抑制。

图表：美欧日国制造业 PMI



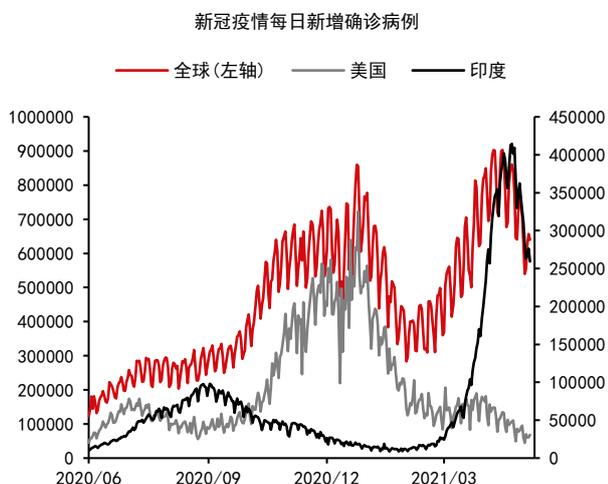
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表：美欧日服务业 PMI



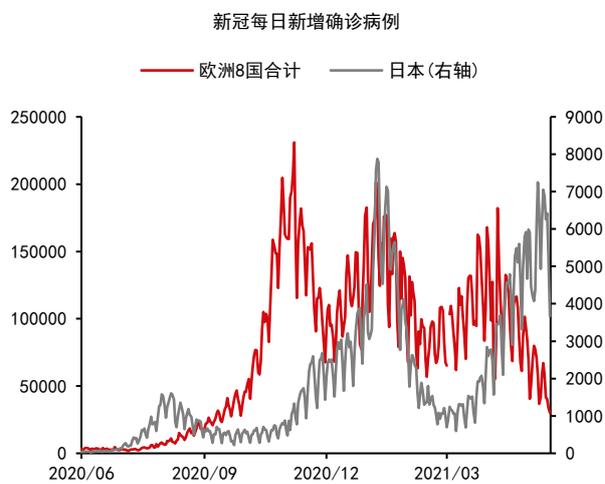
资料来源：Wind 中信期货研究部

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

中央全面深化改革委员会第十九次会议审议通过《关于完善科技成果评价机制的指导意见》、《深化医疗服务价格改革试点方案》、《关于深化生态保护补偿制度改革的意见》等。会议要求，加快推动科技成果转化应用，加快建设高水平技术交易市场，加大金融投资对科技成果转化和产业化支持。要围绕加快推动绿色低碳发展、促进经济社会发展全面绿色转型，完善分类补偿制度，加强补偿政策协同联动，统筹各渠道补偿资金，实施综合性补偿，促进对生态环境整体保护。

国务院金融委召开会议，研究部署下一阶段金融领域重点工作。会议要求，金融系统要坚持大局意识，坚持稳字当头，科学精准实施宏观调控，把握好度，不搞急转弯。要综合运用多种货币政策工具保持流动性合理充裕，有效防范和化解金融风险，促进经济金融良性循环。

1-4月，全国一般公共预算收入78008亿元，同比增长25.5%；税收收入67450亿元，增长27.1%；印花税收入1600亿元，增长49.6%，其中证券交易印花税1025亿元，增长57.9%。同期全国一般公共预算支出76396亿元，增长3.8%。

欧洲议会表示，已冻结有关批准中欧投资协定的讨论。商务部认为，中欧投资协定是一项互惠互利的协定，这样的做法不符合双方共同利益。

近期广州、深圳、杭州、苏州等多个楼市热点城市频频传出商业银行上调房贷利率的动作，房贷已出现普遍“涨价”。杭州多家银行上调房贷利率，调整后首套房利率5.4%，二套房5.5%。此前利率为首套5.2%、二套5.38%。

美国总统拜登的团队提出将拜登的基础设施和就业计划的规模减少约四分之一，降至 1.7 万亿美元，希望以此获得一直在努力限制拜登计划规模的共和党人的支持。

美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值 61.5, 创新高, 预期 60.2, 前值 60.5; Markit 服务业 PMI 初值 70.1, 亦创新高, 预期 64.5, 前值 64.7。欧元区 5 月制造业 PMI 初值 62.8, 预期 62.5, 前值 62.9; 服务业 PMI 初值 55.1, 预期 52.3, 前值 50.5。日本 5 月制造业 PMI 初值 52.5, 前值 53.6; 服务业 PMI 初值 45.7, 前值 49.5; 综合 PMI 初值 48.1, 前值 51。

