国信期货
GUOSEN FUTURES

PMI景气度有所扩大
人民币或继续维持强势

——国信期货宏观周报

2020年12月06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

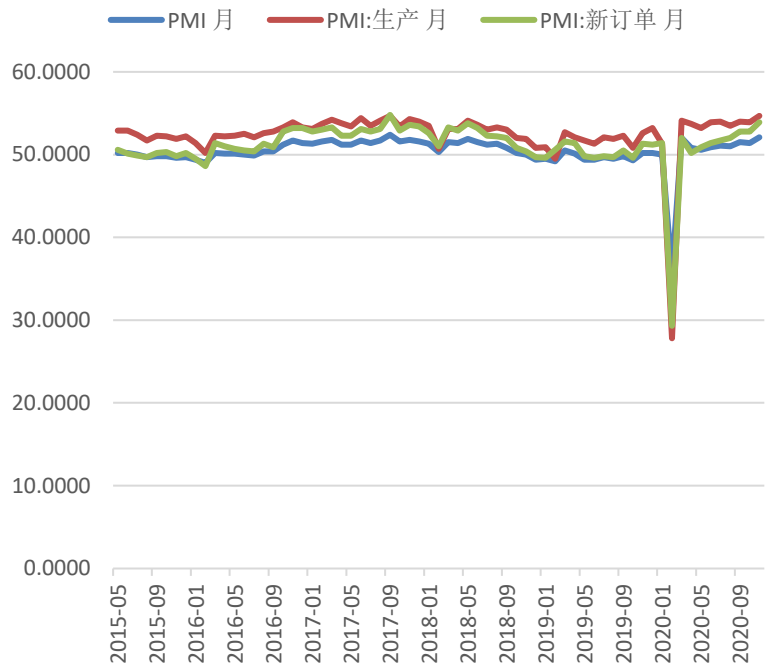
国信期货
GUOSEN FUTURES

Part1
第一部分

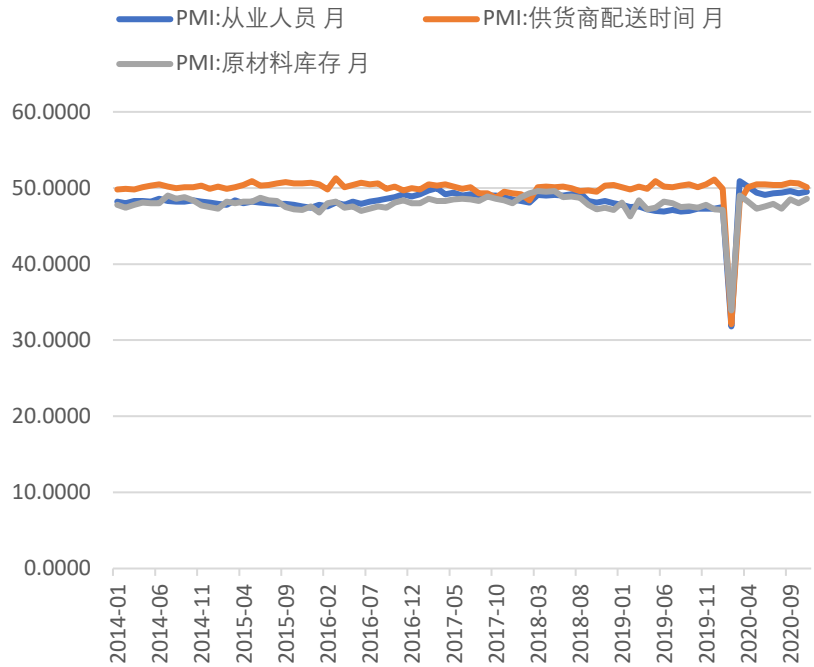
宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-10月PMI数据点评

