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

国信期货
GUOSEN FUTURES

Part1
第一部分

宏观热点事件解读

宏观周度数据总结

国信期货 GUOSEN FUTURES

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。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

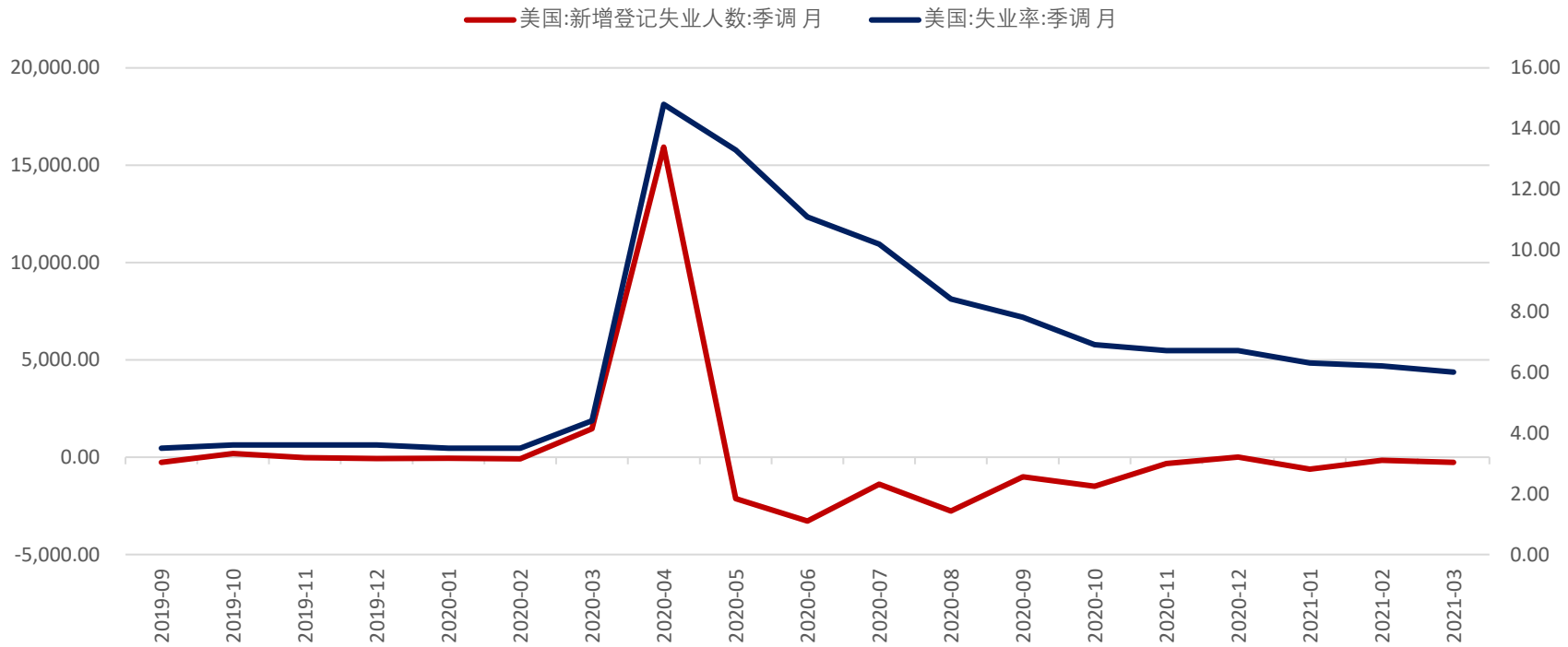
下周财经日历

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

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.1 宏观热点提示-拜登公布2万亿美国工作救助计划

图：美国失业率



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

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。

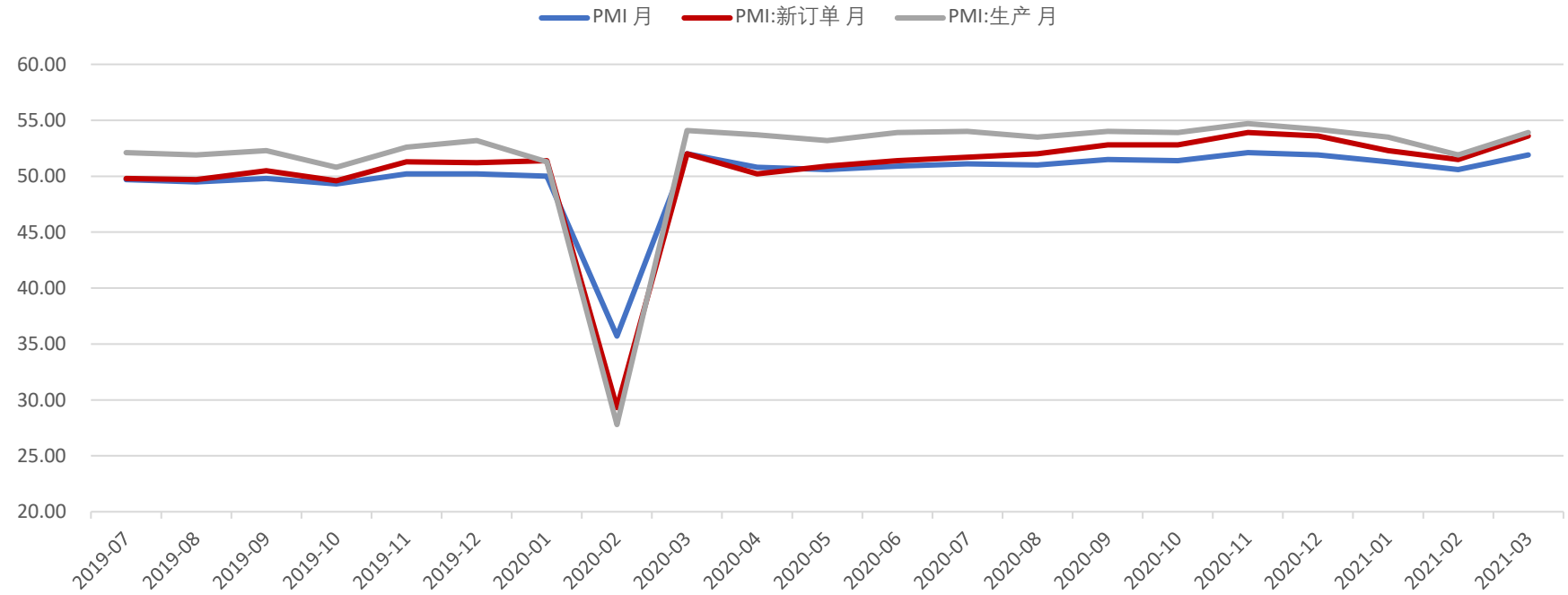
2、2万亿从哪里来：对于美国企业加税或成为此次基建计划的资金的主要来源（Made in America Tax Plan），这个计划将作为配套计划和基建计划一起推出，该税收计划将美国的企业税率从21%提升至28%，并且还包含了部分的税改举措，白宫预计此次税改计划将在未来15年完全偿付基建计划的开支，甚至能带来财政赤字的下降。

