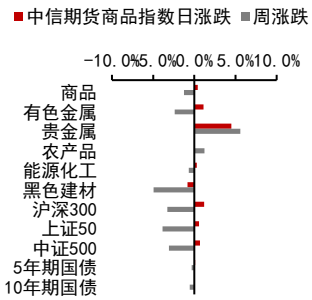
中信期货
CITIC Futures

中信期货研究|宏观策略日报

2021-02-02

# 美欧制造业 PMI 回落，海外修复动能减弱

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号




## 报告要点

美国 1 月 ISM 制造业 PMI 为 58.7，低于预期值 60 和前值 60.5。欧元区 1 月制造业 PMI 为 54.8,亦低于前值 55.2。尽管美欧 PMI 仍处于较高水平，但 PMI 的回落说明海外经济修复动能减弱。这可能是因为由超额储蓄释放和报复性消费推动的美欧消费增长在去年下半年就已经达到峰值，未来进一步增长的空间有限。当然，经济修复带来收入增长会对消费有支撑，海外需求即便边际走弱，也不会很快。

**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

**摘要：**

**资产表现及资金变化：**

**国内商品涨跌幅前五：**沪银 8.41%、LPG4.26%、淀粉 2.23%、玉米 2.19%、TA2.03%；PVC-2.03%、连豆-1.53%、铁矿-1.50%、沪锡-1.47%、塑料-1.45%

**沉淀资金流入流出前五(亿元)：**沪银 12.90、TA2.91、螺纹 1.05、沪铝 1.01、苹果 0.72；甲醇-1.89、PP-1.65、沪锡-1.42、焦炭-1.39、沪锌-1.23

**板块沉淀资金流入流出(亿元)：**贵金属 12.84、农产品 0.13、有色金属-0.86、黑色建材-1.33、能源化工-4.38

**重要新闻及经济数据：**

1 月财新中国制造业 PMI 下降 1.5 个百分点至 51.5,连续第九个月位于扩张区间，但降至 2020 年 7 月以来最低。

三部门：建立积极应对人口老龄化重点联系城市机制。

美国总统拜登的高级经济顾问表示，拜登政府将对上周“游戏驿站”过山车式股票交易的法律问题进行调查。

美国 1 月 ISM 制造业 PMI 为 58.7，预期 60，前值 60.7 修正为 60.5。

欧元区 2020 年 12 月失业率为 8.3%，预期 8.3%，前值 8.3%。

**风险提示：**国内政策收紧、中美关系恶化

**重要提示：本报告中发布的观点和信息仅供中信期货的专业投资者参考。若您并非中信期货客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消订阅、接收或使用本报告的任何信息。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。**

# 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 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 沪银 | 8.41% | COMEX 黄金 | 0.74% | 上证综指 | 0.64% | 中国 2 年 | -6.5 | 人民币 | 6.47 | -0.61% |
| LPG | 4.26% | COMEX 白银 | 9.30% | 深圳成指 | 1.36% | 中国 5 年 | -1.1 | 美元 | 90.98 | 0.44% |
| 淀粉 | 2.23% | ICE 布油 | 2.38% | 沪深 300 | 1.23% | 中国 10 年 | -0.7 | 欧元 | 1.21 | -0.54% |
| 玉米 | 2.19% | NYMEX 原油 | 2.59% | 上证 50 | 0.89% | 美国 2 年 | 0.0 | 英镑 | 1.37 | -0.23% |
| TA | 2.03% | LME 铜 | 0.12% | 中证 500 | 0.74% | 美国 5 年 | 0.4 | 日元 | 105.00 | -0.30% |
| 塑料 | -1.45% | LME 铝 | -0.83% | 标普 500 | 1.61% | 美国 10 年 | 1.4 | 澳元 | 0.76 | -0.24% |
| 沪锡 | -1.47% | CBOT 大豆 | -0.35% | 纳斯达克 | 2.55% | 英国 10 年 | -0.6 | 加元 | 1.28 | -0.41% |
| 铁矿 | -1.50% | CBOT 玉米 | 0.41% | 富时 100 | 0.92% | 德国 10 年 | 0.2 | 卢布 | 76.12 | -0.32% |
| 连豆 | -1.53% | ICE2 号棉花 | -0.76% | 德国 DAX | 1.41% | 日本 10 年 | 0.6 | 雷亚尔 | 5.45 | 0.48% |
| PVC | -2.03% | ICE11 号糖 | 2.02% | 日经 225 | 1.55% | | | | | |

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) |
|---|---|
| 合计 | -23.30 |
| 金融 | -29.70 |
| 商品 | 6.40 |
| 贵金属 | 12.84 |
| 农产品 | 0.13 |
| 有色金属 | -0.86 |
| 黑色建材 | -1.33 |
| 能源化工 | -4.38 |

| 板块 | 5日沉淀资金变化(亿) |
|---|---|
| 合计 | -35.14 |
| 金融 | -34.37 |
| 商品 | -0.77 |
| 贵金属 | 19.79 |
| 能源化工 | 7.56 |
| 农产品 | 4.81 |
| 有色金属 | -14.29 |
| 黑色建材 | -18.65 |

| 板块 | 沉淀资金(亿) |
|---|---|
| 合计 | 1868.79 |
| 金融 | 774.05 |
| 商品 | 1094.74 |
| 农产品 | 284.27 |
| 能源化工 | 260.93 |
| 黑色建材 | 229.98 |
| 有色金属 | 179.41 |
| 贵金属 | 140.15 |

