国信期货
GUOSEN FUTURES

经济数据持续改善
外汇占款数据9连降

——国信期货宏观周报

2020年11月22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

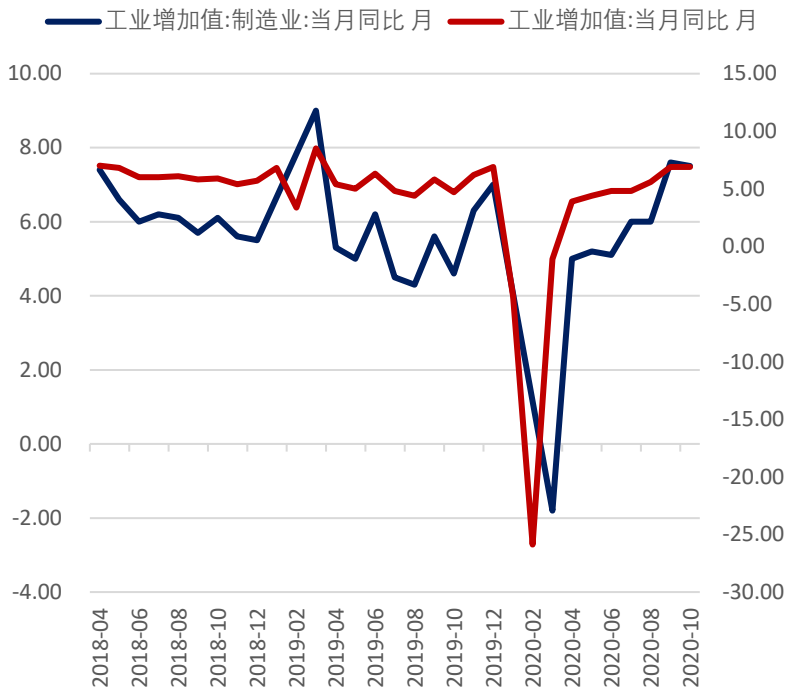
Part1
第一部分

宏观热点事件解读

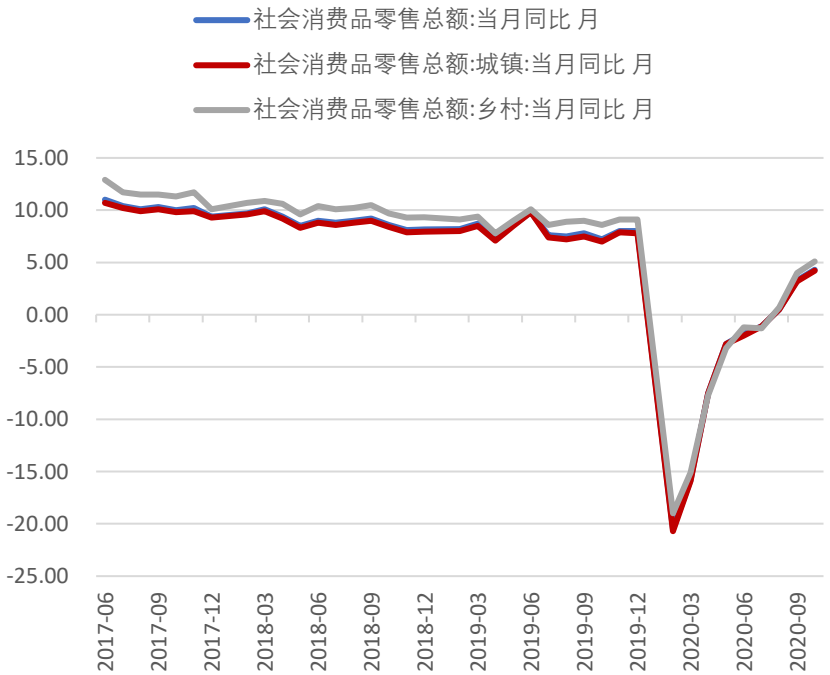
1.1 宏观热点提示-10月社会消费品零售和工业增加值点评

国信期货 GUOSEN FUTURES

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月社会消费品零售和工业增加值点评

国信期货 GUOSEN FUTURES

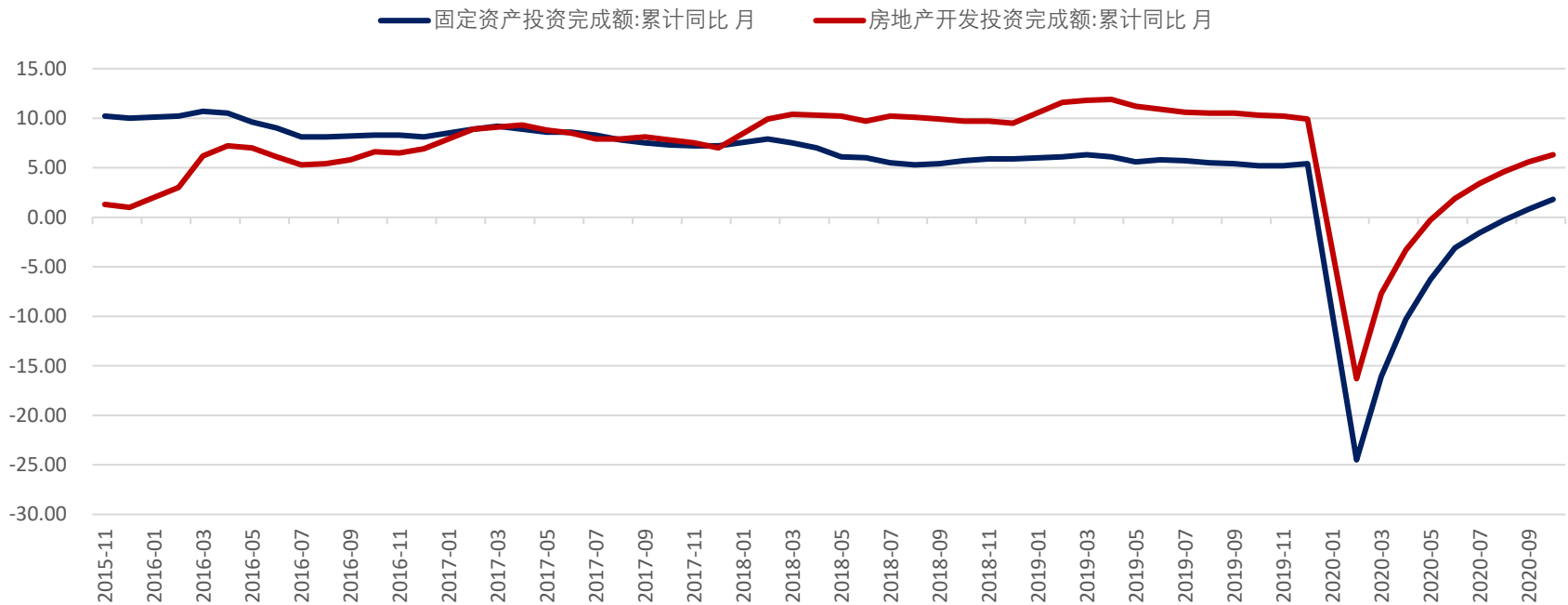
事件：10月份，社会消费品零售总额38576亿元，同比增长4.3%，增速比上月加快1.0个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额34868亿元，增长3.6%。10月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.9%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速与9月份持平。