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。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.2 宏观热点提示-3月PMI数据点评

图：PMI数据



数据来源：WIND 国信期货

1.2 宏观热点提示-2月PMI数据点评

事件：2021年2月中国官方制造业PMI为51.9%，前值50.6%，市场预期值为51.2%，我们的预期值为51.3%。官方非制造业PMI为56.3%，前值51.4%。综合PMI为55.3%，前值51.6%。

点评：本次数据有两点值得关注：1、3月PMI数据出现了较为明显的抬升，位于枯荣线以上，说明当前经济仍处于较为明显的扩张区间。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数、从业人员指数均高于临界点，供应商配送时间指数位于临界点，原材料库存指数低于临界点。表明制造业生产扩张步伐加快，制造业市场需求增长较快，表明制造业主要原材料库存量降幅收窄，制造业企业用工量较上月略有增加，表明制造业原材料供应商交货时间与上月相比变化不大。2、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。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

国信期货
GUOSEN FUTURES

Part2
第二部分

高频宏观周度数据

宏观周度数据总结

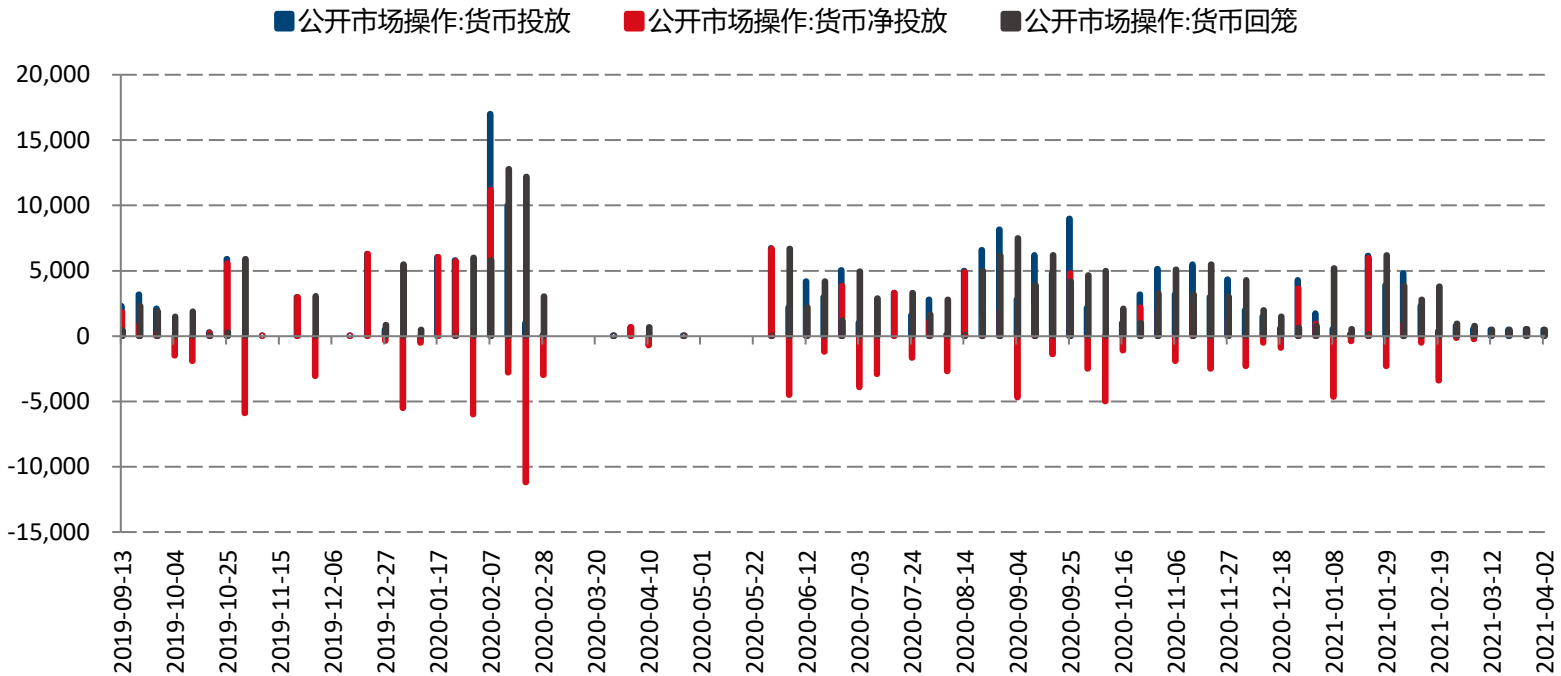
国信期货 GUOSEN FUTURES

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。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.1 宏观经济重点周度数据—国内流动性