| 品种 | 1日沉淀资金变化(亿) |
|---|---|
| 沪银 | 12.90 |
| TA | 2.91 |
| 螺纹 | 1.05 |
| 沪铝 | 1.01 |
| 苹果 | 0.72 |
| 沪锌 | -1.23 |
| 焦炭 | -1.39 |
| 沪锡 | -1.42 |
| PP | -1.65 |
| 甲醇 | -1.89 |

| 品种 | 5日沉淀资金变化(亿) |
|---|---|
| 沪银 | 16.21 |
| TA | 4.46 |
| 乙二醇 | 3.70 |
| 沪金 | 3.59 |
| 豆油 | 3.55 |
| 甲醇 | -2.91 |
| 沪铜 | -3.86 |
| 铁矿 | -6.05 |
| 焦炭 | -8.74 |
| 沪镍 | -10.68 |

| 品种 | 沉淀资金(亿) |
|---|---|
| 沪铜 | 80.89 |
| 沪银 | 78.78 |
| 豆粕 | 65.42 |
| 铁矿 | 64.20 |
| 沪金 | 61.37 |
| 螺纹 | 55.85 |
| TA | 42.12 |
| 焦炭 | 41.31 |
| 豆油 | 38.80 |
| 沪镍 | 34.74 |

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、重要新闻及经济数据

**1 月财新中国制造业 PMI 下降 1.5 个百分点至 51.5，连续第九个月位于扩张区间，但降至 2020 年 7 月以来最低。**这一走势与统计局制造业 PMI 一致。制造业的供给、需求继续维持扩张，但速度明显放缓；海外疫情反复导致外贸企业订单减少，对外需造成明显抑制。财新智库高级经济学家王喆表示，2021 年 1 月制造业总体仍处复苏期，但供给、需求复苏动能减弱，海外需求成为拖累项。

**三部门：建立积极应对人口老龄化重点联系城市机制，**争取到 2022 年在全国发展一批创新活跃、经济社会发展与人口老龄化进程相适应的地区，培育一批带动性强、经济社会效益俱佳的健康养老产业集群，形成一批特色鲜明、行之有效的创新模式和典型经验，探索一批普遍适用、务实管用的应对人口老龄化政策举措。

**美国总统拜登的高级经济顾问表示，拜登政府将对上周“游戏驿站”过山车式股票交易的法律问题进行调查。**国家经济委员会主席布莱恩·迪斯(Brian Deese)表示，委员会致力于全面了解发生的情况，重点是保护散户投资者以及公平交易，发现并追查潜在的违法行为。

