

我国 3 月 PMI 显著回落，疫情导致经济短期承压

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

3 月我国制造业 PMI 逆季节性回落 0.7 个百分点至 49.5，国内疫情扩散对需求和生产构成明显的抑制，海外地缘冲突对我国外需有一定的负面影响。3 月服务业受疫情抑制较为显著；受扩大有效投资政策的支撑，建筑业增长略有加快。经济修复要等到疫情受到较好控制之后，预计 4 月份经济仍然承压。国常会表示要制定应对可能遇到更大不确定性的预案。这意味着未来稳增长力度有望加大。

摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：连豆 1.81%、红枣 1.74%、焦炭 1.41%、豆油 1.25%、硅铁 1.17%；沪镍-5.29%、甲醇-3.33%、原油-2.48%、燃油-2.33%、不锈钢-2.25%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：连豆 2.03、沪铅 0.82、焦炭 0.64、豆油 0.61、硅铁 0.59；沪铜-8.73、铁矿-4.57、棕榈-4.00、沪镍-2.99、螺纹-2.94

板块沉淀资金流入流出(亿元)：贵金属-1.46、农产品-4.94、有色金属-5.25、黑色建材-7.74、能源化工-17.04

重要新闻及经济数据：

3 月份中国制造业 PMI 为 49.5，前值 50.2；非制造业商务活动指数为 48.4，前值 51.6。

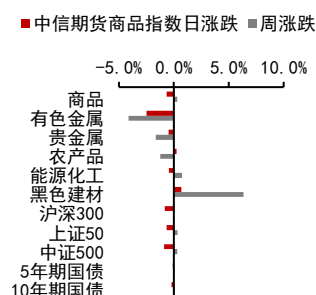
美国 2 月 PCE 物价指数同比升 6.4%，预期升 6.4%，前值升 6.1%；环比升 0.6%，预期升 0.6%，前值升 0.6%。

美国 2 月个人支出环比升 0.2%，预期升 0.5%，前值升 2.1%。

美国至 3 月 26 日当周初请失业金人数 20.2 万人，预期 19.7 万人，前值 18.7 万。

欧元区 2 月失业率 6.8%，预期 6.7%，前值 6.8%。

风险提示：我国房地产下滑、地缘冲突加剧



宏观研究团队

研究员：

张革

从业资格号：F3004355

投资咨询号：Z0010982

刘道钰

021-80401723

liudaoyu@citicsf.com

从业资格号：F3061482

投资咨询号：Z0016422

一、重要新闻及经济数据

3 月份中国制造业 PMI 为 49.5, 前值 50.2; 非制造业商务活动指数为 48.4, 前值 51.6。

美国 2 月 PCE 物价指数同比升 6.4%, 预期升 6.4%, 前值升 6.1%; 环比升 0.6%, 预期升 0.6%, 前值升 0.6%。2 月核心 PCE 物价指数同比升 5.4%, 预期升 5.5%, 前值升 5.2%; 环比升 0.4%, 预期升 0.4%, 前值升 0.5%。

美国 2 月个人支出环比升 0.2%, 预期升 0.5%, 前值升 2.1%。

美国至 3 月 26 日当周初请失业金人数 20.2 万人, 预期 19.7 万人, 前值 18.7 万人; 至 3 月 19 日当周续请失业金人数 130.7 万人, 预期 135 万人, 前值 135 万人。

欧元区 2 月失业率 6.8%, 预期 6.7%, 前值 6.8%。

图表1: 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
2022-03-31	09:30	中国	3 月官方制造业 PMI	50.2	-	49.5
2022-03-31	18:00	欧盟	2 月欧元区: 失业率: 季调 (%)	6.8	6.7	6.8
2022-03-31	20:30	美国	2 月个人消费支出: 季调: 环比 (%)	2.1	0.5	0.2
2022-03-31	20:30	美国	2 月核心 PCE 物价指数: 同比 (%)	5.2	5.5	5.4
2022-03-31	20:30	美国	3 月 26 日当周初次申请失业金人数 (万人)	18.7	19.7	20.2
2022-04-01	17:00	欧盟	3 月欧元区: 制造业 PMI	58.2	58.4	57
2022-04-01	20:30	美国	3 月新增非农就业人数: 季调 (千人)	678	475	
2022-04-01	20:30	美国	3 月失业率: 季调 (%)	3.8	3.7	
2022-04-01	20:30	美国	3 月劳动力参与率: 季调	62.3	62.4	
2022-04-01	22:00	美国	3 月制造业 PMI	58.6		