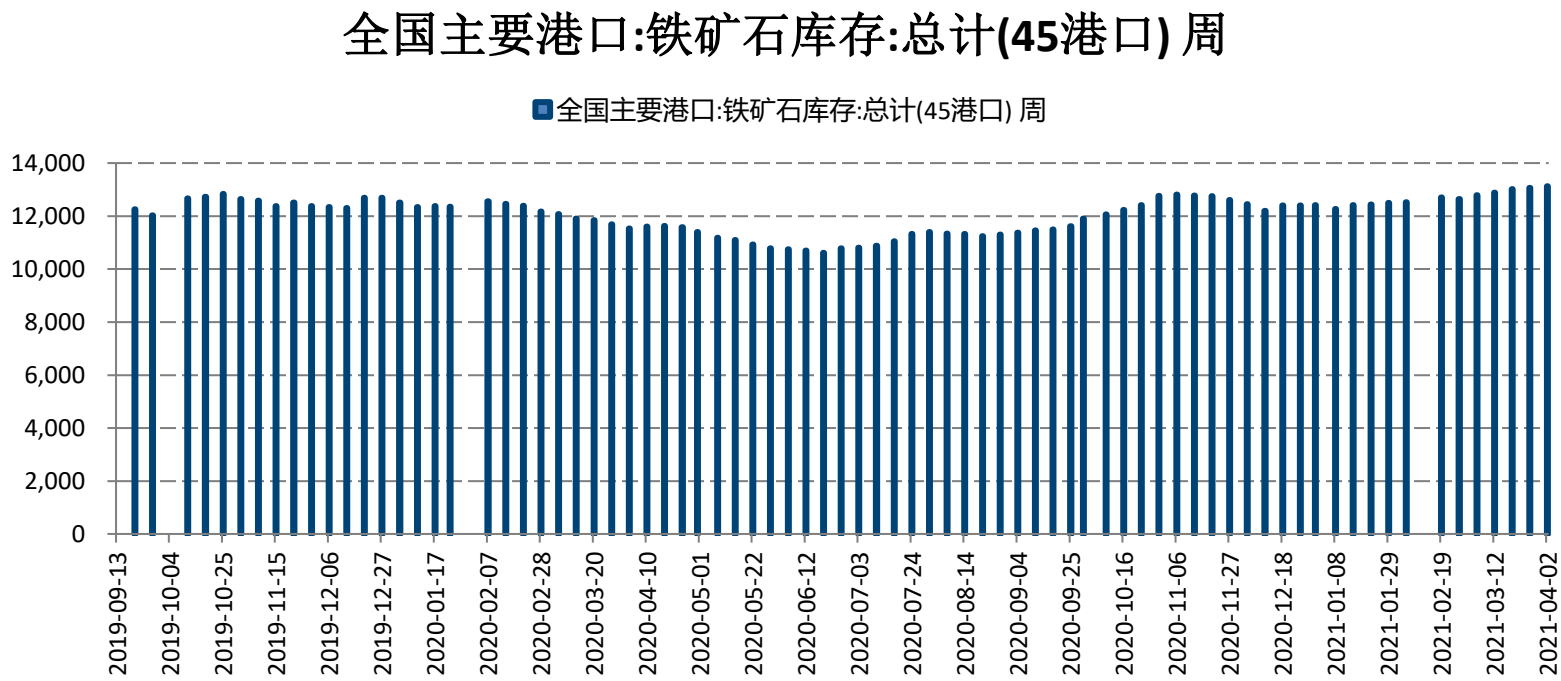
图：本周央行货币连续4周无投放回笼



数据来源：WIND 国信期货

2.3 宏观经济重点周度数据—中游数据

图：铁矿库存小幅回升

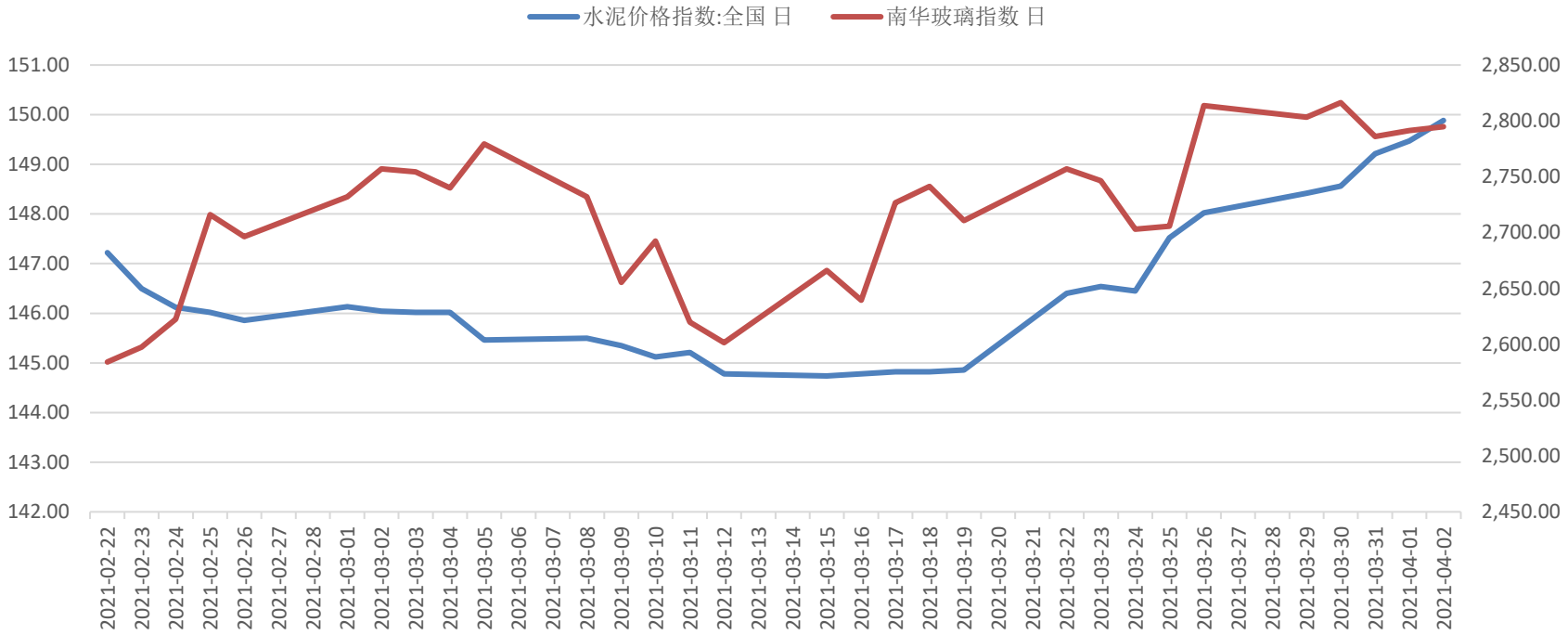


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.4 宏观经济重点周度数据—中游数据

