宏观数据月刊 2020 年 12 月刊

分析日期 2020 年 12 月 28 日

证券分析师：胡少华

执业证书编号：S0630516090002

电话：021-20333748

邮箱：hush@longone.com.cn

联系人：陈茜茜

电话：021-20333532

邮箱：cxx@longone.com.cn

相关研究报告

◆**经济增长：**2020 年 11 月，制造业 PMI 指数为 52.1%，较上月上升 0.7 个百分点。财新中国 PMI 指数为 54.9%，较上月上升 1.3 个百分点。

◆**工业：**2020 年 11 月，规模以上工业增加值当月同比增长 7.00%，较上月上升 0.1%。

◆**固定资产投资：**2020 年 11 月，固定资产投资完成额累计同比上升 2.60%。分项来看，基建投资上升 1.00%，制造业投资下降 3.50%，采矿业投资下降 9.20%，电力、热力、燃气及水生产和供应业累计同比上升 17.50%。

◆**房地产：**2020 年 11 月，房地产开发投资完成额累计同比上升 6.80%，较前值回升 0.5 个百分点，商品房销售面积累计同比上升 1.3%，较前值上升 1.3 个百分点。商品房待售面积累计同比增长 0.10%，较前值下降 0.2 个百分点，房屋新开工面积累计同比下降 2.00%，较前值回升 0.6 个百分点。土地购置面积累计同比下降 5.20%，较前值下降 1.9 个百分点。

◆**消费：**2020 年 11 月，社会消费品零售总额同比上升 5.00%，较前值上升 0.7 个百分点，实际增速上升 6.10%，较上期回升 1.49%。限额以上企业消费品零售总额同比上升 8.30%。其中，商品零售上升 8.70%，餐饮收入上升 1.80%。

◆**进出口：**以美元计价，2020 年 11 月，进出口金额同比上升 13.60%。其中，出口同比上升 21.10%，较前值上升 9.7 个百分点，进口同比上升 4.50%，较前值下降 0.2 个百分点。贸易差额 754.01 亿美元，较前值上升 169.58 亿美元。

◆**通货膨胀：**2020 年 11 月，CPI 同比下降 0.50%，较前值下降 1.00%。其中，食品同比下降 2.00%，非食品同比下降 0.10%，不包括食品和能源的 CPI 上涨 0.50%。PPI 同比下降 1.50%，较前值回升 0.6%，环比增加 0.50%，较上月上升 0.5%。其中生产资料 PPI 同比下降 1.80%，生活资料同比下降 0.80%。

◆**资金面：**2020 年 11 月，M2 同比增速 10.70%，较上月上升 0.20%，M1 同比增速 10.00%。当月新增人民币存款 21000 亿元，环比增加 24971 亿元，同比增加 7900 亿元。社会融资规模当月新增 21343 亿元，环比增加 7408 亿元，同比增加 1406.08 亿元。社会融资规模存量累计 283.25 万亿元，累计同比增长 13.60%。截至 2020 年 12 月 25 日，美元兑人民币中间价、即期汇率分别为 6.5333、6.5241，分别比上月同期下降 0.0416 和 0.0555。离岸汇率 USDCNH 为 6.5196，比上月同期下降 0.0435。

◆**海外宏观经济：**2020 年 11 月，美国制造业 PMI 为 57.50，较上月下降 1.8 个百分点。CPI 同比增长 1.20%，核心 CPI 同比增长 1.60%。PPI 季调同比上升 0.70%，较上月上升 0.2%。非农就业人数总计（季调）增加 245 千人，失业率 6.7%，较上月下降 0.2 个百分点。

正文目录

1. 国内宏观经济 5
1.1. 经济增长 5
1.1.1. 工业 6
1.1.2. 投资 7
1.1.3. 房地产 8
1.1.4. 消费 8
1.1.5. 外贸 9
1.2. 通货膨胀 11
1.2.1. CPI 11
1.2.2. PPI 12
1.3. 资金面 14
1.3.1. 货币 14
1.3.2. 利率 16
1.3.3. 汇率 17
2. 海外宏观经济 18
2.1. 美国 18
2.2. 欧洲 20
2.3. 日本 21
3. 财经日历（1 月份） 24
3.1. 中国财经日历 24
3.2. 美国财经日历 25
3.3. 欧元区财经日历 26

图表目录

图 1 (PMI 综合指数，%)....5
图 2 (PMI 新订单与新出口订单，%)....5
图 3 (全社会用电量，%)....5
图 4 (30 大中城市商品房成交面积，万平方米，%)....5
图 5 (城镇新增就业人数，万人，%)....6
图 6 (工业增加值同比和环比增速，%)....6
图 7 (不同类型企业工业增加值增速，%)....6
图 8 (分行业工业增加值增速，%)....6
图 9 (主要工业品产量增速，%)....6
图 10 (工业企业利润总额与主营业务收入增速，%)....7
图 11 (工业企业产成品存货增速，%)....7
图 12 (固定资产投资同比和环比增速，%)....7
图 13 (中央项目和地方项目同比增速，%)....7
图 14 (分行业固定资产投资增速，%)....8
图 15 (民间固定资产投资完成额同比变化，%)....8
图 16 (房地产投资及销售增速，%)....8
图 17 (房地产待售、新开工及土地购置面积增速，%)....8
图 18 (社会消费品零售总额名义和实际增速，%)....9
图 19 (限额以上零售总额同比增速，%)....9
图 20 (商品零售和餐饮收入同比增速，%)....9
图 21 (分类别商品零售增速，%)....9
图 22 (进出口总金额与贸易差额，亿美元，%)....10
图 23 (出口和进口金额同比增速，%)....10
图 24 (分贸易方式出口增速，%)....10
图 25 (中国对美国、日本和欧盟出口增速，%)....10
图 26 (对香港出口增速，%)....10
图 27 (部分产品进口数量增速，%)....10
图 28 (当月实际使用外资金额，亿美元，%)....11
图 29 (当月非金融类对外直接投资，亿美元， %)....11
图 30 (CPI 同比和环比增速，%)....11
图 31 (食品和非食品同比增速，%)....11
图 32 (CPI 分项环比增速，%)....12
图 33 (生猪存栏数，万头)....12
图 34 (PPI 同比和环比增速，%)....12
图 35 (生产资料和生活资料价格同比增速，%)....12
图 36 (PPI 分项环比增速，%)....13
图 37 (期货收盘价活跃合约:NYMEX 轻质原油，美元/桶)....13
图 38 (钢材综合价格指数)....13
图 39 (全国水泥价格走势)....13
图 40 (上期有色金属指数)....13
图 41 (M1 和 M2 同比增速，%)....14
图 42 (M2 和各项贷款余额同比增速，%)....14
图 43 (新增存款和各存款余额增速，亿元，%)....15
图 44 (居民、企业和财政存款变化，亿元)....15
图 45 (新增贷款及各项贷款余额同比，亿元，%)....15

图 46 (新增居民中长贷与商品房成交面积，亿元，万平米)..... 15
图 47 (新增人民币贷款，亿元)..... 15
图 48 (社会融资规模，亿元，%)..... 15
图 49 (社会融资规模分项，亿元)..... 16
图 50 (社会融资规模存量占比，%)..... 16
图 51 (银行间质押式回购加权利率，%)..... 17
图 52 (中债国债到期收益率，%)..... 17
图 53 (票据直贴利率，‰)..... 17
图 54 (理财产品预期年收益率，%)..... 17
图 55 (贷款基础利率，%)..... 17
图 56 (温州民间借贷综合利率，%)..... 17
图 57 (人民币汇率中间价和即期汇率)..... 18
图 58 (人民币平均汇率及期末汇率)..... 18
图 59 (人民币实际有效汇率指数及名义有效汇率指数)..... 18
图 60 (美元指数)..... 18
图 61 (美国 PMI)..... 19
图 62 (工业部门产能利用率及工业总体产出指数，%)..... 19
图 63 (新增非农就业人数及失业率，左：千人；右：%)..... 19
图 64 (美国 CPI，%)..... 19
图 65 (美国 PPI，%)..... 19
图 66 (美国国债收益率，%)..... 19
图 67 (全美住宅建筑商协会(NAHB)/富国银行住房市场指数)..... 20
图 68 (欧元区 PMI)..... 20
图 69 (欧元区工业生产指数)..... 20
图 70 (欧元区失业率，%)..... 21
图 71 (欧元区 CPI，%)..... 21
图 72 (欧元区公债收益率，%)..... 21
图 73 (欧元兑人民币，欧元兑美元)..... 21
图 74 (日本 PMI)..... 22
图 75 (日本工业生产指数，%)..... 22
图 76 (日本各项贸易差额，亿日元)..... 22
图 77 (日本 CPI，%)..... 22
图 78 (日本生产者价格指数)..... 22
图 79 (日本国债利率,%)..... 22
图 80 (外汇汇率)..... 23
图 81 (外汇汇率及中间价)..... 23

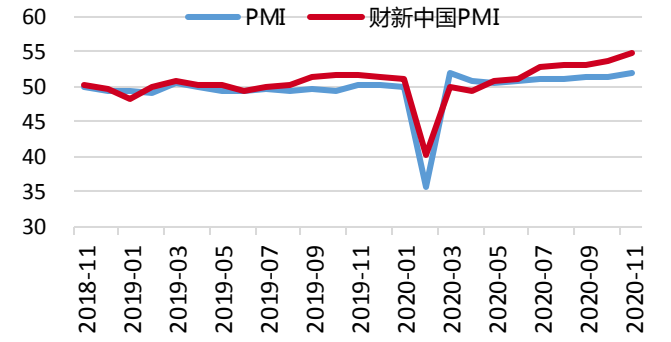
1.国内宏观经济

1.1.经济增长

2020 年 11 月，制造业 PMI 指数为 52.1%，较上月上升 0.7 个百分点。财新中国 PMI 指数为 54.9%，较上月上升 1.3 个百分点。

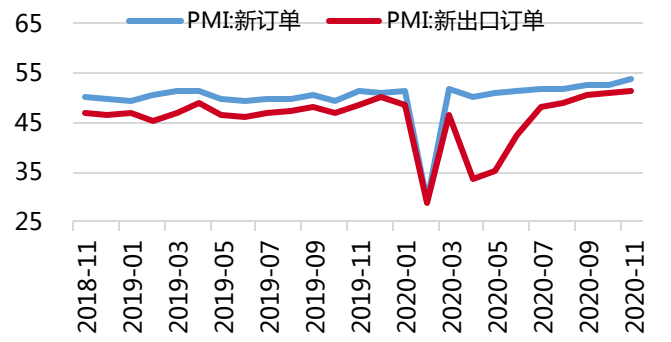
2020 年 11 月，全社会用电量累计同比上升 2.50%，较前值上升 0.69 个百分点，其中工业用电量累计同比增长 2.10%，较前值上升 0.9 个百分点；2020 年 11 月，铁路货运量 4.04 亿吨，同比上升 3.00%，较前值下降 0.3 个百分点。

图 1 (PMI 综合指数，%)



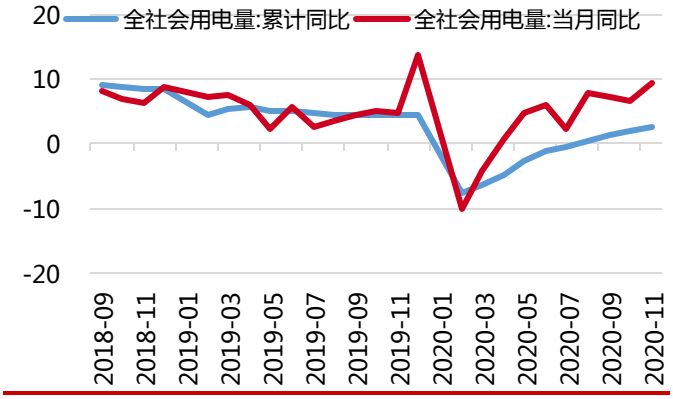
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 2 (PMI 新订单与新出口订单，%)



