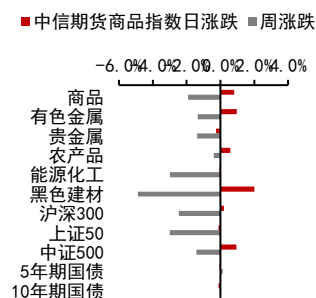


## 美欧 5 月服务业继续扩张，美联储 6 月可能再次加息

投资咨询业务资格：  
证监许可【2012】669 号

### 报告要点

美欧 5 月份服务业 PMI 分别为 55.1%、55.9%，显著高于 50% 的临界水平，服务业继续扩张；不过，美欧制造业有所走弱。服务业的扩张将使得美欧经济与就业仍有韧性。上周末美国初步达成债务上限协议，短期海外风险偏好有望小幅提升。由于美国经济与就业仍有韧性以及债务违约风险消除，美联储 6 月加息概率提高至 64.2%。这对海外风险偏好提升有一定的约束，对海外市场也不宜过于乐观。



### 摘要：

**美欧 5 月份服务业 PMI 继续扩张，而制造业有所走弱。服务业的扩张将使得美欧经济与就业仍有韧性。**5 月份美国服务业 PMI 初值为 55.1%，较 4 月提高 1.5 个百分点；欧元区服务业 PMI 初值为 55.9%，较 4 月回落 0.3 个百分点，但仍远高于 50% 的临界水平。不过，5 月份美欧制造业有所走弱，Markit 制造业 PMI 分别为 48.5%、44.6%，明显低于 50% 的临界水平。美欧就业大部分来自服务业，服务业的持续扩张意味着就业继续增长。今年以来美欧服务业的较好表现使得美欧就业表现较好，4 月份美国失业率回落 0.1 个百分点至 3.4%，处于历史低位；3 月份欧元区失业率回落 0.1 个百分点至 6.5%，再创新低。最近两周，美国初次领取失业金人数在 22.5 万左右，较此前有所回落，印证美国就业仍有韧性。就业表现较好意味着居民收入保持偏快增长，这会给美欧商品消费带来一定的支撑。

**上周末美国初步达成债务上限协议，短期海外风险偏好有望小幅提升。**5 月 27 号，美国两党就债务上限问题达成初步协议。在协议的细节去全部确认后，协议将提交表决。协议是美国两党充分讨论后确定的，预计能够顺利通过表决。由于美国债务违约风险消除，短期海外风险偏好有望小幅提升。

**由于美国经济与就业仍有韧性以及债务违约风险消除，美联储 6 月加息概率提高至 64.2%。这对海外风险偏好提升有一定的约束，对海外市场也不宜过于乐观。**美国 5 月份服务业继续扩张意味着美国 5 月份就业数据大概率仍然较好。再加上美国债务违约风险基本消除，上周五美联储 6 月加息概率提高至 64.2%。未来需重点关注美国 5 月份通胀数据。如果 5 月份美国核心服务 CPI 环比涨幅回升，那么美联储 6 月会议很可能继续加息 25BP；反之，美联储也可能暂停加息。目前来看，美联储 6 月加息的概率是偏高的。这对海外风险偏好提升有一定的约束，对海外市场也不宜过于乐观。

**风险提示：**国内经济修复不及预期，美欧银行业风险扩散

### 宏观研究团队

研究员：  
刘道钰  
021-80401723  
liudaoyu@citicsf.com  
从业资格号：F3061482  
投资咨询号：Z0016422

## 一、美欧 5 月服务业继续扩张，美联储 6 月可能再次加息

美欧 5 月份服务业 PMI 继续扩张，而制造业有所走弱。服务业的扩张将使得美欧经济与就业仍有韧性。5 月份美国服务业 PMI 初值为 55.1%，较 4 月提高 1.5 个百分点；欧元区服务业 PMI 初值为 55.9%，较 4 月回落 0.3 个百分点，但仍远高于 50% 的临界水平。不过，5 月份美欧制造业有所走弱，Markit 制造业 PMI 分别为 48.5%、44.6%，明显低于 50% 的临界水平。美欧就业大部分来自服务业，服务业的持续扩张意味着就业继续增长。今年以来美欧服务业的较好表现使得美欧就业表现较好，4 月份美国失业率回落 0.1 个百分点至 3.4%，处于历史低位；3 月份欧元区失业率回落 0.1 个百分点至 6.5%，再创新低。最近两周，美国初次领取失业金人数在 22.5 万左右，较此前有所回落，印证美国就业仍有韧性。就业表现较好意味着居民收入保持偏快增长，这会给美欧商品消费带来一定的支撑。

上周末美国初步达成债务上限协议，短期海外风险偏好有望小幅提升。5 月 27 号，美国两党就债务上限问题达成初步协议。在协议的细节去全部确认后，协议将提交表决。协议是美国两党充分讨论后确定的，预计能够顺利通过表决。由于美国债务违约风险消除，短期海外风险偏好有望小幅提升。

