

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



瑞达期货
RUIDA FUTURES



金尝发

一、海外经济上周回顾

瑞达期货李祺
期货从业资格号:F3063997
TEL:4008878766
www.rdqh.com

◆ 美国

数据公布与事件

(1) 美国至 11 月 7 日当周初请失业金人数

美国至 11 月 7 日当周初请失业金人数(万人)70.9, 预期 73.5, 前值 75.7。

点评: 美国当周初请失业金人数持续下降, 显示就业市场仍维持恢复, 不过当前美国疫情仍持续恶化, 新一轮财政刺激仍前景不明, 就业市场仍面临困境。

◆ 欧洲

数据公布与事件

1、英国

(1) 英国 10 月失业率

英国 10 月失业率 7.3%, 前值 7.6%。英国 9 月三个月 ILO 失业率 4.8%, 预期 4.8%, 前值 4.5%。英国 10 月失业金申请人数(万人)-2.98, 预期 5, 前值-4.02。

点评: 英国 10 月失业率小幅下滑 0.3 个百分点至 7.3%。英国裁员人数在 3 个月内达到纪录的 31.4 万人, 达到了历史新高。英国国家统计局表示, 职位空缺继续回升, 但仍低于新冠大流行影响之前的水平。随着更多的员工结束休假回到工作岗位, 员工薪酬的年度增长继续加强, 但薪酬增长仍然低迷。

(2) 英国 9 月制造业、工业产出月率

英国 9 月制造业产出月率 0.2%, 预期 1%, 前值 0.9%。9 月工业产出月率 0.5%, 预期 0.8%, 前值 0.3%。

点评: 英国 9 月制造业、工业产出月率不及市场预期, 英国新冠疫情持续恶化, 经济封锁措施打击市场需求, 制造业生产或承压。

2、欧元区

(1) 欧元区 11 月 Sentix 投资者信心指数、ZEW 经济景气指数

欧元区 11 月 Sentix 投资者信心指数-10, 预期-15, 前值-8.3。欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数 32.8, 前值 52.3。德国 11 月 ZEW 经济景气指数 39, 预期 41.7, 前值 56.1

点评: 欧元区 11 月投资者信心指数小幅下滑, 但好于市场预期。欧洲疫情大幅反弹, 各国重启封锁措施, 经济前景受到冲击。

◆ 日本

数据公布与事件

(1) 日本 9 月核心机械订单

日本 9 月核心机械订单月率-4.4%, 预期-0.7%, 前值 0.2%。年率-11.5%, 预期-11.6%, 前值-15.2%。

点评: 日本核心机械订单三个月来首次回落, 继 7 月和 8 月环比分别上升 6.3%和 0.2%后, 9 月日本核心机械订单额经季节调整后环比下降 4.4%。主要由于汽车和通用机械等行业在 9 月

增速放缓。内阁府报告将其对机械订单的总体判断维持“正在停止下降”。

二、国内经济上周回顾

(1) 中国 10 月进出口

以美元计,中国 10 月进口年率为 4.7%,预期 9.5%,前值 13.2%。中国 10 月出口年率为 11.4%,预期 9.3%,前值 9.9%。

点评: 今年前 10 个月,我国货物贸易进出口 25.95 万亿元,同比增长 1.1%。其中,出口 14.33 万亿元,增长 2.4%;进口 11.62 万亿元,下降 0.5%;贸易顺差 2.71 万亿元,增加 16.9%。我国外贸进出口自 6 月开始已连续 5 个月正增长,前 10 个月进出口累计增长 1.1%。以美元计价,中国 10 月出口同比增长 11.4%,超市场预期,较 9 月份再度上升 1.5 个百分点,机电产品出口增速维持高位。10 月进口同比增长 4.7 个百分点,较 9 月下跌 8.5 个百分点。一方面原因是 10 月人民币兑美元持续升值的趋势减弱,进口增速不及预期。另一方面是铁矿砂等大宗商品进口价格提升,对进口增速存在抑制效应。铁矿砂、集成电路、未锻轧铜和大豆等同比增速维持较高增长。整体来看,10 月进出口显示我国外贸稳中提质态势更趋明显,10 月出口增速更是持续增长,体现出国外需求仍在持续改善。进口增速由 9 月的 13.20%下降至 4.70%,进口增速有所下行,源于人民币对美元汇率一反升值趋势,趋于稳定。由于海外复工复产进程不断持续推进,全球经济重启指日可待,进出口有望继续上行。

(2) 中国 10 月社融信贷

中国 10 月社会融资规模(万亿元)为 1.42,前值 3.48,预期 1.40。中国 10 月新增人民币贷款(万亿元)为 0.69,前值 1.90,预期 0.80。M2 同比 10.5%,预期 10.9%,前值 10.9%。M1 同比 9.1%,预期 8.2%,前值 8.1%。

