

美国 4 月销售维持高增，预计未来增速回落

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669 号

报告要点

美国 4 月零售和食品服务销售额 6199 亿美元，与前值 6191 亿美元基本持平，季调同比增长 51.2%，与 2019 年同期比较，两年平均增长 10.0%，相对于 3 月增速 10.2% 略微有所回落，但仍处于很高的水平。美国 4 月销售高增主要因为财政补贴对消费的提振，次要原因是疫情好转使食品服务销售额有所增长。往前看，随着财政补贴影响逐步消退，我们预计未来几个月美国销售增速会有所回落。

摘要：

一、上周经济及市场回顾：

上周商品市场大起大落，市场情绪和政策的变化使得商品价格波动较大。国内股市有所回升，美国通胀超预期使得美债收益率有所回升，海外股市波动加大。

国内商品涨跌幅前五：玻璃 7.65%、甲醇 6.10%、硅铁 4.89%、尿素 4.75%、热卷 2.28%；沪胶-7.95%、20 号胶-7.60%、焦炭-7.42%、红枣-5.96%、TA-5.95%

沉淀资金流入流出前五(亿元)：沪金 6.97、甲醇 3.78、PP1.47、焦煤 0.75、硅铁 0.66；螺纹-18.83、铁矿-13.64、沪铜-13.25、动煤-7.87、沪铝-7.07

板块沉淀资金流入流出(亿元)：贵金属 1.96、农产品-14.15、能源化工-17.95、有色金属-26.62、黑色建材-35.69

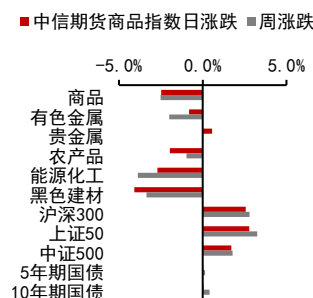
二、本周重点关注：

美国 4 月零售和食品服务销售额 6199 亿美元，与前值 6191 亿美元基本持平，季调同比增长 51.2%，维持了较高的增速。对此对此我们点评如下：

美国 4 月销售高增主要因为财政补贴对消费的提振，次要原因是疫情好转使食品服务销售额有所增长。美国 4 月零售和食品服务销售额季调同比增长 51.2%，与 2019 年同期比较，两年平均增长 10.0%，相对于 3 月增速 10.2% 略微有所回落，但仍处于很高的水平。这主要是因为 3 月中下旬美国发放了 1400 美元/人的一次性财政补贴。分项来看，4 月食品服务销售额两年平均增长 1.0%，增速较 3 月提高 1.1 个百分点，这与疫苗大规模接种疫情好转之后居民外出就餐意愿增强有关。食品服务销售额占总销售的 10% 左右，比重较小，因此疫情好转拉动食品服务改善的影响相对次要。

往前看，随着财政补贴影响逐步消退，我们预计未来几个月美国销售增速会有所回落。美国一次性财政救助补贴对销售的提振是暂时的，这部分补贴用完了就没有了。疫情的好转会使得此前受疫情抑制的消费有所改善，但这部分比重不大，影响较小。

风险提示：国内政策收紧、中美关系恶化



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

一、上周经济及市场回顾

上周商品市场大起大落，市场情绪和政策的变化使得商品价格波动较大。国内股市有所回升，美国通胀超预期使得美债收益率有所回升，海外股市波动加大。

图表1：全球资产 1 周表现

国内商品		海外商品		股指		国债(BP)		外汇	
玻璃	7.65%	COMEX 黄金	0.37%	上证综指	2.09%	中国 2 年	-0.25	人民币	6.4371 -0.06%
甲醇	6.10%	COMEX 白银	-0.41%	深圳成指	1.97%	中国 5 年	-0.02	美元	90.321 0.10%
热卷	2.28%	LME 铜	-1.72%	沪深 300	2.29%	中国 10 年	-1.6	欧元	1.2141 -0.21%
尿素	4.75%	LME 铝	-3.38%	上证 50	2.84%	美国 2 年	0.2	英镑	1.4097 0.81%
棕榈	1.21%	ICE 布油	0.63%	中证 500	1.26%	美国 5 年	3.9	日元	109.35 -0.69%
沪锡	-2.65%	NYMEX 原油	0.72%	标普 500	-1.39%	美国 10 年	5.1	澳元	0.7771 -0.93%
TA	-5.95%	CBOT 大豆	-0.22%	纳斯达克	-2.34%	英国 10 年	8.21	加元	1.2104 0.24%
20 号胶	-7.60%	CBOT 玉米	-12.09%	富时 100	-1.21%	德国 10 年	8.5	卢布	74.02 -0.35%
沪胶	-7.95%	ICE2 号棉花	-8.06%	德国 DAX	0.11%	日本 10 年	0	雷亚尔	5.2728 -0.68%
红枣	-5.96%	ICE11 号糖	-3.03%	日经 225	-4.34%				

