国信期货
GUOSEN FUTURES

经济数据持续改善
人民币中间价或维持震荡

——国信期货宏观周报

2020年12月20日

国信期货
GUOSEN FUTURES

目录
CONTENTS

1 宏观热点事件解读

2 高频宏观周度数据

3 期货商品市场概览

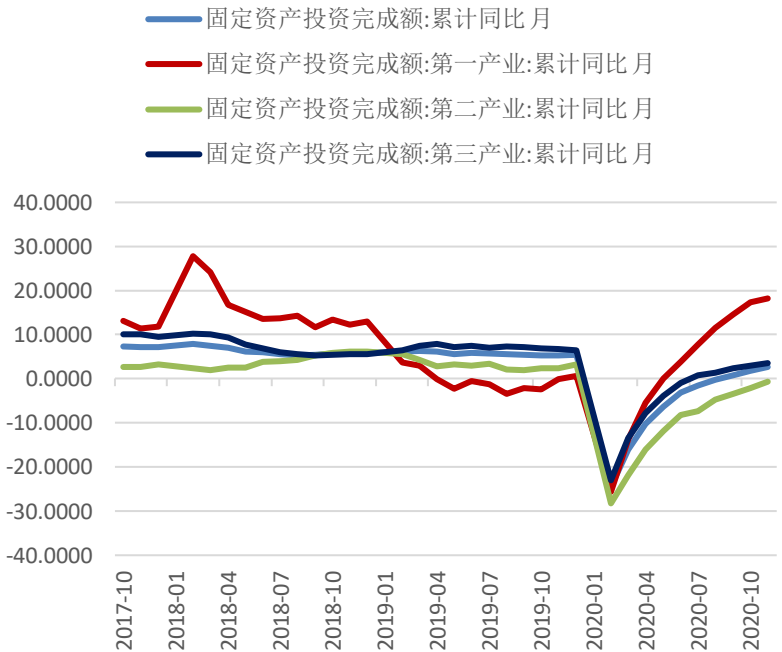
国信期货
GUOSEN FUTURES

Part1
第一部分

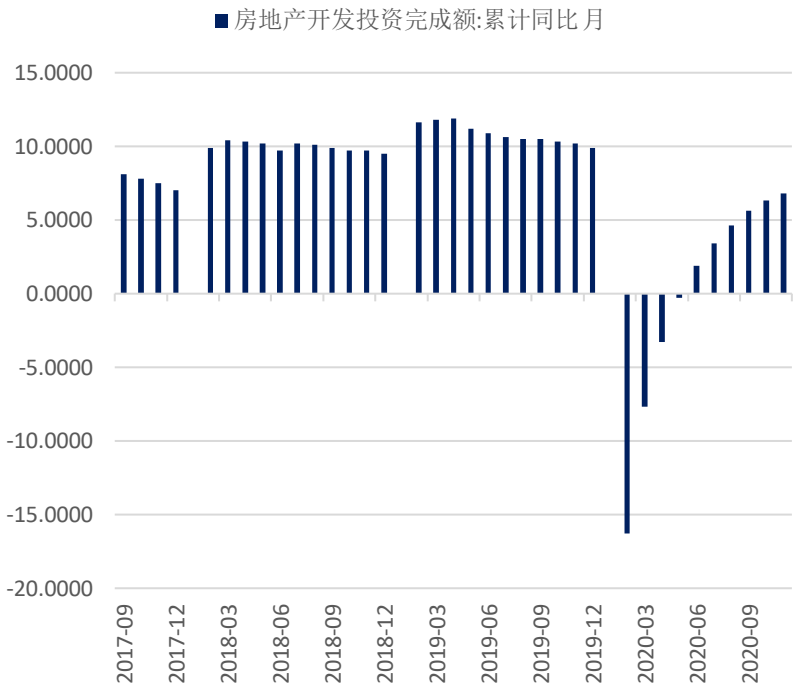
宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-11月固定资产投资及房地产数据

图：固定资产投资



图：房地产开发投资



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.1 宏观热点提示-11月固定资产投资及房地产数据点评

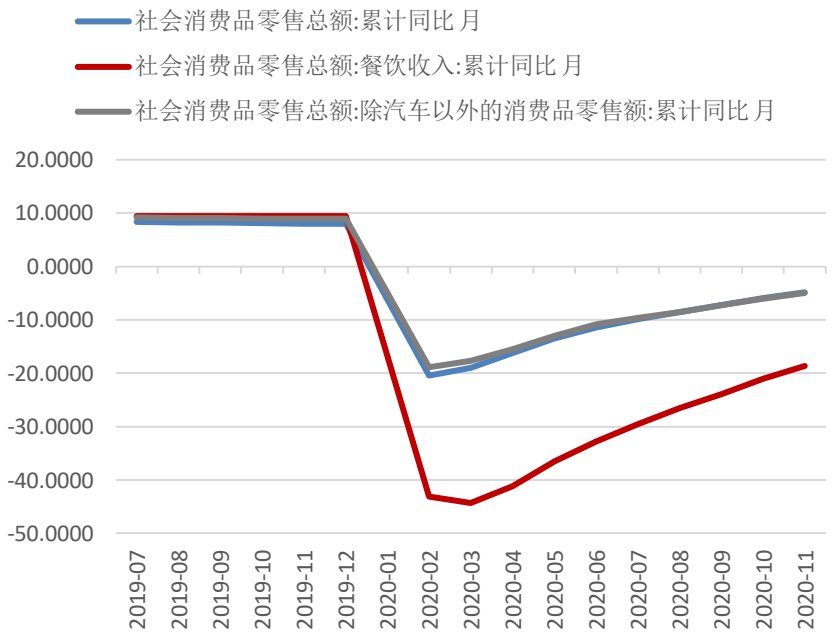
国信期货 GUOSEN FUTURES

事件：1—11月份，全国固定资产投资（不含农户）499560亿元，同比增长2.6%，增速比1—10月份提高0.8个百分点。其中，民间固定资产投资278088亿元，增长0.2%，1-10月份为下降0.7%。从环比速度看，11月份固定资产投资（不含农户）增长2.80%。1—11月份，全国房地产开发投资129492亿元，同比增长6.8%，增速比1—10月份提高0.5个百分点。其中，住宅投资95837亿元，增长7.4%，增速提高0.4个百分点。