由于美国经济与就业仍有韧性以及债务违约风险消除，美联储 6 月加息概率提高至 64.2%。这对海外风险偏好提升有一定的约束，对海外市场也不宜过于乐观。美国 5 月份服务业继续扩张意味着美国 5 月份就业数据大概率仍然较好。再加上美国债务违约风险基本消除，上周五美联储 6 月加息概率提高至 64.2%。未来需重点关注美国 5 月份通胀数据。如果 5 月份美国核心服务 CPI 环比涨幅回升，那么美联储 6 月会议很可能继续加息 25BP；反之，美联储也可能暂停加息。目前来看，美联储 6 月加息的概率是偏高的。这对海外风险偏好提升有一定的约束，对海外市场也不宜过于乐观。

图表1：美国 Markit 制造业与服务业 PMI



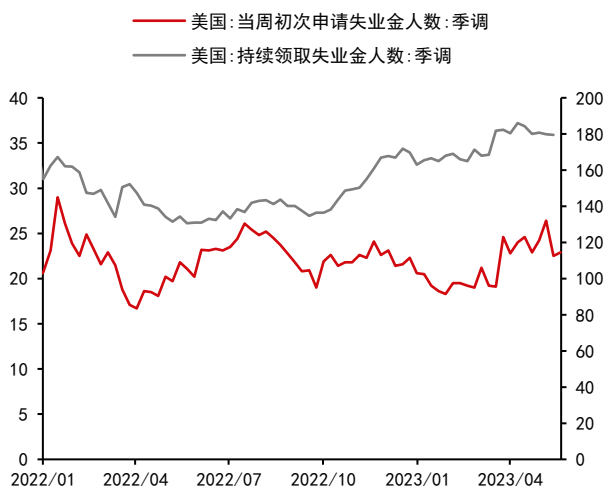
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表2：欧元区 Markit 制造业与服务业 PMI



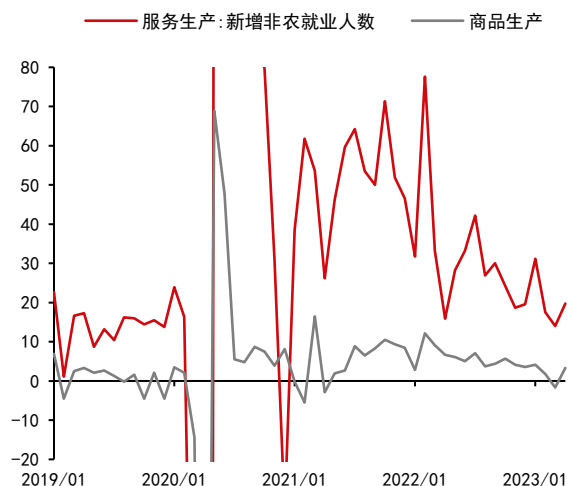
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表3：美国领取失业金人数（万人）



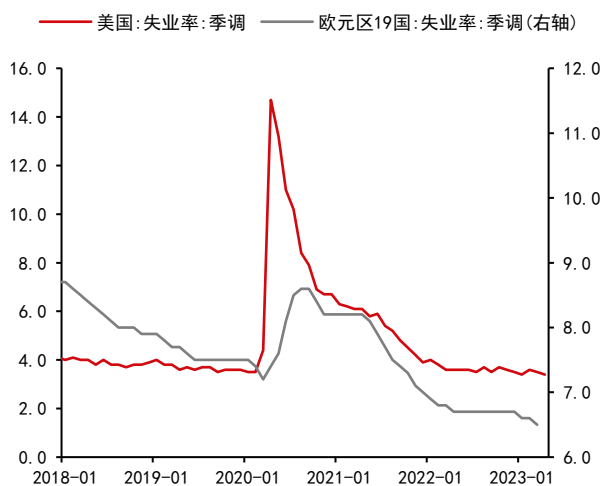
资料来源：Wind 中信期货研究所

图表4：美国服务生产与商品生产新增非农就业人数(万人)



