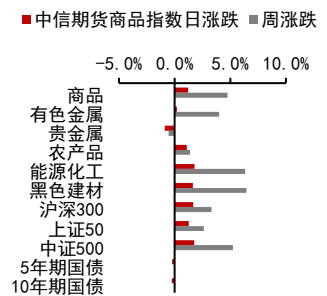


疫情缓解推升 5 月 PMI，国务院发布稳经济一揽子措施

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

疫情缓解推动 5 月制造业与服务业 PMI 分别回升至 49.6、47.1，但仍低于 50 临界水平。稳增长发力使得土木工程建筑业 PMI 升高至 62.7 的高景气水平。国务院印发扎实稳住经济一揽子政策措施（六个方面 33 项措施），这些措施将逐步落地见效。总的来讲，6 月全国疫情基本消退，稳增长政策将进一步发力，预计我国经济将加快修复。



摘要：

资产表现及资金变化：

国内商品涨跌幅前五：原油 3.17%、燃油 2.94%、动煤 2.71%、郑棉 2.67%、棉纱 1.96%；纸浆-3.42%、不锈钢-1.96%、沪银-1.62%、沪锡-1.41%、沪镍-0.69%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：原油 4.72、豆油 2.84、TA2.60、沪铜 2.06、沪银 1.93；沪锡-2.27、沪镍-1.62、沥青-1.40、郑棉-1.01、沪铝-0.99

板块沉淀资金流入流出(亿元)：能源化工 7.86、有色金属 6.75、农产品 4.20、黑色建材 2.30、贵金属 1.92

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

重要新闻及经济数据：

国务院公布扎实稳住经济一揽子政策措施，提出六个方面 33 项具体政策措施及分工安排。

5 月份中国制造业 PMI 为 49.6，前值 47.4；非制造业商务活动指数为 47.8，前值 41.9。

工信部联合有关部门印发通知，正式开展新一轮新能源汽车下乡活动，后续还将组织家电、绿色建材下乡等活动，进一步促进大宗商品消费。

财政部、税务总局发布《关于减征部分乘用车车辆购置税的通知》。

人社部等四部委发布《关于扩大阶段性缓缴社会保险费政策实施范围等问题的通知》。

风险提示：我国房地产下滑、海外地缘冲突加剧

一、重要新闻及经济数据

国务院公布扎实稳住经济一揽子政策措施，提出六个方面 33 项具体政策措施及分工安排。国务院要求，切实把二季度经济稳住，努力使下半年发展有好的基础，保持经济运行在合理区间，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。

国家发改委就解读国务院常务会议部署的扎实稳住经济一揽子政策措施有关情况举行发布会。国家发改委表示，下一步将全力推动扎实稳住经济一揽子政策措施尽快落地见效，加大宏观政策调节力度，靠前发力、适当加力，着力打通制约经济循环的卡点堵点，合理扩大有效需求，确保粮食、能源、产业链供应链安全稳定，推动重点领域加快复工达产，做好重要民生商品保供稳价工作，保持经济运行在合理区间。

5 月份中国制造业 PMI 为 49.6，前值 47.4；非制造业商务活动指数为 47.8，前值 41.9。

工信部联合有关部门印发通知，正式开展新一轮新能源汽车下乡活动，后续还将组织家电、绿色建材下乡等活动，进一步促进大宗商品消费。商务部表示，支持新能源汽车购买使用，破除新能源汽车市场地方保护，深入开展新能源汽车下乡活动，积极支持充电设施建设。

财政部、税务总局发布《关于减征部分乘用车车辆购置税的通知》，对购置日期在 6 月 1 日至 12 月 31 日期间内且单车价格（不含增值税）不超过 30 万元的 2.0 升及以下排量乘用车，减半征收车辆购置税。

人社部等四部委发布《关于扩大阶段性缓缴社会保险费政策实施范围等问题的通知》，在对餐饮、零售、旅游、民航、公路水路铁路运输等 5 个特困行业实施阶段性缓缴三项社保费政策的基础上，以产业链供应链受疫情影响较大、生产经营困难的制造业企业为重点，进一步扩大实施范围；加大稳岗返还支持力度，将大型企业稳岗返还比例由 30%提至 50%。