点评: 10 月社融信贷均季节性回落,M2 增速触顶回落。10 月社融存量为 281.28 万亿元,同比增长 13.7%,较上月上升 0.2 个百分点。10 月份社会融资规模增加 14200 亿元,同比少增 1661 亿元,环比少增 20572 亿元。由于监管治理市场乱象,融资类信托压降,表外融资中委托贷款和信托贷款继续减少,政府债券明显减少。新增政府债券融资是整体社融高于贷款增速的主要原因。扣除掉政府债券,社融增速仍有 12.4%,与 9 月份社融增速相持平,增速稳定,与经济复苏形势相一致。10 月份人民币贷款增加 6898 亿元,同比多增 266 亿元,环比少增 12102 亿元低于市场普遍预期,信贷总量季节性回落,结构上,扣除季节性以后,居民中长期贷款相对稳定,企业中长期贷款保持高增,结构继续优化。其中,居民短期和中长期贷款分别增 272 亿元和 4059 亿元;新增企业短期贷款-837 亿元;企业中长期贷款新增 4113 亿元,同比多增 1747 亿元。10 月 M2 同比增长 10.5%,增速比上月末低 0.5 个百分点,比上年同期高 2.1 个百分点,为连续 8 个月保持双位数增长,10 月末 M2 增速回落,与财政存款同比多增直接相关,而下半年以来信贷投放渐趋平稳,存款派生速度相应下降,驱动 M2 增速触顶回落。国内经济维持着进一步的复苏形势,预计货币政策将更加灵活适度。

(3) 中国 10 月 CPI

中国 10 月 CPI 年率 0.5%,预期 0.8%,前值 1.7%。10 月 PPI 年率-2.1%,预期-2.0%,前值-2.1%。

点评: 猪肉价格下降 7.0%。CPI 同比增长 0.5%,同比涨幅比上月回落 1.2 个百分点。同比涨幅回落较多,主要是受去年同期对比基数较高、翘尾因素减少以及猪肉价格由升转降的影响。食品中,猪肉价格在连续上涨 19 个月后首次转降,下降 2.8%,为带动 CPI 同比下降的主要因素。非食品中,国庆中秋假期居民出行增多,飞机票、宾馆住宿和旅游价格分别环比上涨 9.4%、4.1%和 2.8%。整体

来看，消费品价格明显下行，服务类价格小幅上升，核心 CPI 连续 4 个月保持平稳，我国没有通胀忧虑。而 2020 年 4 季度猪肉价格可能进入周期下行，压低了整个 CPI 的涨幅。服务类价格上行较为困难，其他食品价格平稳，CPI 将延续下行。

(4) 央行公开市场操作情况

周五（11 月 13 日）央行公开市场开展 1600 亿元逆回购操作，无逆回购到期，当日净投放 1600 亿元。本周央行公开市场有 3200 亿元逆回购到期，本周累计进行了 5500 亿元逆回购，本周央行公开市场窗口净投放 2300 亿元。上周公开市场具体操作情况详见下表。

单位：亿元	11.9	11.10	11.11	11.12	11.13
逆回购发行					
(63D/28D/14D/7D)	0/0/0/0	0/0/0/1200	0/0/0/1500	0/0/0/1200	0/0/0/1600
正回购发行					
(91D/28D/7D)					
TMLF 发行					
(1Y)					
投放量	0	0	0	0	0
逆回购到期	500	1200	1200	300	0
正回购到期					
MLF 到期					
(3Y/1Y/3M)					
回笼量	0	0	0	0	0
周净投放	2300				

2、事件

(1) 国家领导人表示将赋予浦东新区改革开放新的重大任务

党中央正在研究制定《关于支持浦东新区高水平改革开放、打造社会主义现代化建设引领区的意见》，将赋予浦东新区改革开放新的重大任务。浦东要聚焦关键领域发展创新型产业，加快在集成电路、生物医药、人工智能等领域打造世界级产业集群；支持浦东发展人民币离岸交易、跨境贸易结算和海外融资服务，建设国际金融资产交易平台。

(2) 2020 年天猫双十一全狂欢节落下帷幕

2020 天猫“双 11”全球狂欢季成交额达到 4982 亿，超过 450 个品牌成交额过亿。京东 11.11 全球热爱季累计下单金额超 2715 亿元，再次创造了新的纪录。小米宣布，11 月 1 日-11 月 11 日，全平台支付金额破 143 亿。

(3) 两融余额六连增，年内已累计增加超 5345 亿元

截至 11 月 9 日，沪深两市两融余额报 15538.43 亿元，较前一交易日骤增 135.54 亿元，并连续 6 个交易日实现上涨。事实上，这也是两融余额连续 21 个交易日处于 1.5 万亿元上方。若从相对较大的时间跨度来看，年内两融余额已累计增加 5345.58 亿元。事实上，截至 11 月 9 日，两融余额不仅创下 2015 年 4 月 7 日以来的新高，更是创下自去年 12 月 17 日以来，连续 215 个交易日站在万亿元关口之上。