**美国 1 月 ISM 制造业 PMI 为 58.7，预期 60，前值 60.7 修正为 60.5。**

**欧元区 2020 年 12 月失业率为 8.3%，预期 8.3%，前值 8.3%。**

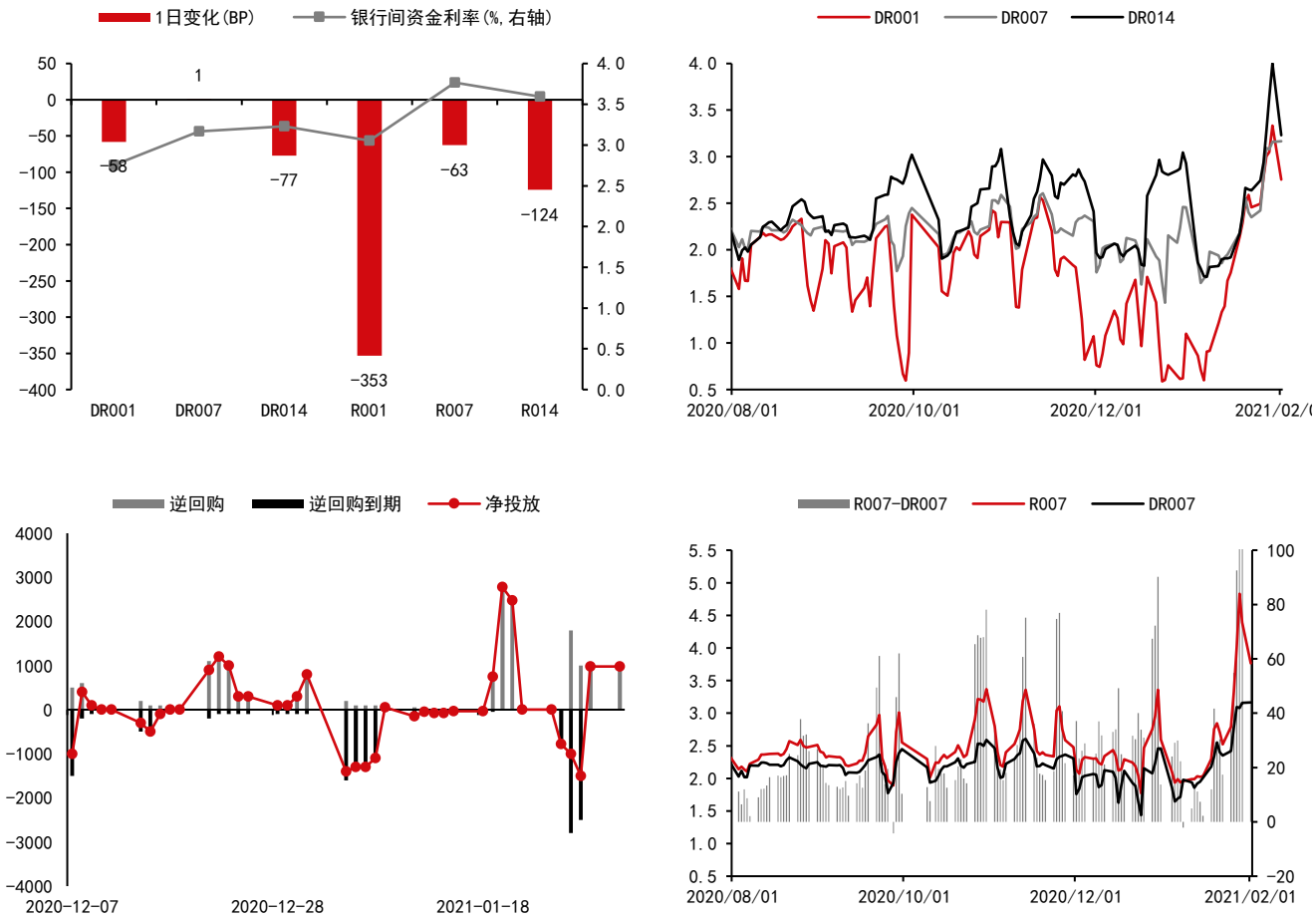
图表3： 重要经济数据及事件

| 日期 | 北京时间 | 国家/地区 | 数据/事件 | 前值 | 预期 | 今值 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2021/2/1 | 17:00 | 欧盟 | 1 月欧元区:制造业 PMI | 55.2 | 54.7 | 54.8 |
| 2021/2/1 | 18:00 | 欧盟 | 12 月欧元区:失业率:季调(%) | 8.3 | 8.3 | 8.3 |
| 2021/2/1 | 23:00 | 美国 | 1 月制造业 PMI | 60.5 | 60 | 58.7 |
| 2021/2/2 | 18:00 | 欧盟 | 第四季度欧元区:实际 GDP(初值):环比(%) | 12.4 | 0.1 | -- |
| 2021/2/2 | 18:00 | 欧盟 | 第四季度欧元区:实际 GDP(初值):同比(%) | -4.3 | 0.9 | -- |