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
2022-05-31	09:30	中国	5 月官方制造业 PMI	47.4		49.6
2022-06-01	09:45	中国	5 月财新制造业 PMI	46		
2022-06-01	16:00	欧盟	5 月欧元区:制造业 PMI	55.5	55.3	54.4
2022-06-01	17:00	欧盟	4 月欧元区:失业率:季调(%)	6.8	6.7	
2022-06-01	22:00	美国	5 月制造业 PMI	55.4	54.5	
2022-06-01	22:00	美国	4 月职位空缺数:非农:总计:季调	11549	11400	

资料来源：Wind 中信期货研究所

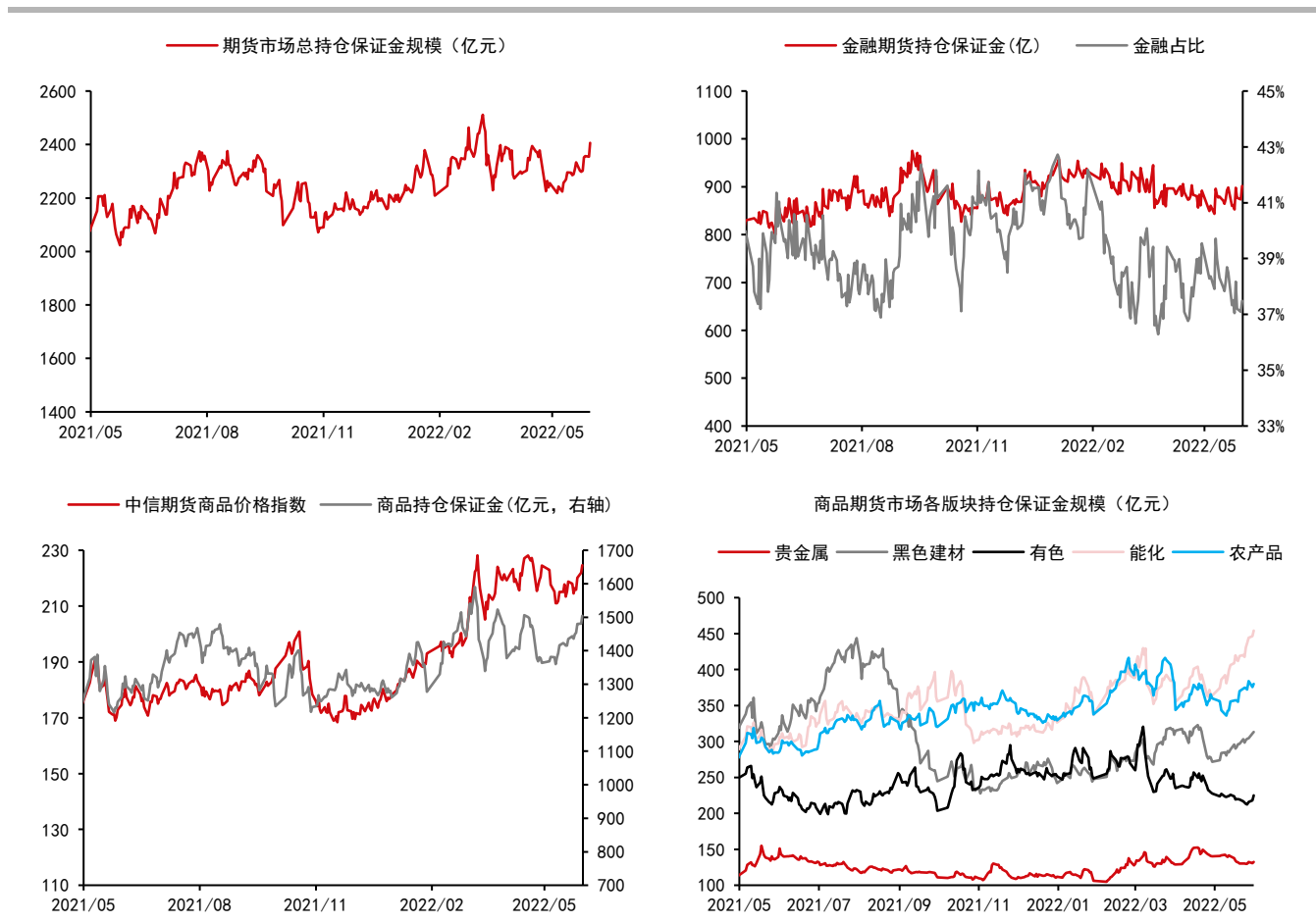
二、期货市场数据跟踪

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			51.76	108.59	2406.52
金融			28.73	40.07	902.05
商品			23.02	68.52	1504.47
贵金属	-0.88%	-0.55%	1.92	2.24	132.44
黑色建材	1.63%	1.38%	2.30	5.28	313.21
有色金属	0.20%	6.34%	6.75	36.38	224.81
能源化工	1.77%	6.44%	7.86	14.86	454.14
农产品	1.10%	4.00%	4.20	9.76	379.86

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
原油	3.17%	3.54%	2.23	9.88%
燃油	2.94%	5.69%	1.54	3.14%
动煤	2.71%	3.77%	0.16	2.83%
郑棉	2.67%	2.92%	0.70	-0.19%
棉纱	1.96%	2.43%	1.42	0.73%
低硫燃油	1.93%	3.13%	1.56	10.02%
乙二醇	1.91%	2.54%	0.89	4.59%
焦煤	1.90%	3.13%	1.16	8.69%
苯乙烯	1.74%	2.31%	0.96	6.43%
甲醇	1.60%	2.98%	1.05	3.72%
焦炭	1.48%	2.31%	0.93	7.16%