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表5：美国与欧元区的失业率（%）



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表6：美联储6月加息 25BP 的概率



资料来源：Wind 中信期货研究所

## 二、本周重要经济数据及事件

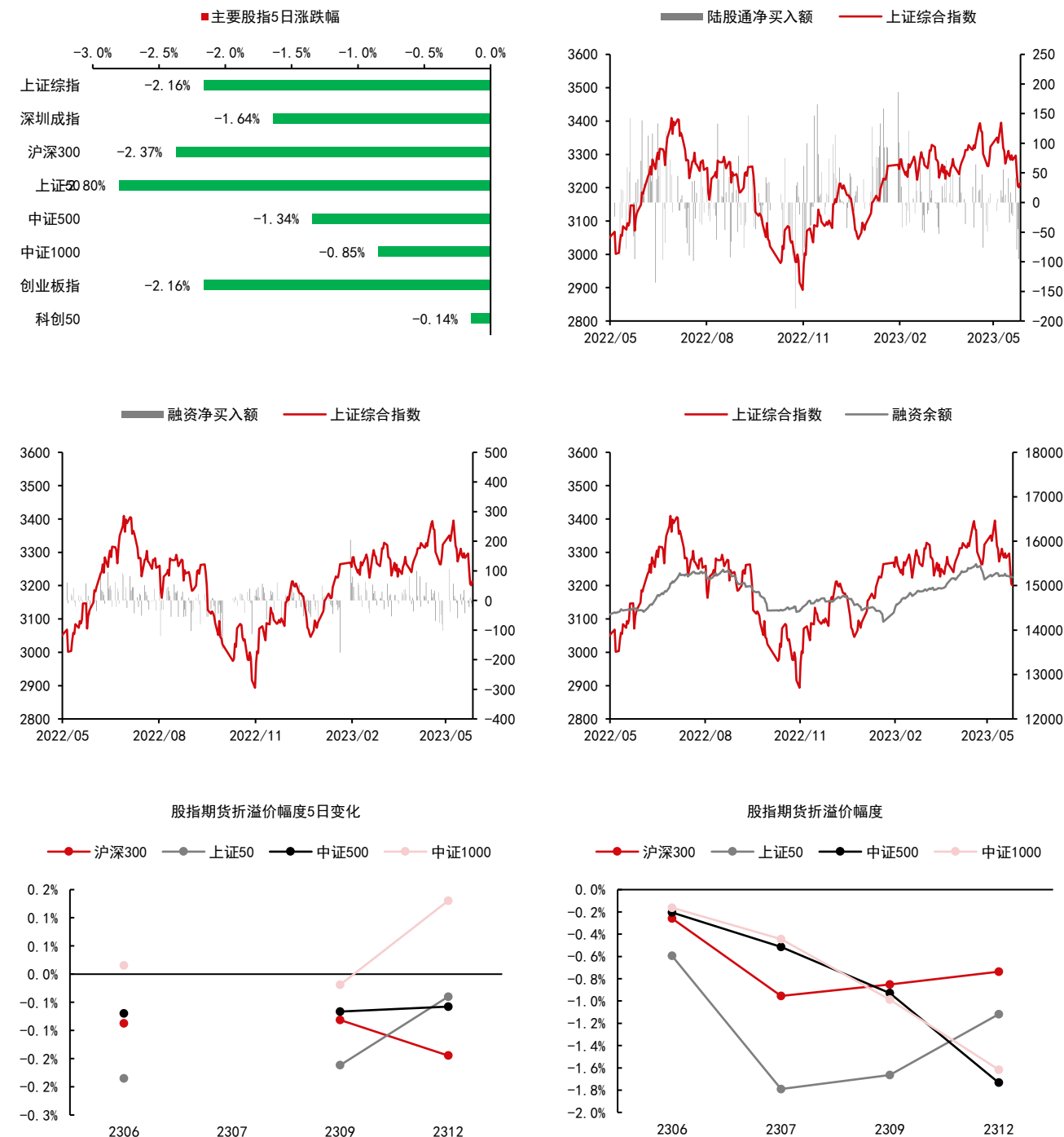
图表1：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2023-05-30	17:00	欧盟	5月欧元区:经济景气指数:季调	99.3	99.9	
2023-05-30	17:00	欧盟	5月欧元区:消费者信心指数:季调	-17.5	-17.5	
2023-05-31	09:30	中国	5月官方制造业PMI	49.2	50.8	
2023-05-31	22:00	美国	4月职位空缺数:非农:总计:季调(万人)	959	977	
2023-06-01	14:00	欧盟	5月欧元区:制造业PMI	45.8	46.2	
2023-06-01	17:00	欧盟	4月欧元区:失业率:季调(%)	6.5		
2023-06-01	20:30	美国	5月27日当周初次申请失业金人数(万人)	22.9		
2023-06-01	20:30	美国	5月20日持续领取失业金人数(万人)	179.4		
2023-06-01	22:00	美国	5月制造业PMI	47.1	47	
2023-06-02	20:30	美国	5月失业率:季调(%)	3.4	3.5	
2023-06-02	20:30	美国	5月新增非农就业人数:季调(千人)	253	180	
2023-06-02	20:30	美国	5月劳动力参与率:季调	62.6		

