

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 月季调后 CPI 月率

美国 11 月季调后 CPI 月率 0.2%，预期 0.1%，前值 0%。11 月 CPI 同比 1.2%，预期 1.1%。11 月核心 CPI 同比 1.6%，预期 1.5%

点评：美国 11 月通胀水平有所回升，核心 CPI 和 CPI 环比均有所回升，显示通胀正温和上升。因运输服务成本加速上升，以及近期国际油价的不断走高。但其它行业的通胀压力仍温和，因疫情持续恶化继续抑制经济活动。

（2）美国至 12 月 5 日当周初请失业金人数

美国至 12 月 5 日当周初请失业金人数(万人)85.3，预期 72.5，前值 71.6。

点评：美国上周初请失业金人数录得 85.3 万人，高于市场预期及前值。数据显示新冠疫情的持续恶化以及财政支持的缺失正使就业市场面临更大的压力。

◆ 欧洲

数据公布与事件

1、英国

（1）英国 10 月三个月 GDP 月率

英国 10 月三个月 GDP 月率 10.2%，预期 10.1%，前值 15.5%。

点评：英国 10 月三个月 GDP 环比增长 10.2%，略高于市场预期，但较前值明显回落。由于新冠疫情反弹，英国再次采取限制措施，经济复苏势头有所减弱。

（2）英国 10 月制造业、工业产出月率

英国 10 月制造业产出月率 1.7%，预期 0.3%，前值 0.2%。工业产出月率 1.3%，预期 0.3%，前值 0.5%。

点评：英国 10 月制造业、工业产出环比增速均有所回升，显示制造业景气度有所回暖。

2、欧元区

（1）欧元区 12 月 Sentix 投资者信心指数

欧元区 12 月 Sentix 投资者信心指数-2.7，预期-8.3，前值-10。

点评：欧元区 12 月 Sentix 投资者信心指数录得-2.7，刷新两个月来新高，因新冠疫苗的利好消息提振了投资者信心。

（2）欧洲央行维持利率不变

欧洲央行周四(10 日)公布维持利率不变，符合市场预期，同时将紧急购债计划(PEPP)的整体规模增加 5000 亿至 1.85 万亿欧元。央行还将该计划延长了九个月，至 2022 年 3 月，目的是将政府和企业的借贷成本保持在历史最低水平。对于经济前景，欧洲央行表示，不确定性仍然很高，包括在大流行的动态和疫苗推出的时间方面。其坚称，他们将继续采取支持措施，“直

到其判断出疫情危机阶段已经结束”。

◆ 日本

数据公布与事件

（1）日本 10 月核心机械订单月率

日本 10 月核心机械订单月率 17.1%，预期 2.5%，前值-4.4%。

点评：日本 10 月核心机械订单环比增速大幅回升，创自 2005 年以来的最大增幅。需求复苏导致的汽车产量增长带动核心机械订单增加。

二、国内经济上周回顾

（1）中国 11 月进出口

以美元计，中国 11 月进口年率为 4.5%，预期 7%，前值 4.7%。中国 11 月出口年率为 21.1%，预期 12%，前值 11.4%。

点评：今年前 11 个月，我国货物贸易进出口总值 29.04 万亿元，同比增长 1.8%。其中，出口 16.13 万亿元，增长 3.7%；进口 12.91 万亿元，下降 0.5%；贸易顺差 3.22 万亿元，增加 24.6%。按美元计价，11 月份中国外贸进出口 4607.2 亿美元，增长 13.6%。其中，出口 2680.7 亿美元，增长 21.1%，超市场预期，较 10 月强劲上涨，我国出口展现出极强的韧性，已连续 8 个月实现正增长，影响因素一方面是外需持续改善，制造业遭受的影响较弱，外需仍在不断恢复；另一方面是疫情使得极大部分订单转向我国，我国的供给替代将继续延续。进口 1926.5 亿美元，增长 4.5%，较 10 月份下跌 0.2 个百分点，增速不及预期。核心因素为人民币持续升值，对进口增速有着一定的抑制效用。总体来看，11 月进出口增长显示我国外贸仍保持稳步复苏的态势，11 月出口超预期强劲上涨，体现出外需持续扩张。进口增速自 9 月的 13.2%以来连续下降两月至 4.5%，主要源于人民币的升值趋势，或将继续保持这一趋势。由于海外疫情的原因，我国的供给替代效应将继续延续，预计出口量将继续扩张，进口受人民币逐渐升值的影响而小幅下跌。