从环比看，10月份，规模以上工业增加值比上月增长0.78%。1—10月份，规模以上工业增加值同比增长1.8%。

点评：本次数据有两点值得关注：1、从社会消费品零售总额来看，数据出现了较为明显回升，1-10月份，全国网上零售额91275亿元，同比增长10.9%，增速比1—9月提高1.2个百分点。其中，实物商品网上零售额75619亿元，增长16.0%，占社会消费品零售总额的比重为24.2%。在实物商品网上零售额中，吃类、穿类和用类商品分别增长34.3%、5.6%和17.4%。总体来看，在内循环的政策的对于消费的指引落地后，对于实体经济的引导较为明显。当前内循环带动的消费回升速度已初见成效。2、从工业增加值的角度来看，10月41个大类行业中有34个行业增加值保持同比增长。农副食品加工业增长4.8%，纺织业增长9.5%，化学原料和化学制品制造业增长8.8%，非金属矿物制品业增长9.3%，黑色金属冶炼和压延加工业增长11.2%，有色金属冶炼和压延加工业增长4.7%，通用设备制造业增长13.1%，专用设备制造业增长8.0%，汽车制造业增长14.7%。总体来看工业增加值方面实现了平稳较快增长，装备制造业的增速相对较高，是带来本月工业增加值数据回升的主要因素。四季度有望保持国内经济稳定恢复的趋势。