资料来源：Wind 中信期货研究所

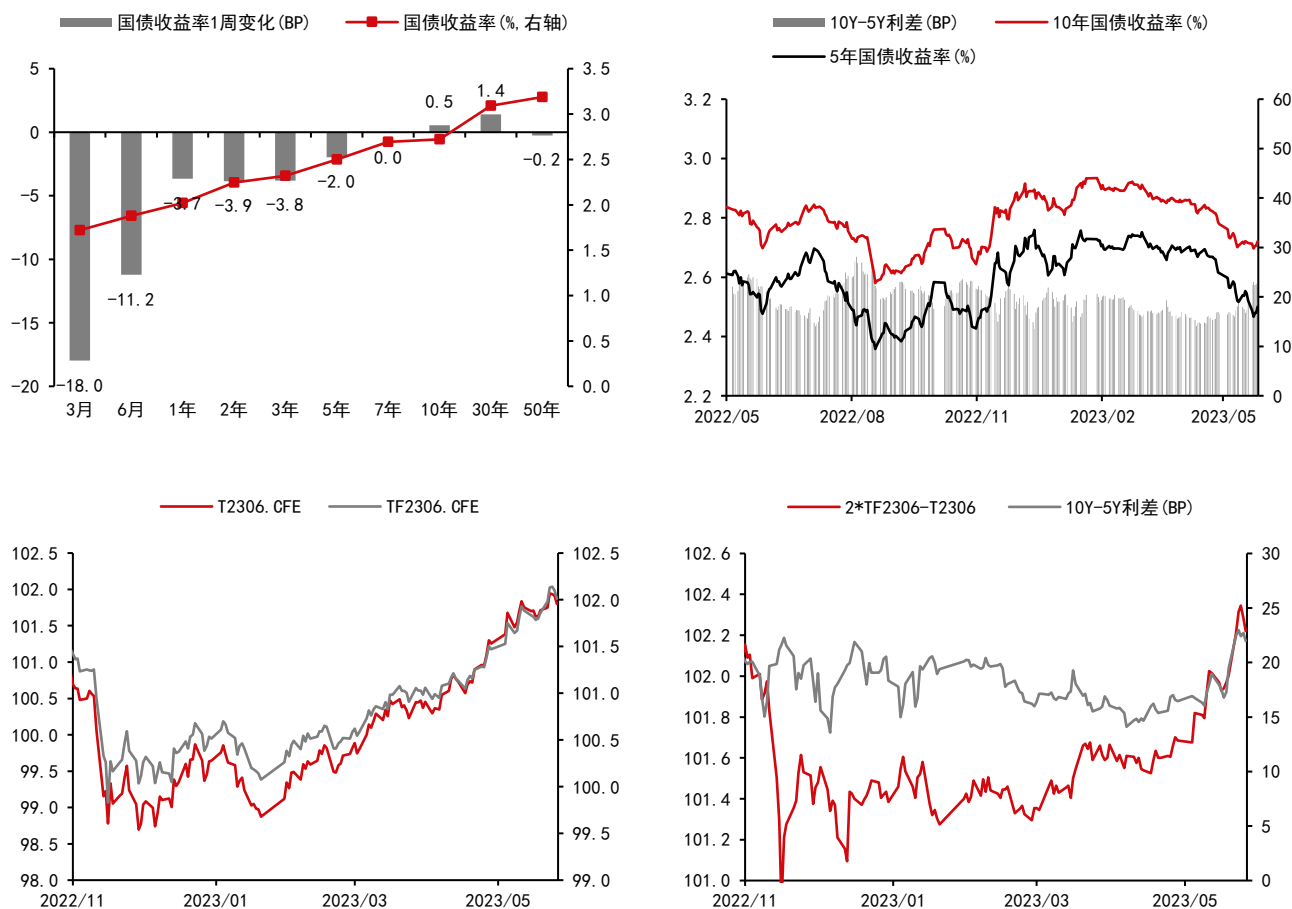
### 三、国内金融市场跟踪

图表2：国内股票市场



资料来源：Wind 中信期货研究所  
折溢价：期货价格/现货价格-1

图表3：国内债券市场



资料来源：Wind 中信期货研究所

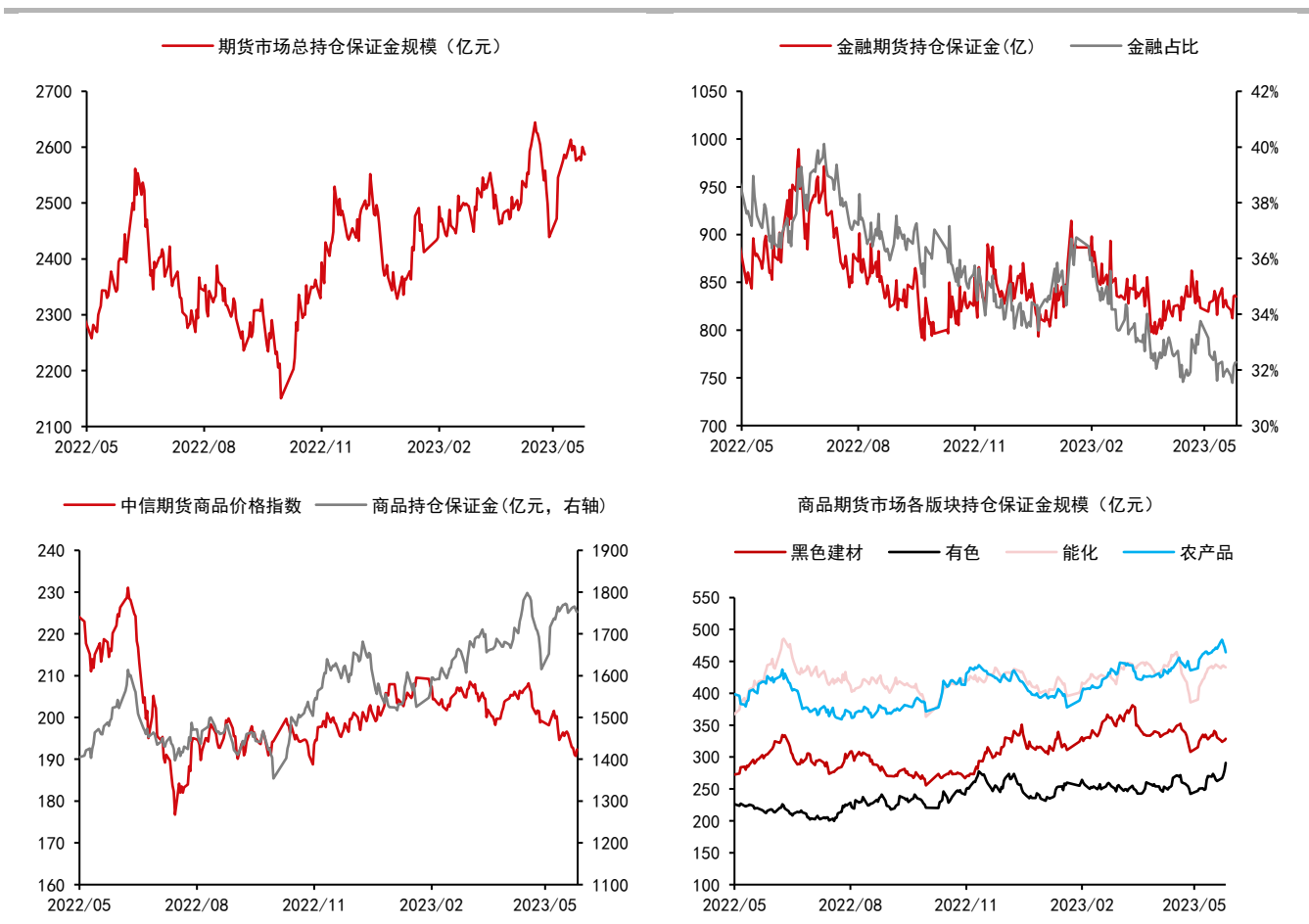
## 四、国内期货市场跟踪

图表4：国内期货市场板块价格指数及沉淀资金变化

板块	1日沉淀资金变化(亿)	板块	5日沉淀资金变化(亿)	板块	沉淀资金(亿)
合计	-6.53	合计	11.22	合计	2586.95
金融	-1.16	金融	10.03	金融	835.13
商品	-5.37	商品	1.20	商品	1751.82
有色金属	11.91	3 有色金属	28.42	5 农产品	464.32
黑色建材	2.74	2 黑色建材	-1.76	4 能源化工	440.91
能源化工	-0.90	4 能源化工	-2.84	2 黑色建材	328.76
农产品	-7.65	5 农产品	-5.59	3 有色金属	290.80
贵金属	-11.47	1 贵金属	-17.03	1 贵金属	227.02

资料来源：Wind 中信期货研究所

图表5：国内期货市场板块沉淀资金



资料来源：Wind 中信期货研究所

图表6: 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	2.18%	5.18%	0.80	2.73%
淀粉	2.14%	2.23%	0.84	-1.31%
玉米	1.84%	2.10%	0.43	-3.37%
粳米	1.56%	2.04%	0.62	1.31%
生猪	1.35%	3.60%	0.34	-1.77%
沪锡	0.42%	5.83%	1.88	-5.16%
棕榈	0.41%	3.78%	1.04	-4.33%
豆油	0.23%	4.35%	0.92	-4.78%
豆二	0.16%	2.86%	1.55	1.85%
豆粕	-0.26%	3.19%	0.57	0.33%
TA	-0.30%	4.05%	0.83	-6.43%
不锈钢	-0.32%	3.40%	1.39	-2.05%
原油	-0.39%	5.56%	3.14	-8.20%
沪金	-0.43%	1.48%	0.71	-0.01%