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	5日沉淀资金变化(亿)	板块	20日沉淀资金变化(亿)	板块	沉淀资金(亿)
合计	-77.45	合计	101.71	合计	2129.60
金融	14.99	金融	51.41	金融	849.38
商品	-92.44	商品	50.29	商品	1280.22
贵金属	1.96	有色金属	21.66	黑色建材	311.59
农产品	-14.15	贵金属	19.89	能源化工	303.00
能源化工	-17.95	能源化工	8.81	农产品	297.78
有色金属	-26.62	农产品	5.86	有色金属	237.25
黑色建材	-35.69	黑色建材	-5.92	贵金属	130.60

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)
沪金	6.97	沪铜	16.15	沪铜	126.41
甲醇	3.78	甲醇	11.78	铁矿	91.25
PP	1.47	沪金	11.67	沪金	71.10
焦煤	0.75	沪银	8.22	螺纹	60.57
硅铁	0.66	沪铝	6.17	沪银	59.51
沪铝	-7.07	沥青	-3.13	豆粕	57.81
动煤	-7.87	铁矿	-4.51	焦炭	52.89
沪铜	-13.25	豆粕	-6.67	沪铝	49.04
铁矿	-13.64	纸浆	-7.27	豆油	47.83
螺纹	-18.83	螺纹	-14.69	热卷	41.02

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、本周重点关注

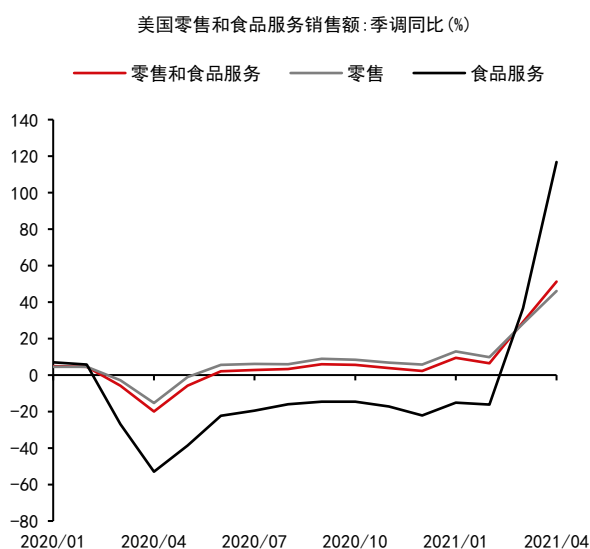
(一) 本周重点关注：

美国4月零售和食品服务销售额6199亿美元,与前值6191亿美元基本持平,季调同比增长51.2%,维持了较高的增速。对此我们点评如下：

美国4月销售高增主要因为财政补贴对消费的提振,次要原因是疫情好转使食品服务销售额有所增长。美国4月零售和食品服务销售额同比增长51.2%,如此高的增速与去年4月基数较低有关。为了剔除掉基数影响,我们可以与2019年同期比较,那么4月零售和食品服务销售额两年平均增长10.0%,相对于3月增速10.2%略微有所回落,但仍处于很高的水平。这主要是因为3月中下旬美国发放了1400美元/人的一次性财政补贴。这些财政补贴一部分在3月份被使用,另一部分留在4月份被使用。分项来看,4月美国零售额两年平均增长11.2%,增速较3月回落0.4个百分点;食品服务销售额两年平均增长1.0%,增速较3月提高1.1个百分点。食品服务销售额增速明显提高,这与疫苗大规模接种疫苗好转之后居民外出就餐意愿增强有关。食品服务销售额占总销售的10%左右,比重较小,因此疫情好转拉动食品服务改善的影响相对次要。

