

MARKET RESEARCH REPORT

市场研报

瑞达期货 RUIDA FUTURES | 金尝发

一、海外经济上周回顾

◆ 美国

数据公布与事件

（1）美国 11 月工业产出月率

美国 11 月工业产出月率 0.4%，预期 0.3%，前值 0.9%。

点评：美国 11 月工业产出环比增值 0.4%，较上月下滑 0.5 个 bp，受疫情持续恶化的影响，美国 11 月工业产值有所下滑。

（2）美国至 12 月 12 日当周初请失业金人数

美国至 12 月 12 日当周初请失业金人数(万人)88.5，预期 80，前值 86.2。

点评：由于疫情反弹叠加财政刺激迟迟没有落地，美国就业市场再次承压，失业金申请人数超预期上升。

（3）美国房地产市场数据

美国 11 月新屋开工总数年化(万户)154.7，预期 153，前值 152.8。美国 11 月营建许可总数(万户)163.9，预期 155，前值 154.4。

点评：美国 11 月新屋开工及营建许可均超市场预期上升，显示房地产市场仍维持强劲。

（4）美联储维持利率不变，货币政策仍保持宽松

12 月的货币政策会议上，美联储维持利率在 0%-0.25%区间不变，并继续购买债券。美联储主席鲍威尔重申，如有需要，美联储可以扩大债券购买力度，调整所购买债券的久期，在通胀回归正轨之前不会加息。对于经济前景，鲍威尔称近几个月来，经济改善的步伐有所放缓；经济前景面临不确定性，将取决于疫情的发展。

◆ 欧洲

数据公布与事件

1、英国

（1）英国 10 月三个月 ILO 失业率

英国 10 月三个月 ILO 失业率 4.9%，预期 5.1%，前值 4.8%。英国 11 月失业金申请人数(万人)6.43，前值-2.98。

点评：英国失业率持续攀升，11 月失业金申请人数也大幅回升，显示疫情反弹对就业市场产生负面影响。

（2）英国 11 月 CPI

英国 11 月 CPI 月率-0.1%，预期 0.1%，前值 0%。11 月 CPI 年率 0.3%，预期 0.6%，前值 0.7%。英国 11 月核心 CPI 年率 1.1%，预期 1.4%，前值 1.5%。

点评：英国 11 月通胀水平继续回落，显示通缩压力仍存。

（3）英国 12 月 PMI

英国 12 月综合 PMI50.7，预期 51.3，前值 49。英国 12 月制造业 PMI57.3，预期 55.9，前值 55.6。英国 12 月服务业 PMI49.9，预期 50.5，前值 47.6。

点评：英国 12 月综合 PMI 为 50.7，重回荣枯线上方。其中，12 月制造业 PMI 录得 57.3，服务业 PMI 也由上月的 47.6 回升至 49.9。在 11 月经济封锁措施出现低迷后，12 月英国经济恢复增长。

（4）英国 11 月季调后零售销售

英国 11 月季调后零售销售月率-3.8%，预期-4.2%，前值 1.3%。

点评：英国 11 月季调后零售销售环比降 3.8%，主要原因是英国在 11 月加强了疫情防控措施。

2、欧元区

（1）欧元区 10 月工业产出

欧元区 10 月工业产出月率 2.1%，预期 2%，前值 0.1%。

点评：欧元区 10 月工业产出环比增长 2.1%，欧元区制造业景气度维持高位，工业生产有望继续维持增长。

（2）欧元区 12 月综合 PMI 初值

欧元区 12 月综合 PMI 初值 49.8，预期 45.8，前值 45.3。12 月制造业 PMI 初值 55.5，预期 53，前值 53.8。12 月服务业 PMI 初值 47.3，预期 41.9，前值 41.7。

点评：欧元区 12 月综合 PMI 初值由上月的 45.3 升至 49.8，但仍低于荣枯线。制造业 PMI 初值录得 55.3，服务业 PMI 初值录得 47.3，较上月有所回升。数据显示欧元区经济在 11 月的严重下滑后有所回升，减低了四季度 GDP 再次萎缩的概率。