资料来源: Wind 中信期货研究所

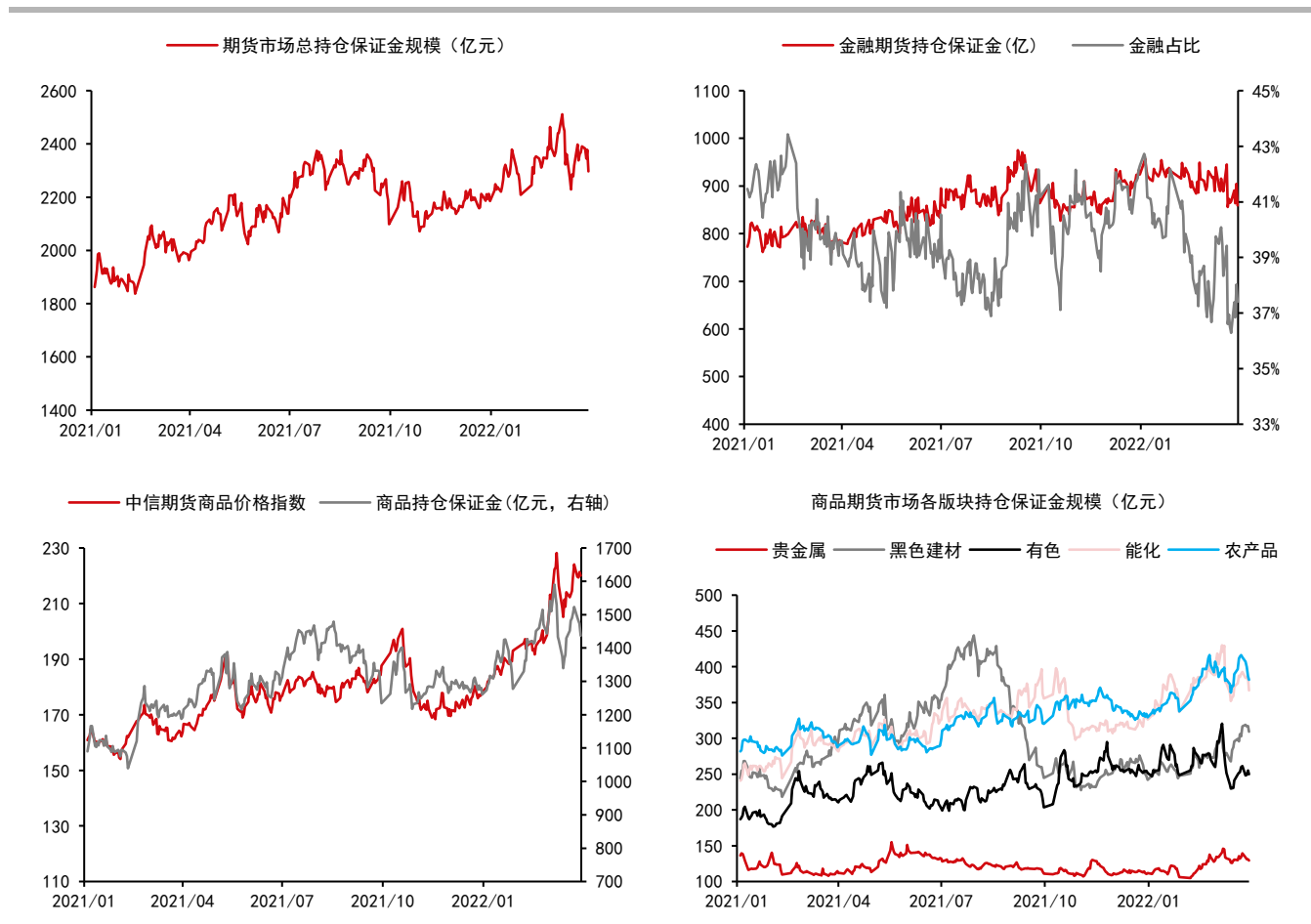
二、期货市场数据跟踪

图表2：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			-81.58	-71.02	2296.36
金融			-45.14	-5.54	859.10
商品			-36.44	-65.48	1437.26
贵金属	-0.48%	-1.64%	-1.46	-4.50	129.45
黑色建材	0.67%	-1.25%	-7.74	-34.58	309.44
有色金属	-2.49%	0.74%	-5.25	-23.18	249.84
能源化工	-0.47%	6.34%	-17.04	6.73	366.98
农产品	0.24%	-4.13%	-4.94	-9.95	381.55

资料来源：Wind 中信期货研究所

图表3：国内期货市场板块数据跟踪



资料来源：Wind 中信期货研究所

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4：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
连豆	1.81%	1.96%	0.88	1.65%
红枣	1.74%	2.40%	0.27	1.25%
焦炭	1.41%	3.04%	0.92	8.10%
豆油	1.25%	2.06%	0.85	-0.38%
硅铁	1.17%	3.28%	1.12	6.71%
鸡蛋	0.85%	0.79%	0.41	0.12%
沪胶	0.84%	1.04%	1.12	1.86%
菜油	0.82%	2.23%	0.97	-1.61%
苹果	0.74%	2.16%	1.08	-1.30%
沪铅	0.65%	1.10%	0.91	2.70%
豆二	0.64%	1.92%	0.97	-4.47%
20号胶	0.58%	1.09%	0.67	2.66%
螺纹	0.55%	2.17%	0.82	3.30%
焦煤	0.31%	4.92%	1.00	5.66%
豆粕	0.27%	2.19%	0.77	-6.24%
粳米	0.17%	0.41%	0.39	-0.13%