图：工业增加值



图：社会零售品销售



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-10月PMI数据点评

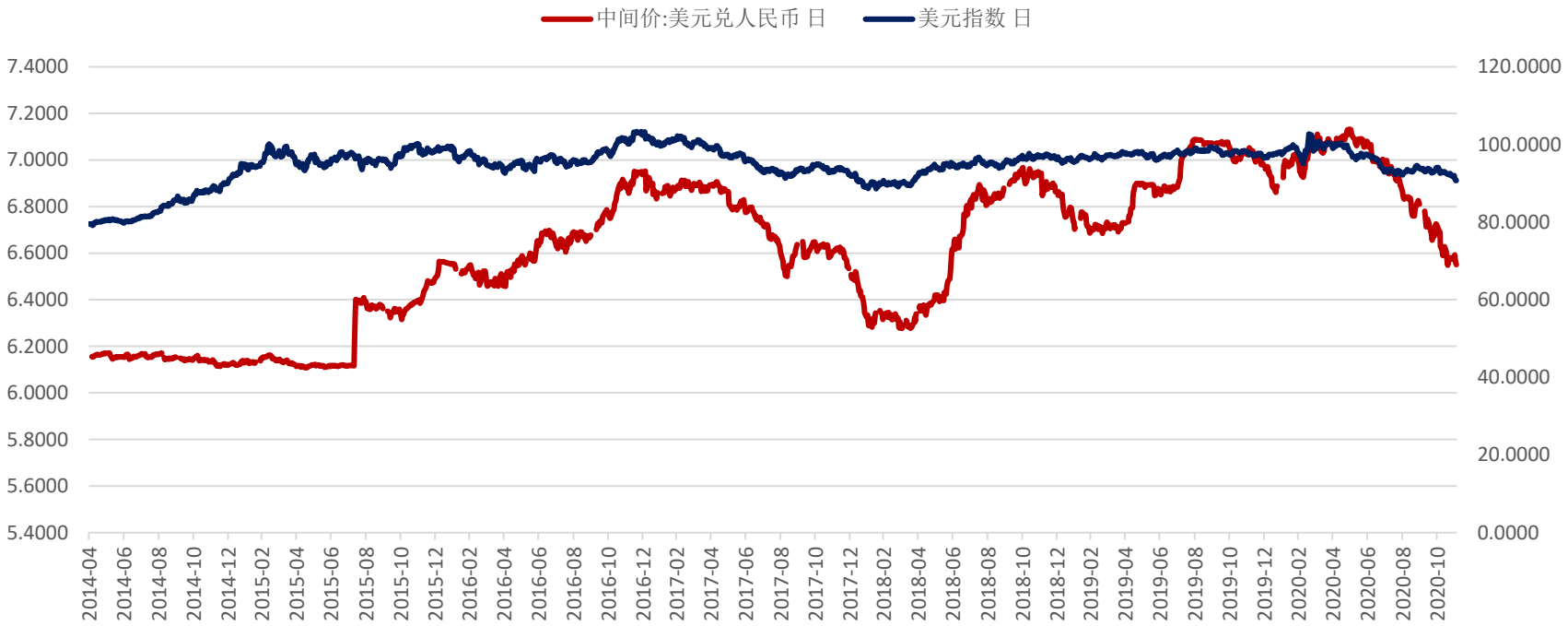
国信期货 GUOSEN FUTURES

事件：事件：11月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为52.1%，比上月上升0.7个百分点，连续9个月位于临界点以上，表明制造业恢复性增长有所加快。11月份，非制造业商务活动指数为56.4%，比上月上升0.2个百分点，为年内高点，非制造业延续稳中向好的恢复态势。

点评：本次数据有两点值得关注：1、从制造业数据的角度来看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。同时由于大宗商品整体价格出现了较为明显的上涨，推动上游产品价格整体上涨，并带动石油加工煤炭、化学原料及化学制品，黑色延炼及压延加工等行业指数进入高位景气区间。表明当前制造业生产量增长有所加快，制造业市场需求加快复苏，制造业市场活力进一步增强。恢复性增长明显加快。2、非制造业方面，连续5个月处于较高的景气度区间，从行业来看铁路运输、航空运输以及环境治理等方面是当前增长较快的行业，同时我们也观察到，由于疫情管控得力，经济恢复速度增快，建筑业商务活动指数也保持持续上升的状态。总体来看，国内复产复工的进程以及经济恢复的速度较为符合市场预期。但需要注意全球疫情二次抬头以及全球地缘政治反复对于经济修复进程的影响。

1.2 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。

1.2 宏观热点提示-本周外汇数据展望

国信期货 GUOSEN FUTURES

美元指数：美元指数接近90美元的重要关口，主要受到了3个因素的影响，分别是：1、11月的美国就业报告数据较为糟糕，美国当选总统拜登周五表示，在国会年底前可能提供的援助的基础上，他可能在下月再提出“数千亿美元”的新冠疫情救助计划。美国未来大规模的刺激计划或将降低美元的内在货币信用，进一步打压美元的走势。2、美联储或将再12月的议息会议调整宽松刺激政策的规模并加大货币宽松。3、疫苗的推出加强全球风险偏好的情绪，促使美元价格进一步的下行。总体来看，当前美元走弱主要受到政策的打压以及市场风险偏好的回归。美元是否有转头向上的可能，需要关注全球疫情二次爆发以及特朗普在卸任前对中国政策的变化等黑天鹅事件的影响。预计本周美元依然会在90美元关口震荡。

人民币中间价：人民币中间价当前在6.55的关口震荡，近期人民币升值主要受到3个因素的影响：1、由于中美货币政策的不同步（美联储宽松+中国央行货币政策中性），中美利差屡创新高，推动人民币汇率升值。2、中国和全球疫情管控力度和能力的不同步，使得人民币资产近期成为全球市场的“避风港”，部分资金进入中国市场，推动人民币汇率的上升。3、年底季节性的结售汇的行为增加推动人民币汇率的走强。总体来看，当前央行对人民币汇率波动的容忍程度增加，但我们认为6.4是较为重要的人民币汇率的心里关口，如果人民币持续快速单向升值，或将对部分出口企业造成冲击。预计人民币本周或将在6.55-6.58关口震荡。