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-10月固定增加值和房地产开发数据点评

图：10月固定增加增加值和房地产开发数据



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-10月固定增加值和房地产开发数据点评

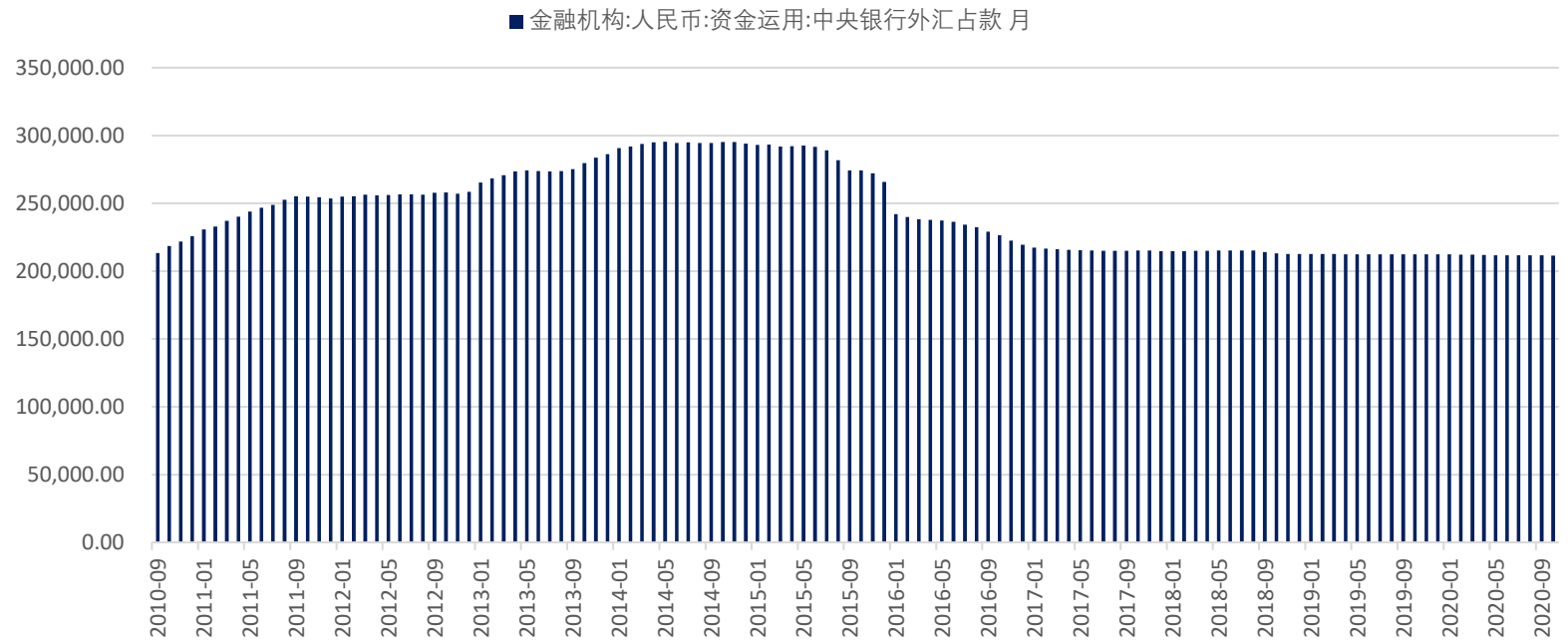
事件：1-10月份，全国房地产开发投资116556亿元，同比增长6.3%，增速比1—9月份提高0.7个百分点。其中，住宅投资86298亿元，增长7.0%，增速提高0.9个百分点。1-10月份，全国固定资产投资（不含农户）483292亿元，同比增长1.8%，增速比1—9月份提高1.0个百分点。其中，民间固定资产投资269183亿元，下降0.7%，降幅收窄0.8个百分点。从环比速度看，10月份固定资产投资（不含农户）增长3.22%。

点评：本次数据有两点值得关注：1、从固定增加值的角度来看，分产业看，第一产业投资11861亿元，同比增长17.3%，增速比1—9月份提高2.8个百分点；第二产业投资138736亿元，下降2.1%，降幅收窄1.3个百分点；第三产业投资332695亿元，增长3.0%，增速提高0.7个百分点。。分领域看，基础设施投资同比增长0.7%，比1-9月份加快0.5个百分点；制造业投资下降5.3%，降幅比1-9月份收窄1.2个百分点。值得注意的是，中国1-10月制造业投资累计下降5.3%，在三大投资中恢复最慢；民间投资亦未转正，同比下降0.7%。说明当前制造业主要还是靠政策支持的引导，未来制造业是否能持续复苏，还需要继续观察民间投资的内生性的恢复程度。2、从房地产开发投资数据来看，1—10月份，商品房销售面积133294万平方米，同比持平，1—9月份为下降1.8%。其中，住宅销售面积增长0.8%，办公楼销售面积下降14.5%，商业营业用房销售面积下降14.0%。商品房销售额131665亿元，增长5.8%，增速提高2.1个百分点。其中，住宅销售额增长8.2%，办公楼销售额下降12.8%，商业营业用房销售额下降15.8%。当前房地产开发投资数据小幅增长，但在房住不炒的政策下，预计很难持续成为未来固定资产投资以及经济增长的主力。在当前货币政策较为中性，逐步退出非常规的货币政策的前提下，房地产开发投资增速的数据还有待观察。

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。

1.3 宏观热点提示-10月外汇占款数据点评

图：10月外汇占款



数据来源：WIND 国信期货

1.3 宏观热点提示-10月外汇占款数据点评

国信期货 GUOSEN FUTURES

事件：央行官网信息显示，2020年10月末，央行口径外汇占款为211577.49，环比减少47.91亿元。

点评：10月外汇占款数据9连降，本次数据有两点值得关注：

1、10月美元指数小幅升值，但是人民币兑美元的涨幅达到了1.65%.，外汇占款指的是央行收购外汇资产而相应投放的本国货币，如果央行口径外汇占款减少，表明央行向市场回收了基础货币，而当前外汇占款余额连续9个月连续下降，表示央行对于人民币当前升值的容忍度较高，虽然调降了外汇风险准备金，但是这个逆周期调节因子的退出对于整体人民币升值走势影响较小，如果没有进行更大幅的逆周期干预，人民币或将在11月保持强势走势。