（3）欧元区 11 月 CPI

欧元区 11 月 CPI 月率-0.3%，预期-0.3%，前值-0.3%。11 月 CPI 年率终值-0.3%，预期-0.3%，前值-0.3%。11 月核心 CPI 年率终值 0.4%，预期 0.4%，前值 0.4%。

点评：在疫情影响下，欧元区 11 月通胀维持低位，显示通缩压力依然存在。

◆ 日本

数据公布与事件

（1）日本 11 月 CPI

日本 11 月全国 CPI 月率-0.4%，前值-0.4%。11 月全国 CPI 年率-0.9%，预期-0.8%，前值-0.4%。日本 11 月核心 CPI 年率-0.9%，预期-0.9%，前值-0.7%。

点评：日本 11 月通胀进一步下行，日本疫情持续反弹，叠加此前日本政府的旅游刺激计划，通胀有进一步走低的风险。

二、国内经济上周回顾

（1）中国 11 月工业增加值年率

中国 11 月工业增加值年率 7%，预计 7%，前值 6.9%。

点评：中国 11 月工业增加值年率 7%，预计 7%，前值 6.9%，环比增长 0.1%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 2.0%，增速较 10 月份放缓 1.5 个百分点，增速持续增加；制造业增长 7.7%，加快 0.2 个百分点，维持较高水平。1—11 月份，规模以上工业增加值同比增长 2.3%，增速比 1-10

月份提高 0.5 个百分点，生产保持上升态势，经济稳步复苏。

（2）中国 1-11 月城镇固定资产投资年率

中国 1-11 月城镇固定资产投资年率 2.6%，预期 2.6%，前值 1.8%。

点评：中国 1-11 月城镇固定资产投资年率 2.6%，预期 2.6%，前值 1.8%。增速比 1—10 月份提高 0.8 个百分点；环比增长 2.80%。随着供需两端持续回暖，制造业投资稳步回升，1-11 月同比下降 3.5%，降幅收窄 1.8 个百分点。基建投资持续改善，同比增长 1.0%，增速比 1-10 月份提高 0.3%。房地产投资也保持增长，同比增长 6.8%，增速比前 10 月提高 0.5%。整体来看，11 月份国民经济保持稳步复苏态势，“六稳”“六保”政策效果显著，12 月份经济回升将持续加快。

（2）中国 11 月社会消费品零售总额年率

中国 11 月社会消费品零售总额年率 5%，预期 5%，前值 4.3%。

点评：中国 11 月社会消费品零售总额年率 5%，预期 5%，前值 4.3%。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%。受双十一促销提振，全国网上零售额同比增长 11.5%，增速比 1-10 月提高 0.6 个百分点。消费升级类商品销售快速增长。11 月份，通讯器材类、化妆品类、金银珠宝类商品同比分别增长 43.6%、32.3%、24.8%。伴随着经济复苏态势的稳固，预计社零增速将持续提高。

（4）央行公开市场操作情况

周五（12 月 18 日）央行公开市场开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，今日有 100 亿元逆回购到期，完全对冲到期量。本周央行公开市场有 1500 亿元逆回购和 3000 亿元 MLF 到期，本周央行进行了 600 亿元逆回购和 9500 亿元 MLF 操作，因此本周全口径净投放 5600 亿元。上周公开市场具体操作情况详见下表。

单位：亿元	12.14	12.15	12.16	12.17	12.18
逆回购发行（63D/28D/14D/7D）	0/0/0/200	0/0/0/100	0/0/0/100	0/0/0/100	0/0/0/100
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	600	200	100	100
正回购到期					
MLF 到期（3Y/1Y/3M）			3000		
回笼量	0	0	0	0	0
周净投放	5600				