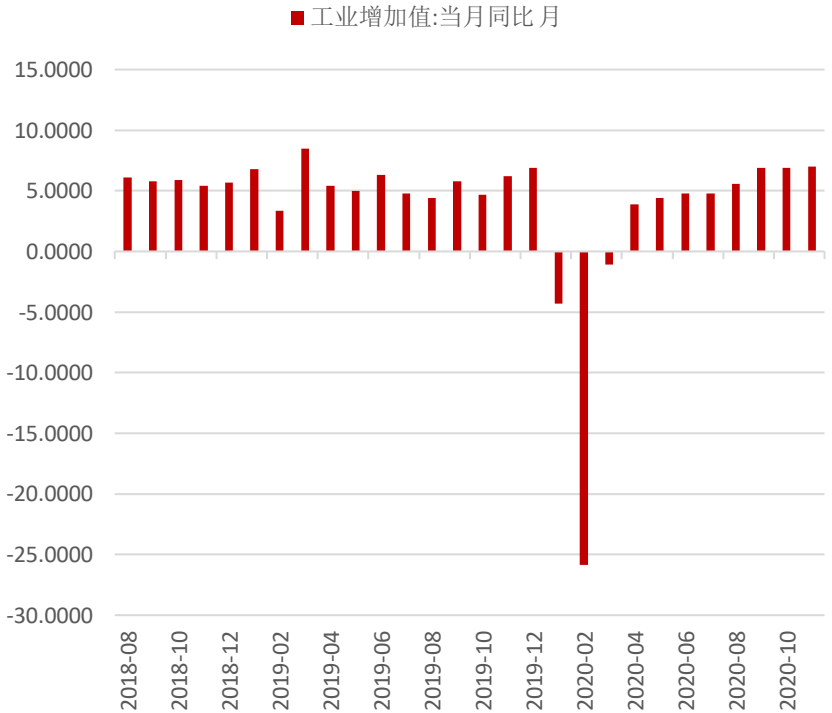
点评：本次数据有两点值得关注：1、从固定资产投资的角度来看，三大领域投资持续改善，基础设施投资同比增长1.0%，增速比1—10月份加快0.3个百分点，1—11月份，制造业投资同比下降3.5%，降幅比1—10月份收窄1.8个百分点，1—11月份，房地产开发投资同比增长6.8%，增速比1—10月份加快0.5个百分点。值得注意到是，外需复苏，出口增速在11月创了40年以来的新高，是此次投资增速的上升有个比较重要的因素。2、从房地产开发投资的角度来看，1—11月份，房地产开发企业房屋施工面积902425万平方米，同比增长3.2%，增速比1—10月份提高0.2个百分点。1—11月份，商品房销售面积150834万平方米，同比增长1.3%，增速比1—10月份提高1.3个百分点。但值得注意的是此次房地产销售数据的带动主要还是靠住宅项，办公楼和商业营业用房的增速出现了小幅下滑。从房地产开发资金来源来看，出现了小幅的增长，表明当前房地产市场的融资能力出现了好转，但在房住不炒政策的监管下，房地产市场或难出现大幅度的冲刺型增长。

1.2 宏观热点提示-11月社会消费品零售以及工业增加值

图：社会消费品零售



图：工业增加值



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.2 宏观热点提示-11月社会消费品零售以及工业增加值

国信期货 GUOSEN FUTURES

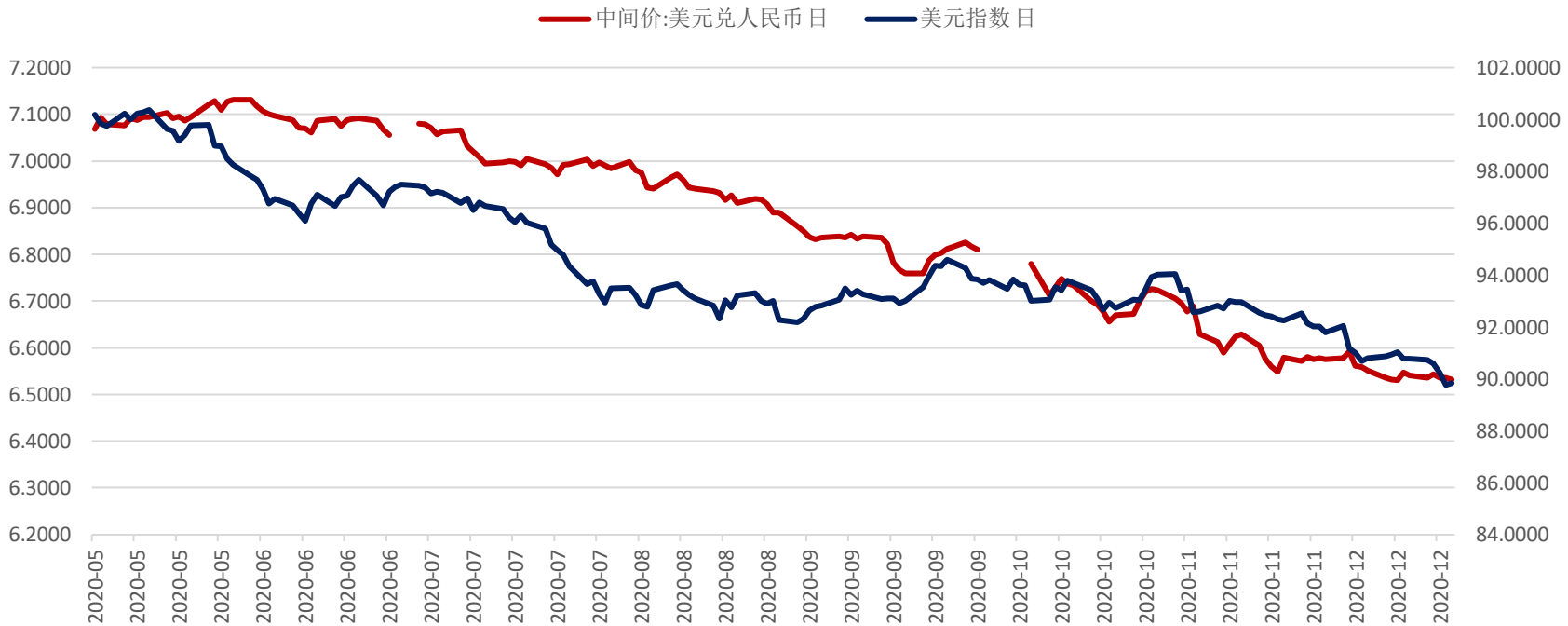
事件：11月份，社会消费品零售总额39514亿元，同比增长5.0%，增速比上月加快0.7个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额35497亿元，增长4.2%。1—11月份，社会消费品零售总额351415亿元，同比下降4.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额316884亿元，下降5.0%。11月份，规模以上工业增加值同比实际增长7.0%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速较10月份加快0.1个百分点。从环比看，11月份，规模以上工业增加值比上月增长1.03%。1—11月份，规模以上工业增加值同比增长2.3%。