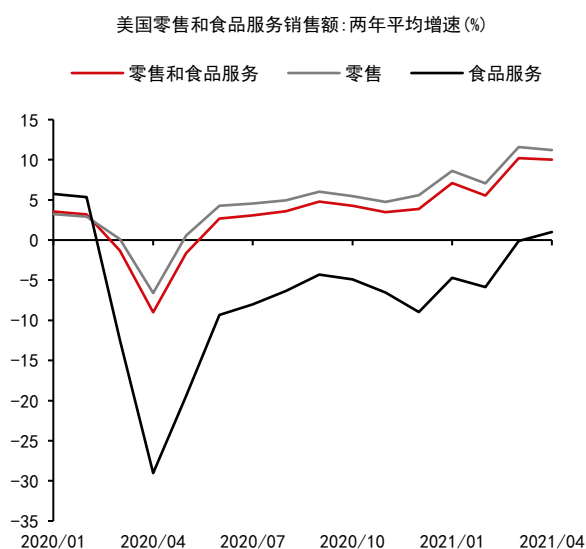
往前看,随着财政补贴影响逐步消退,我们预计未来几个月美国销售增速会有所回落。美国一次性财政救助补贴对销售的提振是暂时的,这部分补贴用完了就没有了。比如去年12月底美国发放600美元/人的一次性财政补贴,这提振了今年1月消费,但2月份消费增速就明显回落。疫情的好转会使得此前受疫情抑制的消费有所改善,但这部分比重不大,影响相对较小。

图表：美国零售和食品服务销售额：季调同比(%)



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表：美国零售和食品服务销售额：两年平均增速(%)



资料来源：Wind 中信期货研究部

（二）周末要闻

我国首次火星探测任务天问一号探测器成功着陆火星。国家领导人致电祝贺，希望再接再厉，精心组织实施好火星巡视科学探测，坚持科技自立自强，精心推进行星探测等航天重大工程，加快建设航天强国，为探索宇宙奥秘、促进人类和平与发展的崇高事业作出新的更大贡献！

发改委：要大力推进节能降碳重点工程，加快推进电力、钢铁、有色、建材、石化、化工等重点行业节能改造，深挖节能潜力，加快淘汰落后产能；进一步加强对高耗能、高排放项目的监管，分类梳理，分类处置，把不符合要求的“两高”项目坚决拿下来。

唐山多部门联合约谈全市钢铁生产企业，要求自觉维护钢材市场价格秩序，并表示对相互串通、操纵市场价格等违法行为，将依法依规严厉查处，情节严重的，责令停业整顿，或者吊销营业执照，并公开曝光。

美国 4 月零售销售 6199 亿美元，前值 6191 亿美元；环比持平，预期升 1%，前值由升 9.8%修正至升 9.7%；核心零售销售 4804 亿美元，前值 4850 亿美元；环比降 0.8%，预期升 0.7%，前值升 8.4%。