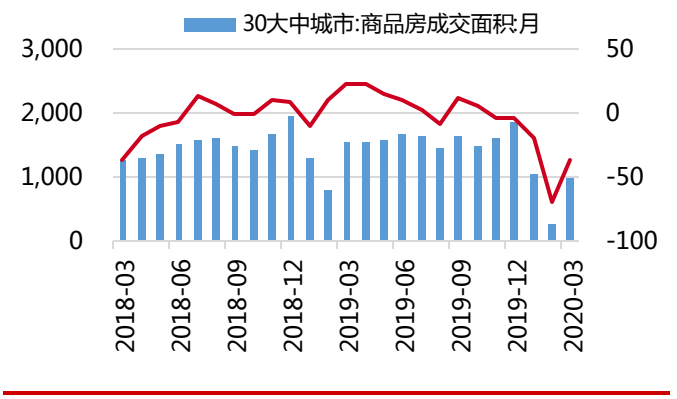
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 3 (全社会用电量，%)



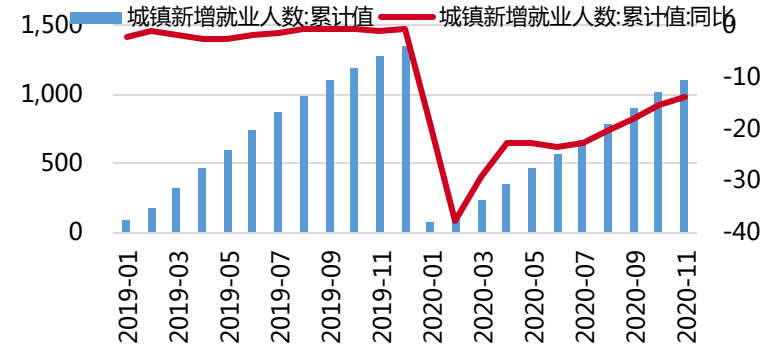
资料来源：中国电力企业联合会、东海证券研究所

图 4 (30 大中城市商品房成交面积，万平方米，%)



资料来源：Wind、东海证券研究所

图 5 (城镇新增就业人数，万人，%)



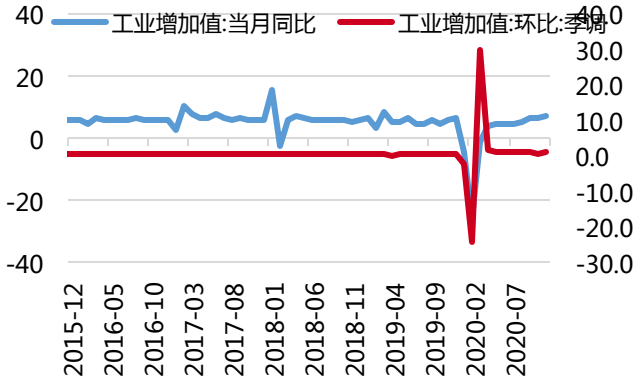
资料来源： 人力资源和社会保障部、东海证券研究所

1.1.1.工业

2020 年 11 月，规模以上工业增加值当月同比增长 7.00%，较上月上升 0.1%

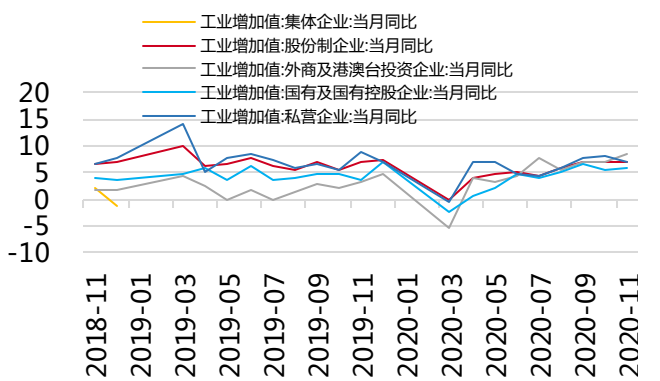
2020 年 11 月，粗钢产量同比上升 8.00%，水泥产量同比上升 7.70%，汽车产量同比上升 8.10%，集成电路产量同比增长 19.60%，智能手机产量同比下降 5.70%。

图 6 (工业增加值同比和环比增速，%)



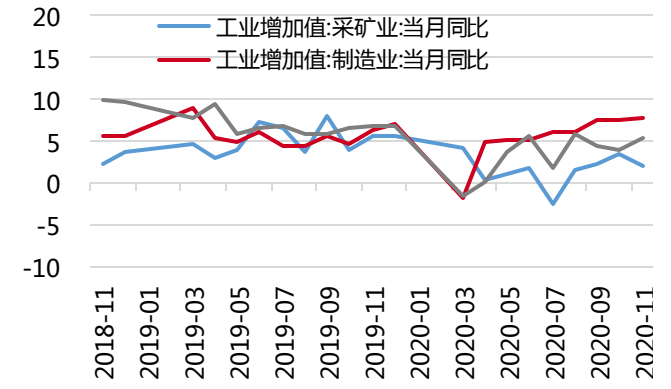
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 7 (不同类型企业工业增加值增速，%)



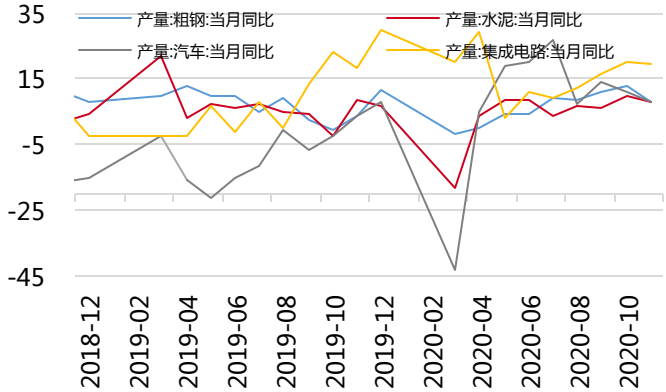
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 8 (分行业工业增加值增速，%)



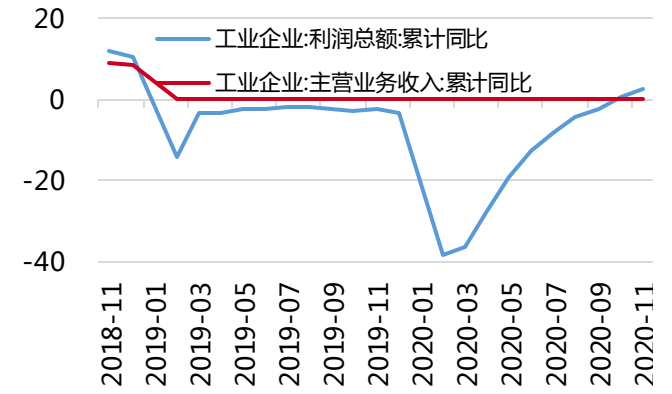
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 9 (主要工业品产量增速，%)



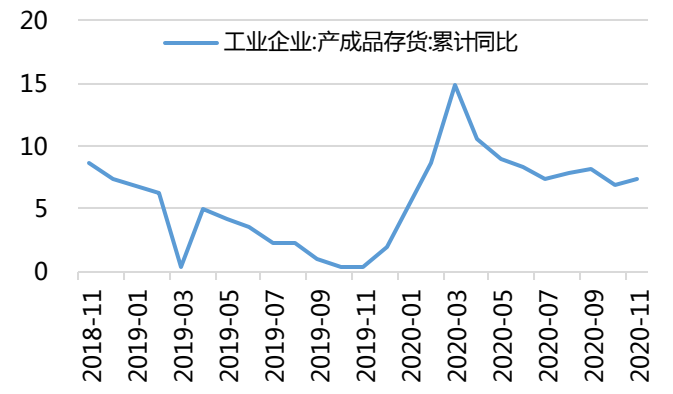
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 10 (工业企业利润总额与主营业务收入增速，%)



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 11 (工业企业产成品存货增速，%)



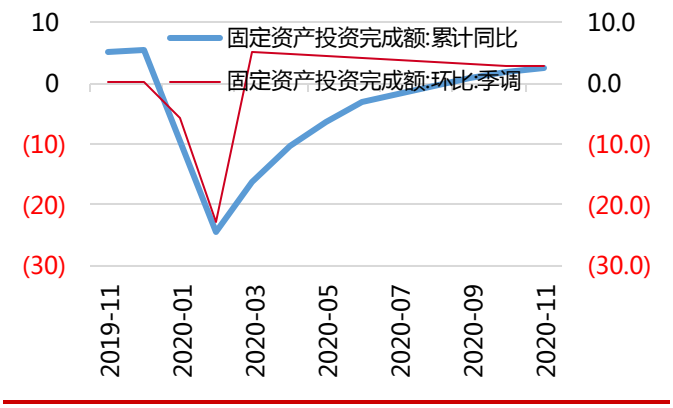
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

1.1.2.投资

2020 年 11 月，固定资产投资完成额累计同比上升 2.60%。分项来看，基建投资上升 1.00%，制造业投资下降 3.50%，采矿业投资下降 9.20%，电力、热力、燃气及水生产和供应业累计同比上升 17.50%。

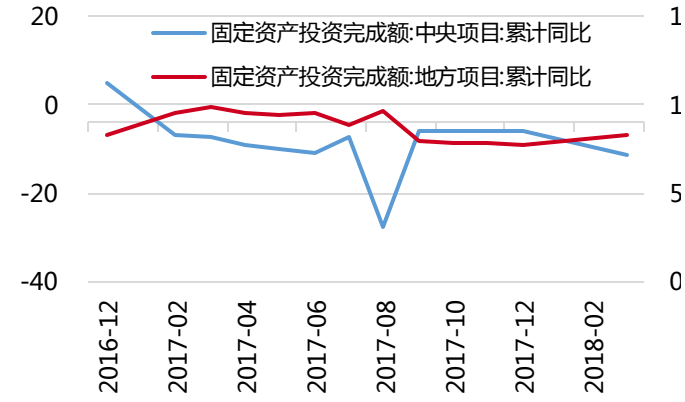
2020 年 11 月，民间固定资产投资完成额累计同比增长 0.20%，较前值回升 0.9 个百分点，累计比重 55.67%。

图 12 (固定资产投资同比和环比增速，%)



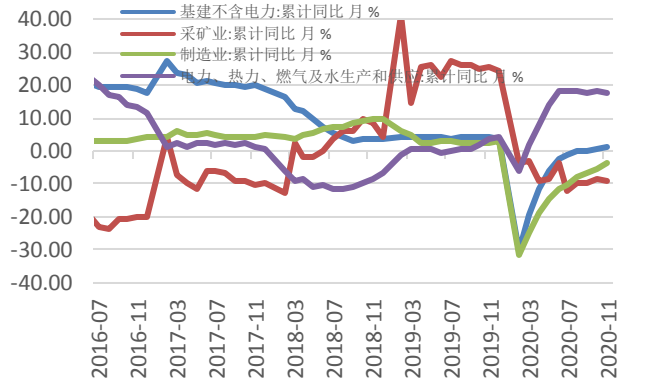
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 13 (中央项目和地方项目同比增速，%)



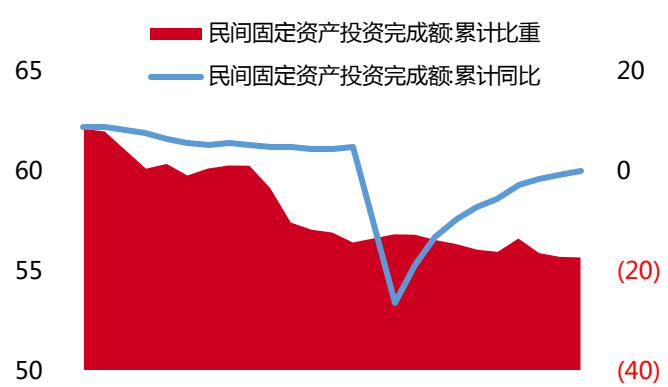
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 14 (分行业固定资产投资增速，%)