美国 4 月成屋销售总数年化 585 万户, 预期 609 万户, 前值 601 万户。

日本 4 月核心 CPI 同比降 0.1%, 预期降 0.2%, 前值降 0.1%; CPI 同比降 0.4%, 预期降 0.5%, 前值降 0.2%; 环比降 0.4%, 前值降 0.2%。

(三) 本周重要经济数据及事件

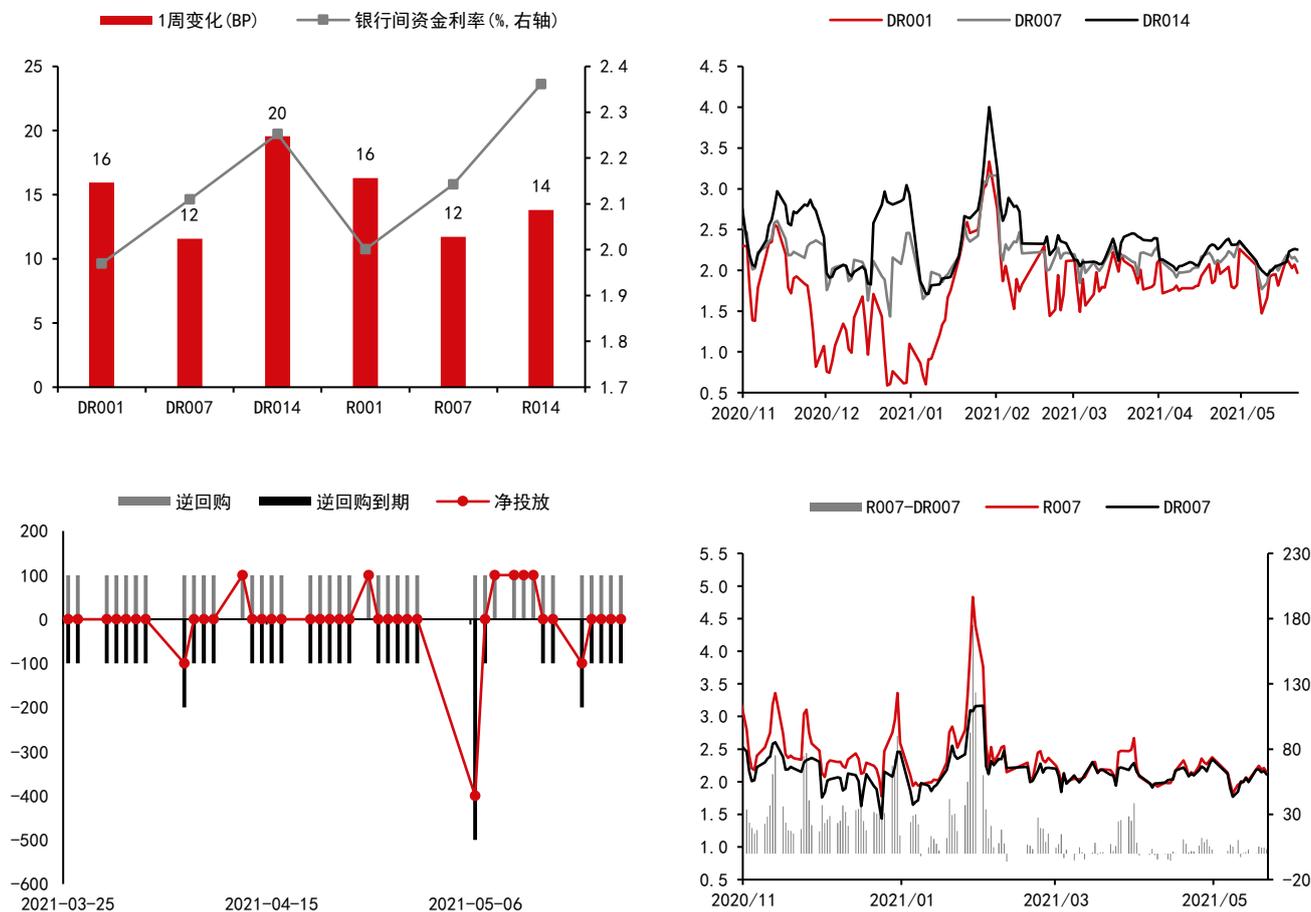
图表3: 重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/5/25	22:00	美国	4 月新房销售(千套)	97	--	--
2021/5/27	9:30	中国	4 月工业企业利润: 累计同比(%)	137.3	--	--
2021/5/27	20:30	美国	4 月耐用品除国防外订单(初值): 环比: 季调(%)	0.51	--	--
2021/5/27	20:30	美国	5 月 22 日当周初次申请失业金人数: 季调(人)	444,000.00	--	--
2021/5/28	7:30	日本	4 月失业率: 季调(%)	2.6	--	--
2021/5/28	18:00	欧盟	5 月欧元区: 经济景气指数: 季调	110.3	102.2	--
2021/5/28	20:30	美国	4 月个人消费支出: 季调(十亿美元)	15,401.60	--	--
2021/5/28	20:30	美国	4 月核心 PCE 物价指数: 同比(%)	1.83	--	--