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

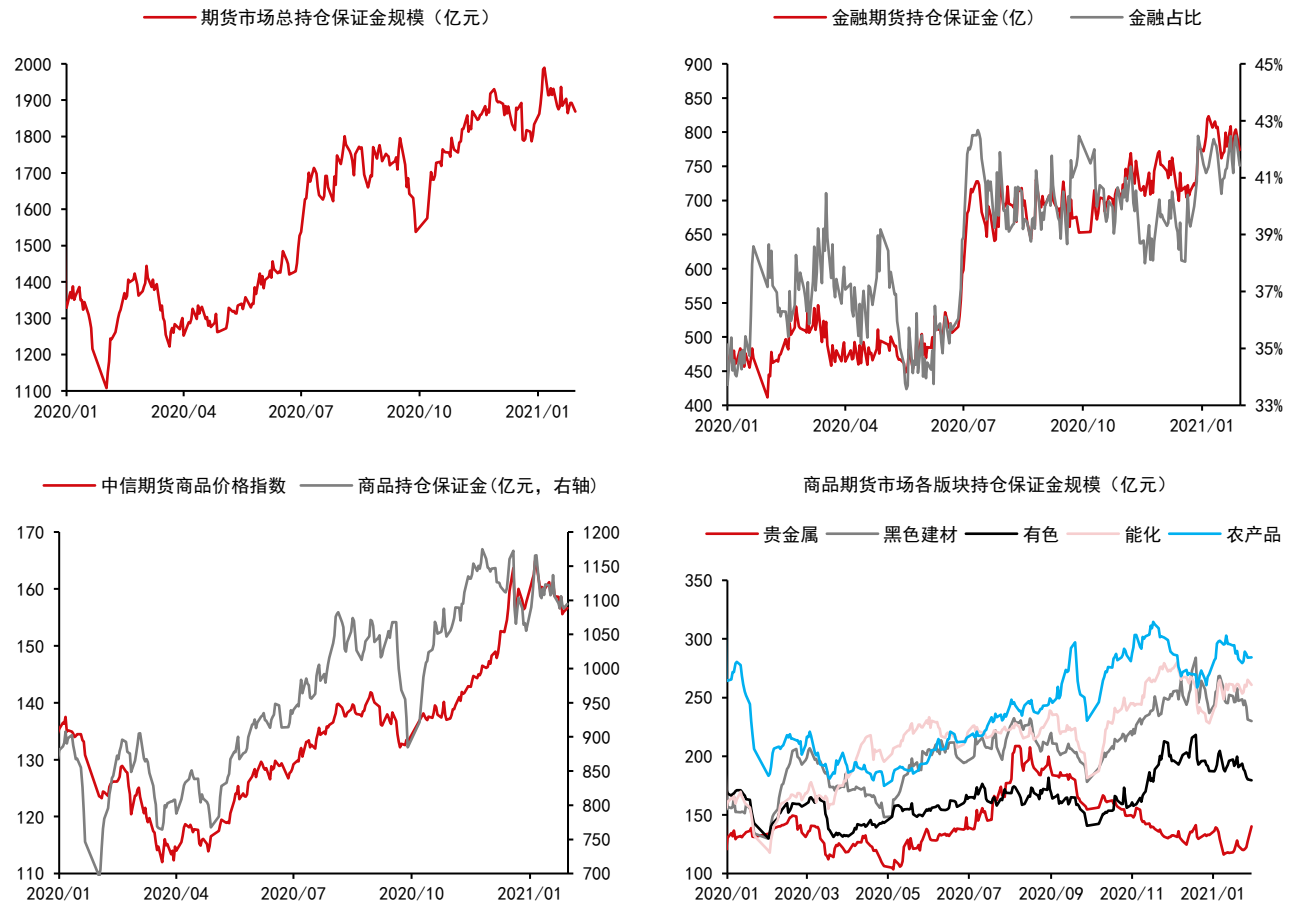
# 四、期货市场数据跟踪

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 | | | -23.30 | -35.14 | 1868.79 |
| 金融 | | | -29.70 | -34.37 | 774.05 |
| 商品 | | | 6.40 | -0.77 | 1094.74 |
| 贵金属 | 4.49% | 5.59% | 12.84 | 19.79 | 140.15 |
| 黑色建材 | -0.82% | 1.25% | -1.33 | 4.81 | 229.98 |
| 有色金属 | 1.13% | -0.65% | -0.86 | 7.56 | 179.41 |
| 能源化工 | 0.30% | -4.96% | -4.38 | -18.65 | 260.93 |
| 农产品 | 0.02% | -2.39% | 0.13 | -14.29 | 284.27 |

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 |
|---|---|---|---|---|
| 沪银 | 8.41% | 9.45% | 3.71 | 11.57% |
| LPG | 4.26% | 4.36% | 2.01 | 1.38% |
| 淀粉 | 2.23% | 2.41% | 1.29 | -0.31% |
| 玉米 | 2.19% | 2.24% | 0.66 | 0.10% |
| TA | 2.03% | 2.18% | 0.76 | 4.84% |
| 郑棉 | 1.96% | 1.90% | 0.49 | -0.36% |
| 沪胶 | 1.72% | 2.54% | 1.98 | 2.73% |
| 沪铝 | 1.66% | 3.39% | 1.05 | 1.93% |
| 沪镍 | 1.64% | 1.64% | 3.92 | -2.34% |
| 苹果 | 1.44% | 2.10% | 0.86 | 1.82% |
| 沥青 | 1.30% | 2.80% | 1.11 | 3.76% |
| 棉纱 | 1.30% | 1.54% | 1.45 | -0.37% |
| 燃油 | 1.16% | 2.48% | 2.80 | 3.72% |
| 沪金 | 1.09% | 1.63% | 1.67 | 0.93% |
| 锰硅 | 1.06% | 1.60% | 1.26 | -4.30% |
| 玻璃 | 1.04% | 2.91% | 2.02 | -0.21% |
| 低硫燃油 | 1.02% | 2.25% | 0.62 | 1.69% |
| 沪锌 | 1.01% | 1.88% | 1.58 | -3.99% |