2、事件

（1）国家发改委、商务部印发《市场准入负面清单（2020 年版）》

《清单（2020 年版）》共列入事项 123 项，相比《清单（2019 年版）》减少了 8 项。主要作出以下修订：一是放开“森林资源资产评估项目核准”“矿业权评估机构资质认定”“碳排放权交易核查机构资格认定”等 3 条措施，删除“进出口商品检验鉴定业务的检验许可”“报关企业注册登记许可”“资产评估机构从事证券服务业务资格审批”“证券公司董事、监事、高级管理人员任职资格核准”等 14 条管理措施。二是根据行政审批制度改革要求，缩减 20 条措施管理范围，规范 7 条备案类措施表述，将 5 条管理措施转为暂列，修改完善 72 条措施表述。三是根据《国务院关于实施金融控股公司准入管理的决定》，将金融控股公司设立相关管理措施增列入清单。新增准入事项“未获得许可或资质，不得超规模流转土地经营权”，补列个别符合清单定位且合法有效的措施。四是完善清单制度设计。

（2）肖亚庆：减轻中小企业负担，缓解中小企业资金链紧张问题

2020 年亚太经合组织中小企业工商论坛 14 日在深圳举行。工信部部长肖亚庆在视频致辞中表示，要减轻中小企业负担，缓解中小企业资金链紧张问题，开展中小企业数字化赋能专项行动，推动中小企业数字化、网络化、智能化转型，构建优质企业梯度培育体系，促进中小企业专精特新发展。

（3）李克强主持召开国务院常务会议

国务院总理李克强 12 月 14 日主持召开国务院常务会议。会议指出，为进一步扩大改革效果，会议决定，从 2021 年 1 月 1 日起，对动产和权利担保在全国实行统一登记。原由市场监管总局承担的生产设备、原材料、半成品、产品抵押登记和人民银行承担的应收账款质押登记，以及存款单质押、融资租赁、保理等登记，改由人民银行统一承担，提供基于互联网的 7×24 小时全天候服务。此前已作动产和权利担保登记的，不需要重新登记，有关部门要妥善做好存量信息数据移交等衔接工作。

三、本周国内外重要财经日历

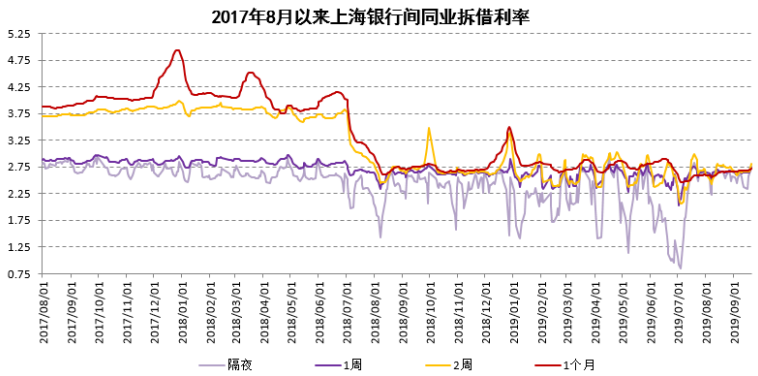
日期	时间	事件/指标
12 月 14 日	18:00	欧元区 10 月工业产出月率
12 月 15 日	15:00	英国 10 月三个月 ILO 失业率
12 月 15 日	15:00	英国 11 月失业率
12 月 15 日	15:00	英国 11 月失业金申请人数(万人)
12 月 15 日	15:45	法国 11 月 CPI 月率
12 月 15 日	21:30	美国 12 月纽约联储制造业指数
12 月 15 日	21:30	美国 11 月进口物价指数月率
12 月 15 日	22:15	美国 11 月工业产出月率
12 月 16 日	05:30	美国至 12 月 11 日当周 API 原油库存(万桶)
12 月 16 日	15:00	英国 11 月 CPI 月率
12 月 16 日	15:00	英国 11 月零售物价指数月率
12 月 16 日	16:15	法国 12 月制造业 PMI 初值
12 月 16 日	16:30	德国 12 月制造业 PMI 初值
12 月 16 日	17:00	欧元区 12 月制造业 PMI 初值
12 月 16 日	17:30	英国 12 月制造业 PMI
12 月 16 日	17:30	英国 12 月服务业 PMI