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。

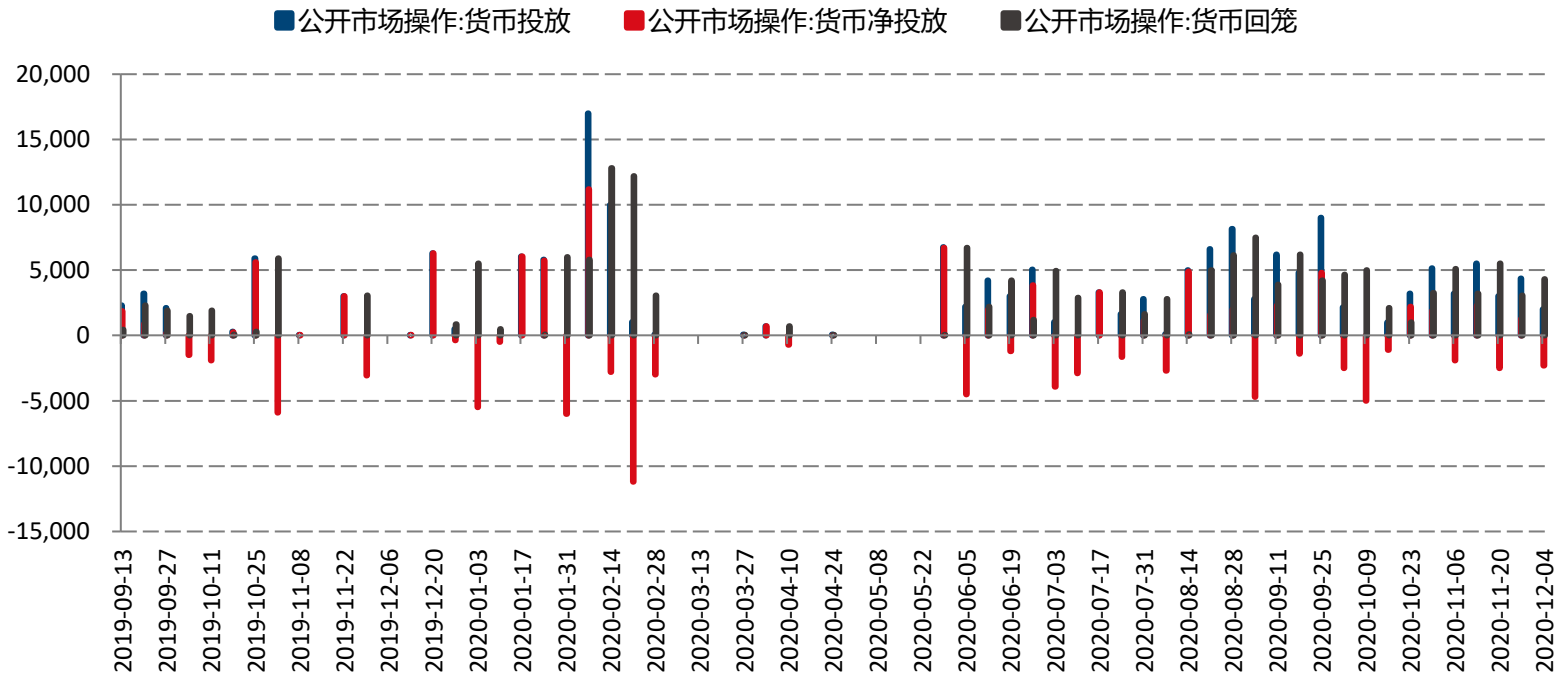
国信期货
GUOSEN FUTURES

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

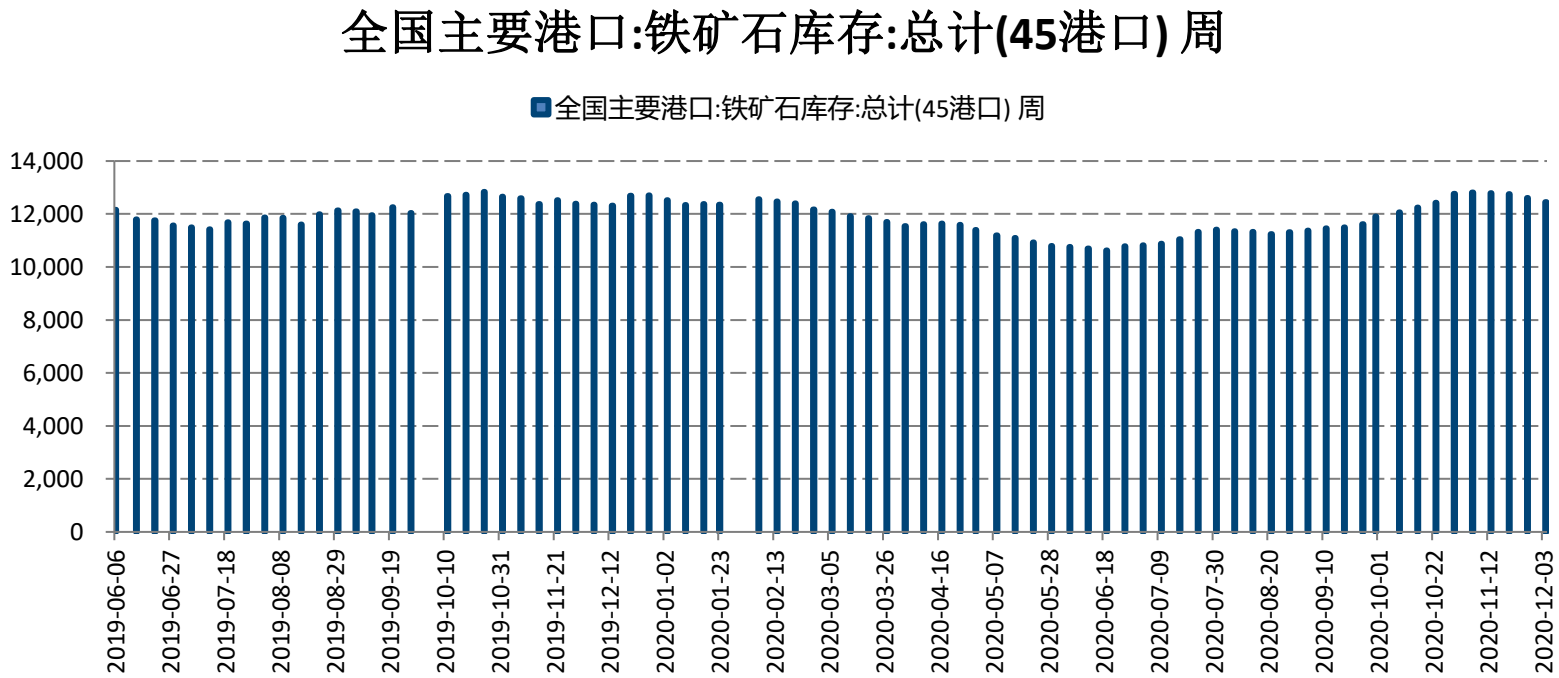
图：本周央行货币公开净回笼2300亿



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

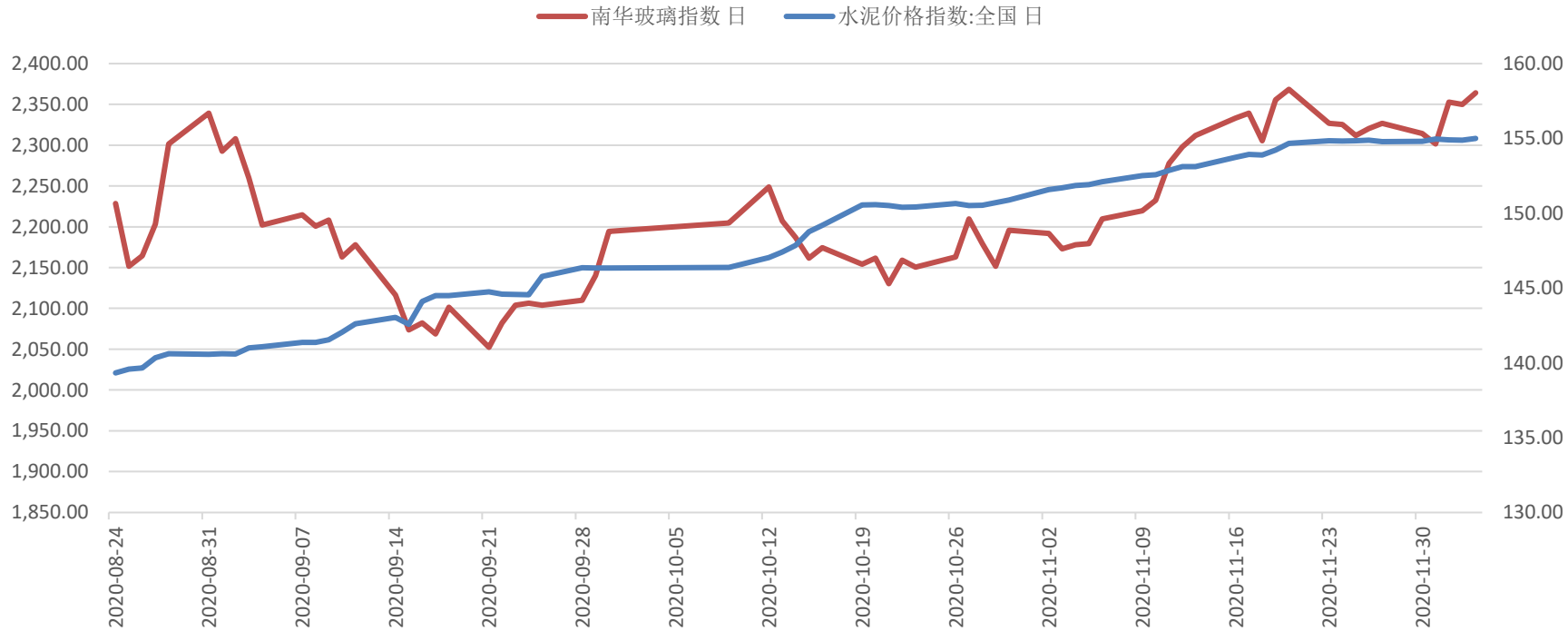