| 硅铁 | 1.01% | 2.86% | 1.27 | -4.17% |
| 不锈钢 | 1.00% | 1.63% | 0.62 | 0.75% |
| 20号胶 | 0.99% | 1.95% | 0.71 | 2.82% |
| 鸡蛋 | 0.95% | 3.21% | 1.26 | 3.02% |
| 郑糖 | 0.94% | 0.97% | 0.59 | 0.05% |
| 原油 | 0.78% | 2.63% | 2.15 | 1.52% |
| 沪铜 | 0.60% | 1.78% | 1.03 | -1.99% |
| 苯乙烯 | 0.60% | 3.48% | 3.12 | 5.91% |
| 粳米 | 0.42% | 0.64% | 0.77 | 0.74% |
| 菜粕 | 0.40% | 2.88% | 2.29 | 2.07% |
| 豆粕 | 0.18% | 2.63% | 0.79 | 1.96% |
| 甲醇 | 0.02% | 1.63% | 1.07 | 0.56% |
| 纸浆 | -0.11% | 2.10% | 1.62 | 4.79% |
| 动煤 | -0.26% | 1.48% | 1.34 | -3.50% |
| 沪铅 | -0.28% | 1.97% | 1.25 | -3.03% |
| 乙二醇 | -0.30% | 3.07% | 1.21 | 5.97% |
| 焦煤 | -0.79% | 2.73% | 1.53 | -7.81% |
| 豆油 | -0.99% | 1.80% | 1.05 | 2.51% |
| 焦炭 | -1.03% | 2.54% | 1.47 | -6.78% |
| 红枣 | -1.08% | 1.94% | 1.35 | -0.66% |
| 螺纹 | -1.09% | 2.07% | 1.07 | -2.22% |
| 菜油 | -1.10% | 1.76% | 1.68 | -1.03% |
| 热卷 | -1.14% | 2.29% | 0.86 | -1.95% |
| 尿素 | -1.22% | 2.82% | 1.49 | 2.10% |
| 棕榈 | -1.24% | 2.57% | 1.49 | 1.89% |
| 纯碱 | -1.27% | 1.97% | 1.58 | 1.19% |
| 豆二 | -1.37% | 2.72% | 1.97 | 2.96% |
| PP | -1.40% | 2.37% | 1.69 | 1.36% |
| 塑料 | -1.45% | 2.67% | 1.23 | 1.61% |
| 沪锡 | -1.47% | 4.94% | 3.42 | 0.03% |
| 铁矿 | -1.50% | 3.47% | 0.70 | -7.13% |
| 连豆 | -1.53% | 2.32% | 1.94 | 0.40% |
| PVC | -2.03% | 3.69% | 1.05 | 0.06% |

