

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 Markit PMI 初值

美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值 56.7，预期 53，前值 53.4。11 月 Markit 服务业 PMI 初值 57.7，预期 55.3，56.9。

点评：美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值升至 56.7，创 2015 年 3 月以来新高。其中，产出分项指数初值上升至 58.7，供应商交付时间初值环比下滑，创 2007 年 5 月份以来新低。数据显示美国制造业维持强劲扩张，供需两端均有所回暖。而 Markit 服务业 PMI 初值较上月升 0.8 个百分点至 57.7，远超市场预期，创 2015 年 3 月以来初值新高，为连续第五个月扩张。其中，就业分项指数初值上升至 58.6，创 2009 年 10 月份有数据记录以来的初值新高，连续五个月扩张。整体来看，10、11 月 PMI 均维持加速扩张的趋势，供需两端及服务业就业有所改善，显示美国四季度经济维持强劲复苏。

（2）美国 9 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率

美国 9 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率 6.6%，预期 5.1%，前值 5.3%。

点评：美国房地产市场维持高景气度，房价指数同比增长 6.6%，较上月上升 1.3 个百分点。

（3）美国至 11 月 21 日当周初请失业金人数

美国至 11 月 21 日当周初请失业金人数(万人)77.8，预期 73，前值 74.8。

点评：当周初请失业金人数连续两周上升至 77.8 万人，显示美国持续恶化的疫情对就业市场产生一定影响。

（4）美国 10 月耐用品订单月率

美国 10 月耐用品订单月率 1.3%，预期 0.9%，前值 1.9%。

点评：美国 10 月耐用品订单环比仍增长 1.3%，略超市场预期，但较上月下降了 0.6 个百分点，改善幅度有所缩减。

（5）美国 10 月个人支出月率

美国 10 月个人支出月率 0.5%，预期 0.4%，前值 1.2%。

点评：美国 10 月个人支出月率下滑至 0.5%，数据显示美国消费市场需求有所下滑，财政刺激僵局以及疫情反弹使消费需求承压。

◆ 欧洲

数据公布与事件

1、英国

（1）英国 11 月 PMI

英国 11 月制造业 PMI55.2，预期 50.5，前值 53.7。英国 11 月服务业 PMI45.8，预期 42.5，前值 51.4。

点评：英国 11 月制造业 PMI 较上月上升 1.5 个百分点至 55.2，创 3 个月新高。但服务业

PMI 较上月下滑 5.6 个百分点至 45.8，再次陷入萎缩区间。应对疫情采取的第二轮封锁措施是影响英国经济表现的主要原因，服务业受到的影响较大，而制造业则继续回暖。

2、欧元区

（1）欧元区 11 月制造业 PMI

欧元区 11 月制造业 PMI 初值 53.6，预期 53.1，前值 54.8。欧元区 11 月服务业 PMI 初值 41.3，预期 42.5，前值 46.9。德国 11 月制造业 PMI 初值 57.9，预期 56.5，前值 58.2。法国 11 月制造业 PMI 初值 49.1，预期 50.1，前值 51.3。

点评：欧元区制造业 PMI 有所回落，法国 11 月制造业 PMI 下滑至萎缩区间。受疫情影响，德、法等主要经济体在 11 月采取了更加严厉的疫情管控措施，欧元区服务业再次遭受打击，其中法国服务业 PMI 大幅下滑至 38，可见疫情给服务业带来的影响远大于制造业。