数据来源：WIND 国信期货

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。

2.4 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

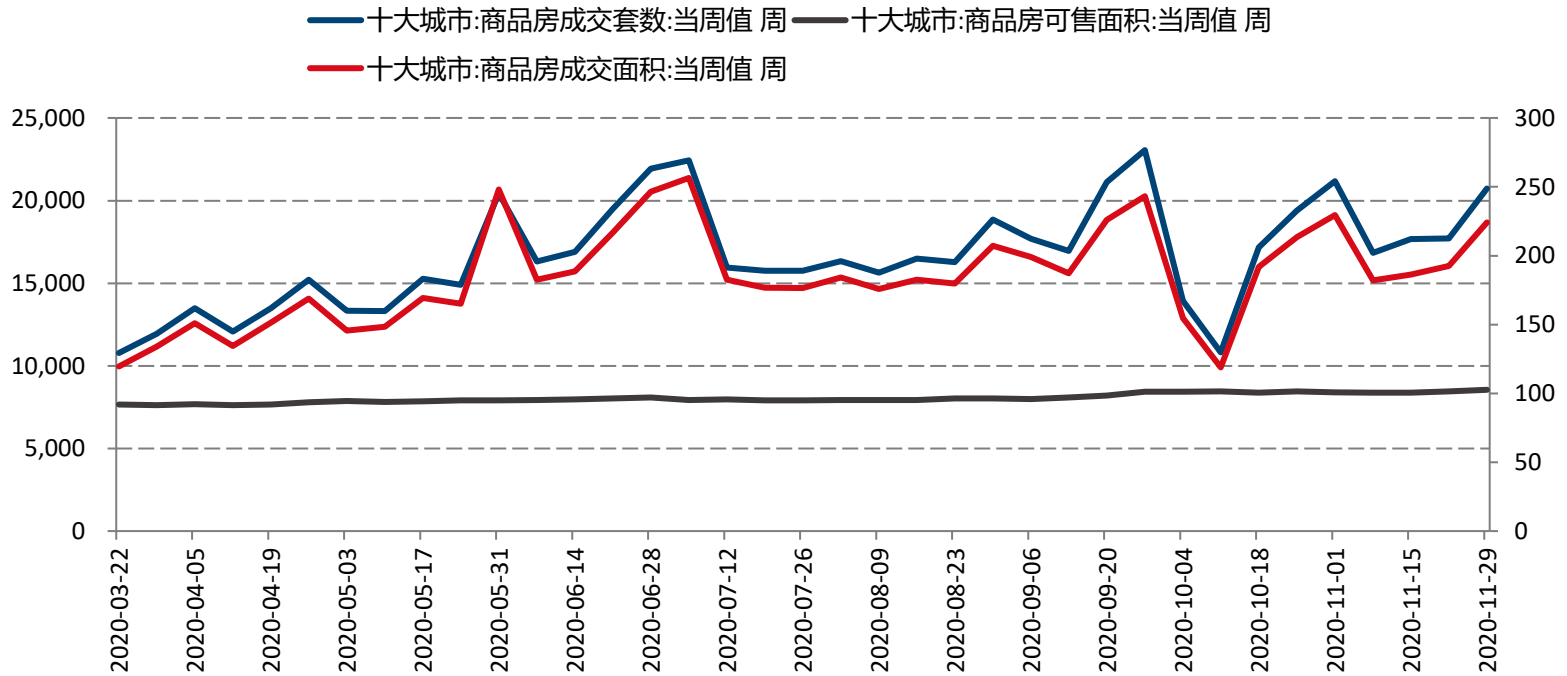


数据来源：WIND 国信期货

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

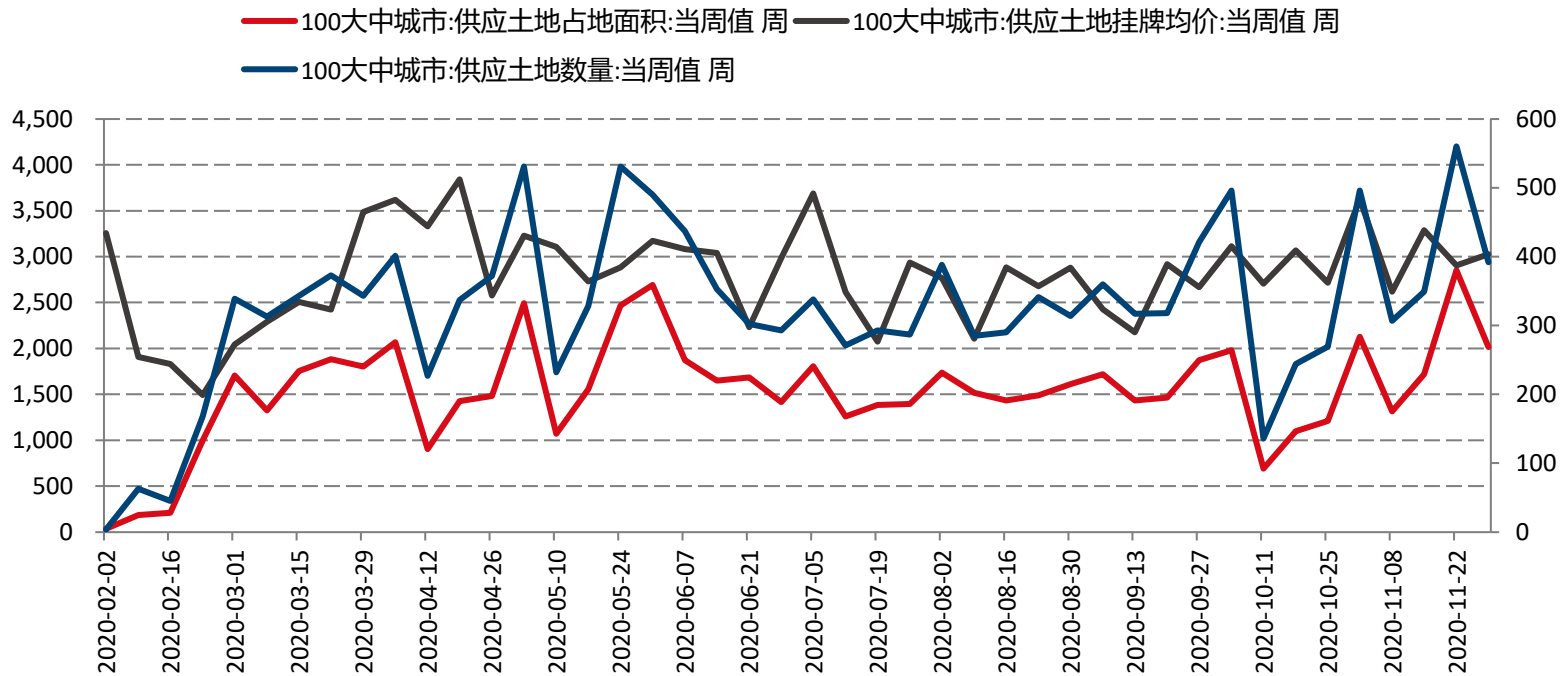
图：十大城市商品房成交套数和可售面积小幅回升