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 15 (民间固定资产投资完成额同比变化，%)

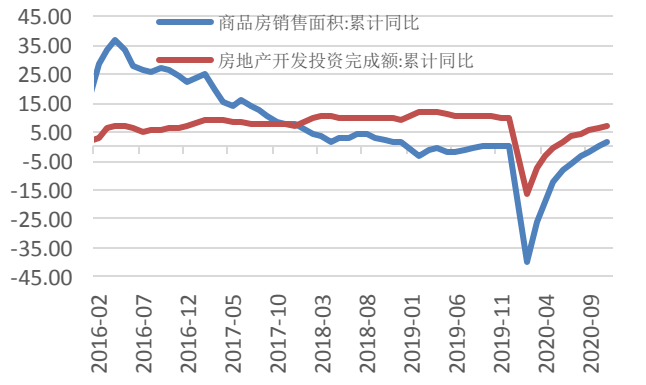


资料来源：国家统计局、东海证券研究所

1.1.3.房地产

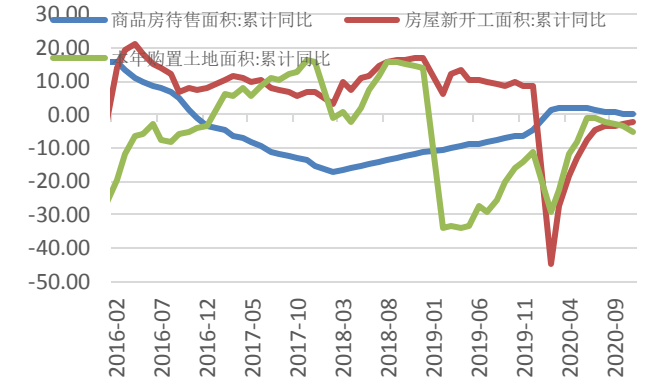
2020 年 11 月，房地产开发投资完成额累计同比上升 6.80%，较前值回升 0.5 个百分点，商品房销售面积累计同比上升 1.3%，较前值上升 1.3 个百分点。商品房待售面积累计同比增长 0.10%，较前值下降 0.2 个百分点，房屋新开工面积累计同比下降 2.00%，较前值回升 0.6 个百分点。土地购置面积累计同比下降 5.20%，较前值下降 1.9 个百分点。

图 16 (房地产投资及销售增速，%)



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 17 (房地产待售、新开工及土地购置面积增速，%)

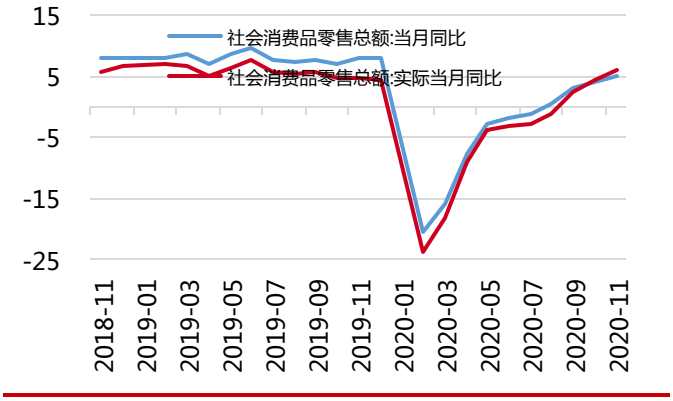


资料来源：国家统计局、东海证券研究所

1.1.4.消费

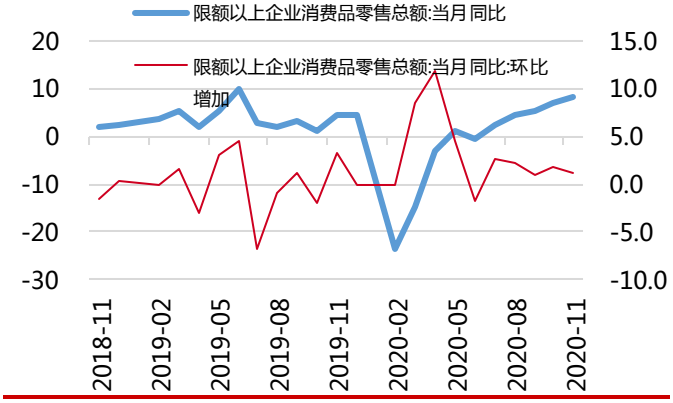
2020 年 11 月，社会消费品零售总额同比上升 5.00%，较前值上升 0.7 个百分点，实际增速上升 6.10%，较上期回升 1.49%。限额以上企业消费品零售总额同比上升 8.30%。其中，商品零售上升 8.70%，餐饮收入上升 1.80%。

图 18 (社会消费品零售总额名义和实际增速，%)



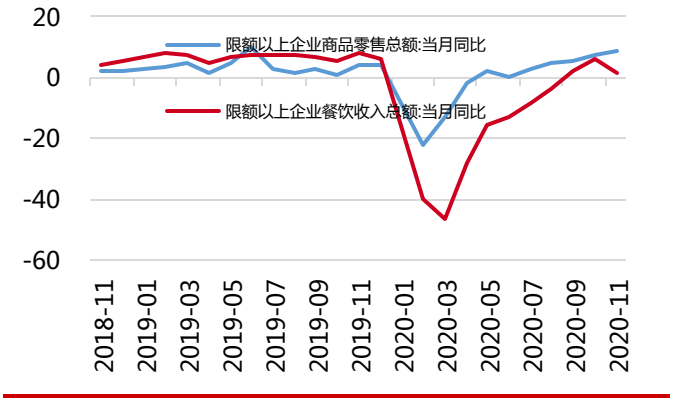
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 19 (限额以上零售总额同比增速，%)



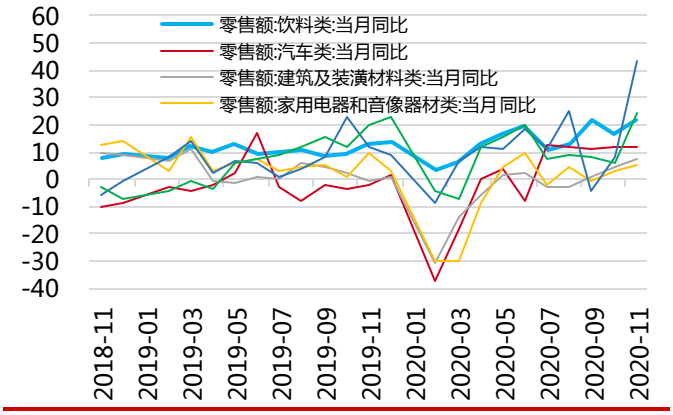
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 20 (商品零售和餐饮收入同比增速，%)



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 21 (分类别商品零售增速，%)



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

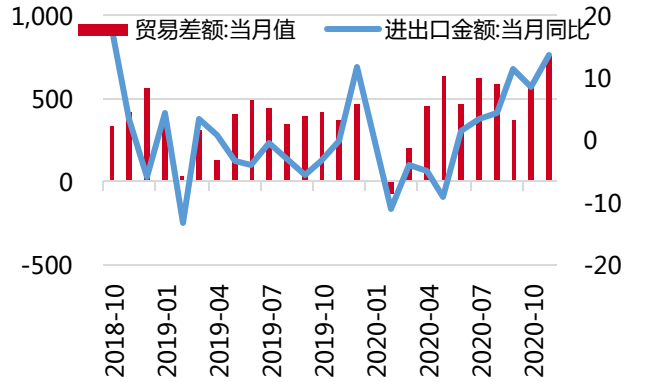
1.1.5.外贸

以美元计价，2020 年 11 月，进出口金额同比上升 13.60%。其中，出口同比上升 21.10%，较前值上升 9.7 个百分点，进口同比上升 4.50%，较前值下降 0.2 个百分点。贸易差额 754.01 亿美元，较前值上升 169.58 亿美元。

出口金额分国别来看，对美国出口同比上升 46.09%，对日本同比上升 5.61%，对欧盟同比上升 8.62%，对东盟同比上升 9.99%，对海外出口增速普遍有所回升。

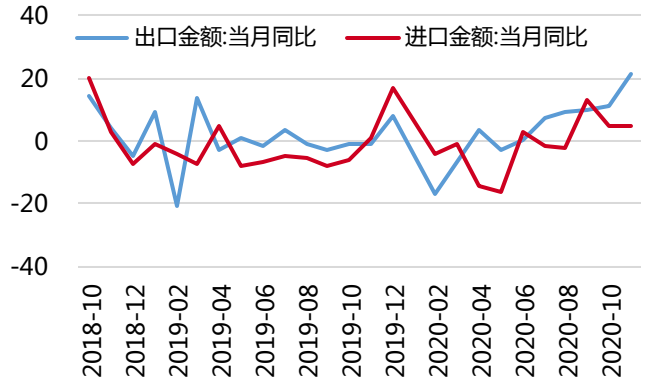
进口数量上，原油同比下降 0.83%，较前值回升 5.65 个百分点，铁矿砂及其精矿同比上升 8.27%，较前值下降 6.68 个百分点，未锻造的铜及铜材同比上升 16.94%，较前值下滑 26.81 个百分点，汽车和汽车底盘同比下降 8.41%，较前值下降 74.91 个百分点。

图 22 (进出口总金额与贸易差额，亿美元，%)



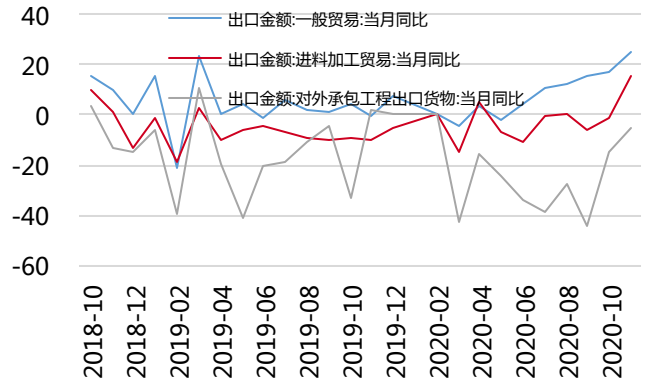
资料来源：海关总署、东海证券研究所

图 23 (出口和进口金额同比增速，%)



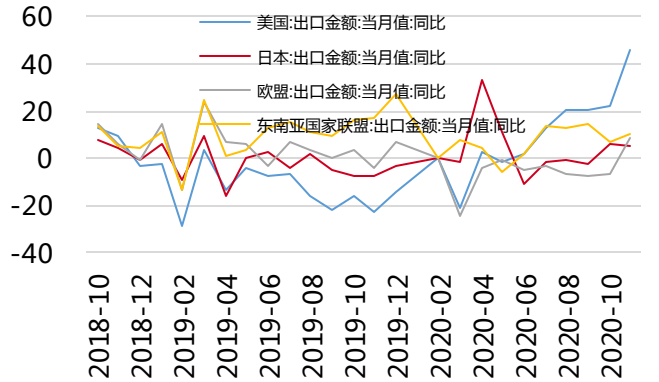
资料来源：海关总署、东海证券研究所

图 24 (分贸易方式出口增速，%)