（三）本周重要经济数据及事件

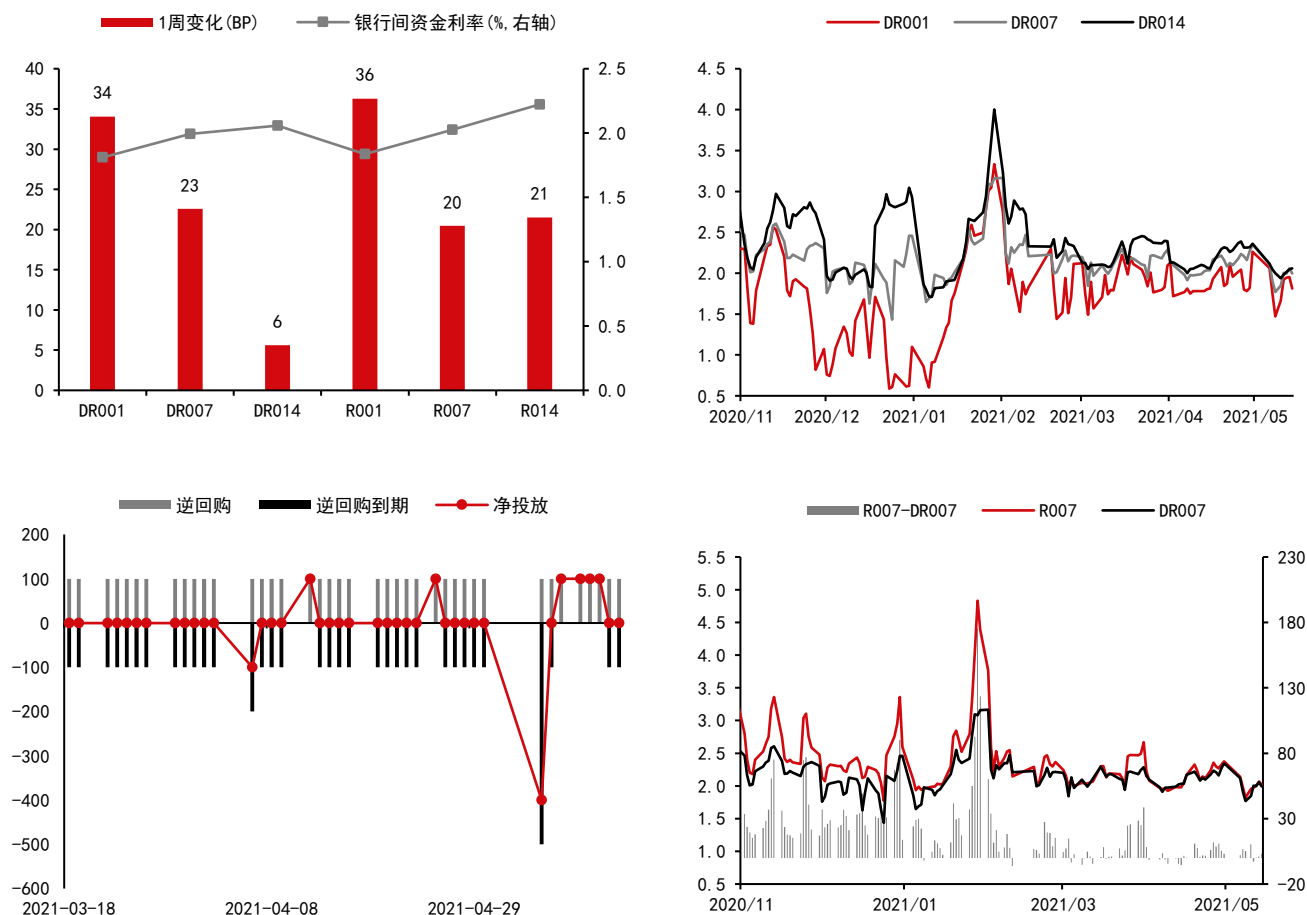
图表3：重要经济数据及事件

日期	北京时间	国家/地区	数据/事件	前值	预期	今值
2021/5/17	10:00	中国	4 月工业增加值:当月同比(%)	14.1	10.74	--
2021/5/17	10:00	中国	4 月固定资产投资:累计同比(%)	25.6	19.39	--
2021/5/17	10:00	中国	4 月社会消费品零售总额:当月同比(%)	34.2	23.9	--
2021/5/18	7:50	日本	第一季度 GDP(初值):同比(%)	-1.4	--	--
2021/5/18	20:30	美国	4 月新屋开工:私人住宅(千套)	144.4	--	--
2021/5/19	18:00	欧盟	4 月欧元区:CPI:环比(%)	0.9	0.9	0.6
2021/5/19	18:00	欧盟	4 月欧元区:CPI:同比(%)	1.3	1.7	1.6
2021/5/20	20:30	美国	5 月 15 日当周初次申请失业金人数(万人)	47.3	--	--
2021/5/21	17:00	欧盟	5 月欧元区:制造业 PMI(初值)	62.9	62	--