2、外汇占款影响基础货币投放的路径有两条：:A、中央银行购汇→形成央行所持有的外汇储备→投放基础货币；B、整个银行体系购汇→形成全社会外汇储备→形成社会资金投放。外汇占款作为曾经央行发行基础货币的唯一来源，这两种形式都会对基础货币的投放以及银行间的流动性依然会产生一定的影响，结合当前货币政策方向以及央行的口径观察，当前整体货币政策偏中性，日前中国人民银行副行长刘国强在国务院政策例行吹风会上表示为货币政策定了三个方面的调性，首先是量上要有一定的数量，当然不能太多，不能溢出来。另外，资金价格总体呈下降趋势，要有确定性的预期。还有，资金去哪里？要去实体经济，不要去玩“钱生钱”的游戏。在这种前期下，预计如果没有出现超出市场预期的黑天鹅事件，近期外汇占款余额大概率会在平稳区间内波动。

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。

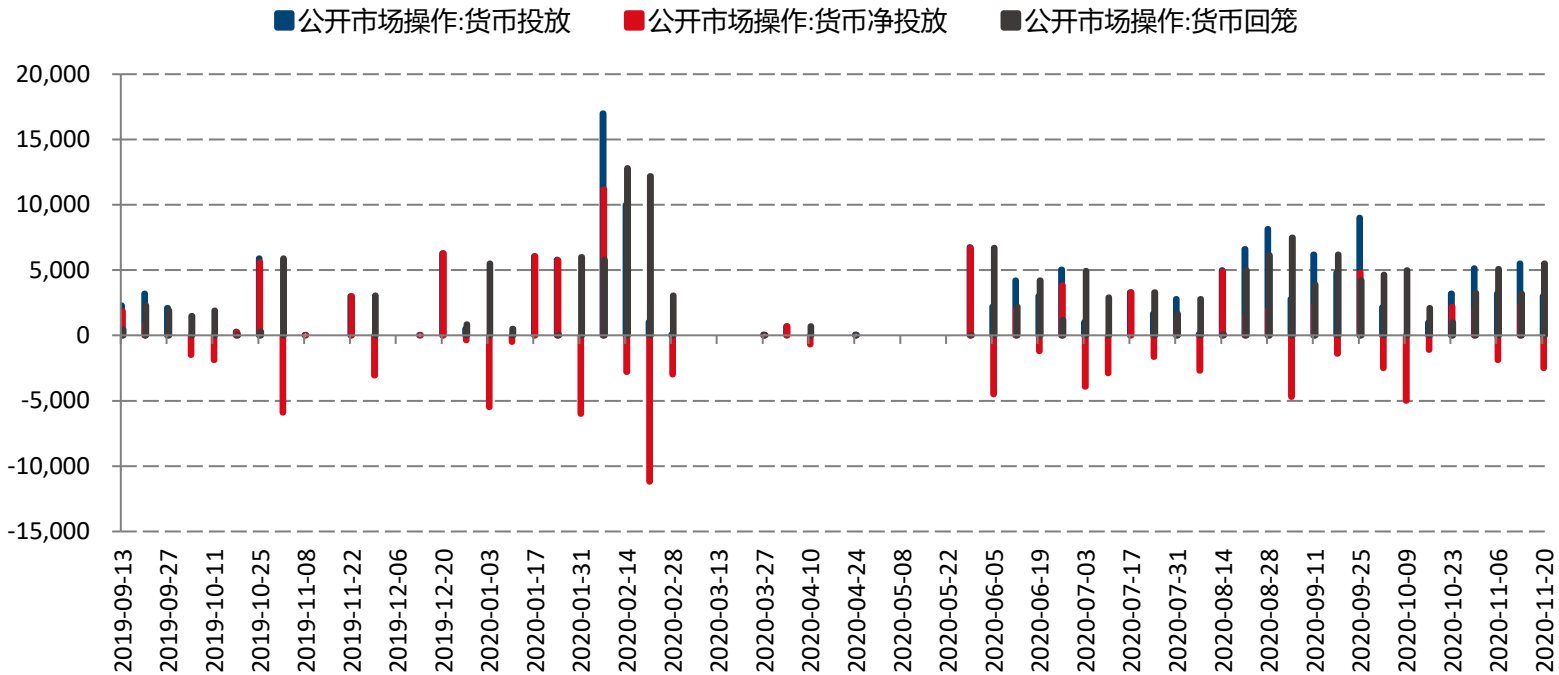
国信期货
GUOSEN FUTURES

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