图：玻璃价格，水泥价格回升

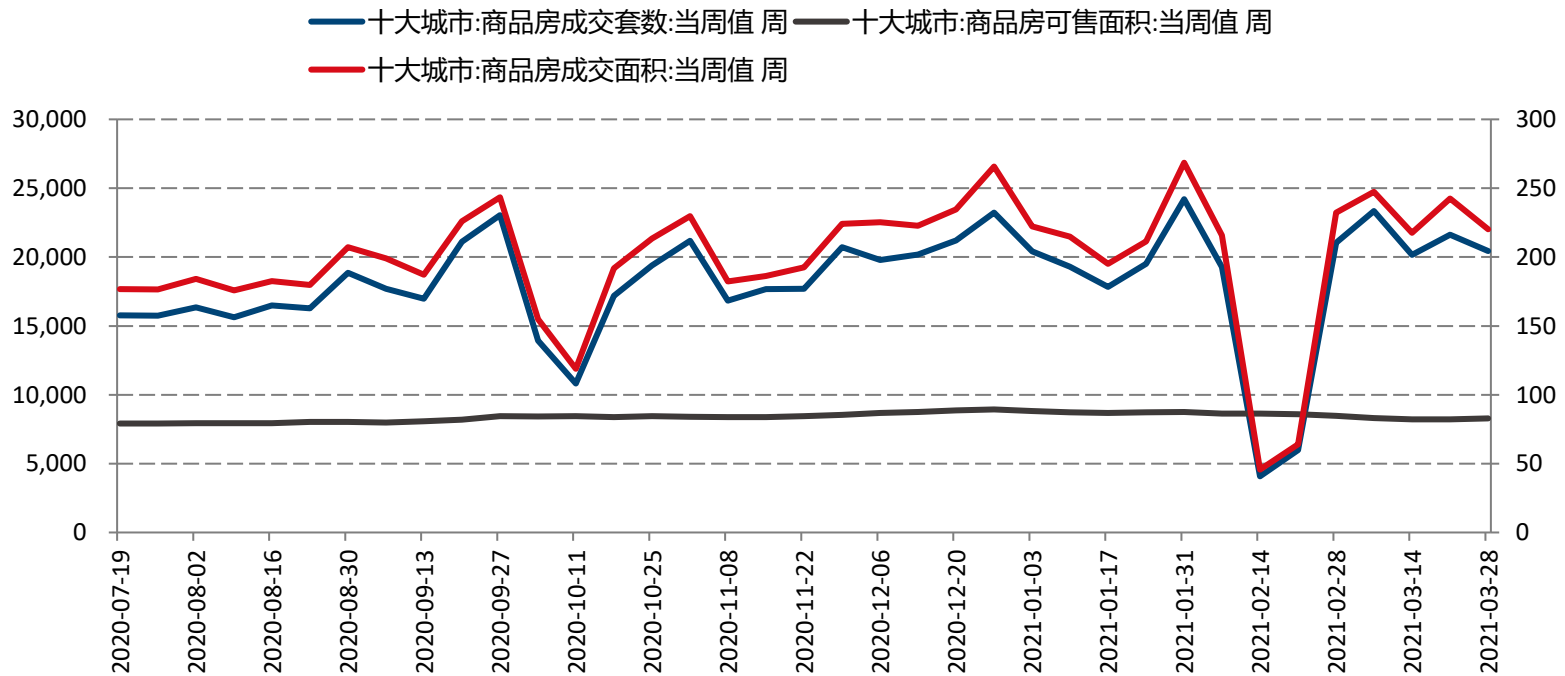


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.5 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：十大城市商品房成交套数和可售面积小幅回落