资料来源：Wind 中信期货研究部

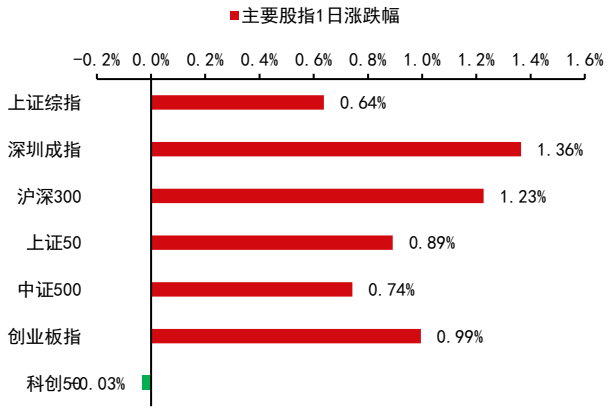
图表8： 国内商品期货沉淀资金及其变化

| 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) |
|---|---|---|---|---|---|
| 沪银 | 12.90 | 沪银 | 16.21 | 沪铜 | 80.89 |
| TA | 2.91 | TA | 4.46 | 沪银 | 78.78 |
| 螺纹 | 1.05 | 乙二醇 | 3.70 | 豆粕 | 65.42 |
| 沪铝 | 1.01 | 沪金 | 3.59 | 铁矿 | 64.20 |
| 苹果 | 0.72 | 豆油 | 3.55 | 沪金 | 61.37 |
| 玉米 | 0.52 | 纸浆 | 3.12 | 螺纹 | 55.85 |
| 沥青 | 0.50 | 塑料 | 1.64 | TA | 42.12 |
| 苯乙烯 | 0.41 | 苯乙烯 | 1.46 | 焦炭 | 41.31 |
| 沪胶 | 0.39 | 豆粕 | 1.29 | 豆油 | 38.80 |
| 菜油 | 0.38 | 沪铝 | 1.27 | 沪镍 | 34.74 |
| 鸡蛋 | 0.32 | 玉米 | 0.79 | 沪胶 | 32.00 |
| 不锈钢 | 0.29 | PP | 0.77 | 郑棉 | 31.11 |
| 燃油 | 0.27 | 尿素 | 0.72 | 玉米 | 30.34 |
| 20号胶 | 0.23 | 郑糖 | 0.56 | 沪铝 | 29.72 |
| 连豆 | 0.18 | 菜粕 | 0.53 | 棕榈 | 28.12 |
| 硅铁 | 0.13 | 苹果 | 0.47 | 原油 | 27.42 |
| 玻璃 | 0.08 | 20号胶 | 0.42 | 热卷 | 24.54 |
| 菜粕 | 0.07 | 不锈钢 | 0.39 | 郑糖 | 23.73 |
| 低硫燃油 | 0.02 | LPG | 0.32 | 苹果 | 22.73 |
| 豆粕 | 0.01 | 鸡蛋 | 0.26 | 纸浆 | 19.04 |
| 棉纱 | 0.00 | 菜油 | 0.25 | 甲醇 | 17.18 |
| 粳米 | 0.00 | 豆二 | 0.24 | 沪锌 | 16.45 |
| 豆二 | -0.02 | 动煤 | 0.22 | 沥青 | 16.42 |
| 沪金 | -0.05 | 纯碱 | 0.12 | 乙二醇 | 15.89 |
| 郑糖 | -0.09 | 棉纱 | 0.00 | PP | 15.69 |
| 锰硅 | -0.09 | 沪锡 | -0.02 | 塑料 | 14.64 |
| 沪铅 | -0.09 | 粳米 | -0.08 | 不锈钢 | 12.92 |
| 沪镍 | -0.12 | 红枣 | -0.16 | PVC | 12.85 |
| 红枣 | -0.16 | 硅铁 | -0.18 | 玻璃 | 12.62 |
| 动煤 | -0.20 | 连豆 | -0.21 | 沪锡 | 12.48 |
| 淀粉 | -0.20 | 沥青 | -0.22 | 鸡蛋 | 11.40 |
| 尿素 | -0.20 | 锰硅 | -0.26 | 菜油 | 11.20 |
| 郑棉 | -0.21 | 淀粉 | -0.33 | 焦煤 | 10.85 |
| 沪铜 | -0.27 | 沪锌 | -0.33 | 燃油 | 9.96 |
| 纯碱 | -0.28 | PVC | -0.51 | 动煤 | 9.75 |
| 热卷 | -0.28 | 棕榈 | -0.59 | 菜粕 | 8.58 |
| 铁矿 | -0.28 | 热卷 | -0.61 | 苯乙烯 | 6.98 |
| 豆油 | -0.30 | 沪铅 | -0.63 | LPG | 5.93 |
| 乙二醇 | -0.43 | 螺纹 | -0.67 | 沪铅 | 5.14 |
| LPG | -0.49 | 玻璃 | -0.75 | 连豆 | 5.06 |
| 原油 | -0.81 | 低硫燃油 | -0.79 | 20号胶 | 4.48 |
| 焦煤 | -0.85 | 沪胶 | -0.84 | 淀粉 | 4.27 |
| 塑料 | -0.91 | 燃油 | -1.28 | 硅铁 | 4.09 |
| 棕榈 | -1.10 | 郑棉 | -1.75 | 低硫燃油 | 4.06 |
| PVC | -1.12 | 焦煤 | -1.79 | 纯碱 | 3.83 |
| 纸浆 | -1.15 | 原油 | -2.83 | 锰硅 | 3.59 |
| 沪锌 | -1.23 | 甲醇 | -2.91 | 尿素 | 2.68 |
| 焦炭 | -1.39 | 沪铜 | -3.86 | 豆二 | 1.39 |
| 沪锡 | -1.42 | 铁矿 | -6.05 | 红枣 | 0.88 |
| PP | -1.65 | 焦炭 | -8.74 | 棉纱 | 0.64 |
| 甲醇 | -1.89 | 沪镍 | -10.68 | 粳米 | 0.61 |