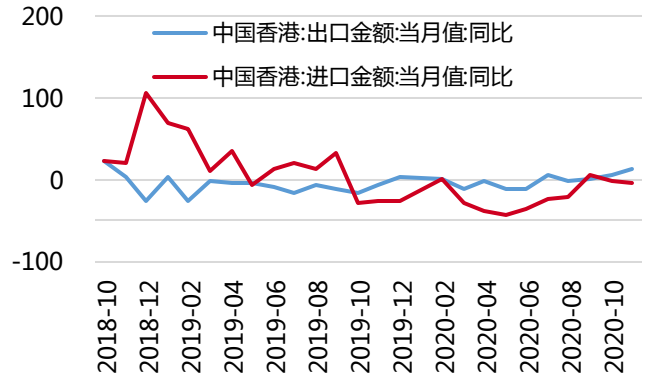
资料来源：海关总署、东海证券研究所

图 25 (中国对美国、日本和欧盟出口增速，%)



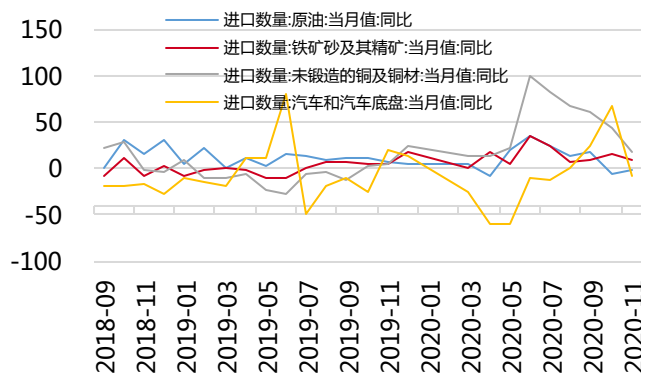
资料来源：海关总署、东海证券研究所

图 26 (对香港出口增速，%)



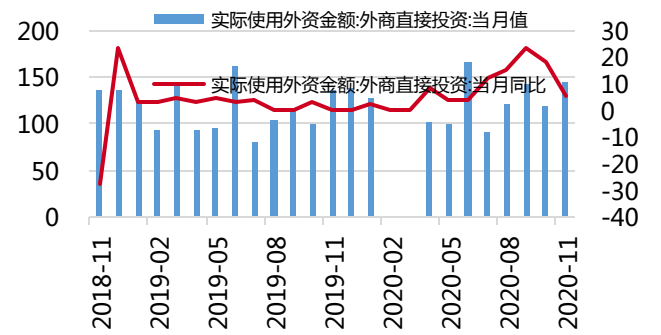
资料来源：海关总署、东海证券研究所

图 27 (部分产品进口数量增速，%)



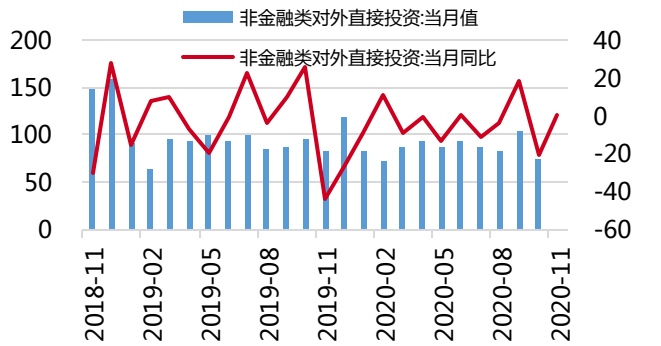
资料来源：海关总署、东海证券研究所

图 28 (当月实际使用外资金额，亿美元，%)



资料来源：海关总署、东海证券研究所

图 29 (当月非金融类对外直接投资，亿美元，%)



资料来源：海关总署、东海证券研究所

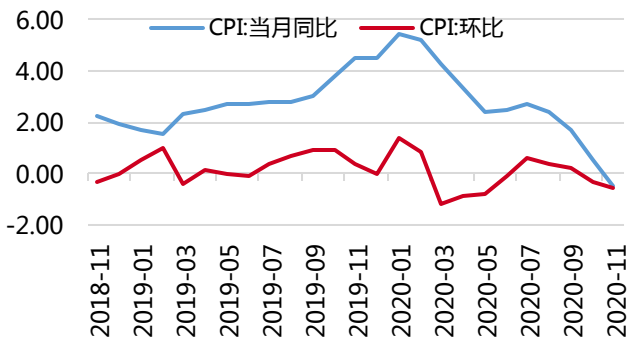
1.2.通货膨胀

1.2.1.CPI

2020 年 11 月，CPI 同比下降 0.50%，较前值下降 1.00%。其中，食品同比下降 2.00%，非食品同比下降 0.10%，不包括食品和能源的 CPI 上涨 0.50%。

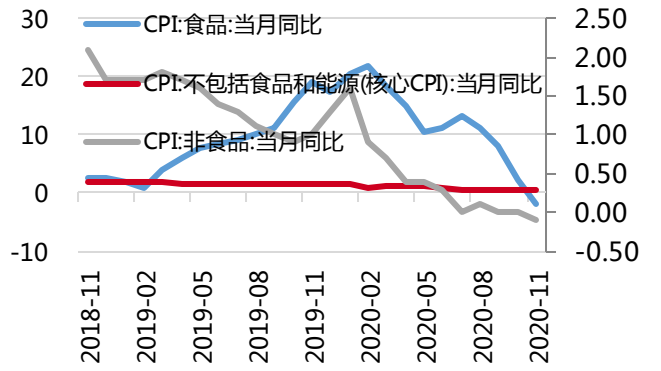
鲜菜当月同比上升 8.60%，较上月下降 8.1 个百分点，环比下降 5.70%，较上月下降 3.6 个百分点，猪肉同比下降 12.50%，较上月下降 9.7 个百分点，环比下降 6.50%，较上月回升 0.5 个百分点。

图 30 (CPI 同比和环比增速，%)



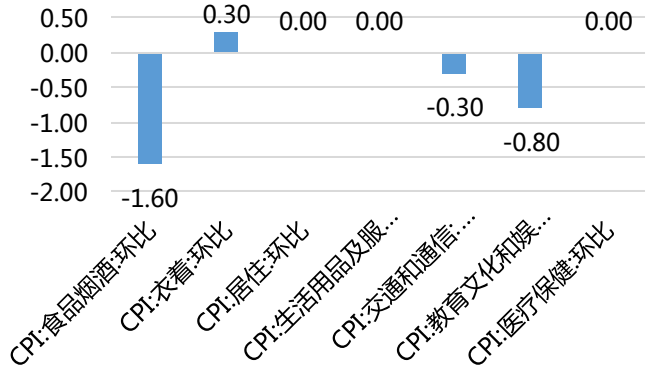
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 31 (食品和非食品同比增速，%)



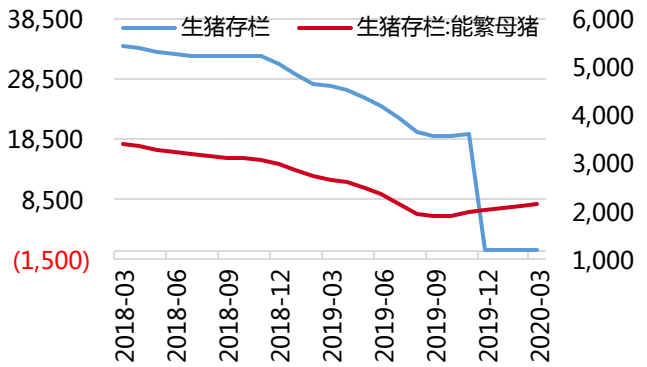
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 32 (CPI 分项环比增速，%)



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 33 (生猪存栏数，万头)



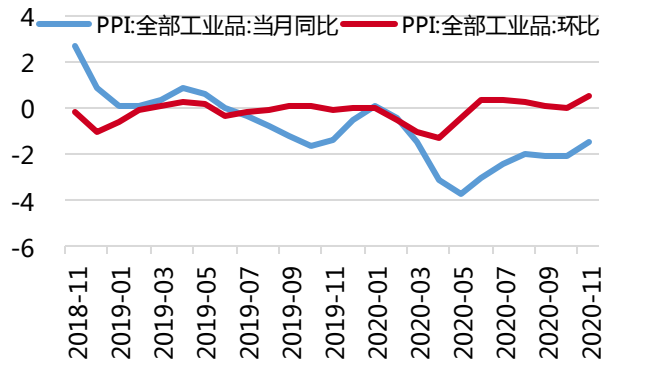
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

1.2.2.PPI

2020 年 11 月， PPI 同比下降 1.50%，较前值回升 0.6%，环比增加 0.50%，较上月上升 0.5%。其中生产资料 PPI 同比下降 1.80%，生活资料同比下降 0.80%。

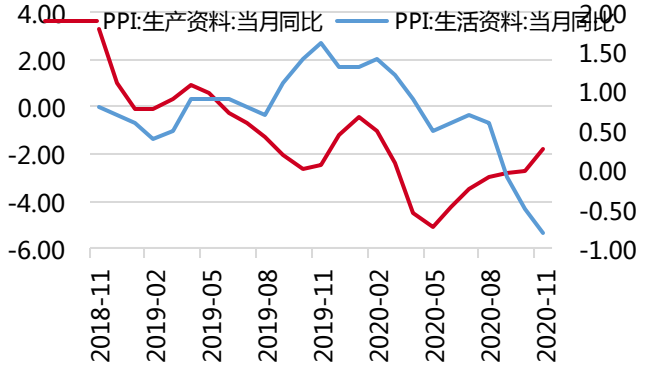
2020 年 11 月，NYMEX 轻质原油月平均价格 41.37 美元/桶，环比上升 1.89 美元/桶。中国钢铁业协会钢材综合价格指数 111.76，环比上涨 4.75%。中国水泥网水泥价格指数为 153.46，环比上涨 3.94%。上期有色金属指数 3119.34，环比下降 79.11%。

图 34 (PPI 同比和环比增速，%)



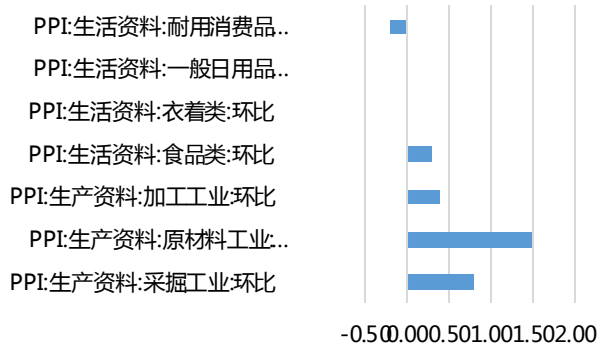
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 35 (生产资料和生活资料价格同比增速，%)



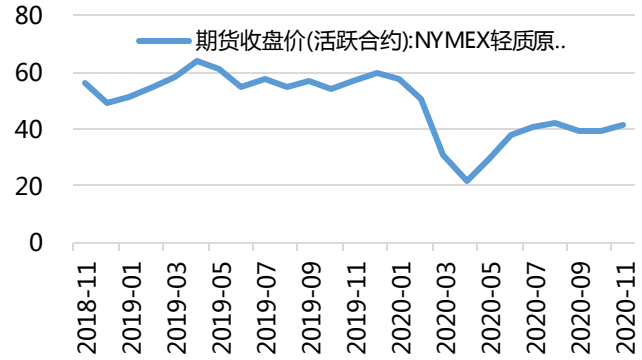
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 36 (PPI 分项环比增速，%)



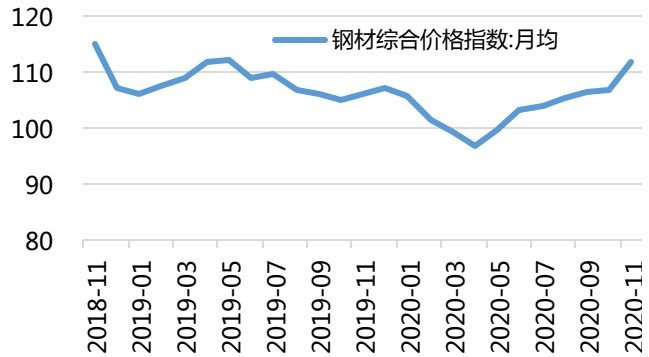
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 37 (期货收盘价活跃合约:NYMEX轻质原油，美元/桶)