PVC	-0.44%	3.30%	0.83	-5.44%
郑糖	-0.56%	5.46%	1.16	0.44%
鸡蛋	-0.60%	1.95%	0.48	-2.83%
沪铅	-0.65%	1.31%	0.87	-0.20%
塑料	-0.81%	2.82%	0.70	-7.05%
连豆	-0.82%	2.28%	1.02	-0.17%
沪镍	-1.01%	5.92%	2.32	-11.26%
沪铝	-1.13%	5.63%	1.02	-3.77%
苯乙烯	-1.17%	5.99%	1.16	-9.00%
低硫燃油	-1.24%	5.72%	1.40	-3.09%
PP	-1.26%	3.10%	0.73	-8.17%
纸浆	-1.27%	4.39%	1.44	-1.34%
菜粕	-1.44%	6.35%	1.00	4.47%
沪铜	-1.49%	5.21%	0.57	-5.15%
20号胶	-1.85%	4.88%	0.75	-1.82%
沪银	-2.06%	4.47%	1.21	-5.43%
锰硅	-2.24%	3.26%	0.39	-2.45%
LPG	-2.43%	5.23%	0.98	-14.18%
菜油	-2.51%	6.33%	1.67	-5.19%
沪胶	-2.52%	5.11%	1.26	0.58%
红枣	-2.73%	5.13%	0.58	0.75%
热卷	-3.11%	6.89%	0.57	-4.47%
郑棉	-3.22%	6.80%	1.04	1.92%
棉纱	-3.28%	5.29%	1.26	0.52%
燃油	-3.50%	6.38%	1.70	-6.53%
铁矿	-3.77%	11.77%	0.78	-2.19%
沥青	-4.01%	7.39%	1.24	-3.88%
螺纹	-4.16%	8.38%	0.86	-5.45%
硅铁	-4.83%	5.67%	0.51	-4.94%
甲醇	-4.88%	11.13%	0.88	-14.82%
乙二醇	-5.10%	6.89%	0.70	-4.10%
焦煤	-6.12%	11.37%	0.93	-14.47%
沪锌	-6.89%	12.05%	1.68	-9.81%
尿素	-7.17%	9.69%	0.85	-17.11%
玻璃	-7.34%	10.78%	1.61	-22.22%
焦炭	-7.67%	13.44%	0.84	-10.10%
纯碱	-8.62%	13.75%	2.14	-26.08%