铁矿	1.43%	3.28%	0.55	6.90%
TA	1.37%	2.08%	0.64	4.04%
螺纹	1.34%	1.82%	0.66	4.78%
红枣	1.34%	1.90%	0.32	-0.27%
塑料	1.33%	1.64%	0.78	5.89%
豆油	1.32%	1.64%	0.68	2.15%
热卷	1.17%	1.68%	0.54	3.80%
棕榈	1.17%	2.34%	1.22	-0.52%
20号胶	1.11%	1.86%	0.59	2.96%
PP	1.09%	1.61%	0.86	5.60%
郑糖	1.05%	1.22%	0.61	1.72%
苹果	1.03%	1.57%	0.56	-3.56%
沪铅	0.95%	0.95%	1.13	0.45%
硅铁	0.81%	1.29%	0.80	4.27%
LPG	0.78%	2.23%	1.24	6.43%
沪胶	0.74%	1.09%	0.91	1.98%
菜油	0.64%	1.25%	0.61	3.83%
豆二	0.60%	1.41%	0.90	3.78%
玻璃	0.57%	1.56%	0.90	1.75%
沪锌	0.54%	0.82%	1.01	3.56%
淀粉	0.52%	0.96%	0.32	0.20%
沥青	0.50%	1.77%	0.63	5.85%
菜粕	0.47%	1.45%	0.55	3.68%
玉米	0.45%	0.87%	0.22	-0.59%
豆粕	0.40%	0.82%	0.29	2.38%
尿素	0.30%	2.05%	0.49	-2.74%
鸡蛋	0.30%	0.57%	0.35	-0.82%
沪铜	0.24%	0.50%	0.30	0.80%
PVC	0.23%	1.02%	0.84	0.87%
纯碱	0.11%	2.38%	1.24	6.21%
沪铝	0.09%	0.73%	0.52	1.55%
沪金	-0.21%	0.65%	0.57	0.06%
锰硅	-0.24%	0.95%	0.52	0.65%
连豆	-0.31%	1.02%	0.52	-0.83%
粳米	-0.52%	0.66%	0.37	-0.25%
沪镍	-0.69%	2.59%	1.16	6.93%
沪锡	-1.41%	2.25%	1.56	-1.42%
沪银	-1.62%	2.22%	0.69	-0.88%
不锈钢	-1.96%	2.73%	1.13	-0.58%
纸浆	-3.42%	3.73%	1.85	-1.63%