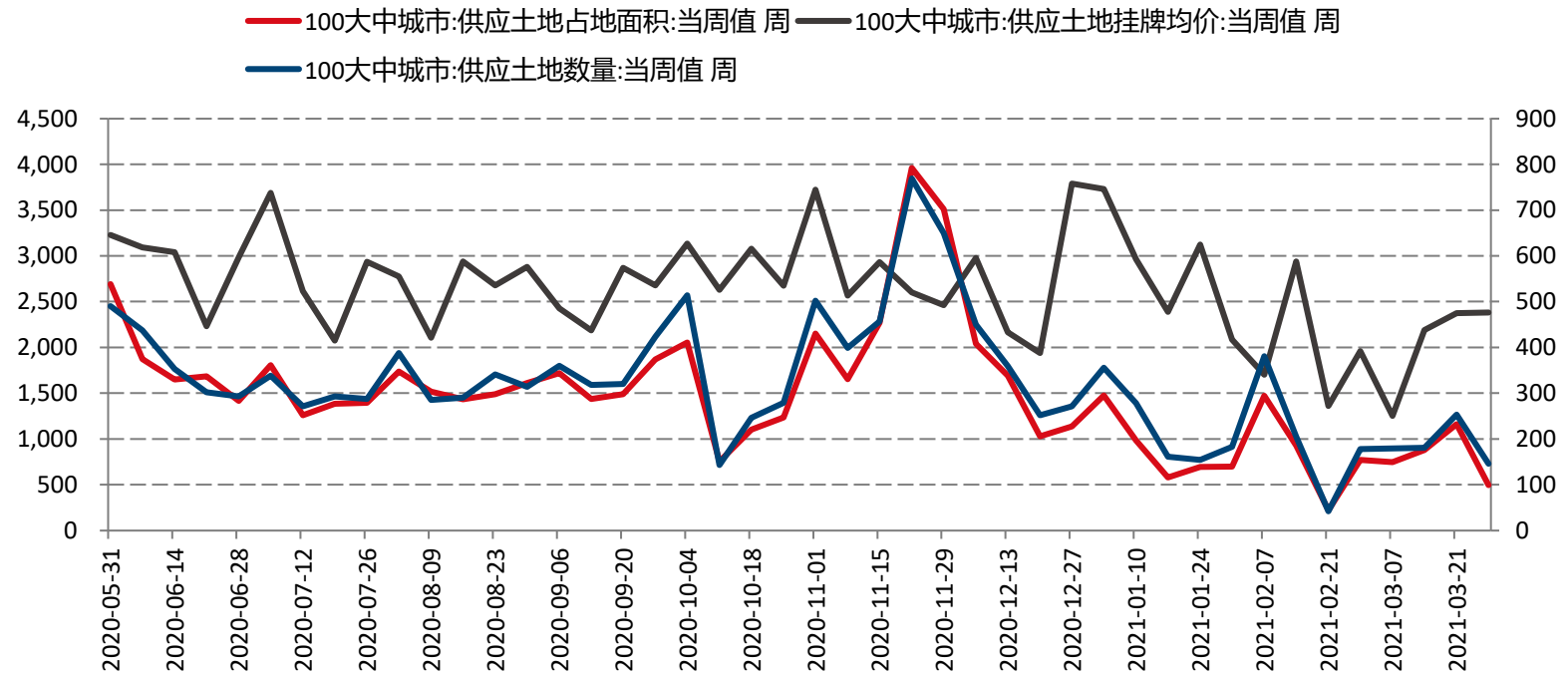


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.6 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：100大中城市土地供应量、数量回落，供应土地挂牌均价回升

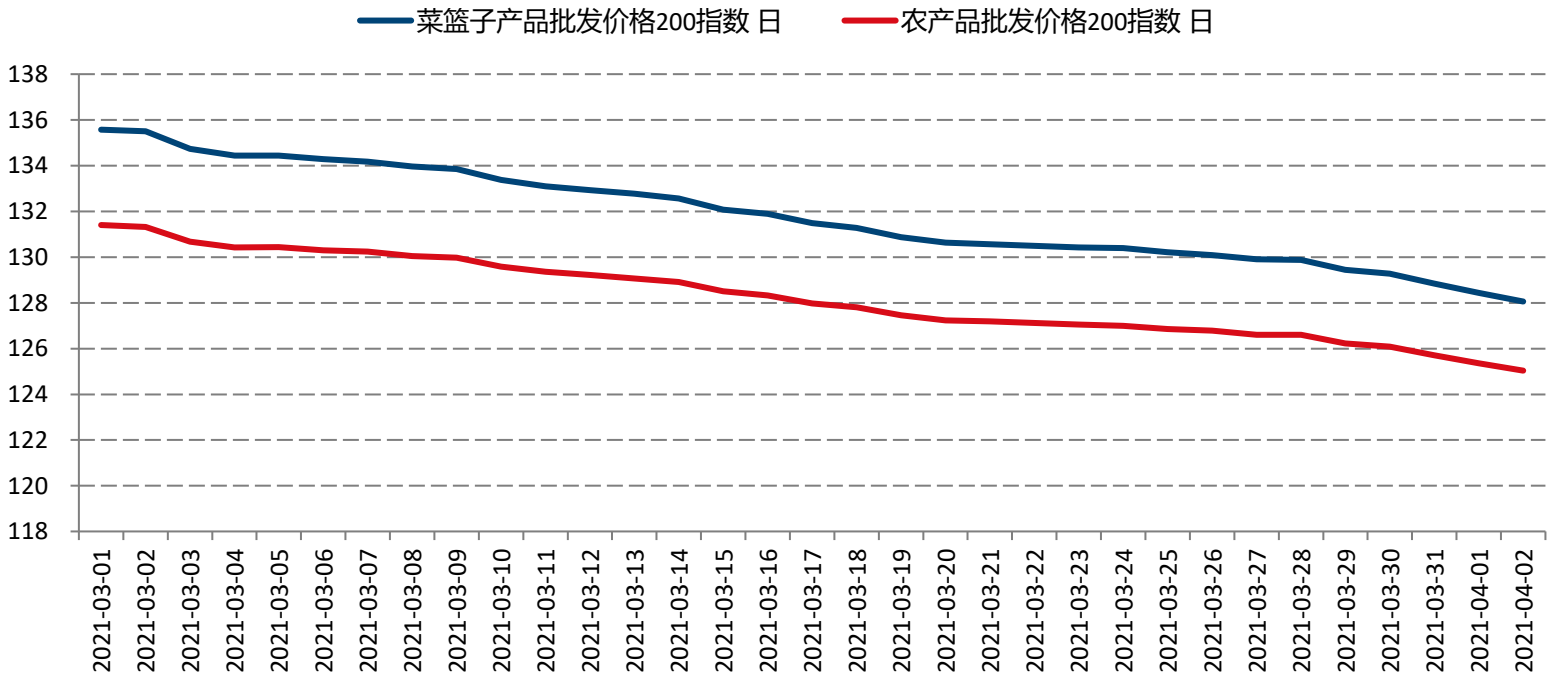


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.7 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：农产品和菜篮子价格批发指数小幅回落