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、数量回落，供应土地挂牌均价回升

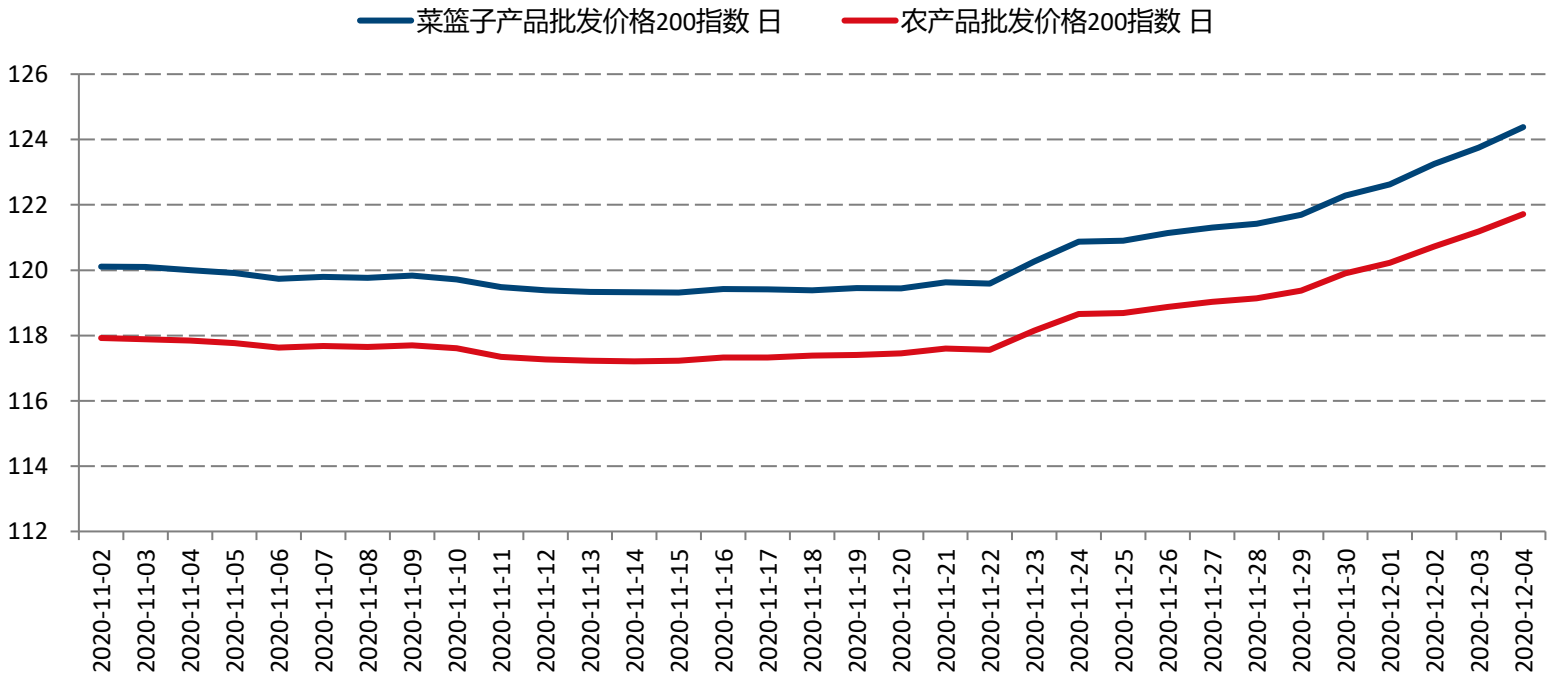


数据来源：WIND 国信期货

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。

2.7 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

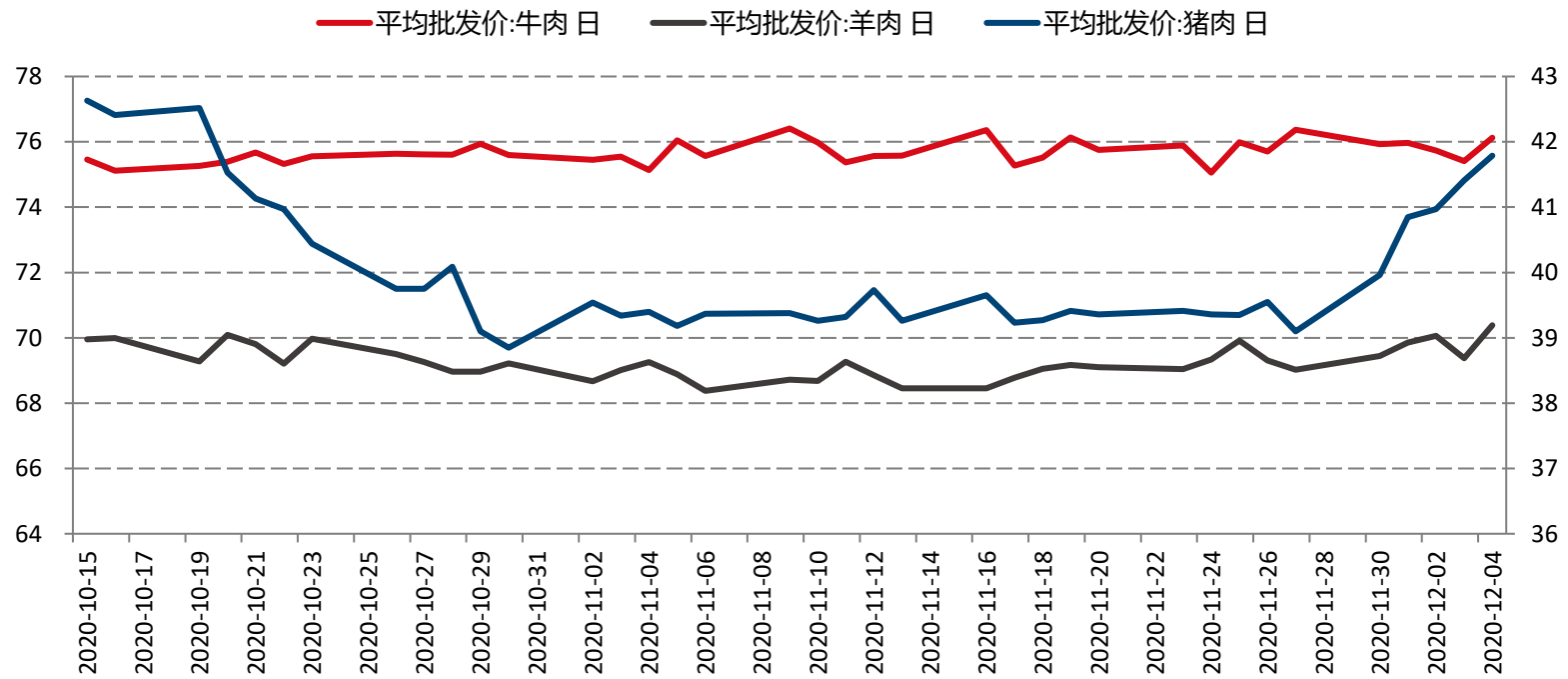


数据来源：WIND 国信期货