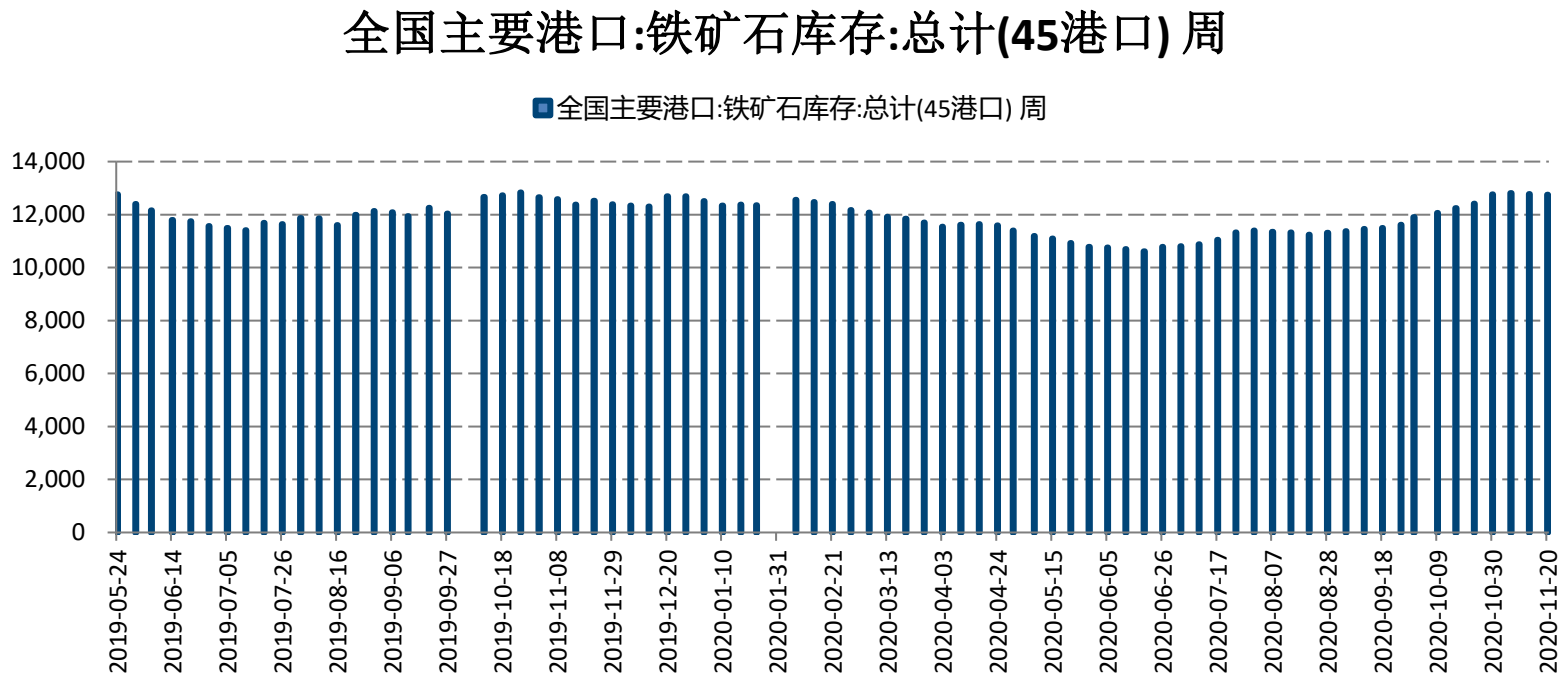
图：本周央行货币公开净回笼2500亿



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：铁矿库存小幅增加

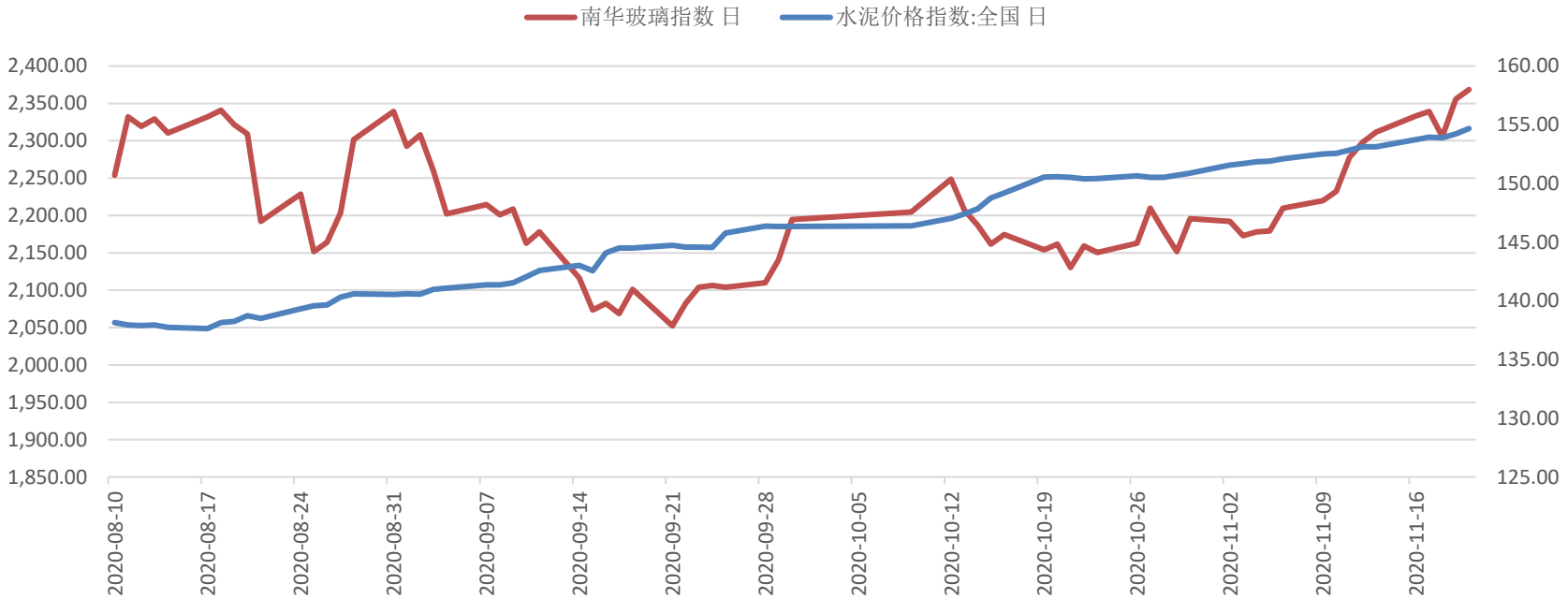


数据来源：WIND 国信期货

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

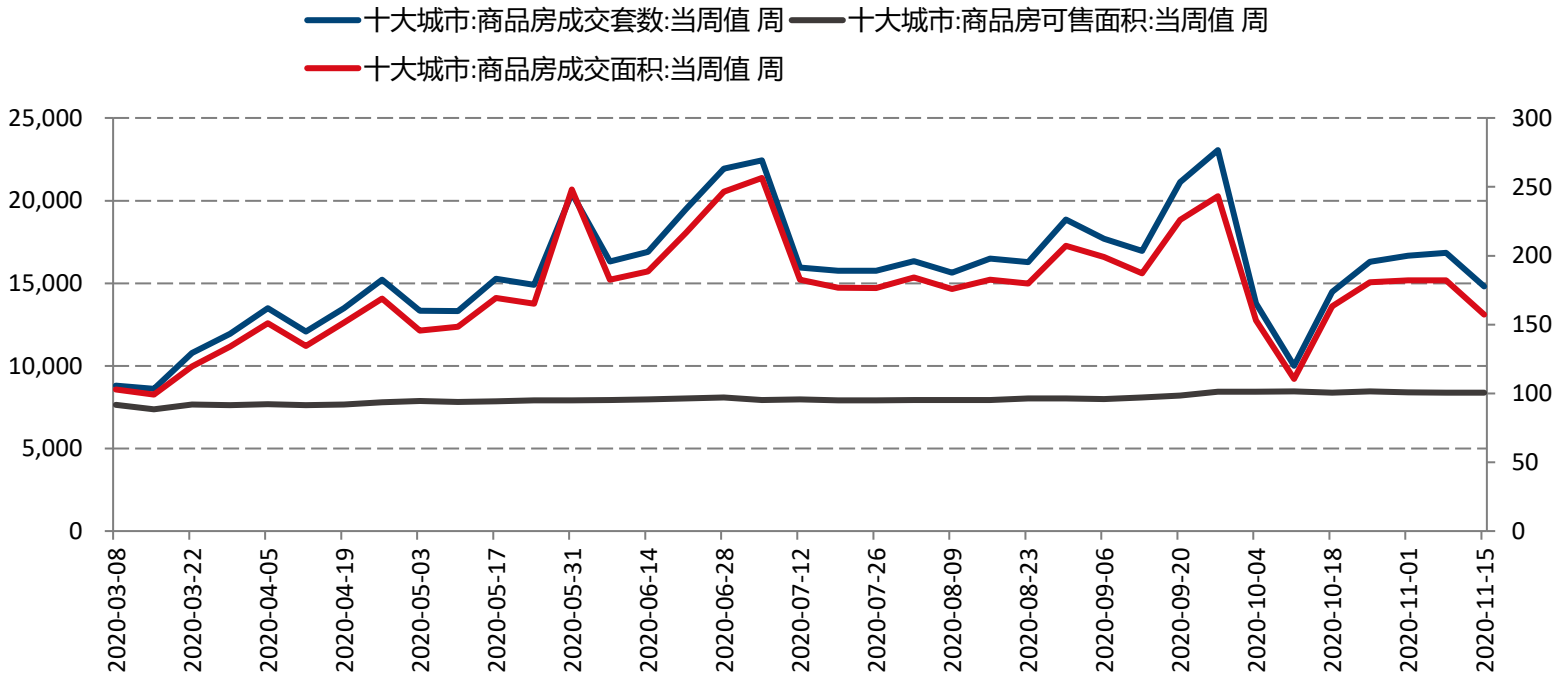