（2）中国 11 月 CPI

中国 11 月 CPI 年率-0.5%，预期 0%，前值 0.5%。11 月 PPI 年率-1.5%，预期-1.8%，前值-2.1%。

点评：猪肉价格环比继续下降 6.5%，CPI 同比下降 0.5%，同比涨幅较上月下行 0.6 个百分点。同比涨幅由正转负，主要是受去年同期对比基数较高以及猪肉价格继续下降的影响。食品中，随着生猪生产不断恢复，猪肉价格同比下降 12.5%，降幅比上月扩大 9.7 个百分点；鸡蛋、鸡肉和鸭肉价格同比分别下降 19.1%、17.8%和 10.8%，降幅均有扩大。食品价格下降是带动 CPI 有涨转降的主要原因。非食品中，旅游淡季出行减少，飞机票、旅游和宾馆住宿价格分别环比下降 15.6%、4.4%和 3.4%。整体来看，消费品价格持续走低，服务类商品价格小幅上涨，核心 CPI 连续 5 月保持平稳。预计 12 月猪肉价格将延续下行的趋势，进一步对 CPI 增速有着抑制作用。其余食品价格浮动不大，服务类价格略微上涨，CPI 由于猪肉价格将继续下行，核心 CPI 保持稳定态势。

（3）中国 11 月社融信贷

中国 11 月社会融资规模增量（万亿元）为 2.13，预期 2.08，前值 1.42。中国 11 月新增人民币贷款（万亿元）为 1.43，预期 1.40，前值 0.69。M2 同比 10.7%，预期 10.5%，前值 10.5%。M1 同比 10%，预期 9.4%，前值 9.1%

点评：11 月社融信贷增量小幅超预期，市场流动性边际宽松。11 月社融存量为 283.25 万亿元，同比增长 13.6%，较上月下降 0.1 个百分点，为今年 3 月以来社融增速首次下降，信用扩张速度放缓。11 月份社会融资规模增加 21300 亿元，同比增加 1406 亿元，略高于市场预期。其中，增长最明显的仍是政府债券，在永煤事件的影响下，企业债券融资明显回落，从而拖累社融规模。11 月人民币贷款增加 1.43 万亿元，同比多增 456 亿元。从结构上看，居民消费表现强劲，短期贷款增长 2486 亿元，中长期贷款增加 5049 亿元，较去年同期均有增长。企业中长期贷款增加 5887 亿元，显示结构继续优化，企业对未来预期向好。11 月 M2 同比增长 10.7%，增速比上月末高 0.2 个百分点，比上年同期高 2.5 个百分点，为连续 9 个月保持双位数增长，11 月末 M2 增速回升，与年底财政头发节奏加快有关。11 月初，受永煤信用债风险影响，整体市场流动性遭受一定的冲击，为缓解流动性压力，保护资金面平稳运行，短期央行流动性投放小幅宽松，缓解银行负债端的压力。长期来看，货币政策随着国内经济复苏而回归常态，以“稳健”作为首要目标。

（4）央行公开市场操作情况

周五（12 月 11 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。本周央行公开市场累计进行了 1500 亿元逆回购，因本周央行公开市场有 2000 亿元逆回购到期，另有 3000 亿元 MLF 到期，本周实现净回笼 3500 元。上周公开市场具体操作情况详见下表。