资料来源：Wind 中信期货研究部

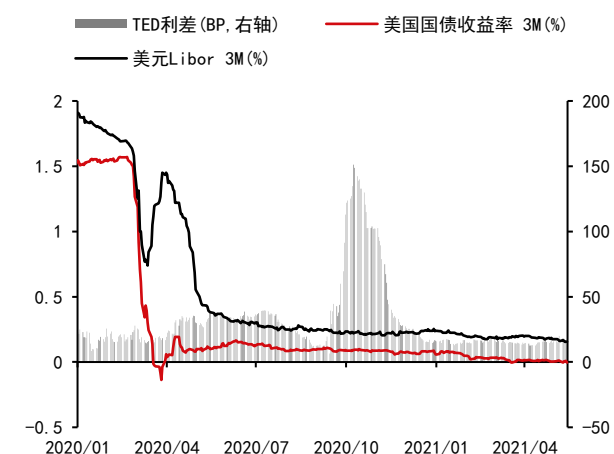
三、流动性跟踪

图表4：银行间市场流动性跟踪



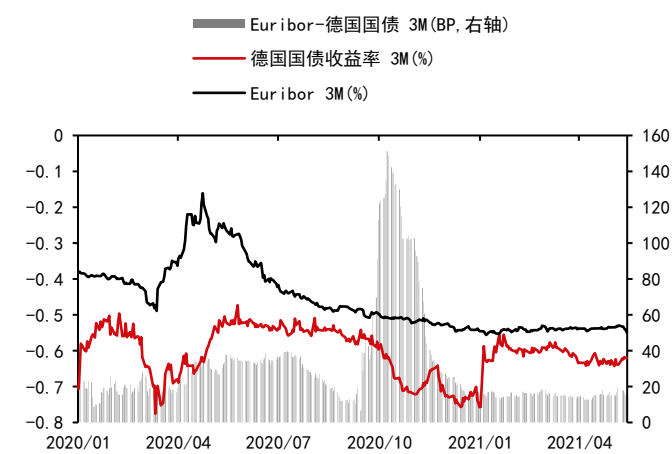
资料来源：Wind 中信期货研究部

图表5：美元 Libor 及 TED 利差



资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

图表6：Euribor 及其与德国国债利差



资料来源：Bloomberg 中信期货研究部

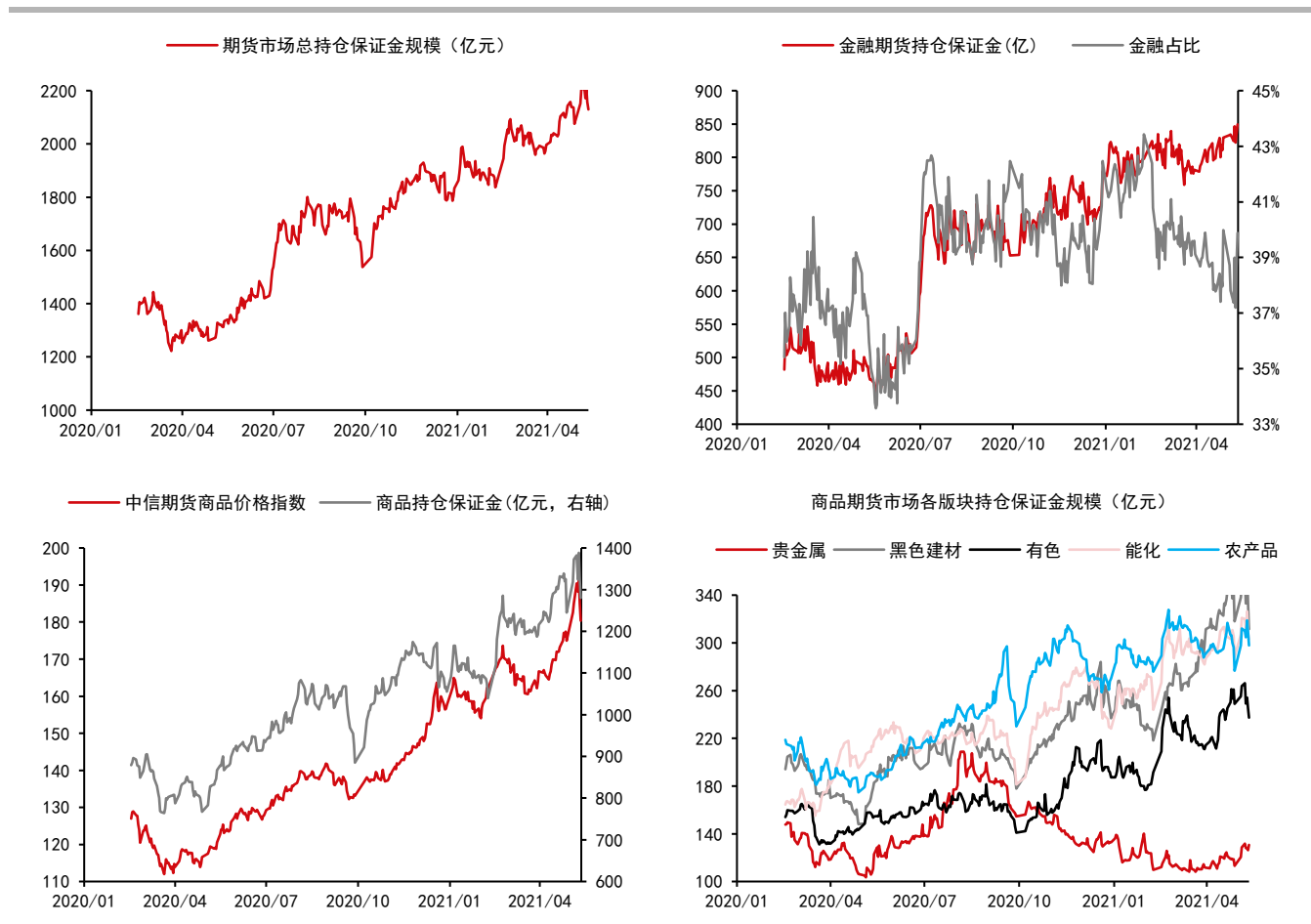
四、期货市场数据跟踪

图表7：国内期货市场板块价格指数及沉淀资金变化

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			-28.13	-77.45	2129.60
金融			14.78	14.99	849.38
商品			-42.91	-92.44	1280.22
贵金属	0.55%	0.03%	4.30	1.96	130.60
黑色建材	-4.09%	-0.97%	-21.78	-14.15	311.59
有色金属	-0.82%	-3.87%	-7.94	-17.95	237.25
能源化工	-2.71%	-3.36%	-5.80	-35.69	303.00
农产品	-1.96%	-2.01%	-11.70	-26.62	297.78

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表8：国内期货市场板块沉淀资金



资料来源：Wind 中信期货研究部

图表9：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
玻璃	7.65%	16.34%	2.86	26.39%
甲醇	6.10%	12.82%	1.37	16.20%
硅铁	4.89%	10.50%	3.26	19.96%
尿素	4.75%	11.37%	1.79	11.94%
热卷	2.28%	12.51%	1.57	13.01%
纯碱	2.03%	11.99%	4.82	16.78%
连豆	1.80%	3.56%	1.40	7.37%
LPG	1.74%	6.16%	1.01	6.92%
不锈钢	1.46%	7.41%	1.30	8.39%
棕榈	1.21%	7.38%	1.72	16.32%
郑糖	1.08%	4.32%	0.98	6.97%