数据来源：WIND 国信期货

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

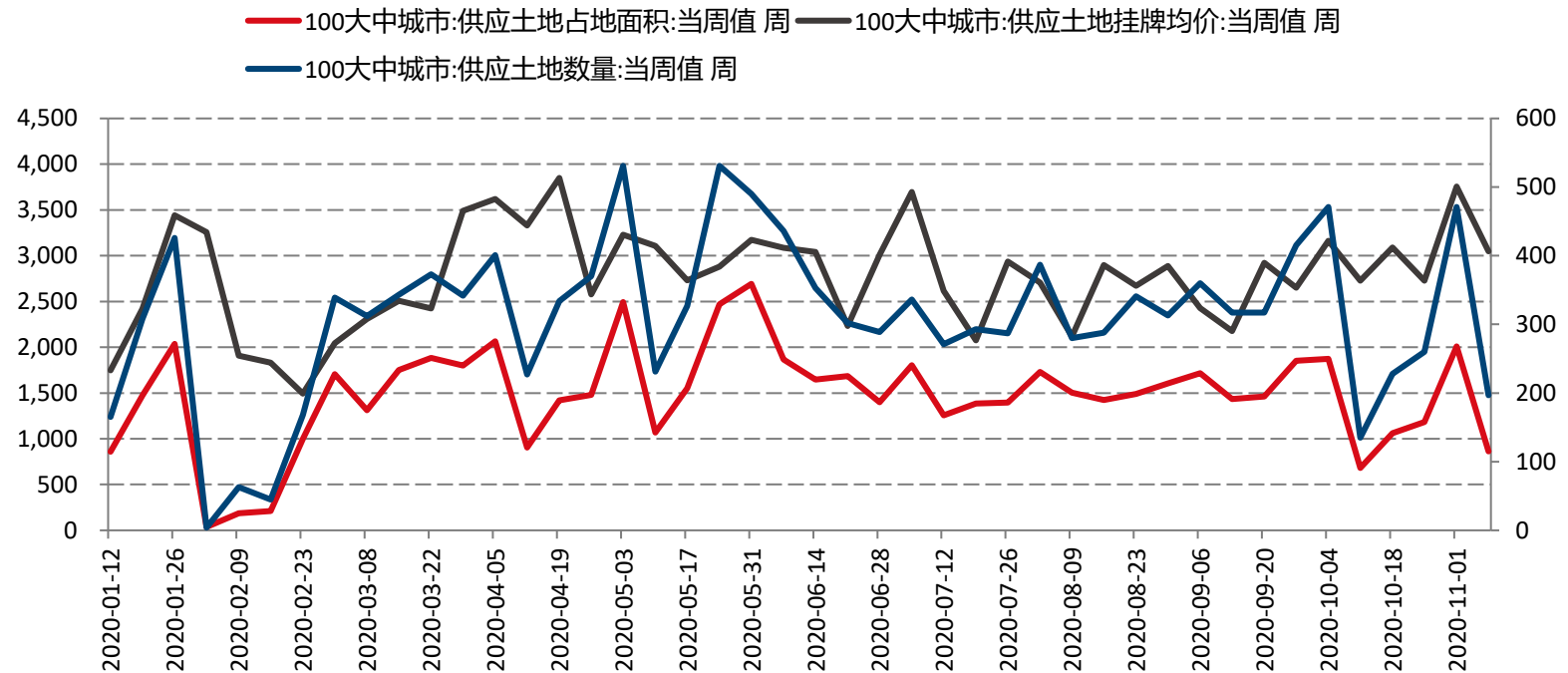
图：十大城市商品房成交套数和可售面积小幅回落



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、挂牌价、数量回落

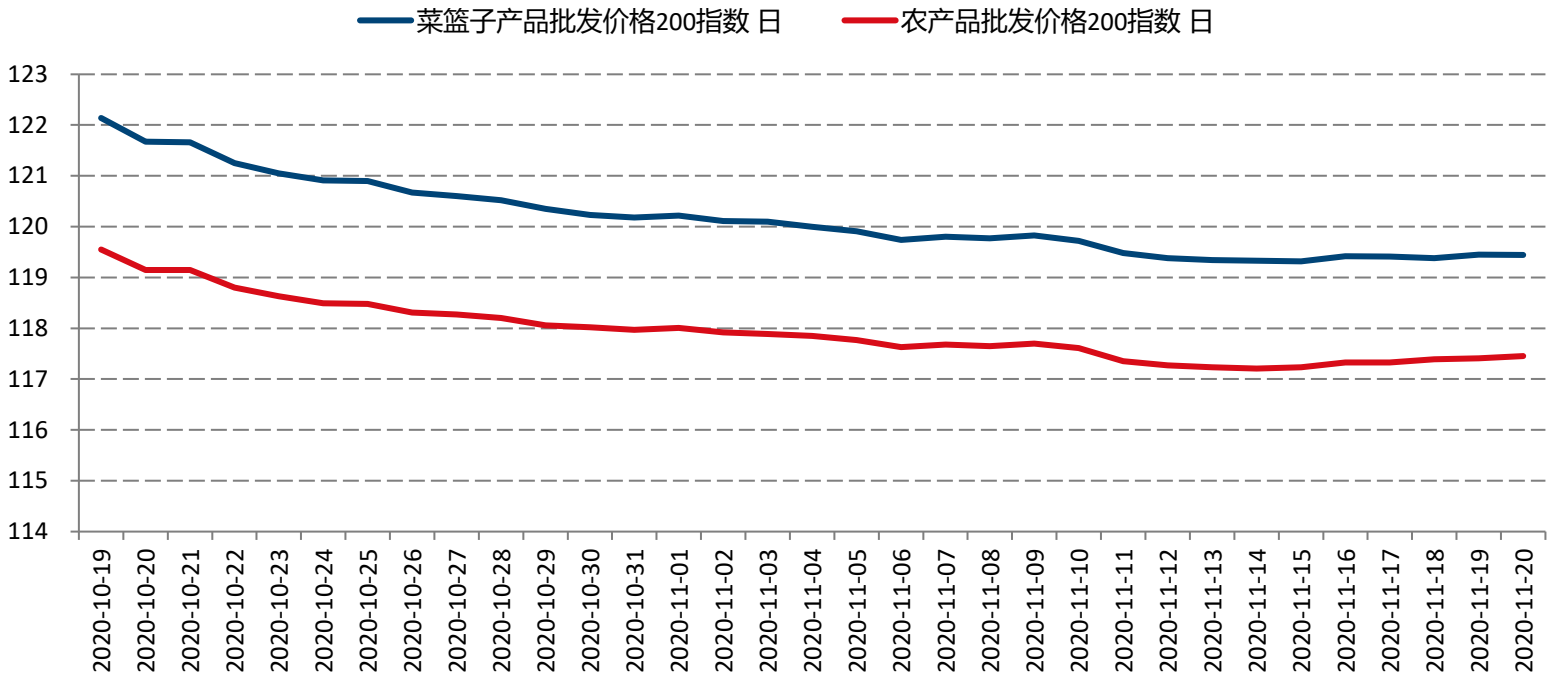


数据来源：WIND 国信期货