点评：本次数据有两点值得关注：1、从社会消费品零售数据的角度看， 按消费类型分，11月份，商品零售34534亿元，同比增长5.8%；餐饮收入4980亿元，下降0.6%，10月份为增长0.8%。1—11月份，商品零售316837亿元，同比下降3.0%；餐饮收入34578亿元，下降18.6%。带动11月份消费数据亮眼主要有两个原因，双十一网络商品消费以及汽车销售的增幅较大，带动本月消费数据的回升。2、从工业增加值来看，11月份分三大门类看，采矿业增长2.0%，较上月回落1.5个百分点；制造业增长7.7%，较上月加快0.2个百分点，增速为2019年4月份以来最高；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长5.4%，较上月加快1.4个百分点。表明当前工业生产水平出现了平稳的增长，同时结构出现了一定的改善，高基数制造业的增速有所加快。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.3 宏观热点提示-本周外汇数据展望

图：人民币和美元汇率走势



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

1.3 宏观热点提示-本周外汇数据展望

国信期货 GUOSEN FUTURES

美元指数：受到美国疫情感染新增人数增加的影响，市场对于经济刺激法案出台的预期越发高涨，同时美联储承诺将继续向金融市场注入资金，并维持低利率，这两个预期在一定程度上压制了美元指数的走势。但值得注意的是，市场对于英国伦敦周日突然实施封城，市场风险偏好有回落的可能，或将在一定程度上抬升美元指数走势，利好利空因素相抵，美元本周大概率维持90美元震荡为主。

人民币中间价：中央经济工作会议确定了2021年经济工作的八大任务，并要求明年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效，政策的“不及转弯”一定程度上提升了市场对于人民币汇率稳定的预期，但是值得注意的是，11月受到出口数据大幅上升的推动，中国贸易顺差创下了历史新高，但是是银行代客结售汇的意愿并没有出现明显的上升（除非企业对人民币有强烈升值意愿下才会选择签约远期结售汇），表明当前市场对于人民币中间价的走势依然较为理性，我们认为主要的原因还是受到了前期两个政策对于人民币汇率压制的影响：1、中国央行在10月初将远期结售汇风险准备金率归于0；2、中国央行和外管局将金融机构的跨境融资宏观审慎调节参数回归中性。所以虽然当前从政策和顺差的角度都支持人民币的进一步升值，但是央行的态度显示可能当前人民币的汇率已经是较为舒适的空间，预计本周人民币汇率维持6.50-6.55区间震荡。