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



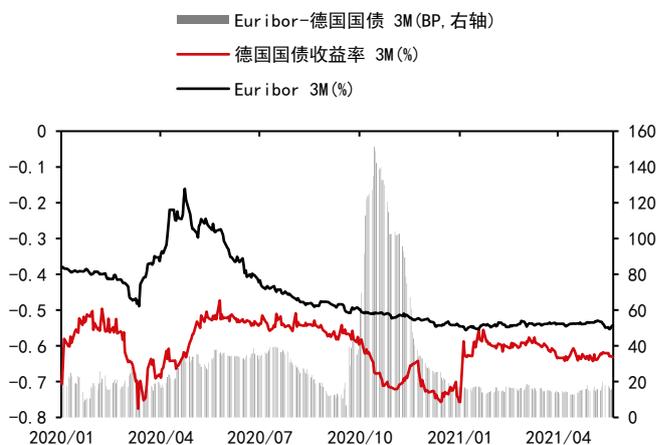
资料来源：Wind 中信期货研究部

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

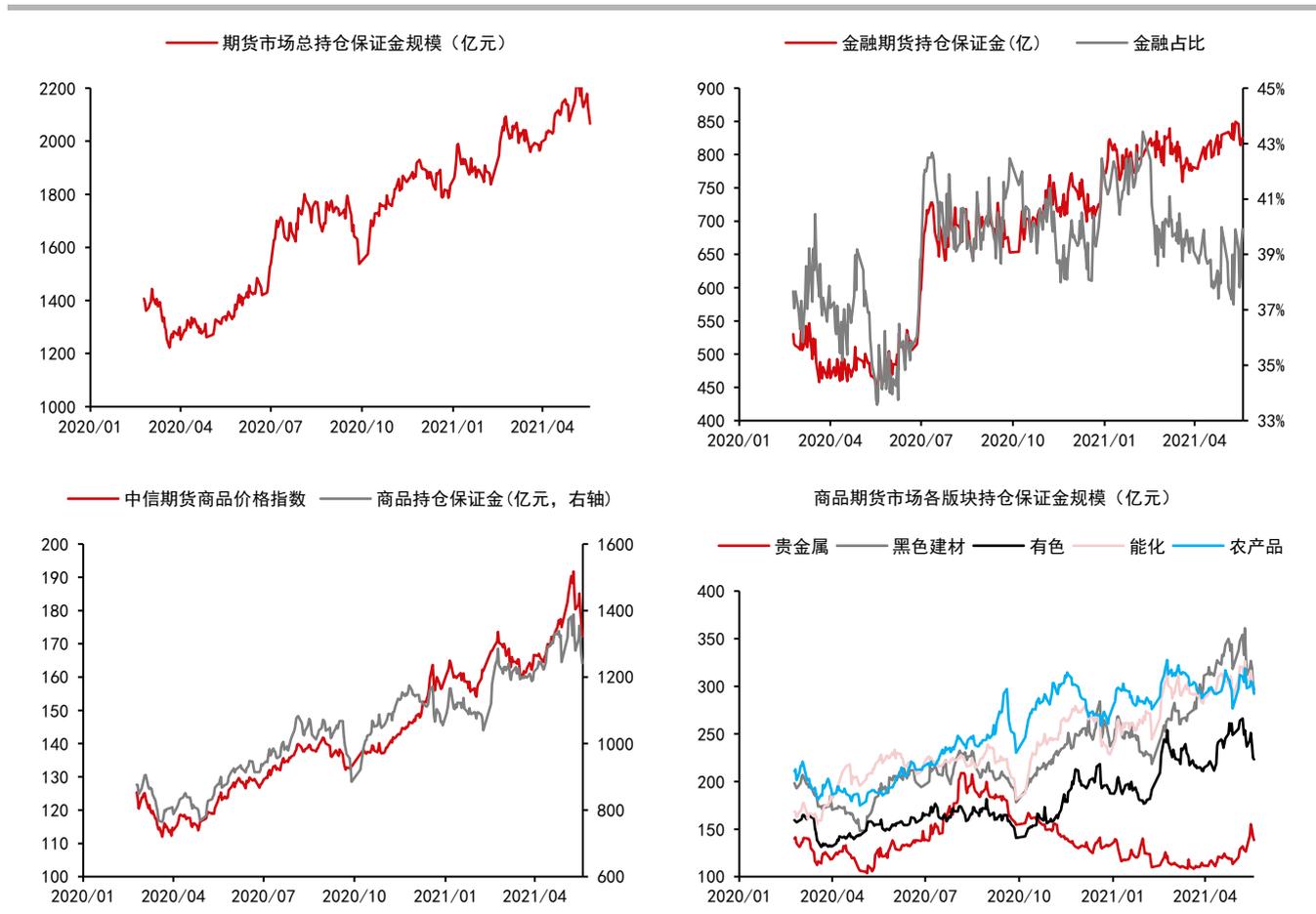
四、期货市场数据跟踪

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			-25.03	-62.43	2066.44
金融			0.92	-24.46	824.92
商品			-25.95	-37.97	1241.52
贵金属	-0.43%	1.62%	-3.51	7.84	138.45
黑色建材	-3.58%	-3.12%	-7.78	-5.34	296.10
有色金属	-1.84%	-5.17%	-1.64	-11.75	223.28
能源化工	-2.58%	-9.03%	-5.37	-15.49	291.25
农产品	-2.27%	-1.82%	-7.65	-13.24	292.44

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
苹果	10.90%	10.86%	1.02	12.12%
锰硅	5.72%	7.85%	2.30	5.06%
沥青	5.44%	11.51%	1.79	5.00%
红枣	4.13%	7.15%	1.43	-9.52%
沪铅	3.78%	4.76%	1.13	2.19%
20号胶	3.11%	6.66%	0.62	0.42%
沪胶	3.09%	6.71%	2.00	-1.23%
郑棉	2.94%	4.58%	0.80	4.40%
沪锡	2.30%	4.12%	2.14	6.43%
硅铁	2.19%	8.54%	2.81	12.13%