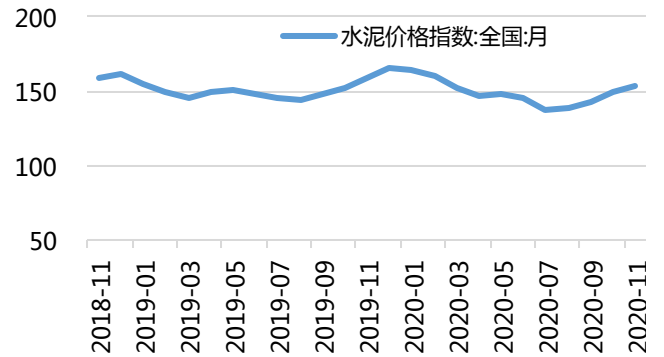
资料来源：NYMEX、东海证券研究所

图 38 (钢材综合价格指数)



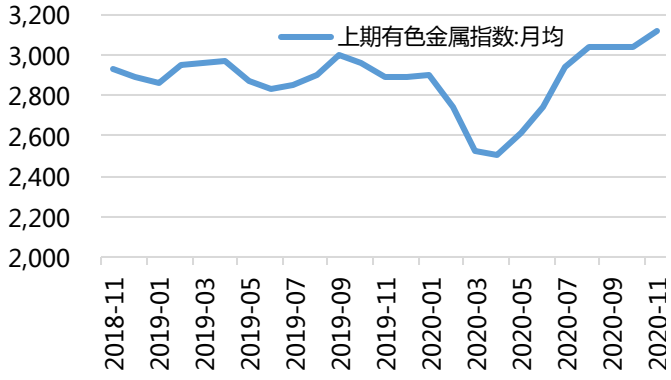
资料来源：中国钢铁工业协会、东海证券研究所

图 39 (全国水泥价格走势)



资料来源：中国水泥网、东海证券研究所

图 40 (上期有色金属指数)



资料来源：上海期货交易所、东海证券研究所

1.3.资金面

1.3.1.货币

2020 年 11 月，M2 同比增速 10.70%，较上月上升 0.20%，M1 同比增速 10.00%。

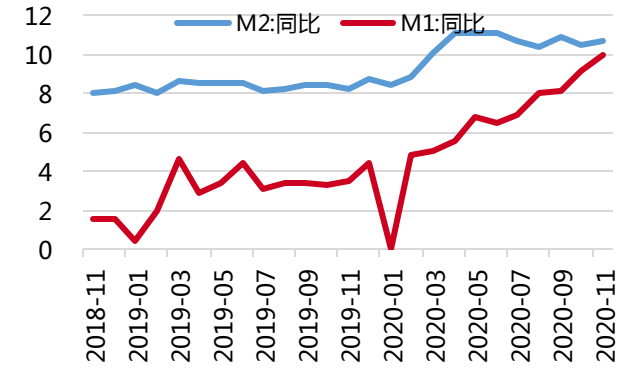
当月新增人民币存款 21000 亿元，环比增加 24971 亿元，同比增加 7900 亿元。各项存款余额 212.78 万亿元，同比增长 10.70%。分部门来看，新增居民户人民币存款 6334 亿元，非金融性公司增加 8483 亿元，财政存款减少 1857 亿元，非银行业金融机构增加 8516 亿元。

当月新增人民币贷款 14300 亿元，环比增加 7402 亿元，同比增加 400 亿元。各项贷款余额 171.49 万亿元，同比增长 12.80%。新增中长期人民币贷款 10936 亿元，其中，居民户 5049 亿元，非金融性公司 5887 亿元。

社会融资规模当月新增 21343 亿元，环比增加 7408 亿元，同比增加 1406.09 亿元。社会融资规模存量累计 283.25 万亿元，累计同比增长 13.60%。

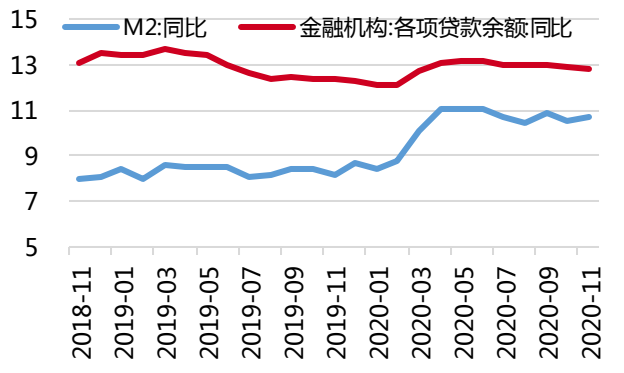
其中，新增人民币贷款 15309 亿元，同比增加 1675.83 亿元；外币贷款折合人民币减少 447 亿元，同比减少 197.67 亿元；新增委托贷款减少 31 亿元，同比增加 928.19 亿元；新增信托贷款减少 1387 亿元，同比减少 713.60 亿元；新增未贴现的银行承兑汇票减少 626 亿元，同比减少 1195.59 亿元；新增企业债券融资 862 亿元，同比减少 2467.69 亿元；新增非金融企业境内股票融资 771 亿元，同比增加 247.10 亿元。

图 41 (M1 和 M2 同比增速，%)



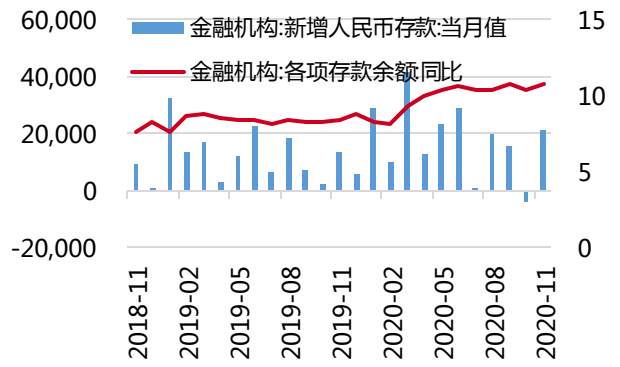
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 42 (M2 和各项贷款余额同比增速，%)



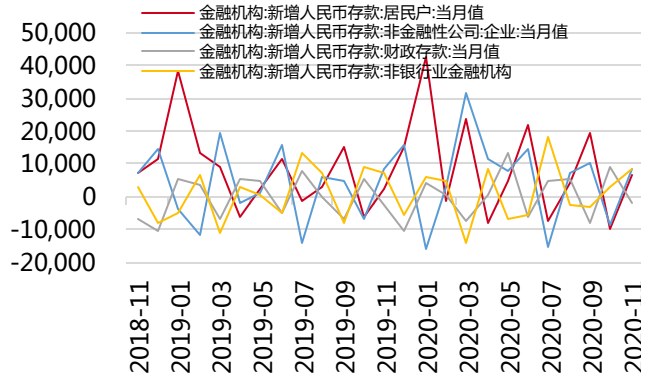
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 43 (新增存款和各存款余额增速，亿元，%)



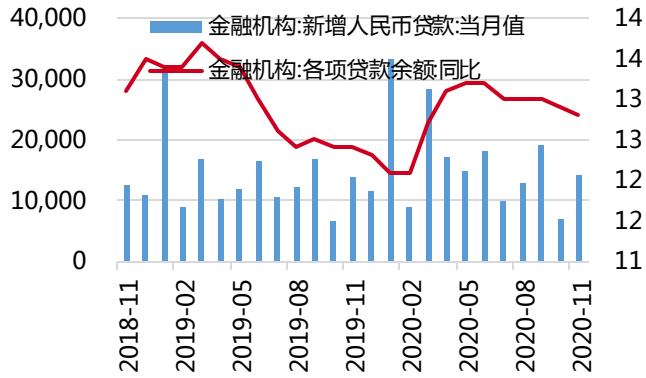
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 44 (居民、企业和财政存款变化，亿元)



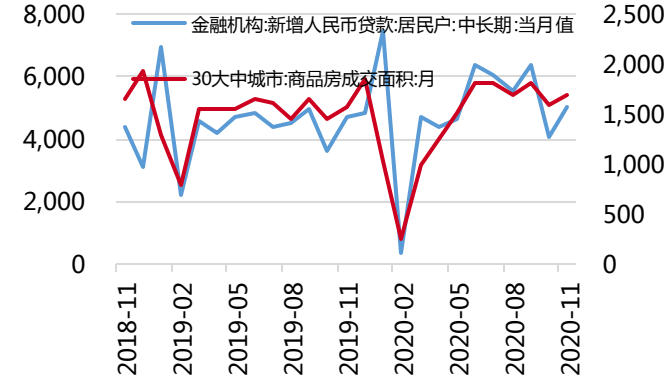
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 45 (新增贷款及各项贷款余额同比，亿元，%)



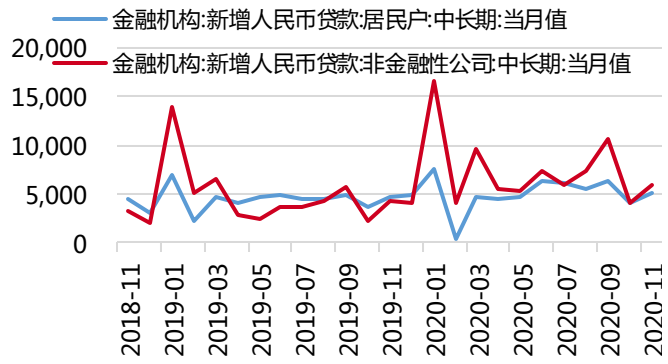
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 46 (新增居民中长贷与商品房成交面积，亿元，万平米)



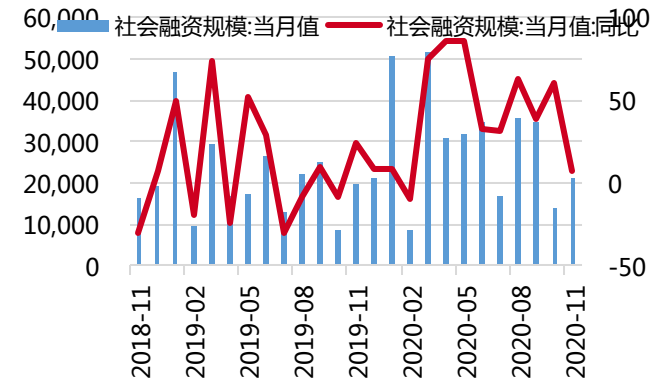
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 47 (新增人民币贷款，亿元)



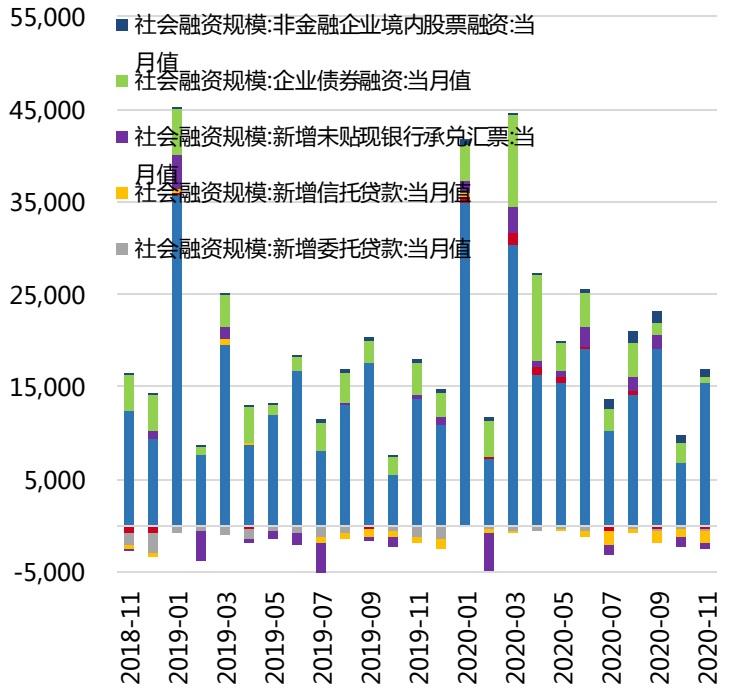
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 48 (社会融资规模，亿元，%)