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

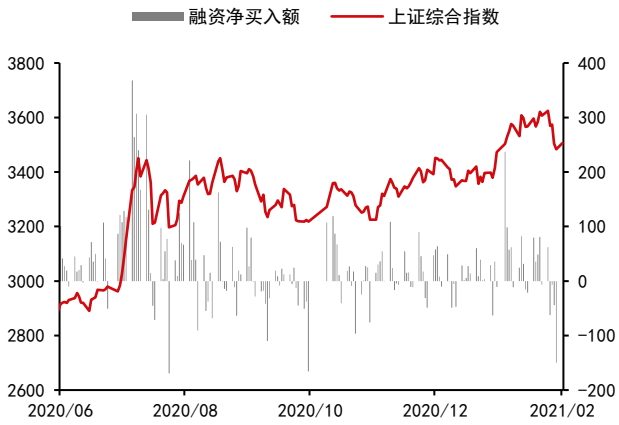
# 五、国内金融市场跟踪

图表9： 国内股票市场



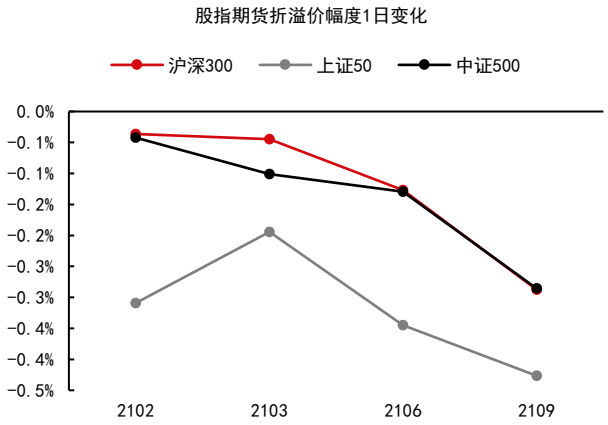


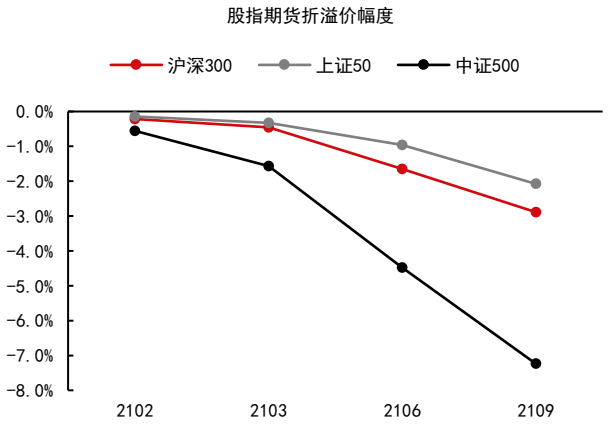






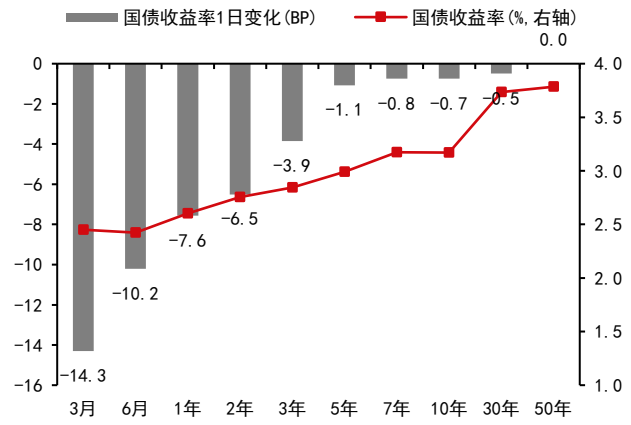


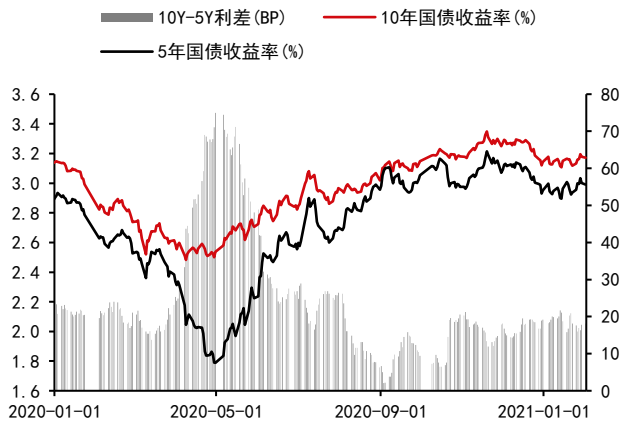


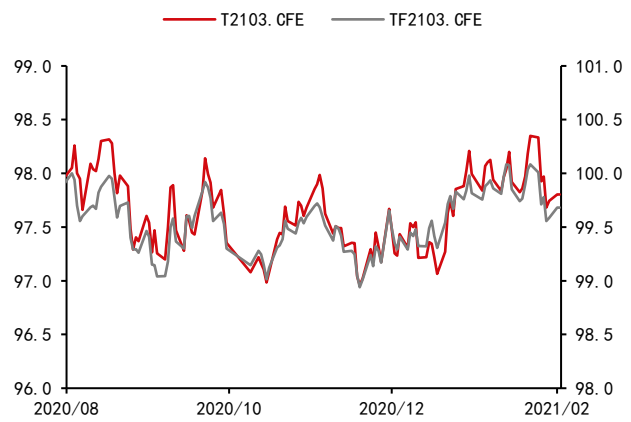



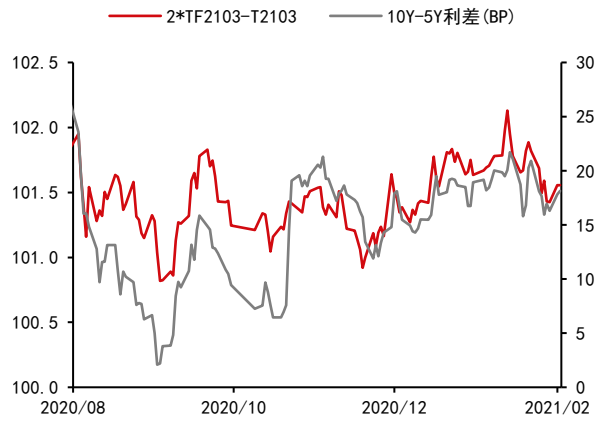

资料来源：Wind 中信期货研究部
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表10： 国内债券市场