尿素	2.17%	7.55%	2.05	10.49%
沪金	1.95%	3.42%	0.96	5.01%
沪锌	1.86%	6.91%	2.38	3.13%
沪银	1.53%	7.46%	2.22	6.18%
棉纱	1.29%	3.58%	1.19	4.41%
LPG	0.20%	6.71%	1.14	8.76%
郑糖	-0.17%	3.14%	0.85	4.16%
TA	-0.19%	4.99%	0.95	-2.63%
乙二醇	-0.24%	5.41%	1.68	3.76%
不锈钢	-0.30%	6.10%	1.21	8.25%
淀粉	-0.54%	3.24%	1.27	-1.14%
玉米	-0.77%	3.01%	0.74	1.76%
粳米	-0.84%	1.05%	0.48	-0.77%
鸡蛋	-2.32%	3.09%	0.89	-3.85%
豆粕	-2.40%	3.45%	0.68	-1.13%
豆二	-3.06%	4.67%	1.35	-0.25%
沪铝	-3.12%	8.03%	1.35	3.45%
菜粕	-3.18%	4.24%	2.03	-2.42%
原油	-3.36%	9.29%	2.37	-3.49%
沪铜	-3.40%	6.39%	1.17	3.92%
沪镍	-3.45%	8.29%	3.57	2.64%
纸浆	-3.48%	5.67%	1.52	-7.29%
塑料	-3.70%	6.33%	1.24	-5.65%
连豆	-4.41%	6.30%	1.37	2.58%
苯乙烯	-4.46%	9.47%	1.52	-0.47%
纯碱	-4.54%	12.88%	3.32	7.30%
PP	-4.59%	6.91%	1.52	-2.21%
低硫燃油	-5.00%	9.52%	0.77	-9.13%
豆油	-5.13%	8.25%	1.74	0.22%

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_19725