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

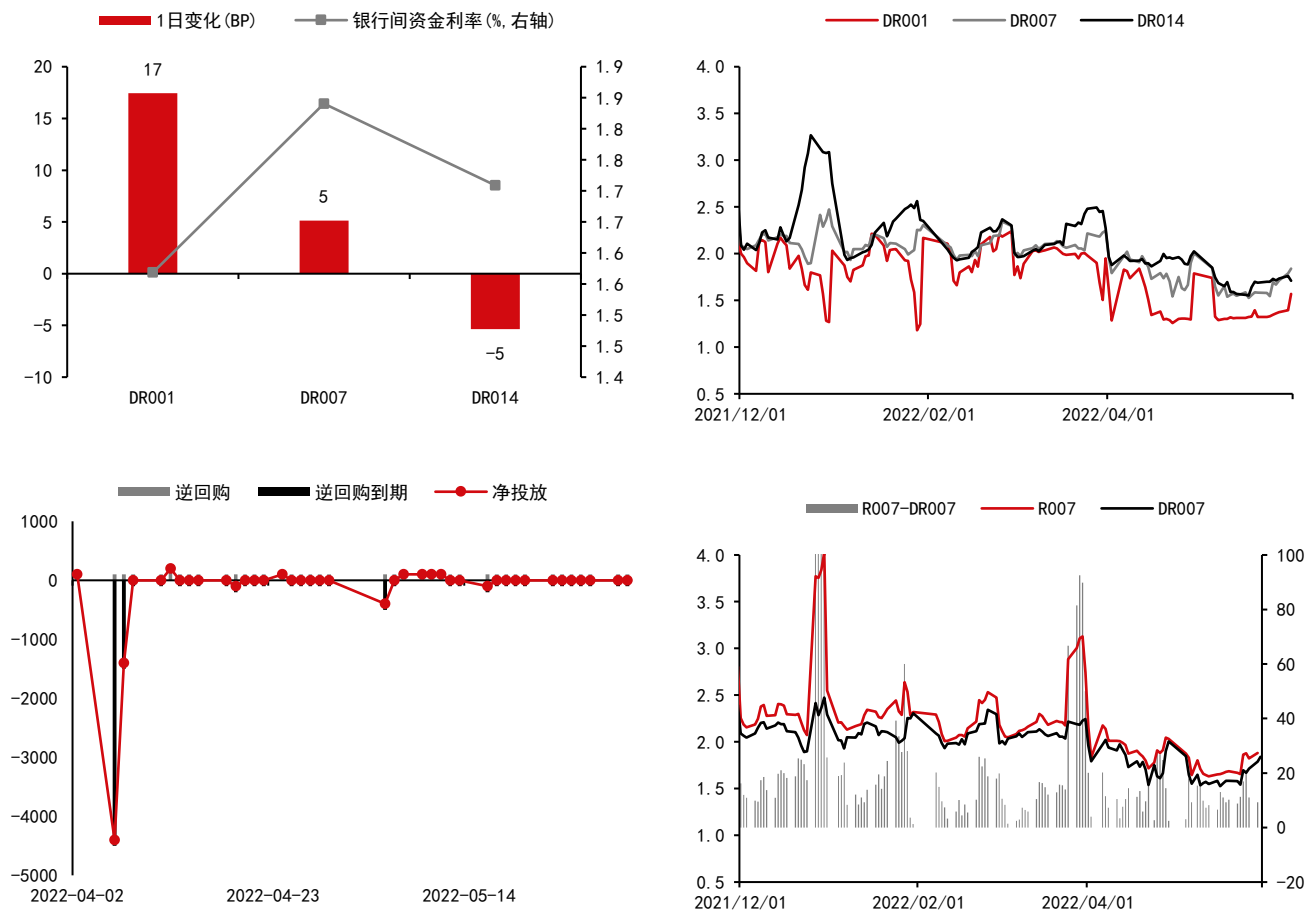
品种	1日沉淀资金变化(亿)	品种	5日沉淀资金变化(亿)	品种	沉淀资金(亿)
原油	4.72	铁矿	12.11	铁矿	116.89
豆油	2.84	原油	10.32	沪铜	116.81
TA	2.60	苯乙烯	5.60	螺纹	96.27
沪铜	2.06	TA	5.57	豆粕	75.09
沪银	1.93	沥青	4.92	沪金	69.08
棕榈	1.74	豆粕	4.03	豆油	66.24
玻璃	1.57	纯碱	3.59	沪银	63.37
苯乙烯	1.23	玻璃	3.54	棕榈	59.44
塑料	1.11	沪金	3.19	原油	53.37
豆粕	0.94	豆油	3.05	TA	53.28
铁矿	0.90	菜油	2.04	沥青	47.48
PP	0.76	甲醇	1.50	沪铝	41.69
沪锌	0.61	沪胶	1.47	玉米	36.85
玉米	0.57	低硫燃油	1.47	热卷	35.73
热卷	0.40	燃油	1.42	甲醇	35.34
纯碱	0.38	沪镍	1.39	郑棉	35.24
低硫燃油	0.32	乙二醇	1.17	PP	33.41
郑糖	0.31	沪锌	1.04	沪胶	32.10
焦炭	0.31	沪铜	0.85	塑料	30.24
沪胶	0.09	郑糖	0.81	PVC	28.97
燃油	0.09	塑料	0.64	纯碱	28.62
红枣	0.08	焦炭	0.56	乙二醇	26.68
锰硅	0.02	热卷	0.43	郑糖	26.64