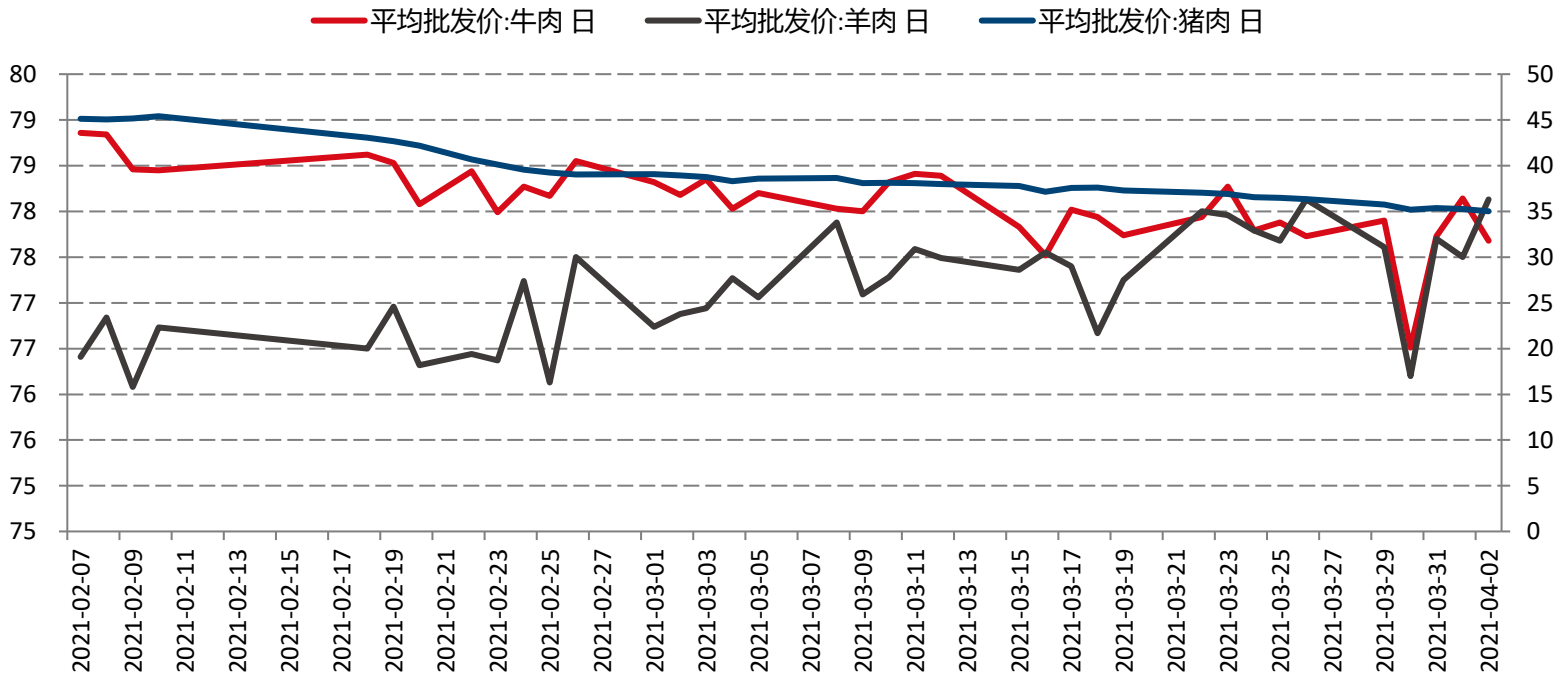


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.8 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：食品批发价中牛肉价格、猪肉价格回落、羊肉价格回升