沪金	0.71%	1.57%	0.99	4.78%
棉纱	0.13%	3.89%	1.40	6.43%
粳米	-0.05%	0.57%	0.55	0.54%
乙二醇	-0.23%	8.90%	1.70	3.26%
豆油	-0.23%	6.42%	1.48	9.58%
沪铜	-0.37%	6.28%	1.26	13.33%
沪银	-0.50%	4.23%	1.91	8.55%
螺纹	-0.61%	10.01%	2.16	10.18%
苯乙烯	-0.72%	7.52%	1.51	11.85%
焦煤	-0.78%	14.06%	1.57	17.65%
苹果	-0.88%	4.11%	0.97	-4.33%
玉米	-1.15%	4.32%	0.89	4.70%
PP	-1.25%	4.01%	1.57	3.33%
豆二	-1.46%	5.66%	1.46	7.08%
鸡蛋	-1.76%	4.54%	1.00	3.66%
沪锌	-1.81%	5.87%	2.14	3.23%
PVC	-1.87%	6.02%	1.10	6.84%
淀粉	-2.27%	4.08%	1.31	2.52%
郑棉	-2.37%	5.30%	0.86	5.48%
沪锡	-2.65%	4.17%	1.98	8.39%
原油	-2.67%	6.02%	2.17	5.14%
沪铝	-2.83%	8.24%	1.46	8.98%
豆粕	-2.84%	5.73%	0.83	5.07%
菜油	-2.96%	4.55%	2.11	3.69%
沥青	-3.23%	8.55%	1.32	6.61%
沪镍	-3.63%	7.34%	3.98	5.67%
动煤	-3.71%	14.71%	2.54	19.34%
锰硅	-4.03%	9.91%	2.00	4.71%
纸浆	-4.09%	6.23%	1.72	-2.55%
沪铅	-4.28%	5.78%	1.06	1.97%
塑料	-4.40%	5.89%	1.37	-1.03%
低硫燃油	-4.69%	6.80%	0.90	-0.53%
菜粕	-5.13%	7.71%	2.31	4.68%
铁矿	-5.68%	19.34%	0.78	9.21%
燃油	-5.87%	9.71%	3.81	3.08%
TA	-5.95%	7.91%	1.01	2.83%
红枣	-5.96%	9.78%	1.20	-12.44%
焦炭	-7.42%	15.96%	1.62	7.71%
20号胶	-7.60%	12.97%	0.79	1.52%
沪胶	-7.95%	13.31%	2.21	-1.45%