铁矿	0.17%	4.57%	0.72	10.73%
菜粕	0.11%	2.08%	0.61	-5.39%
沪锌	0.07%	1.21%	0.99	2.46%
LPG	0.05%	3.42%	1.57	-0.54%
郑棉	-0.01%	0.61%	0.37	0.97%
TA	-0.06%	3.36%	1.16	-1.54%
沪金	-0.10%	1.11%	0.56	-1.16%
锰硅	-0.14%	1.19%	0.51	1.16%
玉米	-0.14%	0.85%	0.27	-1.81%
热卷	-0.16%	2.26%	0.74	1.86%
棕榈	-0.27%	2.65%	1.11	-0.67%
纯碱	-0.32%	3.00%	2.10	10.12%
郑糖	-0.33%	0.81%	0.60	0.50%
沪锡	-0.51%	1.99%	0.92	-1.84%
尿素	-0.53%	2.32%	0.60	-1.31%
玻璃	-0.59%	3.33%	1.51	6.83%
棉纱	-0.77%	0.82%	0.68	-1.34%
沪铝	-0.81%	1.64%	0.77	-1.90%
PVC	-0.87%	2.07%	1.38	2.10%
淀粉	-0.93%	1.24%	0.45	-3.07%
沪银	-0.99%	1.95%	0.78	-2.27%
动煤	-1.08%	4.32%	0.13	-6.22%
纸浆	-1.16%	3.04%	1.11	-3.38%
沪铜	-1.16%	0.79%	0.35	-0.37%
塑料	-1.31%	1.82%	1.03	1.40%
沥青	-1.39%	4.97%	1.22	1.00%
PP	-1.73%	2.48%	1.47	-0.31%
苯乙烯	-2.00%	2.84%	1.16	-2.11%
低硫燃油	-2.02%	5.22%	2.02	-6.58%
乙二醇	-2.20%	3.58%	1.16	0.91%
不锈钢	-2.25%	3.31%	1.31	-6.41%
燃油	-2.33%	5.32%	2.07	-6.83%
原油	-2.48%	5.87%	4.72	-7.25%
甲醇	-3.33%	4.80%	0.91	-2.60%
沪镍	-5.29%	6.84%	2.45	-10.12%