硅铁	0.02	豆二	0.40	沪锌	26.03
动煤	0.00	硅铁	0.32	玻璃	25.43
粳米	0.00	玉米	0.29	菜油	22.12
焦煤	0.00	焦煤	0.17	燃油	21.53
沪金	-0.01	鸡蛋	0.16	苹果	20.79
鸡蛋	-0.01	LPG	0.14	沪镍	20.00
豆二	-0.01	尿素	0.10	苯乙烯	17.71
棉纱	-0.01	沪铝	0.07	纸浆	15.11
尿素	-0.04	红枣	0.04	LPG	13.55
20号胶	-0.04	棉纱	0.04	沪锡	13.55
LPG	-0.06	粳米	0.03	连豆	11.41
沪铅	-0.08	纸浆	0.02	焦炭	9.75
淀粉	-0.09	锰硅	0.01	硅铁	9.02
菜粕	-0.09	动煤	0.00	淀粉	8.26
苹果	-0.13	菜粕	-0.17	菜粕	8.22
纸浆	-0.19	不锈钢	-0.27	锰硅	7.69
菜油	-0.20	20号胶	-0.30	沪铅	6.72
螺纹	-0.22	淀粉	-0.40	低硫燃油	6.55
甲醇	-0.29	PP	-0.47	焦煤	6.35
乙二醇	-0.59	沪锡	-0.59	20号胶	6.29
不锈钢	-0.70	苹果	-0.63	不锈钢	6.09
连豆	-0.72	PVC	-0.78	鸡蛋	4.67
PVC	-0.82	沪铅	-0.78	尿素	3.87
沪铝	-0.99	郑棉	-0.85	红枣	1.99
郑棉	-1.01	沪银	-0.95	豆二	1.96
沥青	-1.40	棕榈	-1.63	粳米	0.66
沪镍	-1.62	连豆	-1.92	棉纱	0.28
沪锡	-2.27	螺纹	-2.02	动煤	0.02