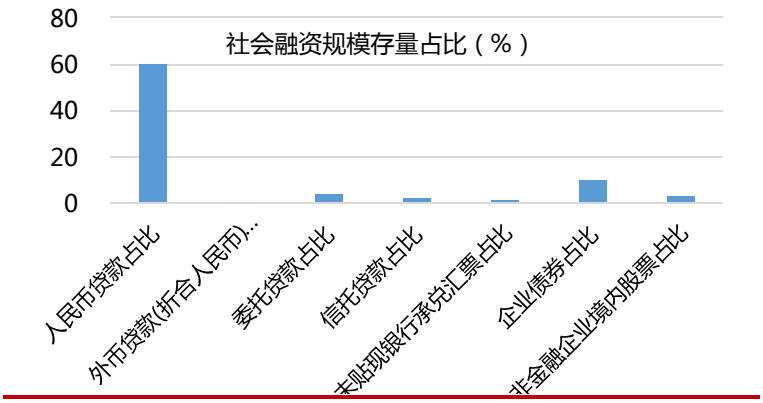
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 49 (社会融资规模分项，亿元)



资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 50 (社会融资规模存量占比，%)

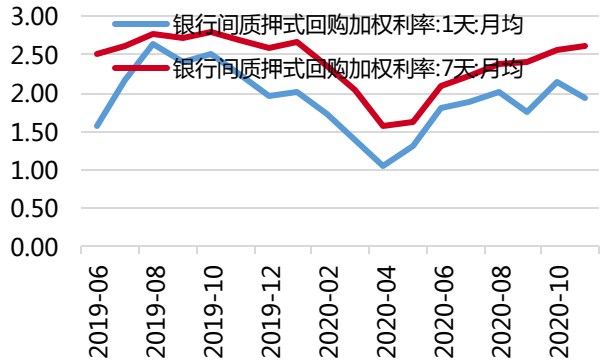


资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

1.3.2.利率

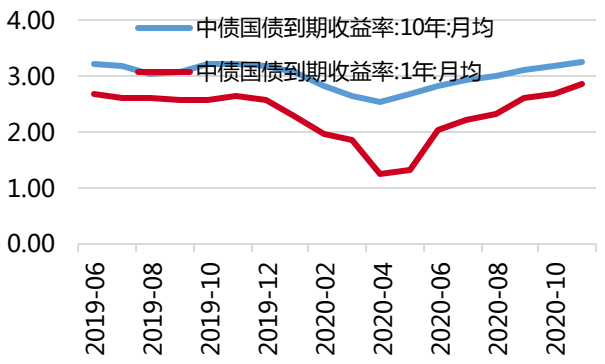
截至 2020 年 12 月 25 日，银行间质押式回购加权利率 1 天期和 7 天期分别为 0.8606%和 2.4668%，分别比上月同期下降 76.35 个基点和 63.59 个基点。中债国债到期收益率 10 年期和 1 年期为 3.1878%和 2.6096%，分别比上月同期下降 7.97 个基点和 33.2 个基点。

图 51 (银行间质押式回购加权利率，%)



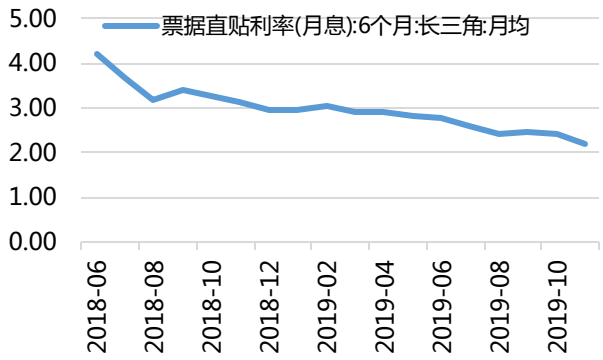
资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 52 (中债国债到期收益率，%)



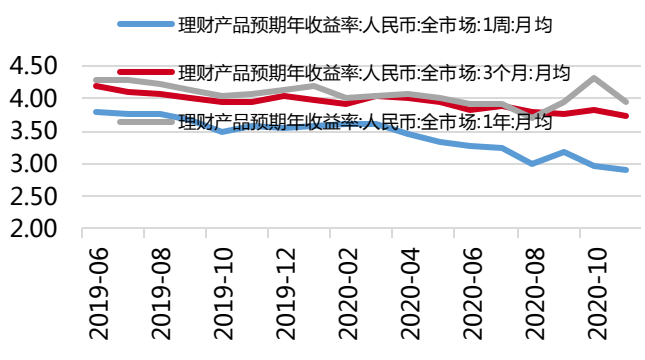
资料来源：中国债券信息网、东海证券研究所

图 53 (票据直贴利率，‰)



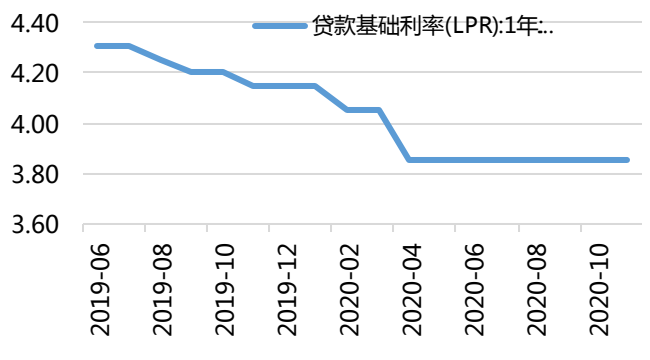
资料来源：互联网、东海证券研究所

图 54 (理财产品预期年收益率，%)



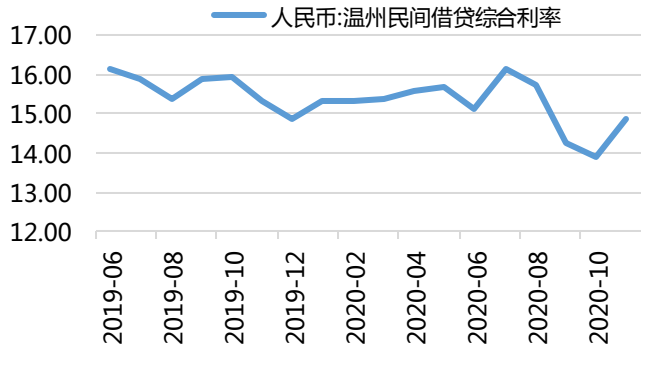
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 55 (贷款基础利率，%)



资料来源：全国银行间同业拆借中心、东海证券研究所

图 56 (温州民间借贷综合利率，%)



资料来源：中国人民银行温州市中心支行、东海证券研究所

1.3.3.汇率

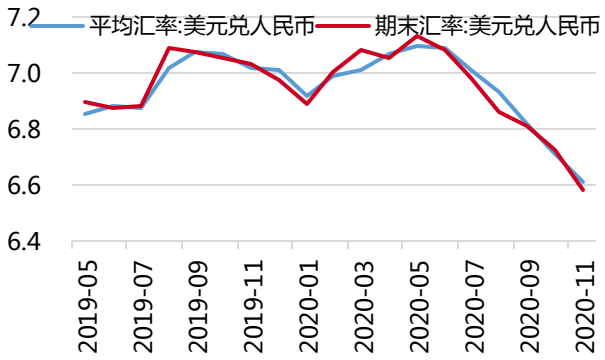
截至 2020 年 12 月 25 日，美元兑人民币中间价、即期汇率分别为 6.5333、6.5241，分别比上月同期下降 0.0416 和 0.0555。离岸汇率 USDCNH 为 6.5196，比上月同期下降 0.0435。

图 57 (人民币汇率中间价和即期汇率)



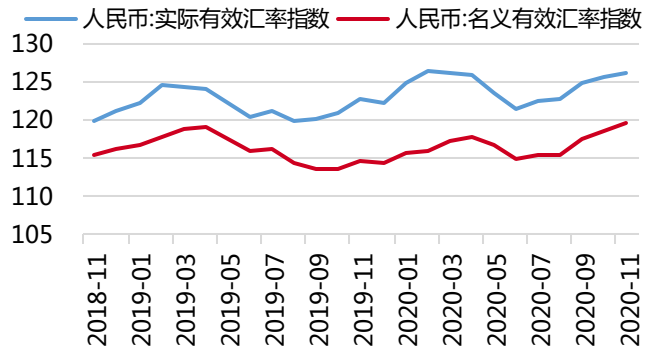
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 58 (人民币平均汇率及期末汇率)



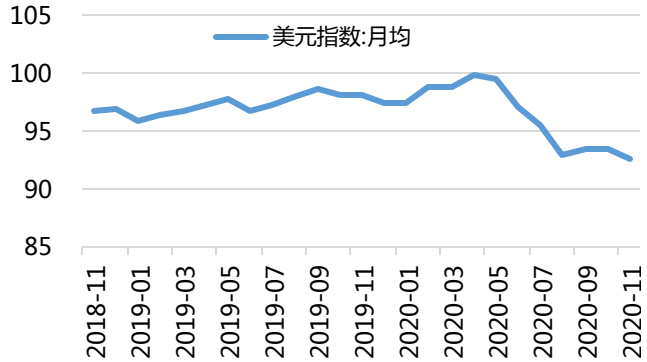
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 59 (人民币实际有效汇率指数及名义有效汇率指数)



资料来源：国际清算银行、东海证券研究所

图 60 (美元指数)



资料来源：倚天财经、东海证券研究所

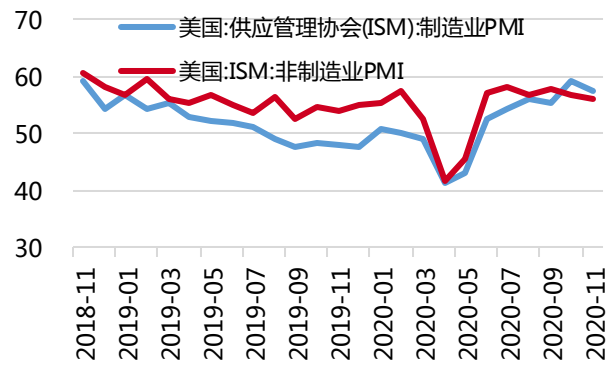
2.海外宏观经济

2.1.美国

2020 年 11 月，美国制造业 PMI 为 57.50，较上月下降 1.8 个百分点。CPI 同比增长 1.20%，核心 CPI 同比增长 1.60%。PPI 季调同比上升 0.70%，较上月上升 0.2%。非农就业人数总计（季调）增加 245 千人，失业率 6.7%，较上月下降 0.2 个百分点。

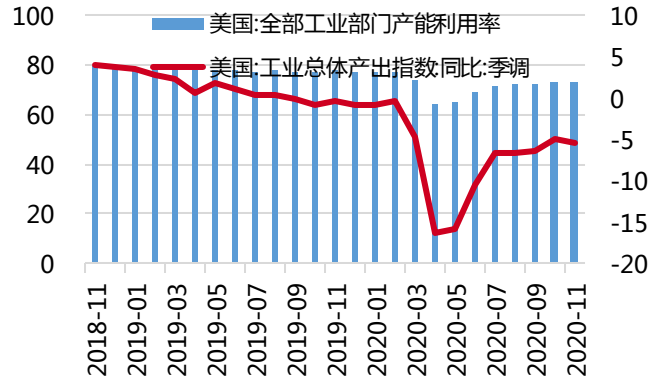
截至 2020 年 12 月 28 日，美国国债收益率 10 年期为 0.94%，比上月同期上升 10 个基点；国债收益率 1 年期为 0.11%，与上月持平。2020 年 12 月，全美住宅建筑商协会(NAHB)/富国银行住房市场指数为 86.00，较上期下降 4.00。