资料来源：Wind 中信期货研究所

图表5：国内商品期货沉淀资金及其变化

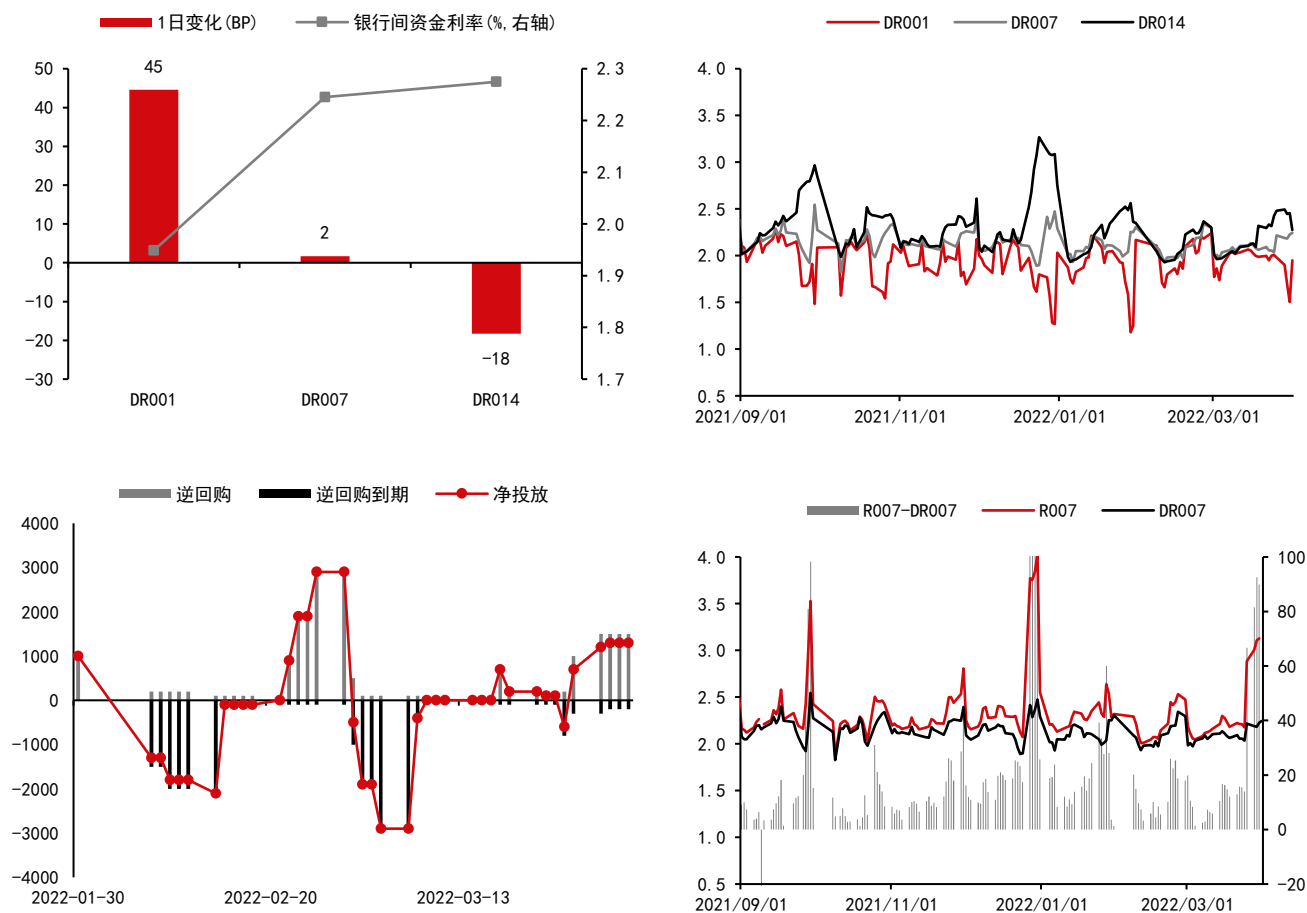
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
连豆	2.03	铁矿	5.71	沪铜	130.43
沪铅	0.82	玻璃	3.83	铁矿	101.40
焦炭	0.64	纯碱	3.41	螺纹	98.80
豆油	0.61	沪锌	3.31	豆粕	83.99
硅铁	0.59	焦炭	2.99	沪金	70.93
沪锌	0.18	PVC	2.95	豆油	60.56
沪锡	0.16	郑棉	2.03	棕榈	58.66
菜油	0.15	苹果	1.95	沪银	58.52
锰硅	0.01	热卷	1.58	沪铝	48.50
菜粕	0.00	连豆	1.54	热卷	41.66
尿素	0.00	焦煤	1.18	郑棉	38.75
动煤	-0.01	硅铁	0.99	沪胶	36.78
粳米	-0.01	沪铅	0.86	原油	36.69
棉纱	-0.01	棉纱	0.00	玉米	36.28
豆二	-0.02	锰硅	-0.03	TA	34.45
红枣	-0.03	粳米	-0.03	塑料	30.70
低硫燃油	-0.07	动煤	-0.05	PVC	30.28
焦煤	-0.07	红枣	-0.05	PP	30.22
郑棉	-0.09	尿素	-0.18	甲醇	29.98
苹果	-0.13	豆二	-0.29	沪锌	27.14
20号胶	-0.20	20号胶	-0.42	乙二醇	25.62
玻璃	-0.20	乙二醇	-0.50	郑糖	24.75
鸡蛋	-0.25	鸡蛋	-0.54	纯碱	23.45
玉米	-0.30	郑糖	-0.64	沥青	22.69
乙二醇	-0.30	塑料	-0.66	沪镍	19.41
淀粉	-0.37	低硫燃油	-0.67	玻璃	18.76