单位：亿元	12.7	12.8	12.9	12.10	12.11
逆回购发行（63D/28D/14D/7D）	0/0/0/500	0/0/0/600	0/0/0/200	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	1500	200	100	100	100
正回购到期					
MLF 到期（3Y/1Y/3M）	3000				
回笼量	0	0	0	0	0
周净回笼	3500				

2、事件

（1）中共中央印发《法治社会建设实施纲要（2020－2025 年）》

《纲要》提出，加强对大数据、云计算和人工智能等新技术研发应用的规范引导；健全互联网技术、商业模式、大数据等创新成果的知识产权保护方面的法律法规；完善跨境电商制度，规范跨境电子商务经营者行为；积极参与数字经济、电子商务、信息技术、网络安全等领域国际规则和标准制定。推动全社会增强法治观念，积极组织野生动物保护等方面法律法规和相关知识的宣传教育活动；加强权利保护，促进生态环境、野生动物保护等关系群众切身利益的重点领域执法力度和执法效果不断提高；推进社会治理法治化，依法严厉打击破坏野生动物资源等违法犯罪活动，遏制和预防严重犯罪行为的发生。

（2）李克强：今年中国经济有把握实现正增长

国务院总理李克强 12 月 8 日上午在人民大会堂视频会见国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃。李克强表示，前不久我同总裁女士和几位主要国际经济机构负责人举行第五次“1+6”圆桌对话会，各方都明确表示致力于维护多边主义，共同携手应对全球性挑战。国际货币基金组织为推动自由贸易、促进世界经济发展发挥了重要作用，希望继续为推动形成多边共识作出努力，中国作为最大的发展中国家愿为此作出应有贡献。

（3）中银协发布《中国保理产业发展报告（2019-2020）》

统计数据显示，2019 年保理专业委员会全体成员单位保理业务量 1.75 万亿元人民币，同比下降 8.85%。《报告》指出，2019-2020 年，面对全球贸易局势紧张、新冠疫情蔓延、金融局势动荡以及地缘政治局势趋紧等内外部因素及市场不确定性的增加，中国银行业的保理业务在困难中前行。面对世界经济衰退和疫情带来的不利影响，我国提出了以扩大内需作为主要目标的积极财政政策。《报告》认为，多种法律的颁布和实施，客观上有力地推动和促进了保理业务操作朝标准化、规范化发展，进一步完善了应收账款风险防控体系，为保理业务的健康发展创造了良好的环境。

（4）郭树清：关注新型“大而不能倒”风险 及时精准拆弹

12 月 8 日，银保监会披露，中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清在 2020 年新加坡金融科技节上发表演讲，主要谈及中国金融科技应用取得的成绩、应对金融科技挑战的经验教训和有待解决的新挑战等内容。面对金融科技的持续快速发展，郭树清表示，将坚持既鼓励创新又守牢底线的积极审慎态度，切实解决好面临的新问题新挑战。第一，重视网络安全问题。第二，促进更公平的市场竞争。第三，关注新型“大而不能倒”风险。第四，明确数据权益归属。第五，加强数据跨境流动国际协调。

三、本周国内外重要财经日历

日期	时间	事件/指标
12 月 7 日	10:00	中国 11 月贸易帐(亿元)
12 月 7 日	10:50	中国 11 月以美元计算贸易帐(亿美元)
12 月 7 日	15:00	德国 10 月季调后工业产出月率
12 月 7 日	16:00	中国 11 月外汇储备(亿美元)
12 月 7 日	16:30	英国 11 月 Halifax 季调后房价指数月率
12 月 7 日	17:30	欧元区 12 月 Sentix 投资者信心指数
12 月 8 日	07:50	日本第三季度实际 GDP 年化季率修正值
12 月 8 日	07:50	日本 10 月贸易帐(亿日元)
12 月 8 日	14:45	瑞士 11 月季调后失业率
12 月 8 日	15:45	法国 10 月贸易帐(亿欧元)
12 月 8 日	18:00	德国 12 月 ZEW 经济景气指数
12 月 8 日	18:00	欧元区第三季度 GDP 年率终值
12 月 8 日	18:00	欧元区 12 月 ZEW 经济景气指数
12 月 8 日	18:00	欧元区第三季度季调后就业人数季率
12 月 8 日	19:00	美国 11 月 NFIB 小型企业信心指数
12 月 9 日	05:30	美国至 12 月 4 日当周 API 原油库存(万桶)
12 月 9 日	09:30	中国 11 月 CPI 年率