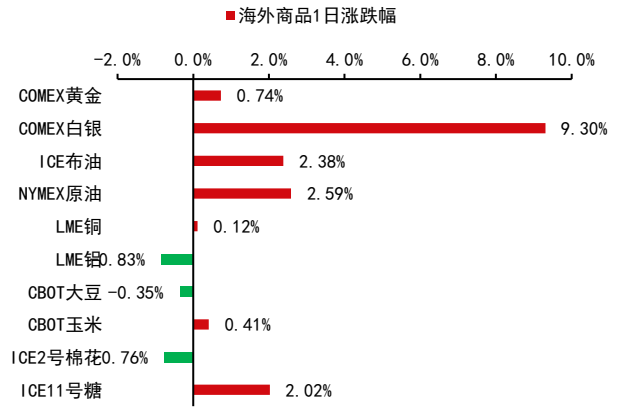



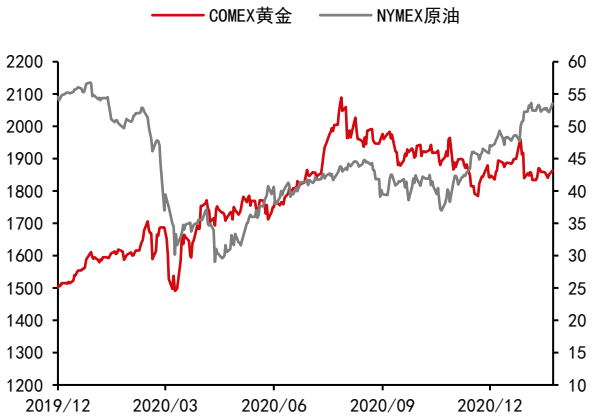




资料来源：Wind 中信期货研究部

# 六、全球金融市场跟踪

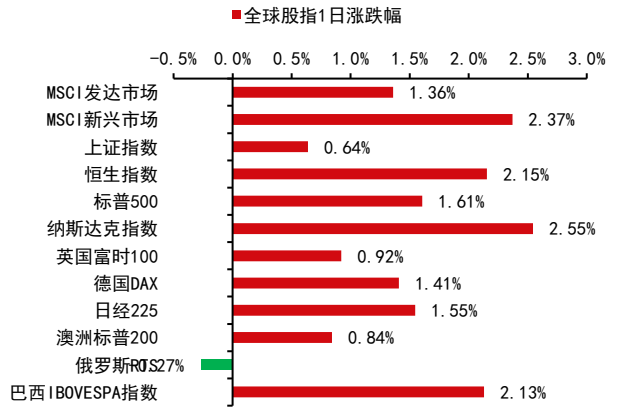
图表11： 海外商品




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表12： 全球股票市场







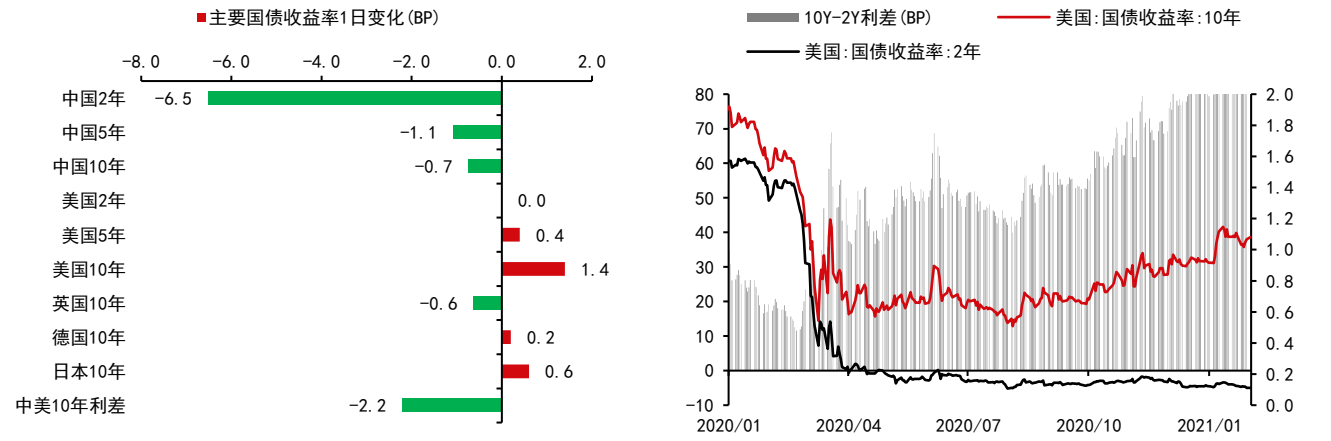






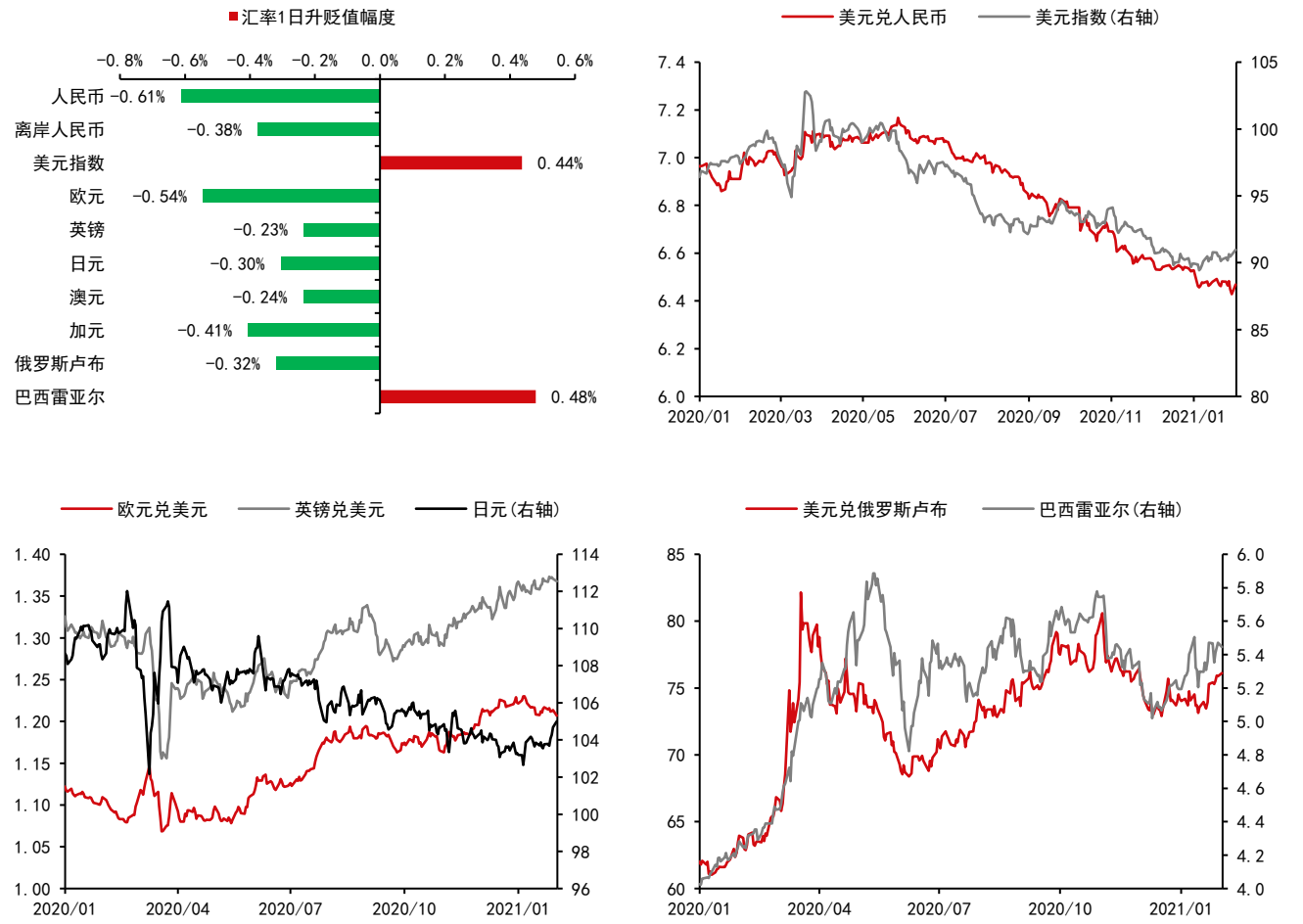
资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表13： 全球债券市场




资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究部

图表14： 全球外汇市场




资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

## 免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明， 本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

**深圳总部**

地址：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座 13 层 1301-1305、14 层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755)83241191

网址：http://www.citicsf.com