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

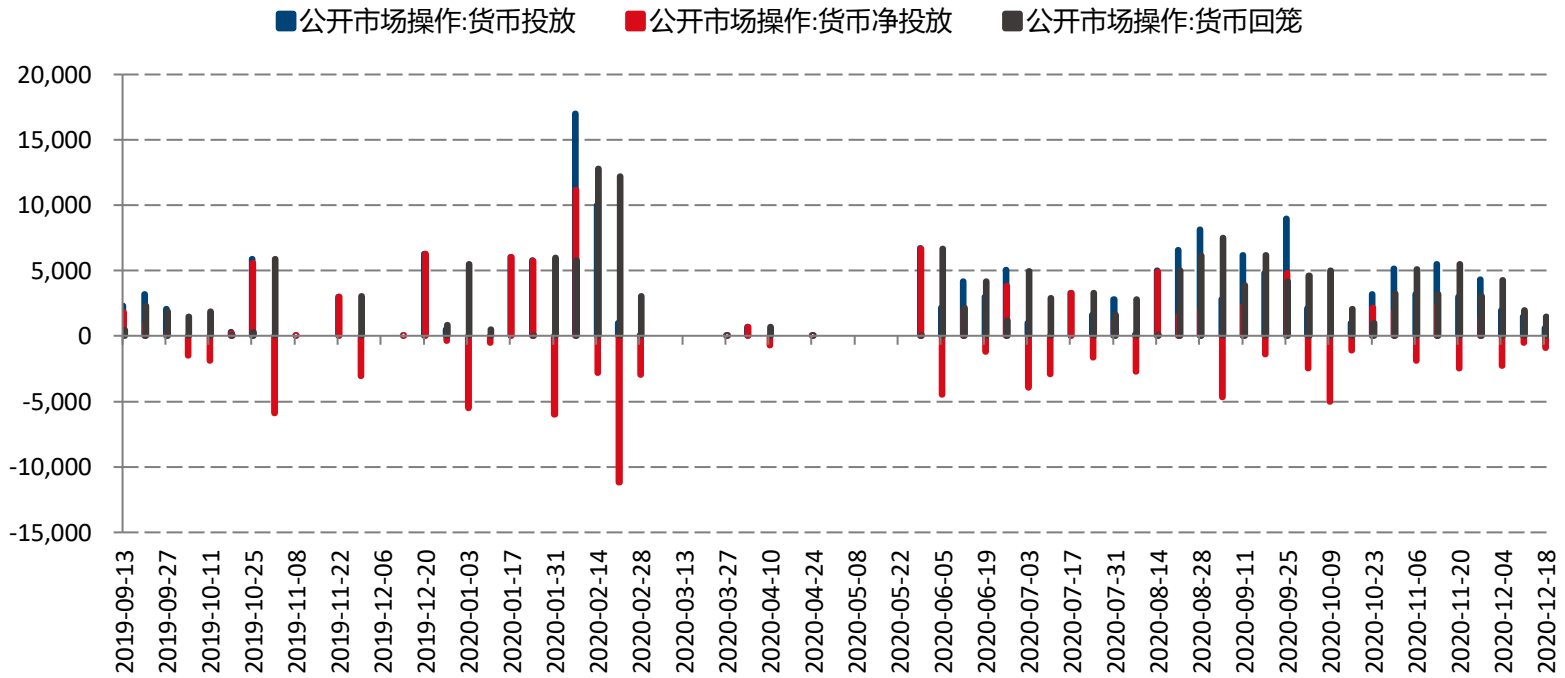
国信期货
GUOSEN FUTURES

Part2
第二部分

高频宏观周度数据

2.1 宏观经济重点周度数据—国内流动性

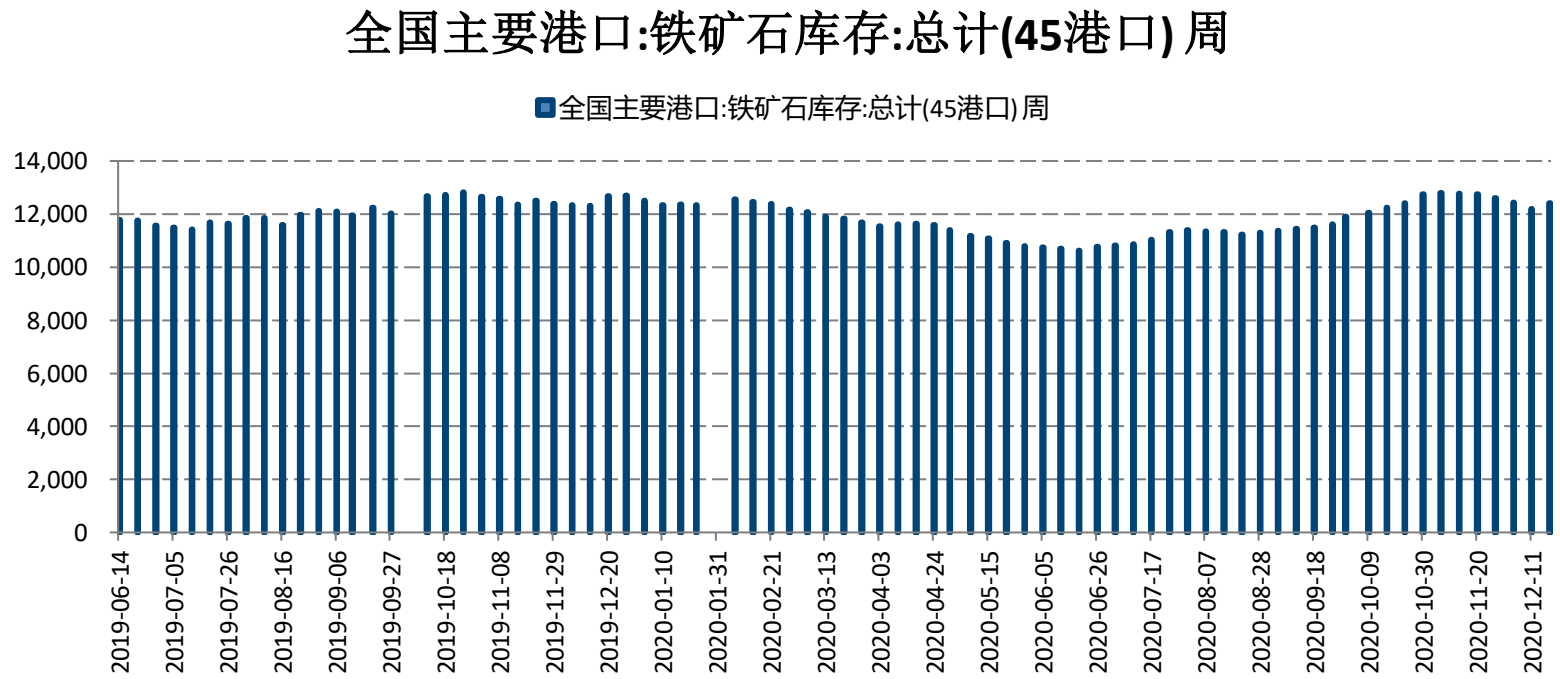
图：本周央行货币公开净回笼900亿



数据来源：WIND 国信期货

2.3 宏观经济重点周度数据—中游数据

图：铁矿库存小幅回升

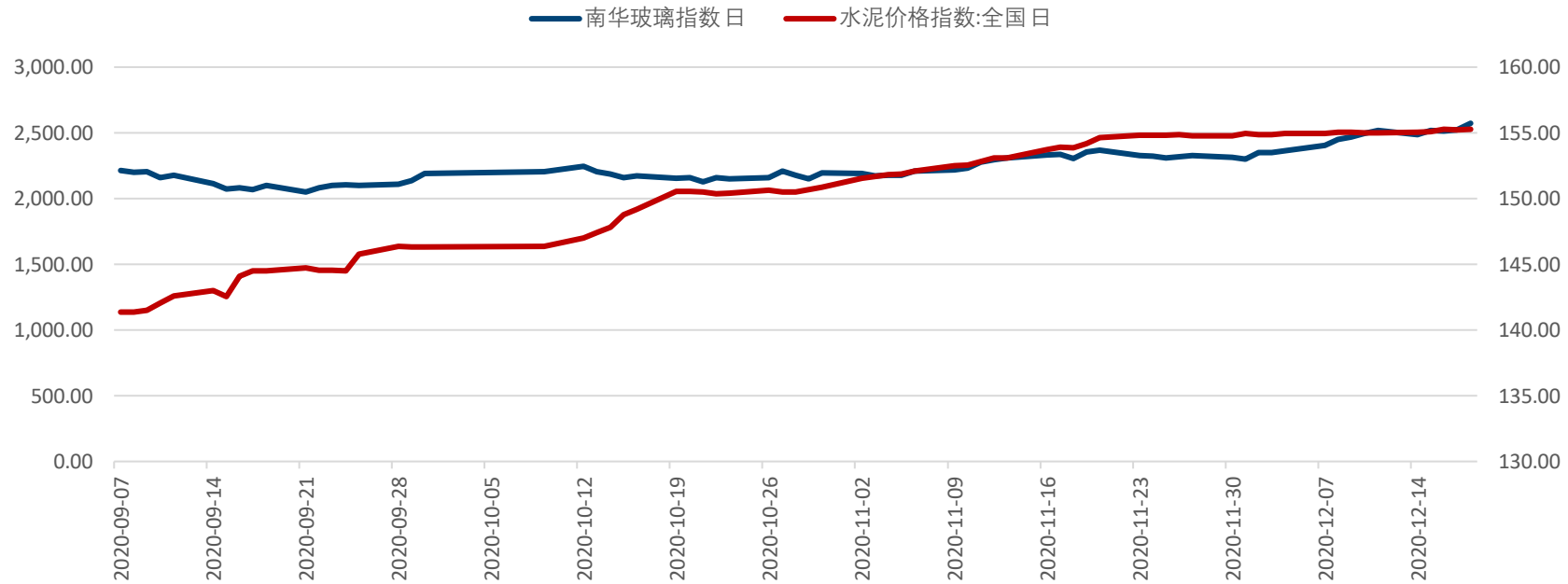