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

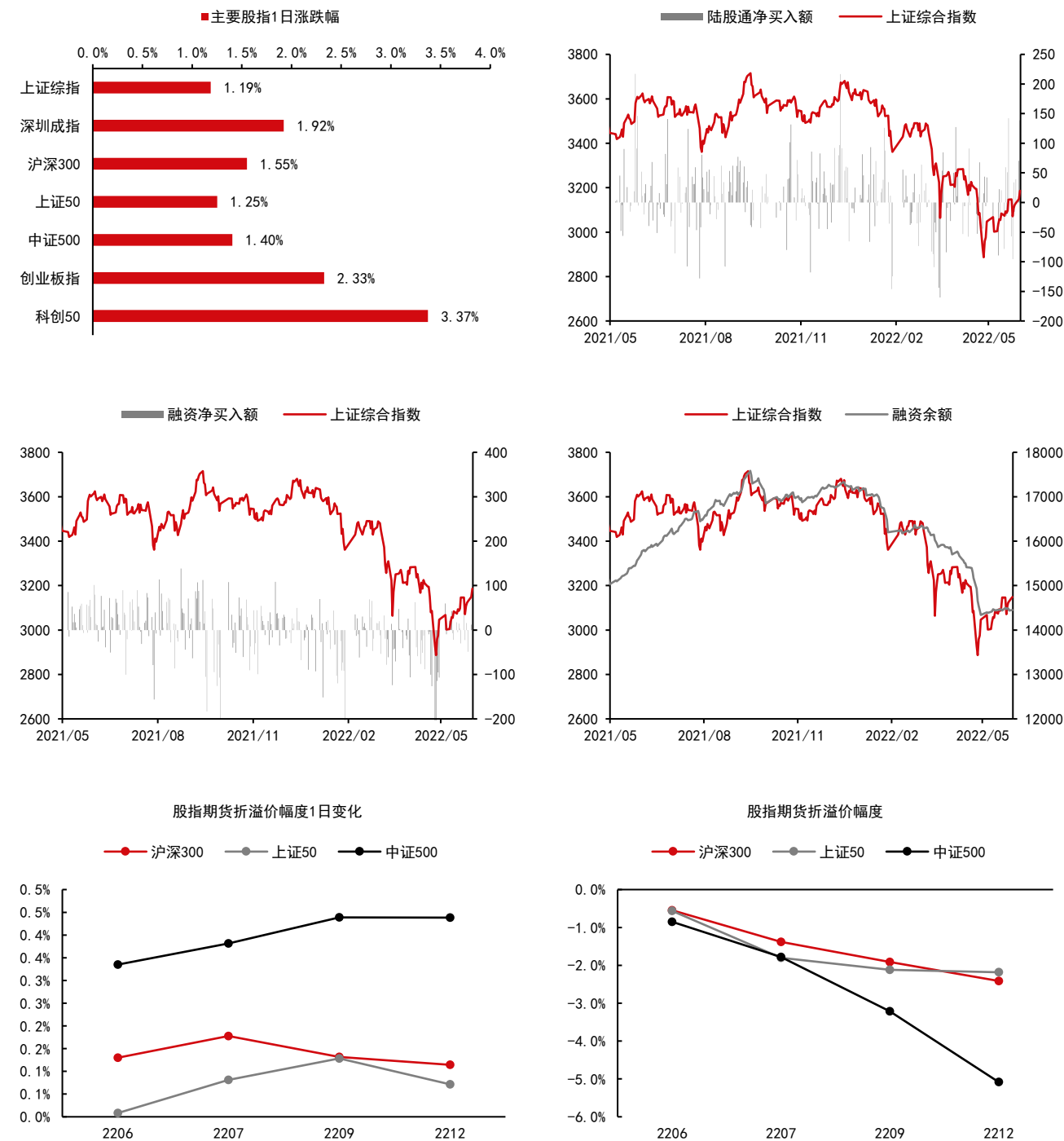
图表6：银行间市场流动性跟踪



资料来源：Wind 中信期货研究所

四、国内金融市场跟踪

图表7：国内股票市场



资料来源：Wind 中信期货研究所
折溢价幅度：期货价格/现货价格-1

图表8：国内债券市场



资料来源：Wind 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>