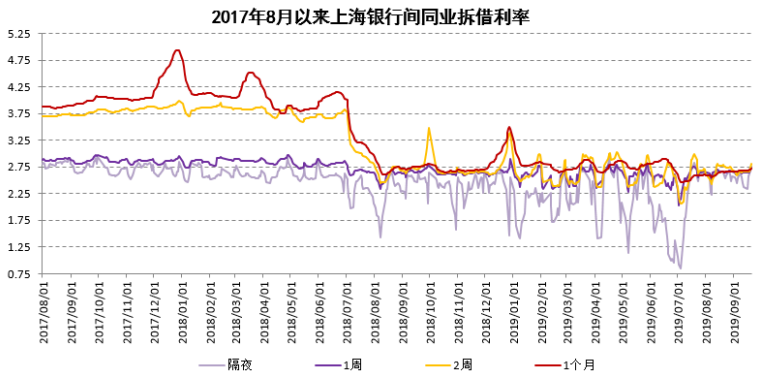
12 月 9 日	15:00	德国 10 月未季调经常帐(亿欧元)
12 月 9 日	15:00	德国 10 月未季调贸易帐(亿欧元)
12 月 9 日	23:00	加拿大至 12 月 9 日央行利率决定
12 月 9 日	23:00	美国 10 月批发销售月率
12 月 9 日	23:30	美国至 12 月 4 日当周 EIA 原油库存(万桶)
12 月 10 日	09:45	英国 10 月三个月 GDP 月率
12 月 10 日	16:50	英国 10 月制造业产出月率
12 月 10 日	16:55	英国 10 月季调后商品贸易帐(亿英镑)
12 月 10 日	17:00	英国 10 月工业产出月率
12 月 10 日	17:30	中国 11 月 M2 货币供应年率
12 月 10 日	18:00	欧元区至 12 月 10 日欧洲央行主要再融资利率
12 月 10 日	20:30	美国 11 月季调后 CPI 月率
12 月 10 日	21:30	美国至 12 月 5 日当周初请失业金人数(万人)
12 月 10 日	22:45	美国至 12 月 4 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)
12 月 11 日	15:00	德国 11 月 CPI 月率终值
12 月 11 日	21:30	美国 11 月 PPI 月率
12 月 11 日	23:00”	美国 12 月密歇根大学消费者信心指数初值

瑞达期货 RUIDA FUTURES

附录一：人民币对美元中间价



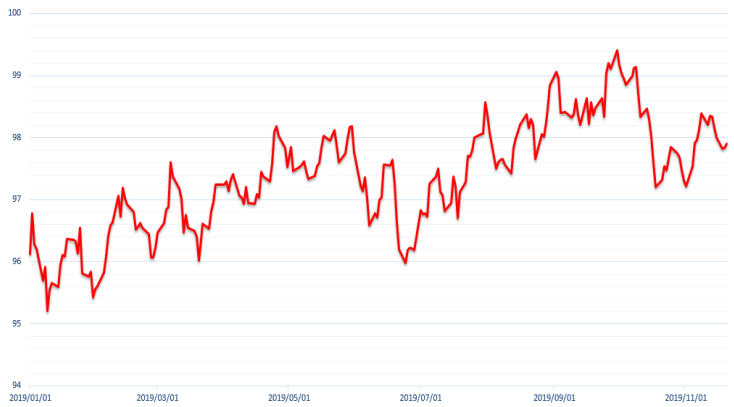
附录二：上海银行间拆放利率 Shibor



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