图 61 (美国 PMI)



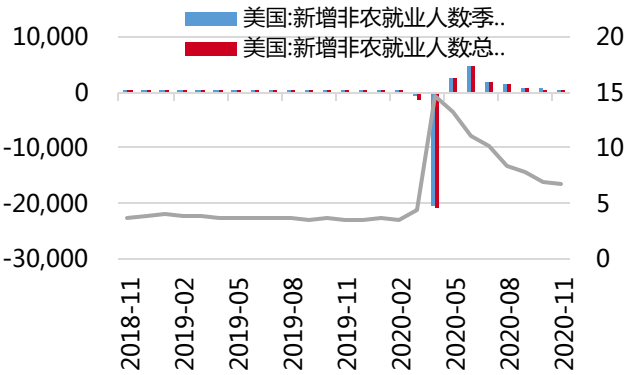
资料来源：根据新闻整理、东海证券研究所

图 62 (工业部门产能利用率及工业总体产出指数，%)



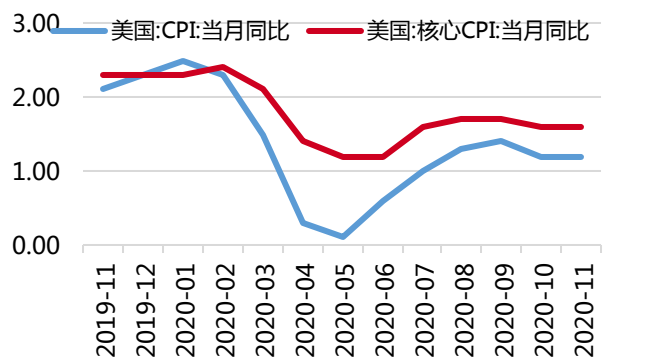
资料来源：美联储、东海证券研究所

图 63 (新增非农就业人数及失业率，左：千人；右：%)



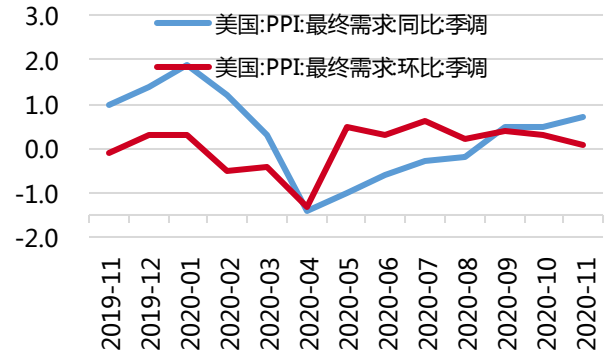
资料来源：美国劳工部、东海证券研究所

图 64 (美国 CPI，%)



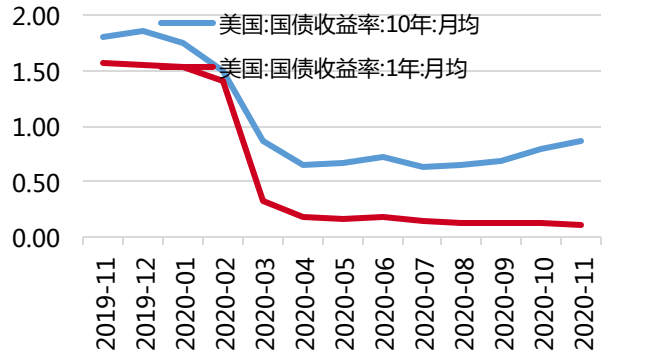
资料来源：美国劳工部、东海证券研究所

图 65 (美国 PPI，%)



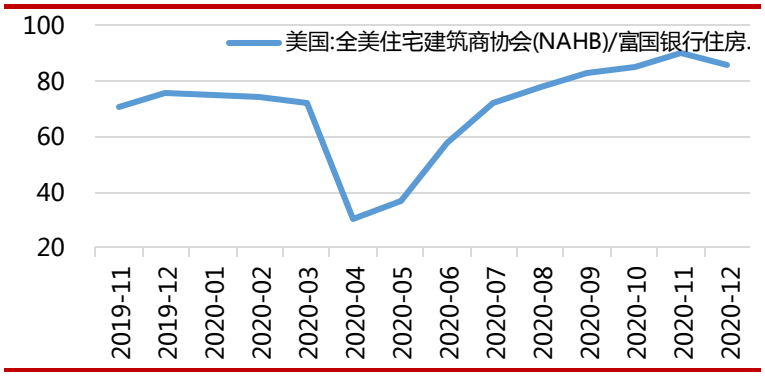
资料来源：美国劳工部、东海证券研究所

图 66 (美国国债收益率，%)



资料来源：美联储、东海证券研究所

图 67 (全美住宅建筑商协会(NAHB)/富国银行住房市场指数)

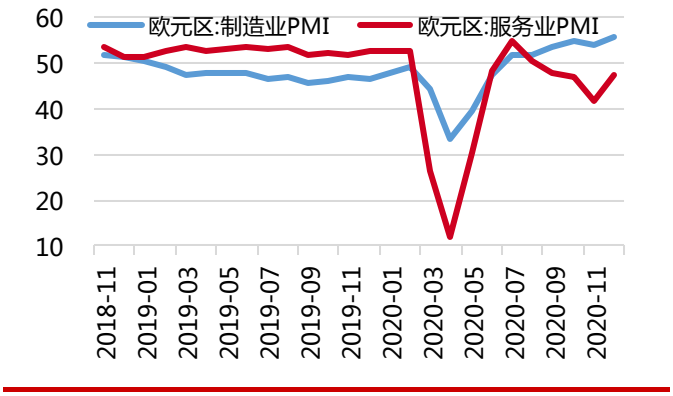


资料来源：美国房屋建筑商协会、东海证券研究所

2.2.欧洲

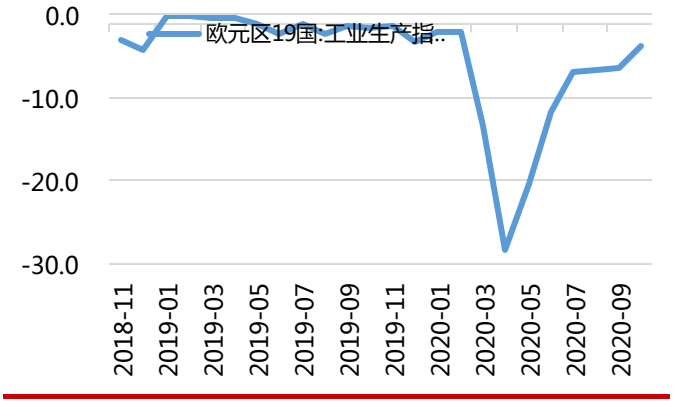
2020 年 12 月，欧元区制造业 PMI55.50，较上月上升 1.7%；2020 年 11 月，HICP 和核心 HICP 当月同比分别下降和增加 0.30%和 0.20%，均与上月持平。截至 2020 年 12 月 23 日，欧元区公债收益率 10 年期和 1 年期分别为-0.5325%、-0.7434%。12 月 24 日，欧元兑美元汇率为 1.2193，欧元兑人民币汇率为 7.9624。2020 年 10 月，欧元区失业率（季调）为 8.40%，较上月下降 0.1%。

图 68 (欧元区 PMI)



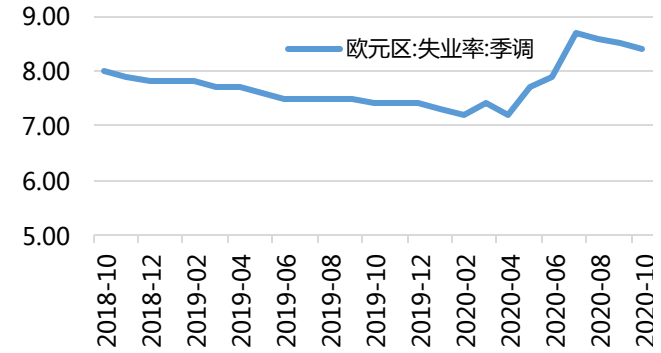
资料来源：根据新闻整理、东海证券研究所

图 69 (欧元区工业生产指数)



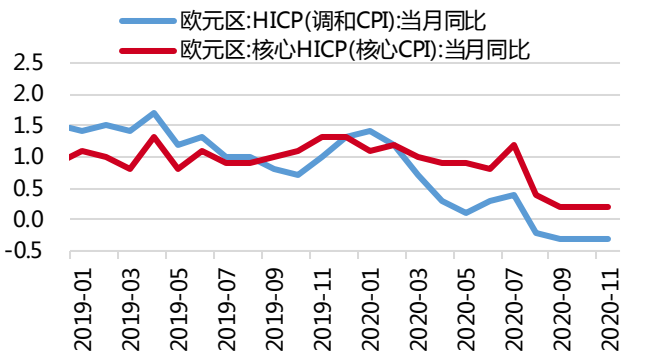
资料来源：欧盟统计局、东海证券研究所

图 70 (欧元区失业率，%)



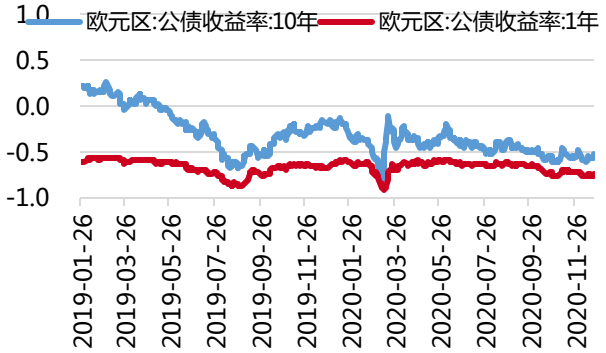
资料来源：欧盟统计局、东海证券研究所

图 71 (欧元区 CPI，%)



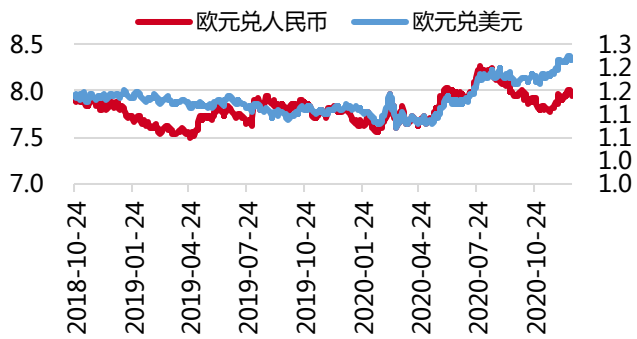
资料来源：欧盟统计局、东海证券研究所

图 72 (欧元区公债收益率，%)



资料来源：欧洲央行、东海证券研究所

图 73 (欧元兑人民币，欧元兑美元)