12 月 16 日	18:00	欧元区 10 月季调后贸易帐(亿欧元)
12 月 16 日	21:30	美国 11 月零售销售月率
12 月 16 日	21:30	加拿大 11 月 CPI 月率
12 月 16 日	21:30	加拿大 10 月批发销售月率
12 月 16 日	22:45	美国 12 月 Markit 制造业 PMI 初值
12 月 16 日	22:45	美国 12 月 Markit 服务业 PMI 初值
12 月 16 日	23:00	美国 12 月 NAHB 房产市场指数
12 月 16 日	23:00	美国 10 月商业库存月率
12 月 16 日	23:30	美国至 12 月 11 日当周 EIA 原油库存(万桶)
12 月 17 日	03:00	美国至 12 月 16 日美联储利率决定(上限)
12 月 17 日	08:30	澳大利亚 11 月季调后失业率
12 月 17 日	15:00	瑞士 11 月贸易帐(亿瑞郎)
12 月 17 日	16:30	瑞士至 12 月 17 日央行政策利率
12 月 17 日	16:30	瑞士至 12 月 17 日存款利率
12 月 17 日	18:00	欧元区 11 月 CPI 年率终值
12 月 17 日	18:00	欧元区 11 月 CPI 月率
12 月 17 日	20:00	英国至 12 月 17 日央行利率决定
12 月 17 日	20:00	英国至 12 月 17 日央行资产购买总规模(亿英镑)
12 月 17 日	21:30	美国至 12 月 12 日当周初请失业金人数(万人)
12 月 17 日	21:30	美国 11 月新屋开工总数年化(万户)
12 月 17 日	21:30	美国 11 月营建许可总数(万户)
12 月 17 日	21:30	美国 12 月费城联储制造业指数
12 月 17 日	22:30	美国至 12 月 11 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)
12 月 18 日	07:30	日本 11 月核心 CPI 年率
12 月 18 日	08:01	英国 12 月 Gfk 消费者信心指数
12 月 18 日	11:00	日本至 12 月 18 日 10 年期国债收益率目标
12 月 18 日	11:00	日本至 12 月 18 日央行利率决定
12 月 18 日	15:00	德国 11 月 PPI 月率
12 月 18 日	15:00	英国 11 月季调后零售销售月率
12 月 18 日	17:00	德国 12 月 IFO 商业景气指数
12 月 18 日	17:00	欧元区 10 月季调后经常帐(亿欧元)
12 月 18 日	19:00	英国 12 月 CBI 工业订单差值
12 月 18 日	21:30	加拿大 10 月零售销售月率
12 月 18 日	21:30	美国第三季度经常帐(亿美元)
12 月 18 日	23:00	美国 11 月谘商会领先指标月率

附录一：人民币对美元中间价



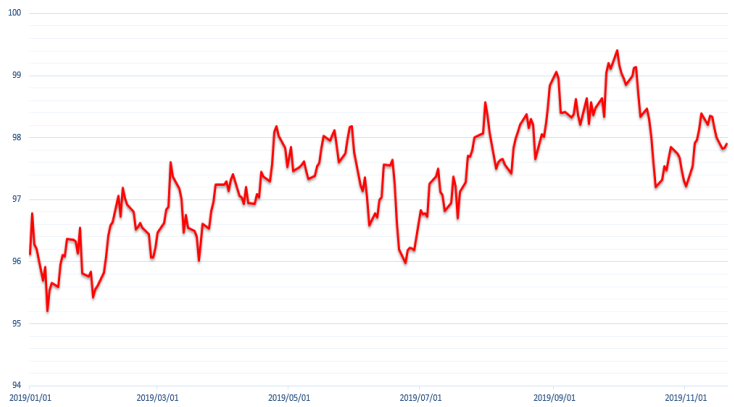
附录二：上海银行间拆放利率 Shibor



附录三：CRB 指数



附录四：美元指数



瑞达期货 RUIDA FUTURES

瑞达期货：张昕
期货从业资格证号：F3073677
投资咨询从业资格证号：Z0015602
联系电话：4008-8787-66

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。

瑞达期货
RUIDA FUTURES