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.4 宏观经济重点周度数据—中游数据

图：玻璃水泥价格回升，生产速度加快

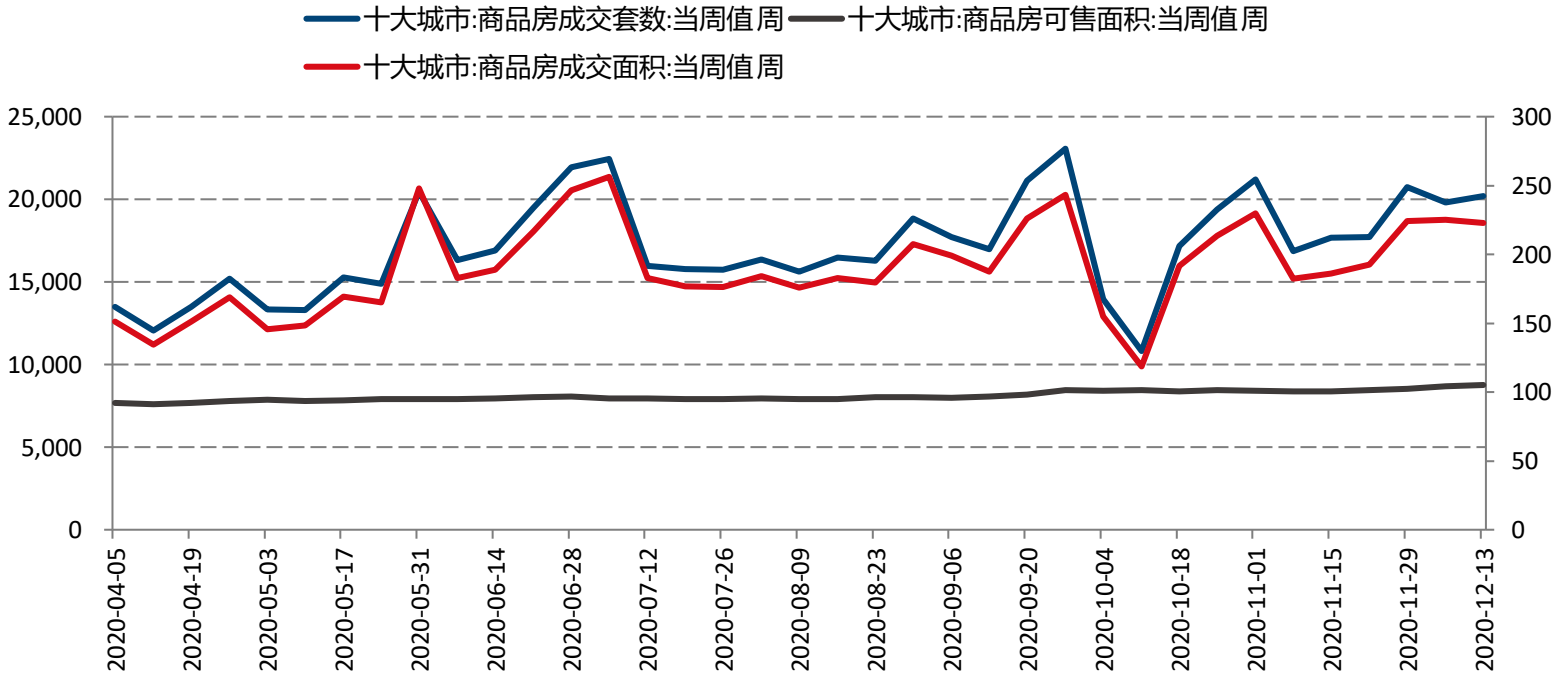


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.5 宏观经济重点周度数据—下游数据

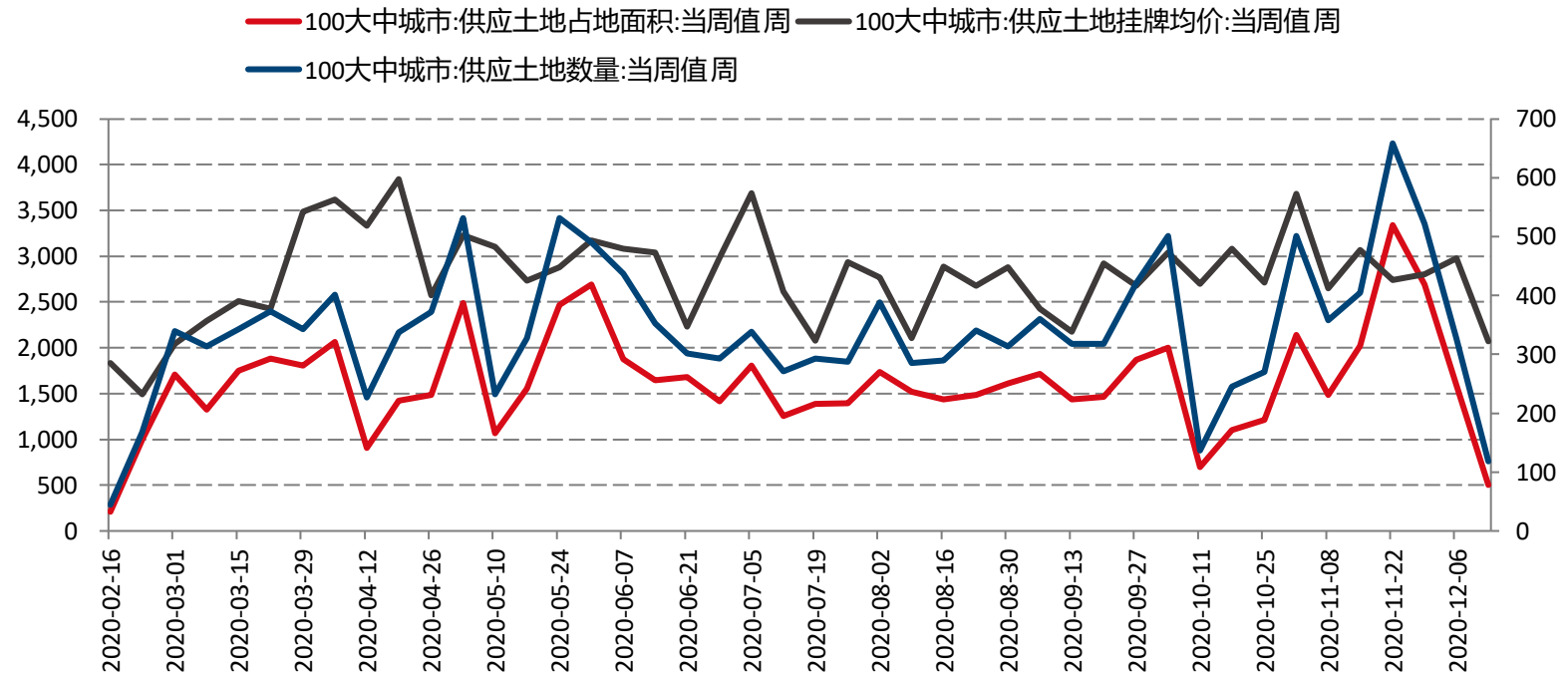
图：十大城市商品房成交套数和可售面积小幅回升



数据来源：WIND 国信期货

2.6 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：100大中城市土地供应量、数量，供应土地挂牌均价回落