资料来源: Wind 中信期货研究所



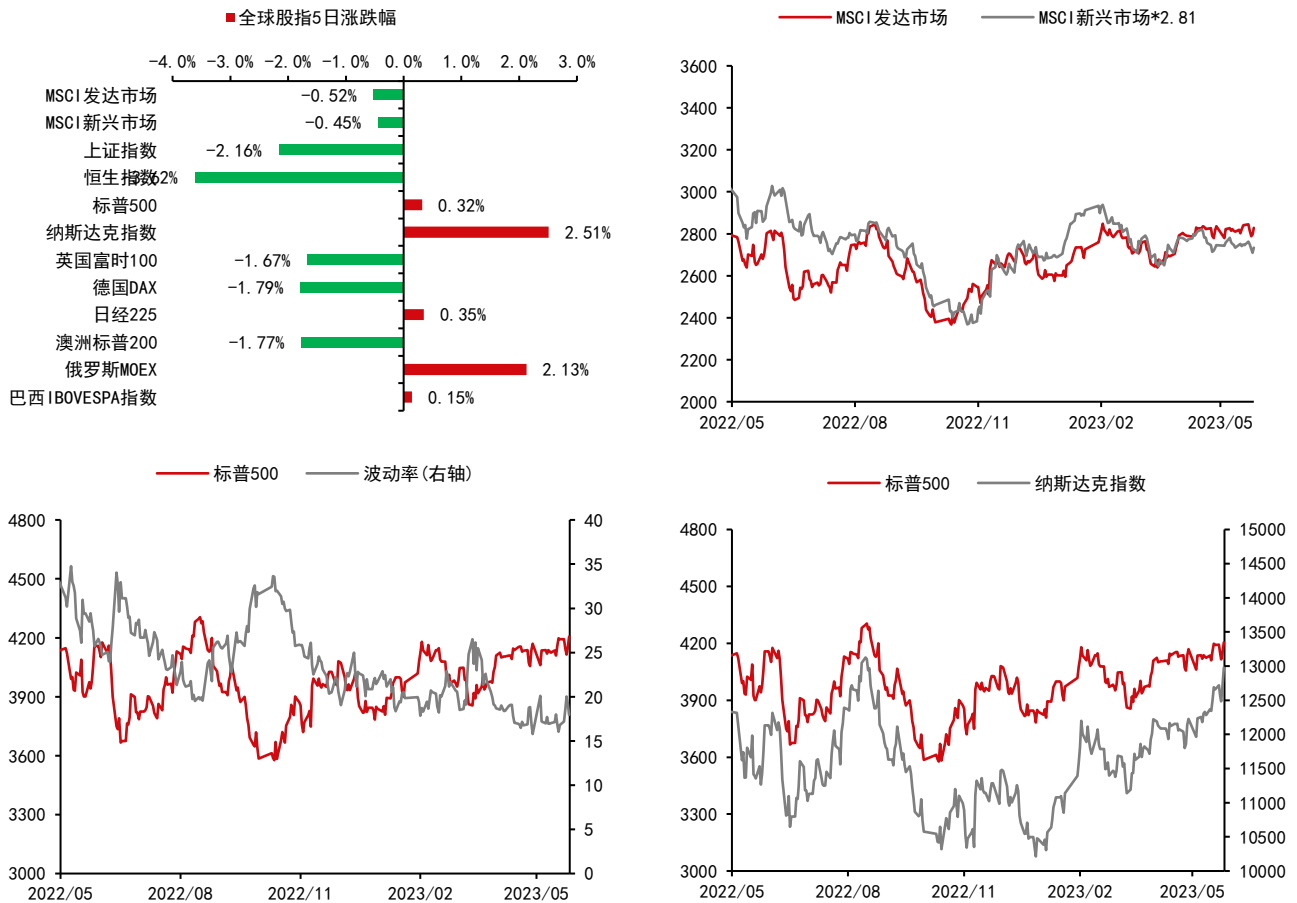
图表7：国内商品期货沉淀资金及其变化

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)
沪铝	7.47	沪铜	11.41	沪铜	153.44
纯碱	4.31	PP	10.74	沪金	137.70
沪铜	3.59	纯碱	7.86	铁矿	117.37
沪镍	2.78	乙二醇	6.62	沪镍	89.32
乙二醇	2.43	生猪	6.53	螺纹钢	85.14
沪锌	2.19	焦煤	6.32	豆粕	67.37
苯乙烯	2.11	豆油	6.10	豆油	61.46
苹果	1.89	沪铝	5.46	郑糖	61.08
热卷	1.85	甲醇	5.33	棕榈	60.82
硅铁	1.65	沪镍	5.01	郑棉	53.79
玉米	1.62	PVC	4.96	沪铝	53.57
棕榈	1.50	棕榈	4.13	TA	47.31
锰硅	1.34	苯乙烯	4.11	生猪	44.03
螺纹钢	1.31	菜粕	3.89	甲醇	43.67
甲醇	1.21	铁矿	3.44	纯碱	41.42
塑料	1.01	热卷	3.35	PP	39.86
尿素	0.95	沪锡	2.87	PVC	37.12
菜油	0.87	原油	2.25	热卷	36.06
PP	0.69	玉米	2.15	塑料	32.42
焦煤	0.32	沪锌	1.97	乙二醇	32.19
连豆	0.21	尿素	1.81	沪镍	31.96
生猪	0.20	塑料	1.30	玉米	31.79
豆二	0.19	郑糖	0.82	玻璃	30.94
鸡蛋	0.19	鸡蛋	0.69	沪胶	30.81
PVC	0.14	锰硅	0.65	原油	30.20
焦炭	0.10	豆二	0.33	沪锌	24.93
粳米	0.08	菜油	0.28	菜油	22.73
棉纱	-0.01	连豆	0.28	沪锡	20.77
红枣	-0.15	棉纱	0.09	苯乙烯	20.52
20号胶	-0.24	粳米	0.04	菜粕	17.25
郑糖	-0.31	红枣	0.00	沥青	16.30
不锈钢	-0.44	20号胶	-0.08	LPG	15.92
菜粕	-0.50	焦炭	-0.08	燃油	15.61
沪铅	-0.73	LPG	-0.19	硅铁	14.70
纸浆	-0.88	硅铁	-0.27	焦煤	14.18
豆油	-0.94	苹果	-0.92	纸浆	13.96
淀粉	-1.02	淀粉	-1.04	苹果	13.47
低硫燃油	-1.02	沪铅	-1.08	锰硅	12.86
LPG	-1.14	不锈钢	-1.57	尿素	10.96
TA	-1.41	豆粕	-1.64	焦炭	10.32
沪锡	-1.50	燃油	-2.10	连豆	10.10
燃油	-1.54	郑棉	-2.42	20号胶	8.36
沪金	-1.99	纸浆	-2.73	鸡蛋	8.06
玻璃	-2.22	低硫燃油	-2.76	不锈钢	7.20
沪胶	-2.49	TA	-4.06	淀粉	6.30
豆粕	-2.73	沪胶	-4.48	沪铅	6.13
原油	-3.15	螺纹钢	-4.62	低硫燃油	4.30
沥青	-3.80	沥青	-5.23	豆二	2.64
铁矿	-5.67	沪金	-8.05	红枣	2.10
郑棉	-6.67	玻璃	-11.74	粳米	1.07
沪银	-15.04	沪银	-20.26	棉纱	0.28