资料来源：Wind 中信期货研究部

图表10：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)
沪金	6.97	沪铜	16.15	沪铜	126.41
甲醇	3.78	甲醇	11.78	铁矿	91.25
PP	1.47	沪金	11.67	沪金	71.10
焦煤	0.75	沪银	8.22	螺纹钢	60.57
硅铁	0.66	沪铝	6.17	沪银	59.51
纯碱	0.65	焦炭	6.00	豆粕	57.81
连豆	0.47	棕榈	5.90	焦炭	52.89
沪胶	0.41	焦煤	5.76	沪铝	49.04
鸡蛋	0.41	豆油	5.11	豆油	47.83
不锈钢	0.31	PP	4.70	热卷	41.02
低硫燃油	0.24	苯乙烯	3.56	棕榈	37.07
郑糖	0.20	郑糖	3.48	郑棉	35.69
棕榈	0.14	纯碱	2.28	TA	35.36
沪铅	0.10	原油	2.03	原油	33.42
热卷	0.06	LPG	1.98	沪胶	32.32
尿素	0.02	硅铁	1.33	甲醇	30.43
棉纱	-0.02	菜粕	0.94	沪镍	28.04
原油	-0.02	郑棉	0.78	郑糖	26.58
红枣	-0.05	连豆	0.73	苹果	24.84
粳米	-0.05	燃油	0.66	PP	24.68
菜油	-0.08	玻璃	0.61	玻璃	23.69
锰硅	-0.09	红枣	0.52	焦煤	22.13
豆二	-0.09	沪铅	0.51	塑料	19.86
燃油	-0.15	豆二	0.43	PVC	19.81
LPG	-0.24	锰硅	0.35	玉米	18.55
20号胶	-0.37	热卷	0.35	沪锌	16.92
淀粉	-0.67	低硫燃油	0.34	乙二醇	16.79
乙二醇	-0.91	沪锌	0.33	纸浆	14.25
苹果	-0.94	尿素	0.31	沥青	13.66
豆油	-1.02	棉纱	0.15	苯乙烯	13.56
玉米	-1.16	粳米	-0.10	菜油	12.81
沥青	-1.42	淀粉	-0.21	动煤	10.66
菜粕	-1.42	鸡蛋	-0.27	菜粕	10.37
塑料	-1.47	20号胶	-0.35	纯碱	9.85
沪锡	-1.71	PVC	-0.39	燃油	9.78
苯乙烯	-1.75	乙二醇	-0.67	鸡蛋	9.18
沪锌	-1.79	沪锡	-0.80	沪锡	9.07
玻璃	-2.05	菜油	-1.00	不锈钢	8.34

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_19565

