东兴证券 DONGXING SECURITIES

2020年12月重要投资事件前瞻

2020 年 11 月 29 日

月度大事前瞻

分析师	康明怡 电话：021-25102911	邮箱：kangmy@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480519090001
研究助理	杨城弟 电话：010-66554021	邮箱：yangchd@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480119070054

1. 2020 年 12 月财经日历

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
	1 财新制造业PMI 美国制造业PMI 德国制造业PMI	2	3 美国非制造业PMI 德国服务业PMI	4	5	6 美国新增非农就业人数
7 外汇储备	8 进口、出口	9 CPI、PPI	10 M1、M2、新增社融及贷款 欧洲央行管委会会议 美国FDA专家会议 美国CPI	11 美国PPI 厦门国际物联网博览会	12 双十二	13 中央经济工作会议（时间待定）
14	15 工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售增速 美联储议息会议	16	17 货币当局及其他存款性公司资产负债表	18	19 财政收支	20 LPR报价
21	22 美国第三季度GDP环比折年率	23	24	25	26	27 工业企业利润
28	29	30	31 12月官方制造业PMI			

资料来源：wind、国家统计局，东兴证券研究所

2. 宏观经济数据

时间	经济数据	11月预期值	10月前值	看点
11月30日	10月官方制造业PMI	-	51.4↓	2月以来PMI持续环比扩张，关注11月PMI出口订单景气度。
12月4日	美国新增非农	-	63.8万人↓	9月以来非农新增就业趋缓，永久性失业增加，关注11月非农是否持续疲软。
12月9日	CPI	0.3%↓	当月同比0.5%↓	猪肉产能恢复拉动猪价和CPI下行，关注核心CPI是否回升。
	PPI	-1.3%↑	当月同比-2.1%	10月PPI同比持平，关注4季度PPI是否继续围绕-2%波动。
	进口	1.0%↓	当月同比4.7%↓	10月进口增速受原油价格波动拖累，较3季度有所回升，关注后续进口增速能否边际走强。
	出口	4.1%↓	当月同比11.4%↑	10月出口依然强劲，关注出口高增的可持续性。
12月10日	M1	-	当月同比9.1%↑	经济复苏，存款活期化，关注M1回升可持续性。
	M2	-	当月同比10.5%↓	10月M2再次回落，或源于财政存款支出滞后。
	新增社融	-	1.42万亿↓	企业投融资需求依然较为稳定，关注11月社融存量增速是否迎来拐点
	新增贷款	-	6898亿↓	居民贷款扩张有所减弱，贷款结构继续改善，关注4季度新增贷款同比回落幅度。
12月11日	美国CPI	-	环比0%↓	关注11月CPI是否延续回暖趋势。
12月15日	工业增加值	预期7.3%↑	当月同比6.9%	10月延续高增长，关注高增能否持续。
	固定资产投资完成额	预期3.2%↑	累计同比1.8%↑	关注“三条红线”监管政策下房地产投资韧性能否持续。
	社会消费品零售总额	预期7.3%↑	当月同比4.3%↑	消费复苏力度略低于预期，关注后续可选消费复苏幅度。
	财政收入	-	当月同比-5.5%↓	经济复苏背景下税收收入高增，关注年内财政是否超收。
	财政支出	-	当月同比-0.6%↑	年底财政支出加快节奏，关注财政支出对基建投资的拉动作用。
	工业企业利润	-	累计同比0.7%↑	年内首次转正，主要源于非经营性因素。

资料来源：wind、东兴证券研究所

3. 国内大事件

时间	事件	关注点
12 月中旬	中央经济工作会议	去年中央经济会议于 12 月 10 日至 12 日召开，关注中央对当前经济形势判断及宏观调控政策思路的边际变化。
12 月 20 日	LPR 报价	10 月一年期 LPR 报 3.85%，五年期 LPR 报 4.65%，LPR 今年以来连续 7 个月未做调整。

资料来源：wind、东兴证券研究所

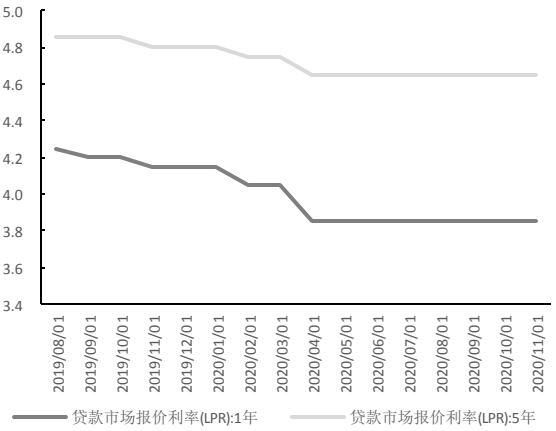
4. 海外大事件

时间	事件	关注点
12 月 10 日	美国 FDA 专家会议	关注是否通过疫苗紧急使用授权。
12 月 10 日	欧洲央行管委会会议	欧央行行长此前承诺 12 月份将出台强有力的货币政策刺激方案，督促欧盟各国政府“毫不拖延地”祭出疫情救济措施。
12 月 15 日	美联储议息会议	FOMC 在 11 月的会议纪要中称，未来几个月将继续执行购债计划，包括 800 亿美元的美国国债和 400 亿美元的抵押贷款证券。

资料来源：wind、东兴证券研究所

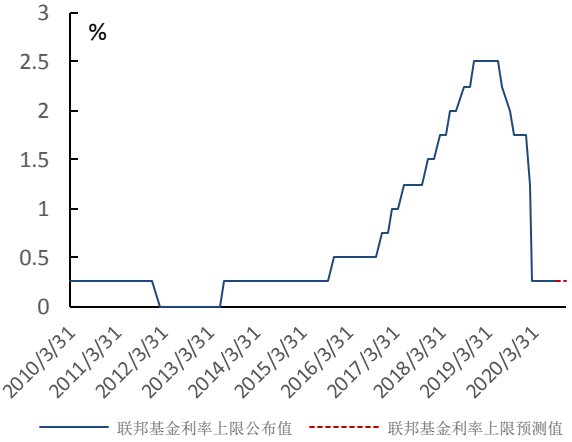
5. 附录

图1：LPR 利率维持不变



资料来源：wind，东兴证券研究所

图2：11 月美联储议息会议联邦基金利率上限维持 0.25%



资料来源：Bloomberg，Fed，东兴证券研究所

风险提示

宏观经济超预期波动，疫情二次复苏超预期。

分析师简介

分析师：康明怡

经济学博士。分别就读于武汉大学、清华大学和明尼苏达大学，博士期间曾在明尼苏达大学、美联储明尼阿波利斯分行从事多年教学和访问工作。2010 年开始执教于复旦大学经济学院 985 平台，上海浦江人才计划项目。2017 年加入东兴证券研究所。

研究助理简介

研究助理：杨城弟

中国人民大学金融学硕士，本科毕业于外交学院；2019 年加入东兴证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报

告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

东兴证券研究所

北京
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

上海
虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层
邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

深圳
福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526