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：食品批发价中牛肉、羊肉价格，猪肉价格上涨

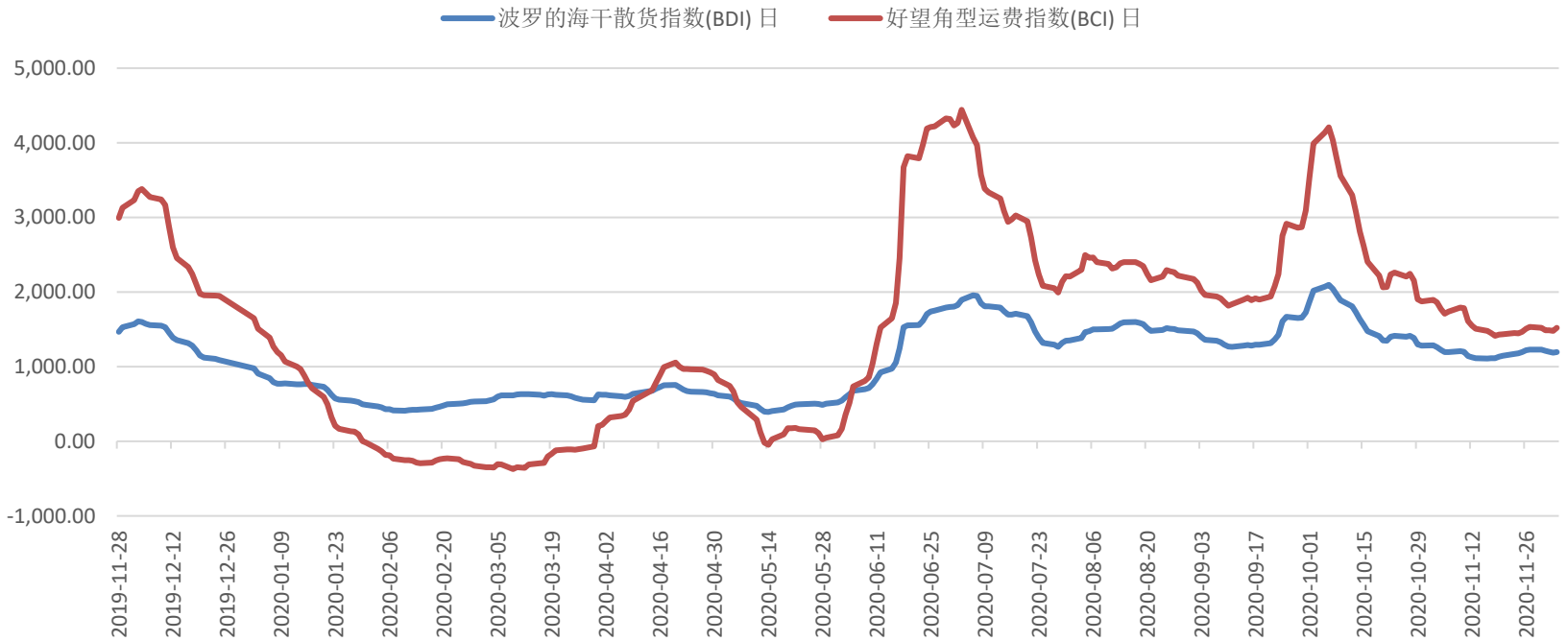


数据来源：WIND 国信期货

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

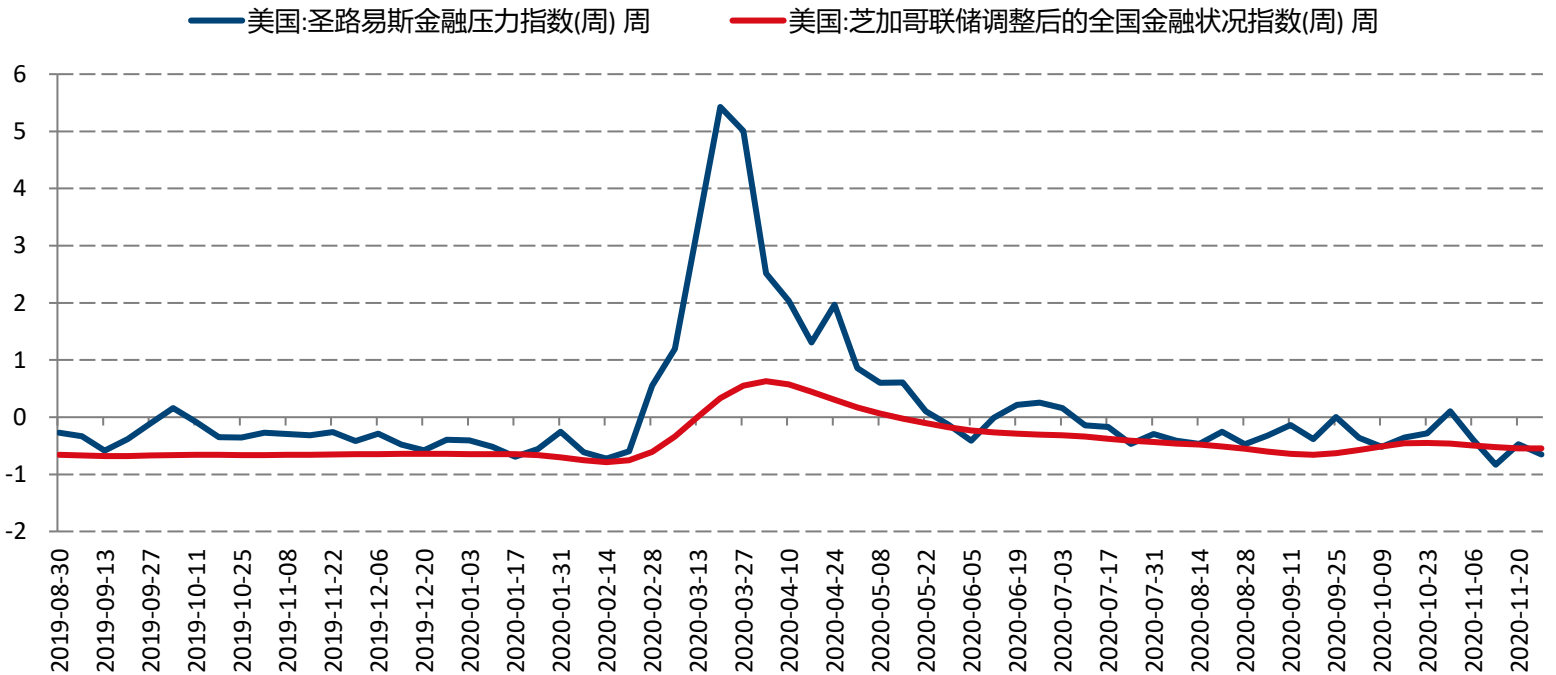


数据来源：WIND 国信期货

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。

2.10 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