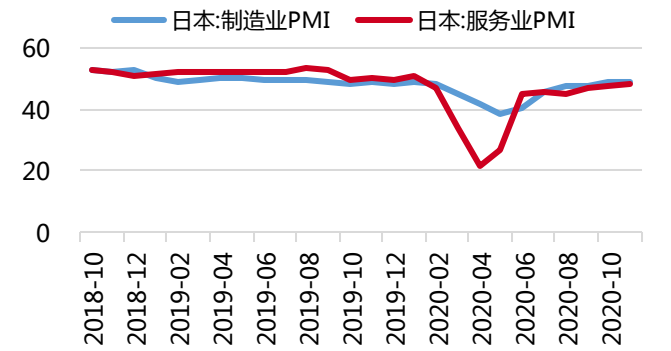


资料来源：欧洲央行、东海证券研究所

2.3.日本

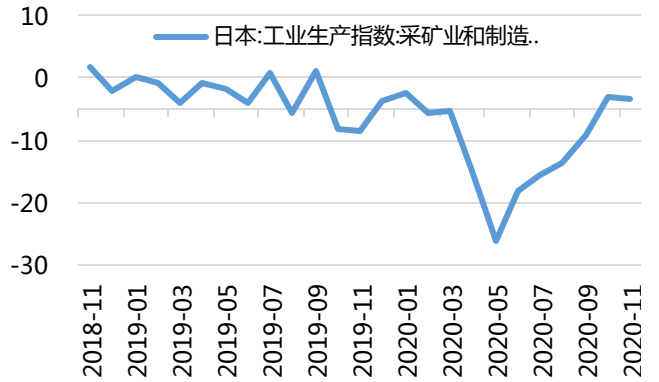
2020 年 11 月，日本制造业 PMI 和服务业 PMI 分别为 49 和 47.8，较上月分别上升 0.3%和 0.1%；美元兑日元汇率为 104.03。截至 2020 年 12 月 25 日，国债收益率 10 年期和 1 年期分别为 0.027%和-0.126%。

图 74 (日本 PMI)



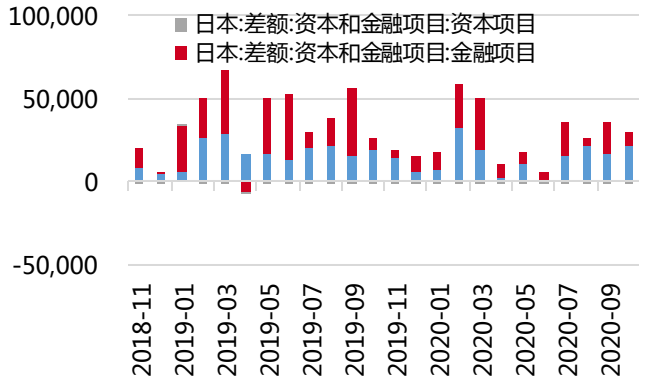
资料来源：根据新闻整理、东海证券研究所

图 75 (日本工业生产指数，%)



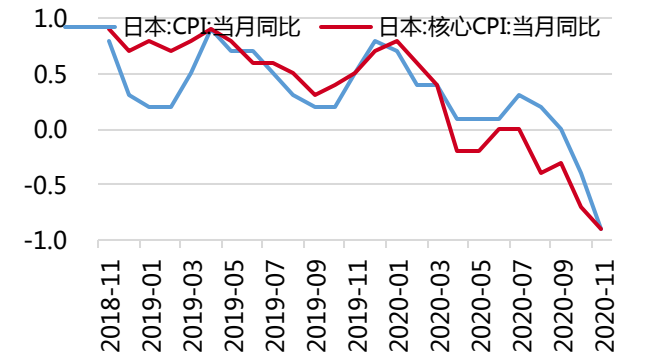
资料来源：日本央行、东海证券研究所

图 76 (日本各项贸易差额，亿日元)



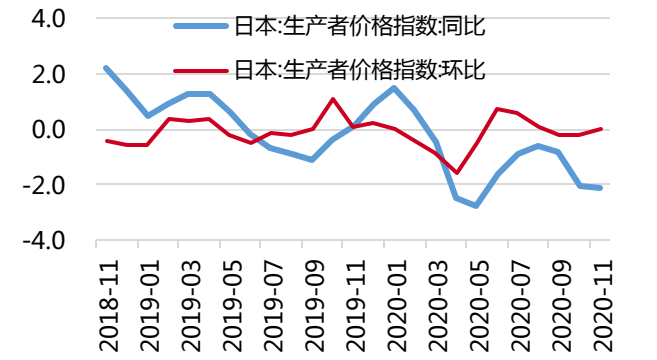
资料来源：日本财务省、东海证券研究所

图 77 (日本 CPI，%)



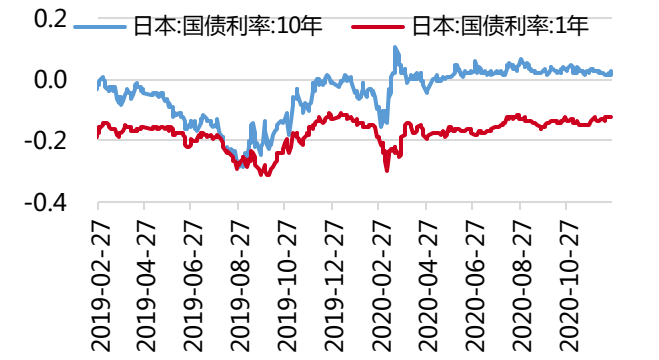
资料来源：日本总务省统计局、东海证券研究所

图 78 (日本生产者价格指数)



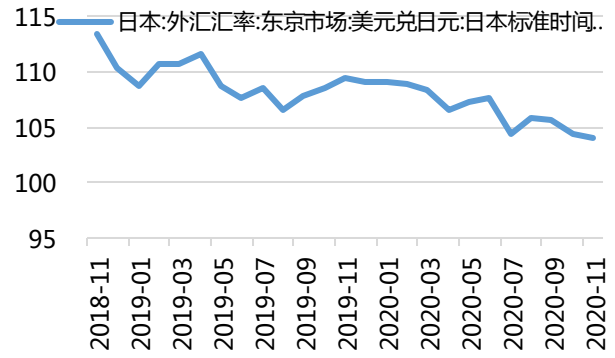
资料来源：日本央行、东海证券研究所

图 79 (日本国债利率,%)



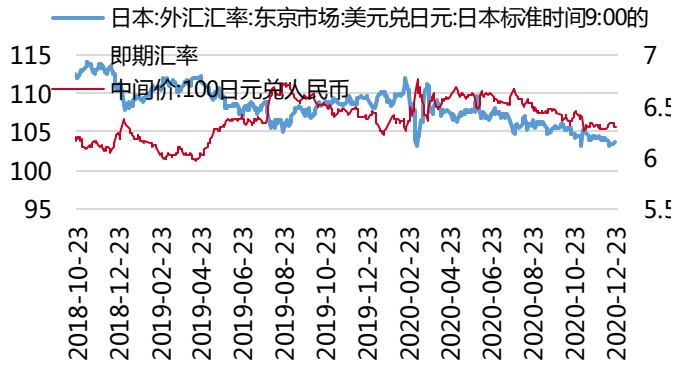
资料来源：日本财务省、东海证券研究所

图 80 (外汇汇率)



资料来源：日本央行、东海证券研究所

图 81 (外汇汇率及中间价)



资料来源：日本央行、东海证券研究所

3.财经日历（1 月份）

3.1.中国财经日历

北京时间	事件	上期值
2021/1/4	12 月财新制造业 PMI	54.9
2021/1/6	12 月财新服务业 PMI:经营活动指数	57.8
2021/1/7	12 月官方储备资产(亿美元)	33,096.27
2021/1/7	12 月黄金储备(万盎司)	6,264.00
2021/1/7	12 月外汇储备(亿美元)	31,784.90
2021/1/11	12 月 CPI:同比(%)	-0.5
2021/1/11	12 月 PPI:同比(%)	-1.5
2021/1/13	12 月 M0:同比(%)	10.3
2021/1/13	12 月 M1:同比(%)	10
2021/1/13	12 月 M2:同比(%)	10.7
2021/1/13	12 月社会融资规模:当月值(亿元)	21,300.00
2021/1/13	12 月新增人民币贷款(亿元)	14,300.00
2021/1/15	12 月国内信贷(亿元)	2,420,776.57
2021/1/18	12 月工业增加值:当月同比(%)	7
2021/1/18	12 月固定资产投资:累计同比(%)	2.6
2021/1/18	12 月社会消费品零售总额:当月同比(%)	5
2021/1/19	第四季度 GDP:当季同比(%)	4.9
2021/1/31	1 月官方制造业 PMI	52.1

数据来源：Wind 资讯、东海证券研究所

3.2.美国财经日历

北京时间	事件	上期值
2021/1/4	11 月建造支出(百万美元)	1,438,515.00
2021/1/4	12 月 ISM:制造业 PMI:就业	48.4
2021/1/4	12 月 ISM:制造业 PMI:物价	65.4
2021/1/4	12 月 ISM:制造业 PMI:新订单	65.1
2021/1/4	12 月制造业 PMI	57.5
2021/1/5	12 月 Markit 制造业 PMI:季调	56.7
2021/1/6	12 月非制造业 PMI	55.9
2021/1/7	12 月 Markit 服务业 PMI:商务活动:季调	58.4
2021/1/7	12 月挑战者企业裁员人数	64,797.00
2021/1/20	1 月 NAHB 住房市场指数	86
2021/1/21	12 月新屋开工:私人住宅(千套)	117.5
2021/1/21	12 月新屋开工:私人住宅:折年数:季调(千套)	1,547.00
2021/1/22	12 月成屋销售:环比折年率(%)	-2.48
2021/1/22	12 月成屋销售折年数(万套)	669
2021/1/23	1 月 Markit 服务业 PMI:商务活动:季调	55.3
2021/1/23	1 月 Markit 制造业 PMI:季调	56.5
2021/1/28	12 月新房销售(千套)	59
2021/1/28	12 月新房销售:环比(%)	-11.01
2021/1/29	12 月成屋签约销售指数(2001 年 0)	128.9

数据来源：Wind 资讯、东海证券研究所

3.3.欧元区财经日历

北京时间	事件	上期值
2021/1/4	12 月欧元区:制造业 PMI	53.8
2021/1/6	12 月欧元区:服务业 PMI	41.7
2021/1/6	12 月欧元区:综合 PMI	45.3
2021/1/6	11 月欧盟:PPI:同比(%)	-2
2021/1/6	11 月欧元区:PPI:环比	0.4
2021/1/6	11 月欧元区:PPI:同比(%)	-2
2021/1/7	12 月欧盟:CPI(预估):同比(%)	0.2
2021/1/7	11 月欧盟:零售销售指数:同比(%)	4.2
2021/1/7	11 月欧元区:零售销售指数:环比(%)	1.5
2021/1/7	11 月欧元区:零售销售指数:同比(%)	4.3
2021/1/7	12 月欧盟:经济景气指数:季调	86.6
2021/1/7	12 月欧元区:服务业信心指数:季调	-17.3
2021/1/7	12 月欧元区:工业信心指数:季调	-10.1
2021/1/7	12 月欧元区:经济景气指数:季调	87.6
2021/1/7	12 月欧元区:消费者信心指数:季调	-17.6
2021/1/8	11 月欧盟:失业率(%)	7.6
2021/1/8	11 月欧元区:失业率:季调(%)	8.4
2021/1/19	11 月欧元区:经常项目差额:季调(百万欧元)	26,618.00
2021/1/19	1 月欧元区:ZEW 经济景气指数	54.4
2021/1/20	12 月欧盟:CPI:同比(%)	0.2
2021/1/20	12 月欧元区:CPI:环比(%)	-0.3
2021/1/20	12 月欧元区:CPI:同比(%)	-0.3
2021/1/20	12 月欧元区:核心 CPI:环比(%)	-0.5
2021/1/20	12 月欧元区:核心 CPI:同比(%)	0.2
2021/1/22	1 月欧元区:服务业 PMI(初值)	47.3
2021/1/22	1 月欧元区:制造业 PMI(初值)	55.5
2021/1/28	1 月欧元区:消费者信心指数:季调	-13.9

数据来源：Wind 资讯、东海证券研究所

分析师简介：

胡少华：博士，正高级研究员，东海证券研究所宏观分析师，2014年开始从事证券研究，曾从事期货研究3年，有多年企业和政府工作经验。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%
看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%
增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间
中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间
卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8621）20333619
传真：（8621）50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089