资料来源：Wind 中信期货研究所

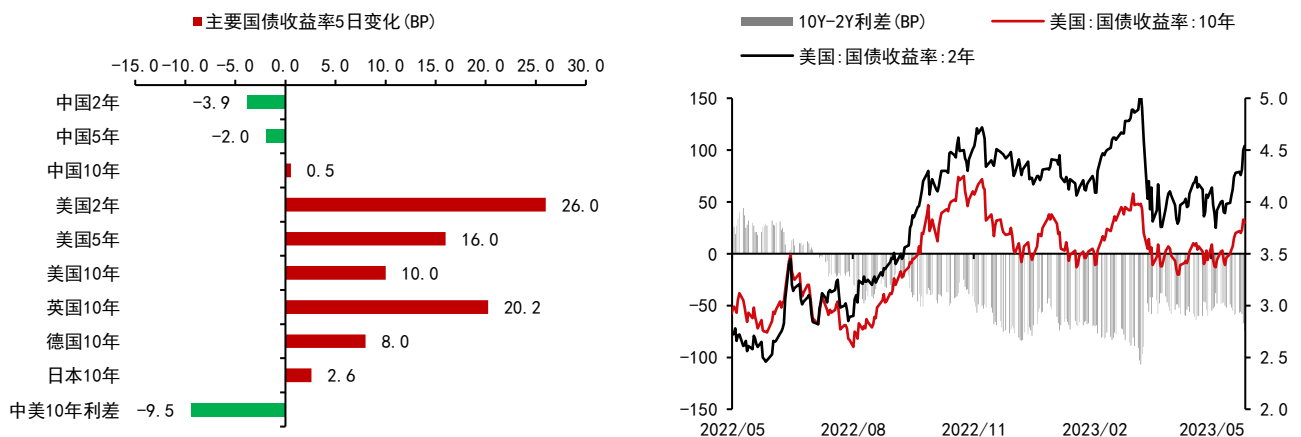
## 五、海外金融市场跟踪

图表8：全球股票市场



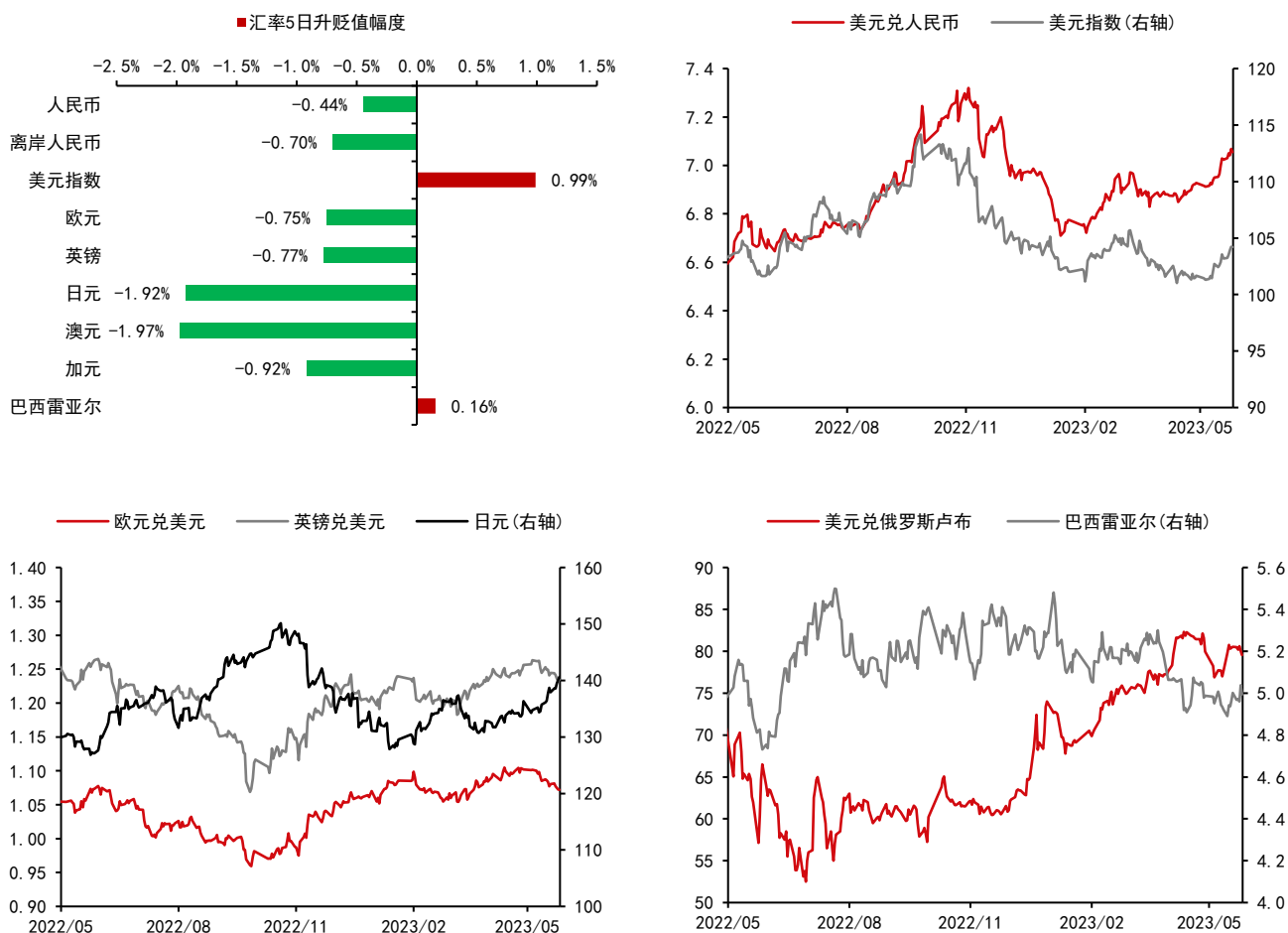
资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

图表9：全球债券市场



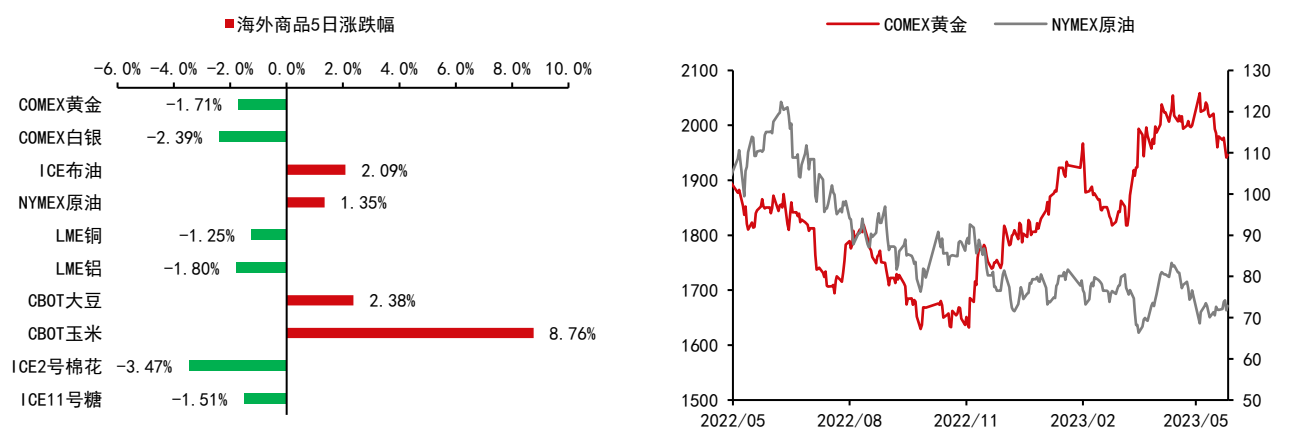
资料来源：Wind Bloomberg 中信期货研究所

图表10：全球外汇市场



资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

图表11：海外商品



资料来源：Bloomberg 中信期货研究所

## 免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司（以下简称“中信期货”）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>