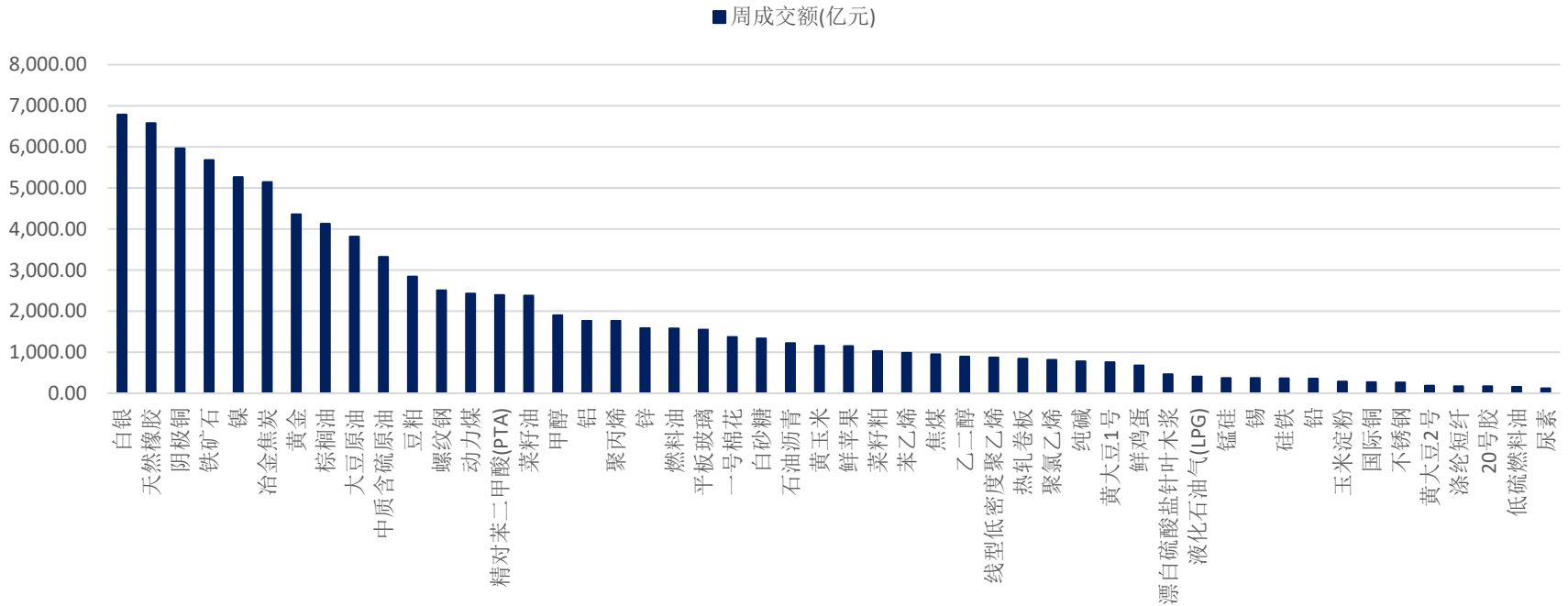
指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	90.7	-2.01
SP500	3,699.12	1.99
黄金	1,837.98	-2.67
NYMEX原油	46.09	11.14
IPE布油	48.82	11.23
USD/CNY	6.55	-0.76
Shibor.O/N	1.09	-51.56
Shibor.1W	2.12	-9.4
US Bond 10Y	0.97	6.59

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