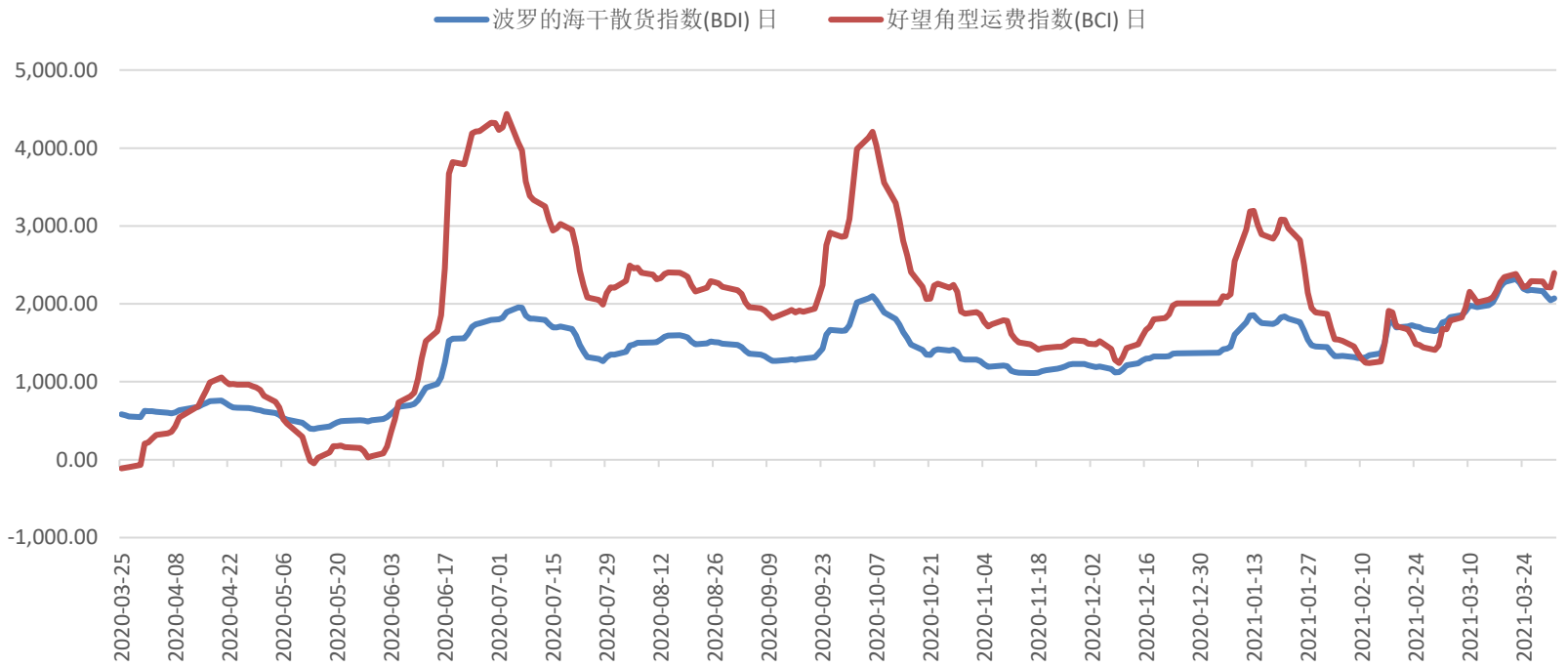


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.9 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：波罗的海干散货、好望角运费指数小幅回升

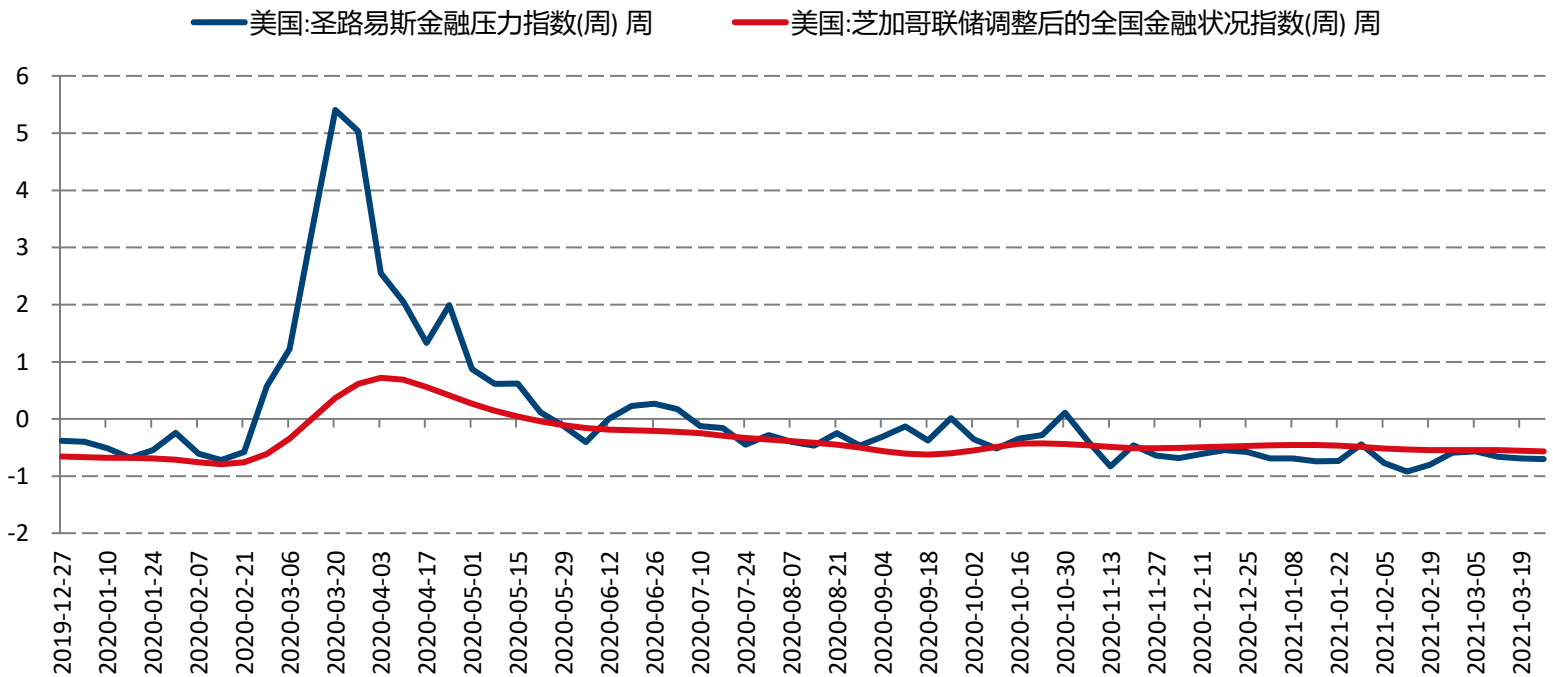


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.10 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：美国金融压力指数回落