（2）欧元区 11 月工业、经济景气指数

欧元区 11 月工业景气指数-10.1%，预期-10.5%，前值-9.2%。11 月经济景气指数 87.6，预期 86.5，前值 91.1。

点评：受疫情影响，德、法等主要经济体在 11 月采取了更加严厉的疫情管控措施。欧元区 11 月工业、经济景气指数有所下滑。

二、国内经济上周回顾

（1）中国 10 月规模以上工业企业利润

中国 10 月规模以上工业企业利润年率 28.2%，前值 10.10%。

点评：10 月份工业企业利润同比增长 28.2%，前值 10.10%，增速比 9 月份加快 18.1 个百分点。1—10 月份，规模以上工业企业实现利润 50124.2 亿元，同比增长 0.7%，1—9 月份为下降 2.4%，累计利润同比增速年内首次由负转正，超六成行业利润实现增长。装备制造业利润增长有所加快，消费品制造业利润增速稳定回升，原材料制造业利润明显改善，私营企业利润和外资企业利润恢复向好。整体来看，工业企业利润稳定恢复态势进一步巩固。同时需要注意，工业企业应收账款增速的提高加大企业的现金流压力，从而对企业生产经营有抑制作用，下一步仍需扎实做好“六稳”“六保”任务。

（2）央行公开市场操作情况

周五（11 月 27 日）央行公开市场开展 1200 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 800 亿元逆回购到期，净投放 400 亿元。本周有 3000 亿元逆回购和 500 亿元国库现金定存到期，本周央行公开市场累计进行了 4300 亿元逆回购操作，此外今日还将进行 500 亿元国库现金定存招标，因此本周净投放 1300 亿元。上周公开市场具体操作情况详见下表。

单位：亿元	11.23	11.24	11.25	11.26	11.27
逆回购发行（63D/28D/14D/7D）	0/0/0/400	0/0/0/700	0/0/0/1200	0/0/0/800	0/0/0/1200
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	0	500	1000	700	800
正回购到期					
MLF 到期（3Y/1Y/3M）					
回笼量	0	0	0	0	0
周净投放	1300				

2、事件

（1）刘鹤：加快构建以国内大循环为主、双循环相互促进新发展格局

国务院副总理刘鹤在人民日报撰文详解加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的“双循环”新格局。文章从科技创新、供需互动、金融支持、新型城镇化、提高收入水平、高水平对外开放六个方面详解实施路径。文章指出，推动“双循环”必须坚持实施更大范围、更宽领域、更深层次对外开放。要对金融体系进行结构性调整，大力提高直接融资比重，改革优化政策性金融，发挥资本市场对于推动科技、资本和实体经济高水平循环的枢纽作用，提升金融科技水平。

（2）证券日报头版评论：三方面夯实资本市场发展信心

首先，坚持深化改革。以注册制和退市制度改革为抓手，通过一进一出的改革，带动各个环节的制度创新，进而更好地激发市场活力，提高上市公司质量。其次，不断扩大对外开放步伐。加大对外开放步伐，能够满足不同投资偏好的国际投资者多元化投资需求，进而吸引更多的境外投资者尤其是机构投资者进入。第三，持续营造良好的市场环境。证监会国际顾问委员会委员对中国资本市场新时期稳定健康发展前景充满信心，是基于多方面的考虑。但“打铁还需自身硬”，可喜的是，我国资本市场在这方面正不断努力，并且不断得到外界的认可。

（3）“紧平衡”几成常态 货币政策正常化信号明显

在酝酿得早、铺垫充分的货币政策领域，正常化事实上已经在途，近期市场上更出现了对“加息”的讨论。在分析人士看来，随着经济不断恢复向好，未来政策工具“退”或是较确定的方向，但短期内“加息”的条件不充分，且流动性环境及市场利率已提前有所体现，年内继续趋紧的风险反而可控，年底前货币市场利率甚至可能会有所回落。近期，央行流动性操作已释放出积极信号。

三、本周国内外重要财经日历

日期	时间	事件/指标
11 月 23 日	16:15	法国 11 月制造业 PMI 初值
11 月 23 日	16:30	德国 11 月制造业 PMI 初值
11 月 23 日	17:00	欧元区 11 月制造业 PMI 初值
11 月 23 日	17:30	英国 11 月制造业 PMI
11 月 23 日	17:30	英国 11 月服务业 PMI
11 月 23 日	22:45	美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值
11 月 23 日	22:45	美国 11 月 Markit 服务业 PMI 初值