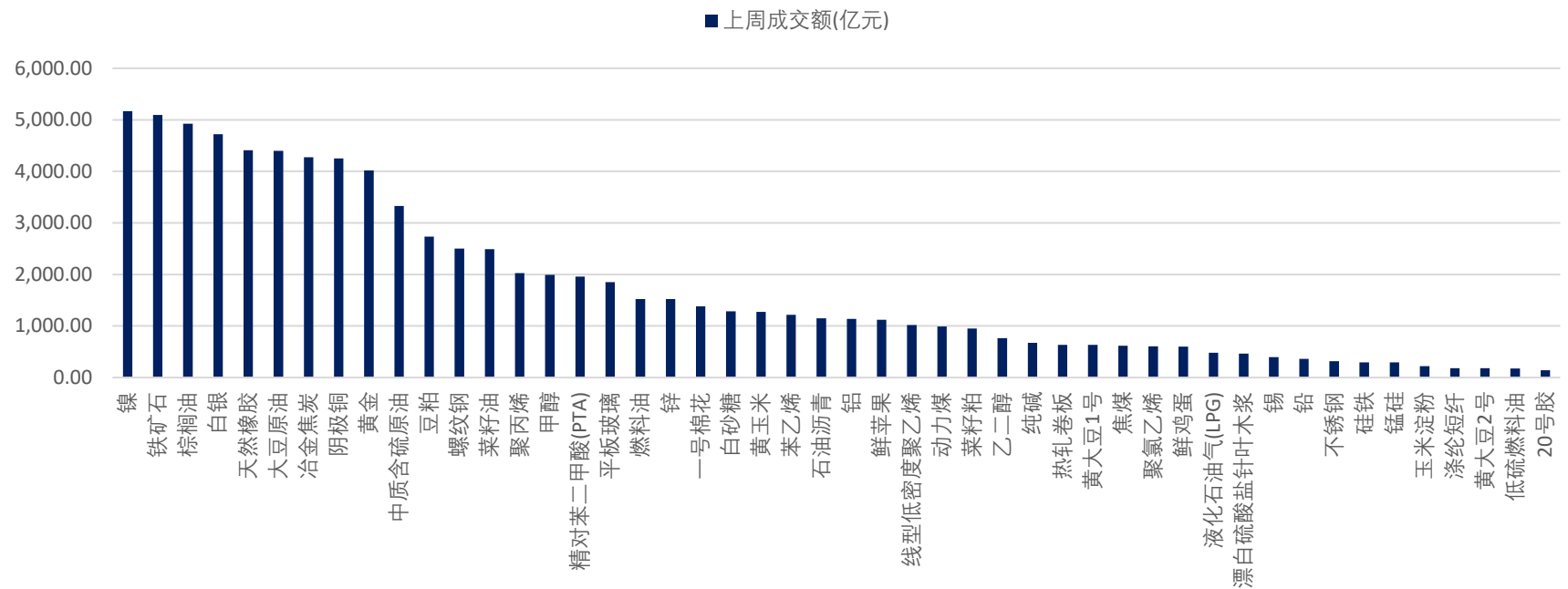


数据来源：WIND 国信期货

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：期货商品周末持仓量



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

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

国信期货
GUOSEN FUTURES

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。