三、本周国内外重要财经日历

日期	时间	事件/指标
11月9日	14:45	瑞士10月季调后失业率
11月9日	15:00	德国9月未季调经常帐(亿欧元)
11月9日	15:00	德国9月未季调贸易帐(亿欧元)
11月9日	17:30	欧元区11月Sentix投资者信心指数
11月10日	07:50	日本9月贸易帐(亿日元)
11月10日	09:30	中国10月CPI年率
11月10日	09:30	中国10月PPI年率
11月10日	14:30	法国第三季度ILO失业率
11月10日	15:00	英国9月三个月ILO失业率
11月10日	15:00	英国10月失业率
11月10日	15:00	英国10月失业金申请人数(万人)
11月10日	15:45	法国9月工业产出月率
11月10日	16:00	中国10月M2货币供应年率
11月10日	18:00	德国11月ZEW经济景气指数
11月10日	18:00	欧元区11月ZEW经济景气指数
11月10日	19:00	美国10月NFIB小型企业信心指数
11月11日	09:00	新西兰联储公布利率决议
11月11日	21:00	欧洲央行行长拉加德发表讲话
11月12日	15:00	德国10月CPI月率终值
11月12日	15:00	英国第三季度GDP年率修正值
11月12日	15:00	英国9月三个月GDP月率
11月12日	15:00	英国9月制造业产出月率
11月12日	15:00	英国9月季调后商品贸易帐(亿英镑)
11月12日	15:00	英国9月工业产出月率
11月12日	15:00	欧元区9月工业产出月率
11月12日	21:30	美国10月季调后CPI月率
11月12日	21:30	美国至11月7日当周初请失业金人数(万人)
11月13日	0:00	美国至11月6日当周EIA原油库存(万桶)
11月13日	15:45	法国10月CPI月率
11月13日	18:00	欧元区第三季度GDP年率修正值
11月13日	18:00	欧元区第三季度季调后就业人数季率
11月13日	18:00	欧元区9月季调后贸易帐(亿欧元)
11月13日	21:30	美国10月PPI月率
11月13日	23:00	美国11月密歇根大学消费者信心指数初值
11月13日	23:30	美国至11月6日当周EIA天然气库存(亿立方英尺)

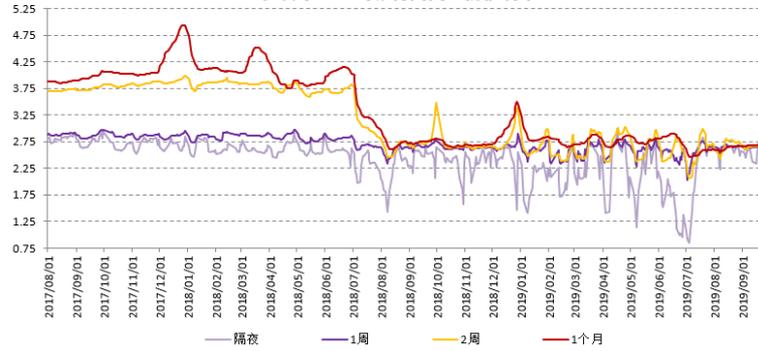
附录一：人民币对美元中间价

人民币兑美元中间价



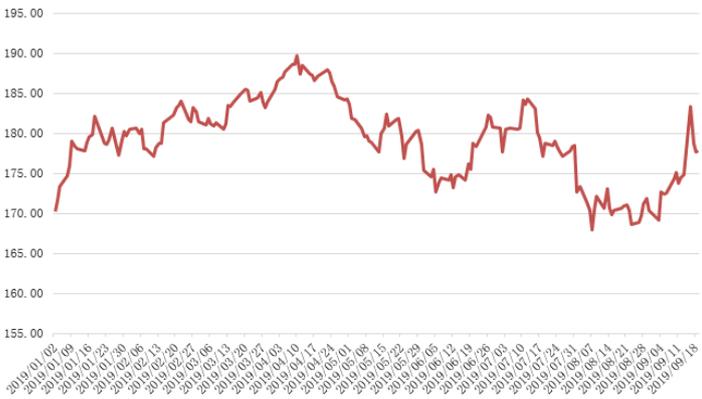
附录二：上海银行间拆放利率 Shibor

2017年8月以来上海银行间同业拆借利率

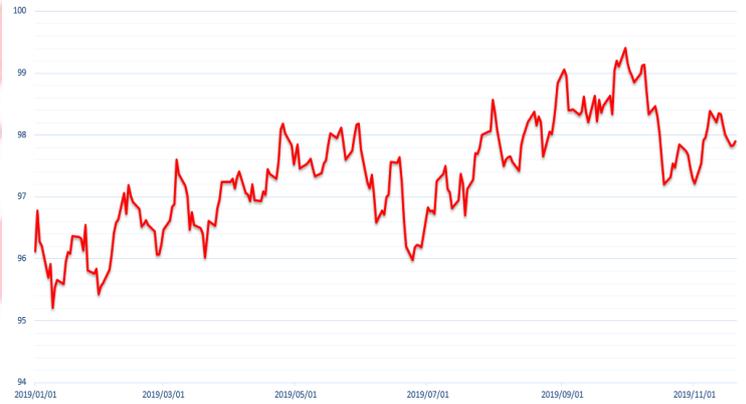


附录三：CRB 指数

近几个月CRB指数



附录四：美元指数



瑞达期货
RUIDA FUTURES

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