热卷	-0.43	沪胶	-0.78	菜油	17.20
沪金	-0.53	沪金	-0.78	沪锡	17.02
郑糖	-0.54	菜油	-0.82	菜粕	16.23
纯碱	-0.58	沥青	-0.87	苹果	15.33
LPG	-0.63	苯乙烯	-1.42	燃油	14.65
不锈钢	-0.77	纸浆	-1.44	LPG	13.97
原油	-0.84	LPG	-1.62	纸浆	13.82
沥青	-0.86	不锈钢	-1.71	焦炭	13.01
苯乙烯	-0.89	TA	-1.74	连豆	11.17
纸浆	-0.90	淀粉	-1.74	苯乙烯	10.60
沪银	-0.93	菜粕	-1.81	焦煤	10.11
沪胶	-1.18	沪锡	-1.88	硅铁	8.96
PP	-1.38	甲醇	-2.01	不锈钢	8.73
TA	-1.53	豆油	-3.00	淀粉	8.38
PVC	-1.75	PP	-3.23	锰硅	8.01
塑料	-1.77	沪银	-3.72	沪铅	7.35
甲醇	-1.79	玉米	-4.02	20号胶	6.00
豆粕	-1.98	沪铝	-4.91	鸡蛋	5.50
沪铝	-2.05	燃油	-6.16	尿素	4.02
燃油	-2.37	沪铜	-6.68	低硫燃油	2.93
螺纹	-2.94	棕榈	-6.70	红枣	2.19
沪镍	-2.99	原油	-7.78	豆二	1.55
棕榈	-4.00	螺纹	-7.81	粳米	0.61
铁矿	-4.57	沪镍	-9.10	棉纱	0.41
沪铜	-8.73	豆粕	-20.44	动煤	0.13

资料来源：Wind 中信期货研究所

说明：保证金按收盘价、交易所保证金标准、单边持仓计算

三、流动性跟踪

图表6： 银行间市场流动性跟踪



资料来源: Wind 中信期货研究所

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_39957