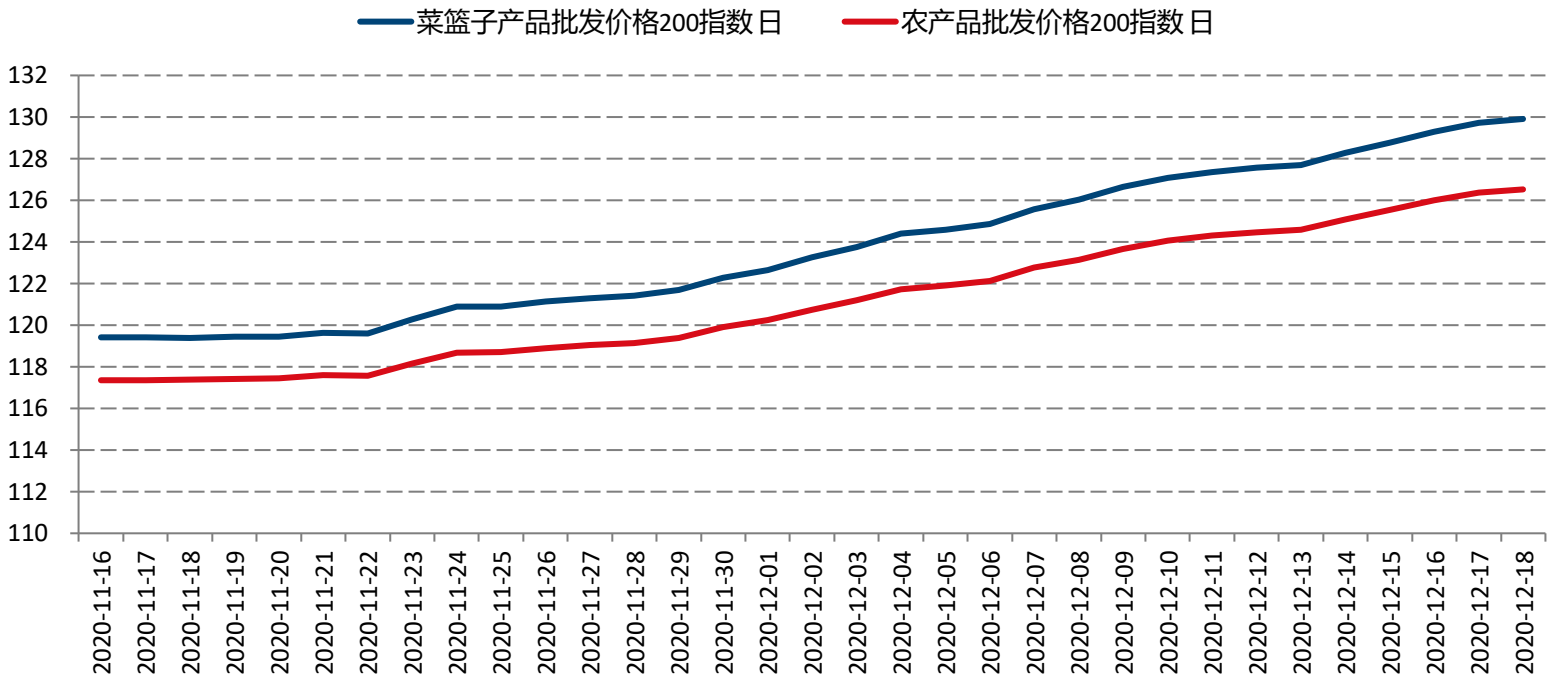


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.7 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：农产品和菜篮子价格批发指数小幅回升

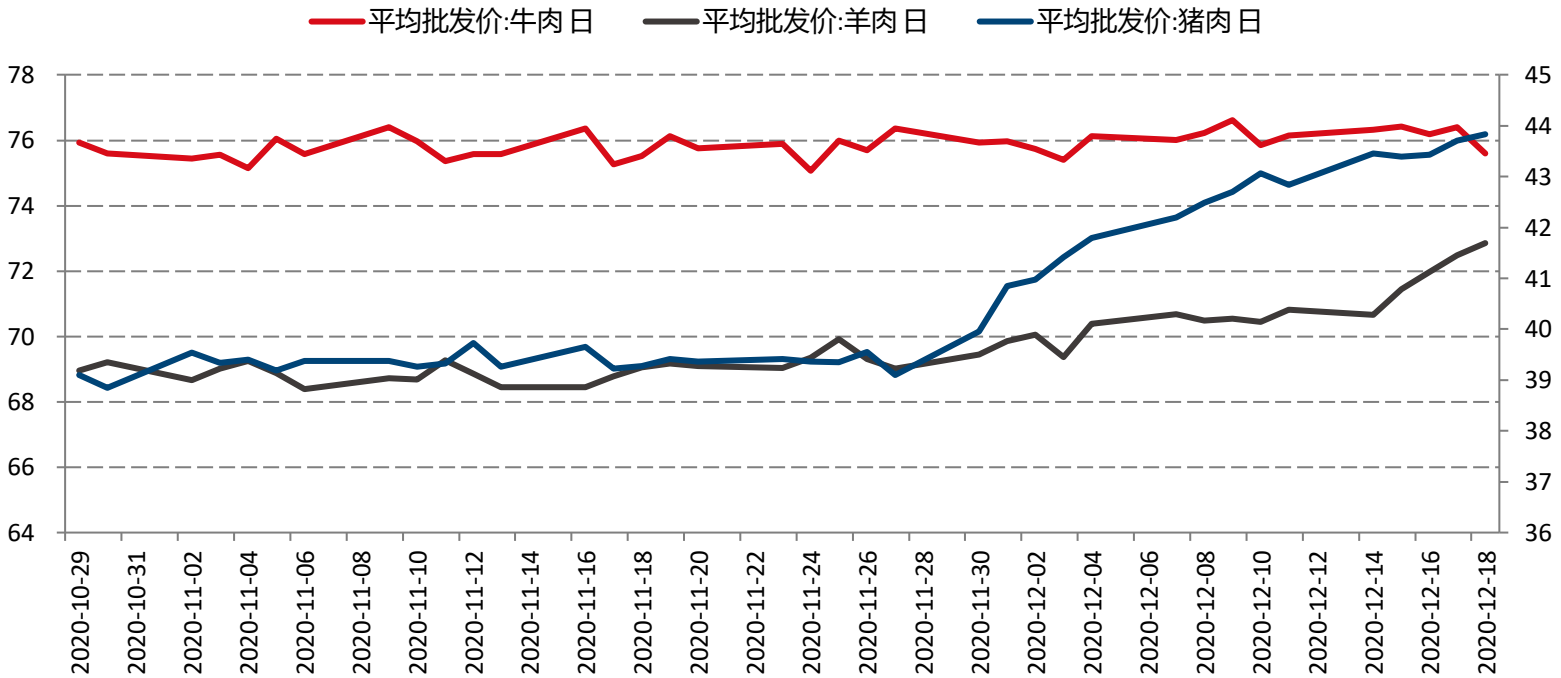


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.8 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：食品批发价中猪肉、羊肉价格上涨，牛肉价格回落