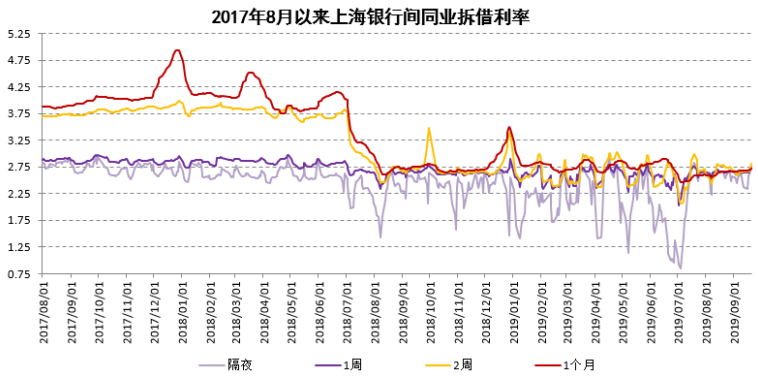
11 月 24 日	15:00	德国第三季度未季调 GDP 年率终值
11 月 24 日	17:00	德国 11 月 IFO 商业景气指数
11 月 24 日	19:00	英国 11 月 CBI 零售销售差值
11 月 24 日	22:00	美国 9 月 FHFA 房价指数月率
11 月 24 日	22:00	美国 9 月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率
11 月 24 日	23:00	美国 11 月谘商会消费者信心指数
11 月 24 日	23:00	美国 11 月里奇蒙德联储制造业指数
11 月 25 日	05:30	美国至 11 月 20 日当周 API 原油库存（万桶）
11 月 25 日	17:00	瑞士 11 月 ZEW 投资者信心指数
11 月 25 日	21:30	美国至 11 月 21 日当周初请失业金人数(万人)
11 月 25 日	21:30	美国第三季度实际 GDP 年化季率修正值
11 月 25 日	21:30	美国 10 月耐用品订单月率
11 月 25 日	23:00	美国 11 月密歇根大学消费者信心指数终值
11 月 25 日	23:00	美国 10 月核心 PCE 物价指数年率
11 月 25 日	23:00	美国 10 月个人支出月率
11 月 25 日	23:00	美国 10 月新屋销售总数年化(万户)
11 月 25 日	23:00	美国 10 月核心 PCE 物价指数月率
11 月 25 日	23:30	美国至 11 月 20 日当周 EIA 原油库存(万桶)
11 月 26 日	01:00	美国至 11 月 20 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)
11 月 26 日	02:00	美国至 11 月 27 日当周石油钻井总数(口)
11 月 26 日	15:00	德国 12 月 Gfk 消费者信心指数
11 月 27 日	15:45	法国 11 月 CPI 月率
11 月 27 日	15:45	法国第三季度 GDP 年率终值
11 月 27 日	18:00”	欧元区 11 月工业景气指数
11 月 27 日	18:00	欧元区 11 月消费者信心指数终值
11 月 27 日	18:00	欧元区 11 月经济景气指数

瑞达期货 RUIDA FUTURES

附录一：人民币对美元中间价



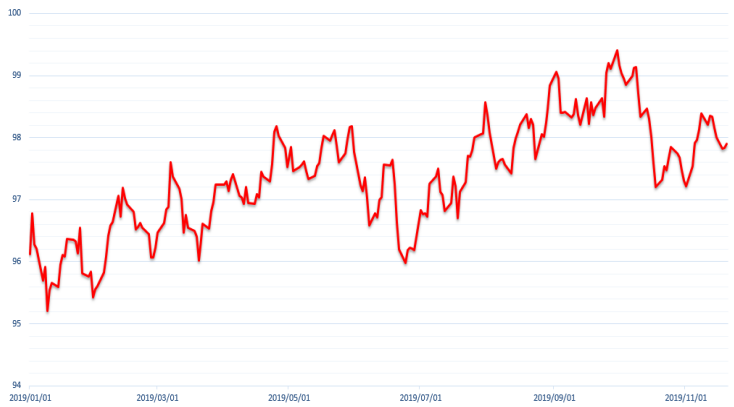
附录二：上海银行间拆放利率 Shibor



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