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

国信期货
GUOSEN FUTURES

Part3
第三部分

期货市场概览

3.1 主要期货商品数据-全球外汇及大宗商品

图：全球外汇及大宗商品数据

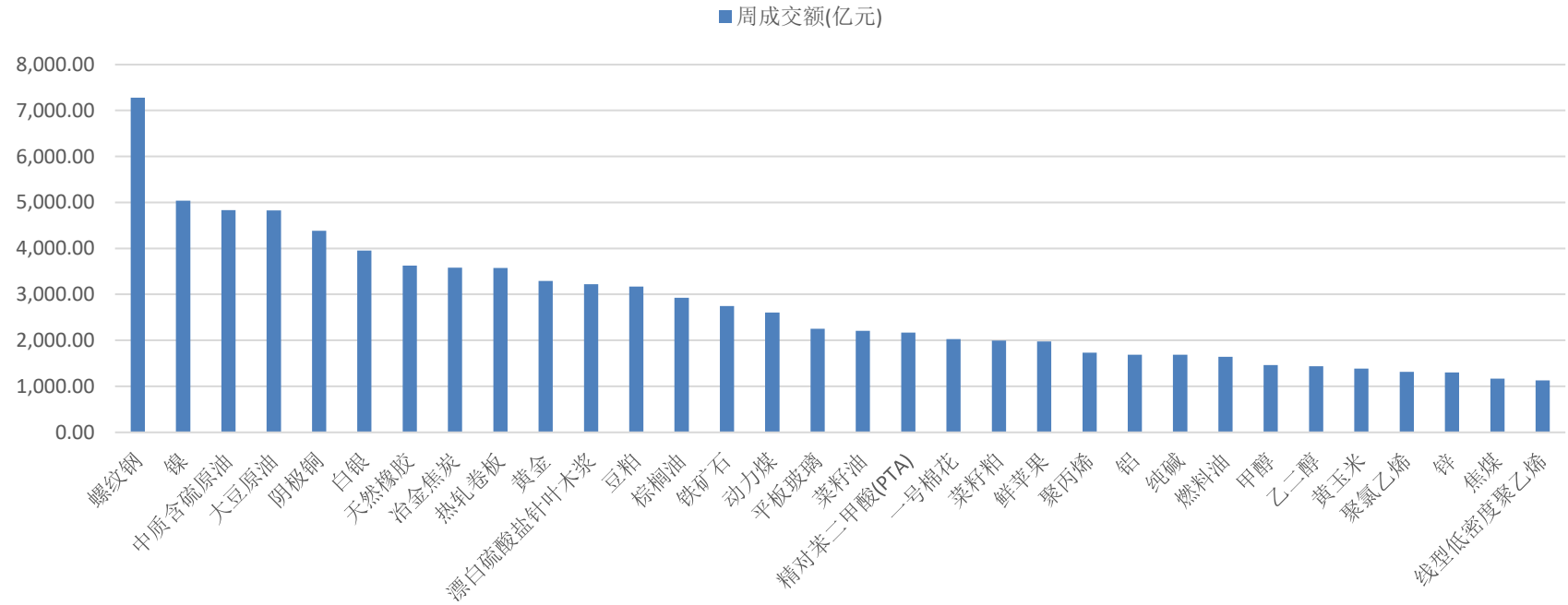
指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	93	1.22
SP500	4,019.87	1.44
黄金	1,734.82	0.25
NYMEX原油	61.24	-5.7
IPE布油	64.65	-5.58
USD/CNY	6.56	0.92
Shibor.O/N	1.73	-19.16
Shibor.1W	2.14	-4.04
US Bond 10Y	1.72	6.17

数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3.2 主要期货商品数据-周中成交额

图：期货商品本周成交额

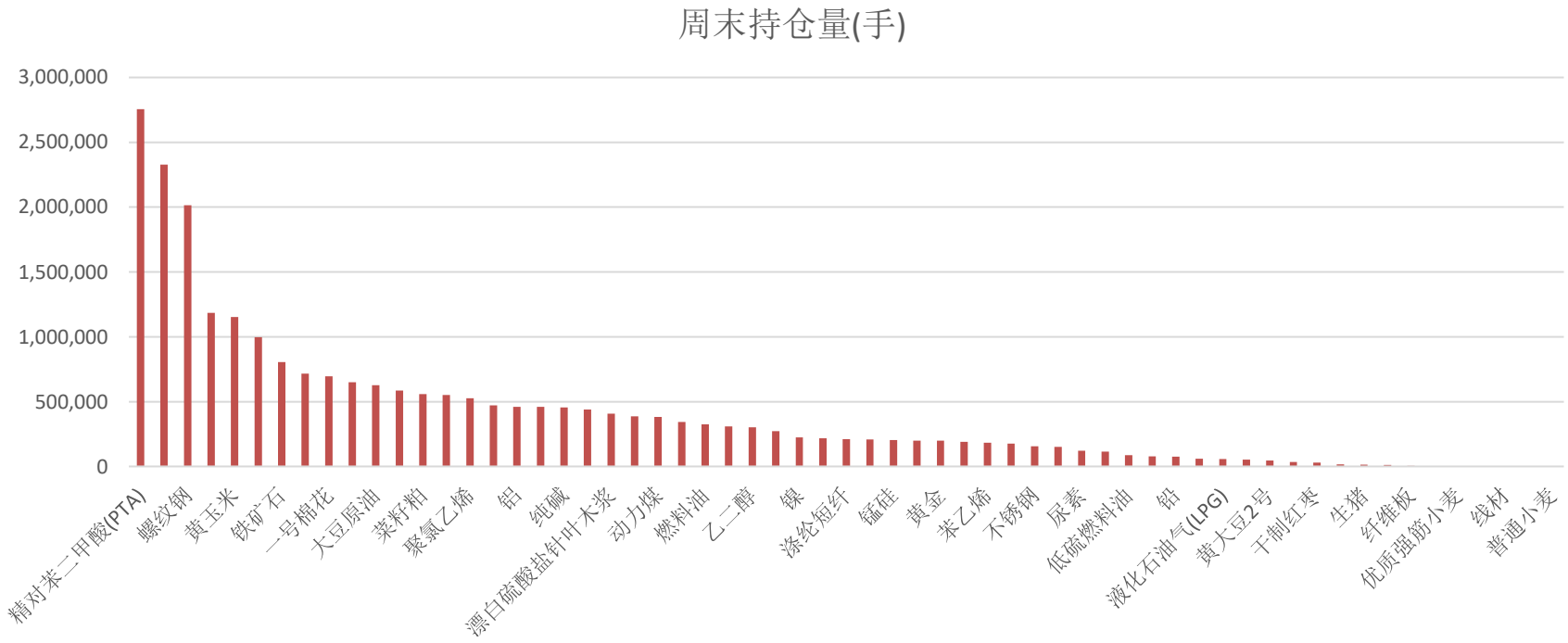


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3.3主要期货商品数据-周末持仓量

图：期货商品周末持仓量



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究咨询部

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，仅为投资者教育用途而准备，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

国信期货
GUOSEN FUTURES

感谢观赏

Thanks for Your Time

分析师：顾琛
从业资格号：F3038154
电话：021-55007766-6624
邮箱：15228@guosen.com.cn