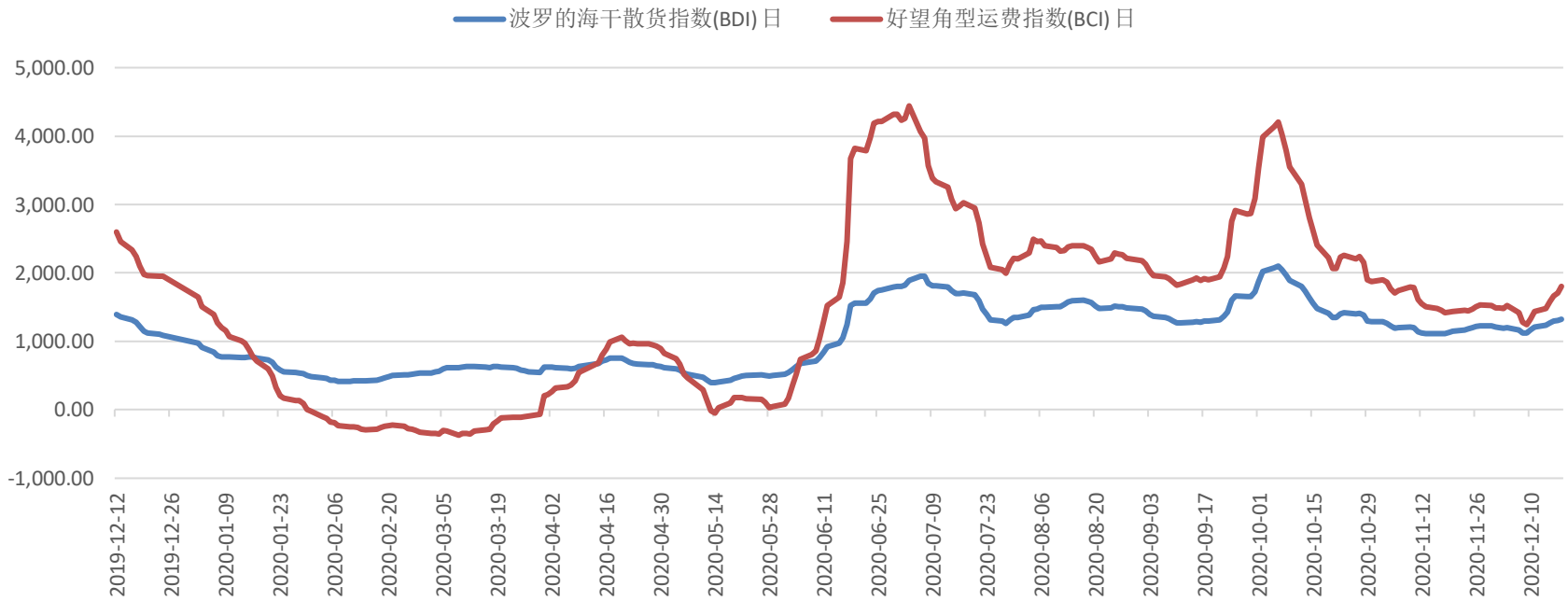


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.9 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：波罗的海干散货、好望角运费指数小幅回升

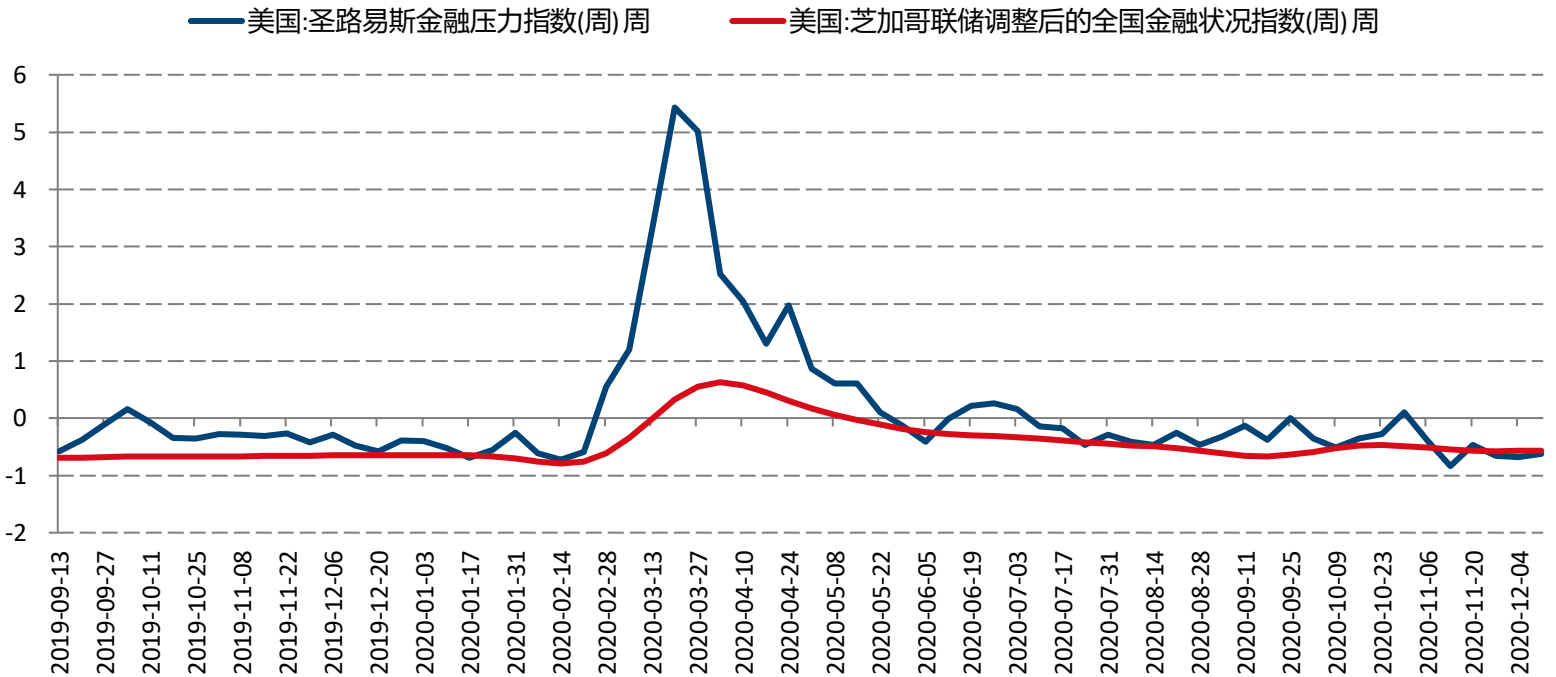


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.10 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：美国金融压力指数回落



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

国信期货
GUOSEN FUTURES

Part3
第三部分

期货市场概览

3.1 主要期货商品数据-全球外汇及大宗商品

图：全球外汇及大宗商品数据

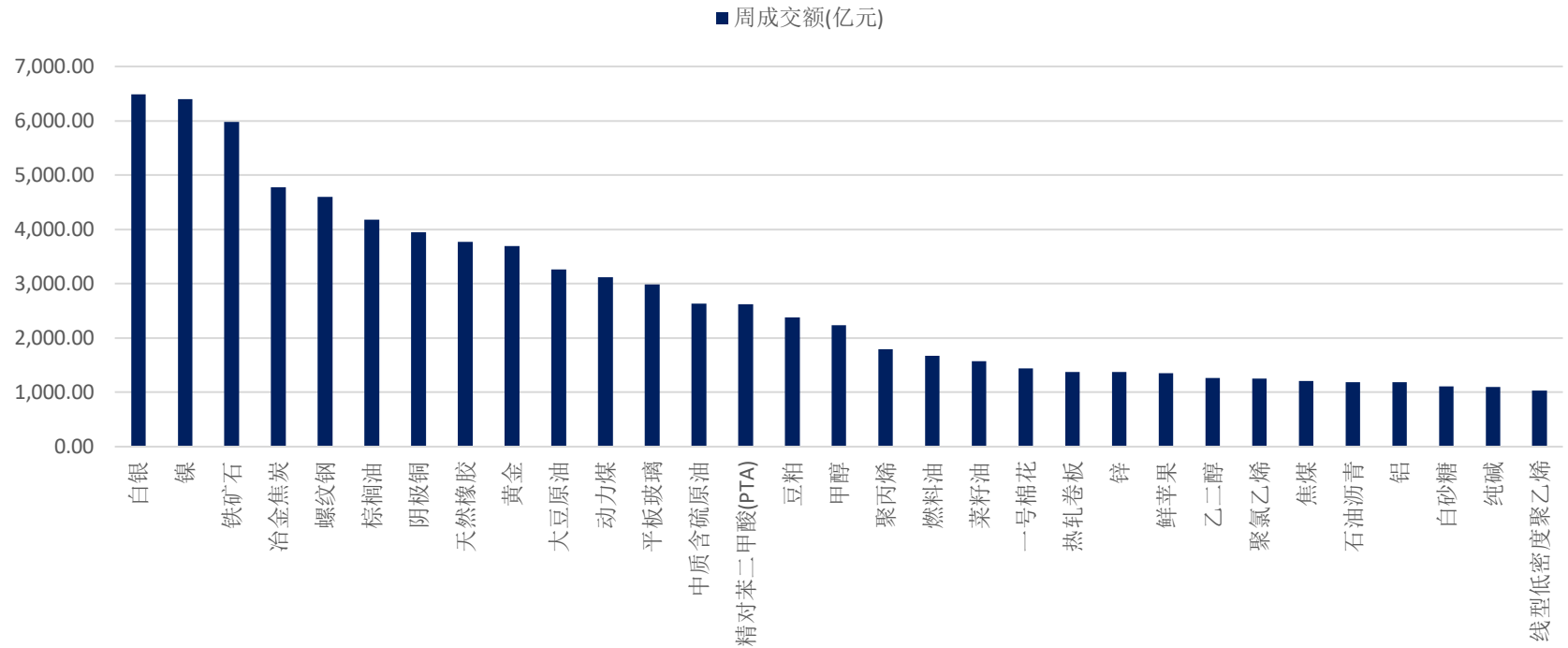
指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	89.84	-1.04
SP500	3,709.41	1.25
黄金	1,880.9	2.28
NYMEX原油	49.24	5.76
IPE布油	52.37	4.59
USD/CNY	6.53	-0.15
Shibor.O/N	1.72	20.28
Shibor.1W	2.15	-1.38
US Bond 10Y	0.95	5.56

数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3.2 主要期货商品数据-周中成交额

图：期货商品本周成交额

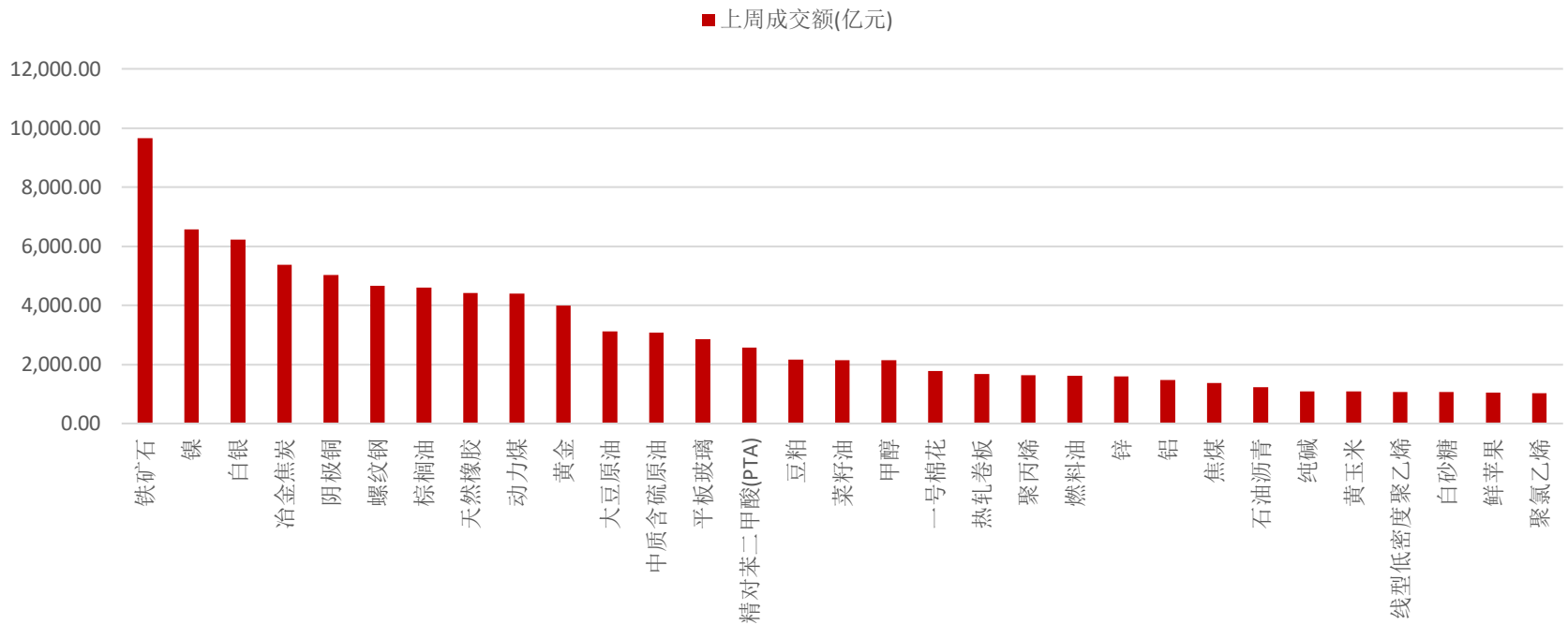


数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3.3主要期货商品数据-周末持仓量

图：期货商品上周交易额



数据来源：WIND 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，仅为投资者教育用途而准备，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

国信期货
GUOSEN FUTURES

感谢观赏

Thanks for Your Time

分析师：顾琛
从业资格号：F3038154
电话：021-55007766-6624
邮箱：15228@guosen.com.cn