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。

2.7 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

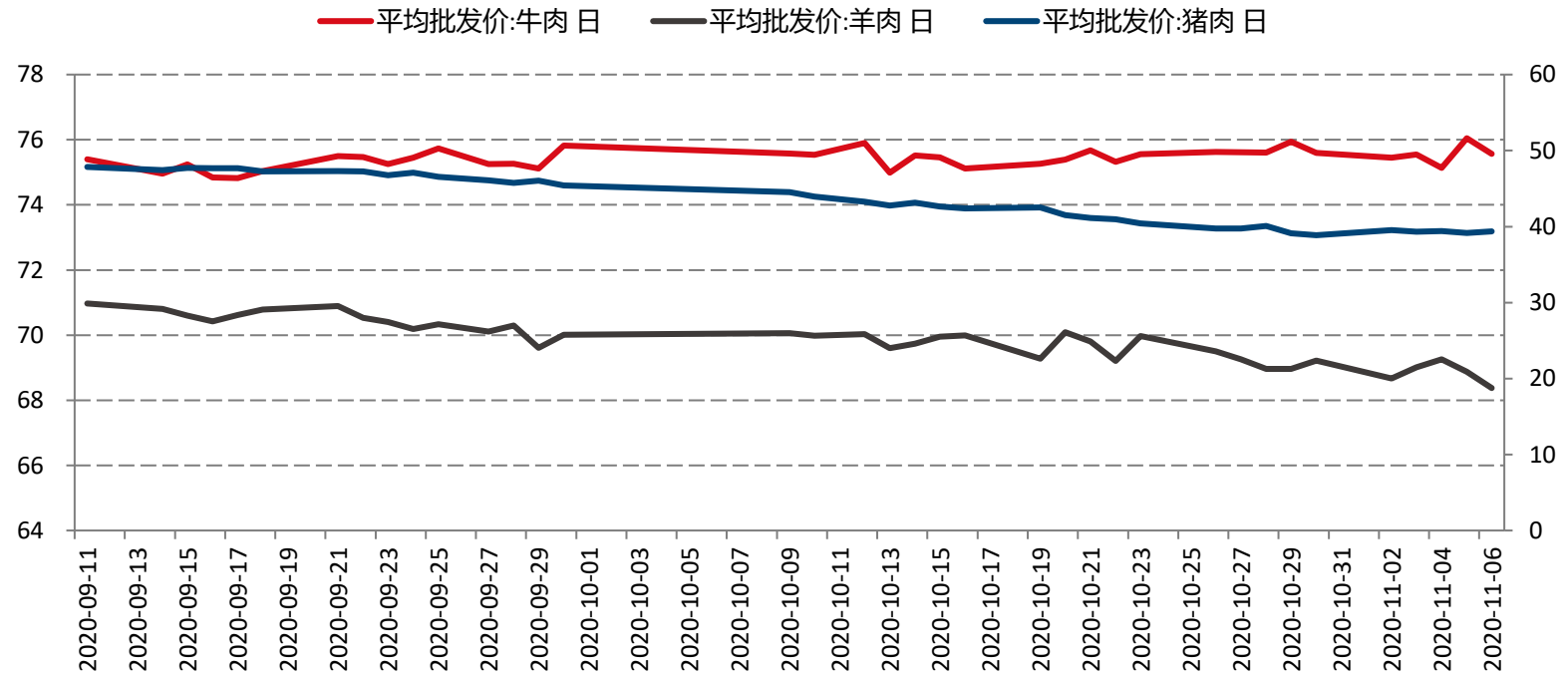


数据来源：WIND 国信期货

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。

2.8 宏观经济重点周度数据—下游数据

图：食品批发价中牛肉、羊肉价格小幅回落，猪肉价格上涨

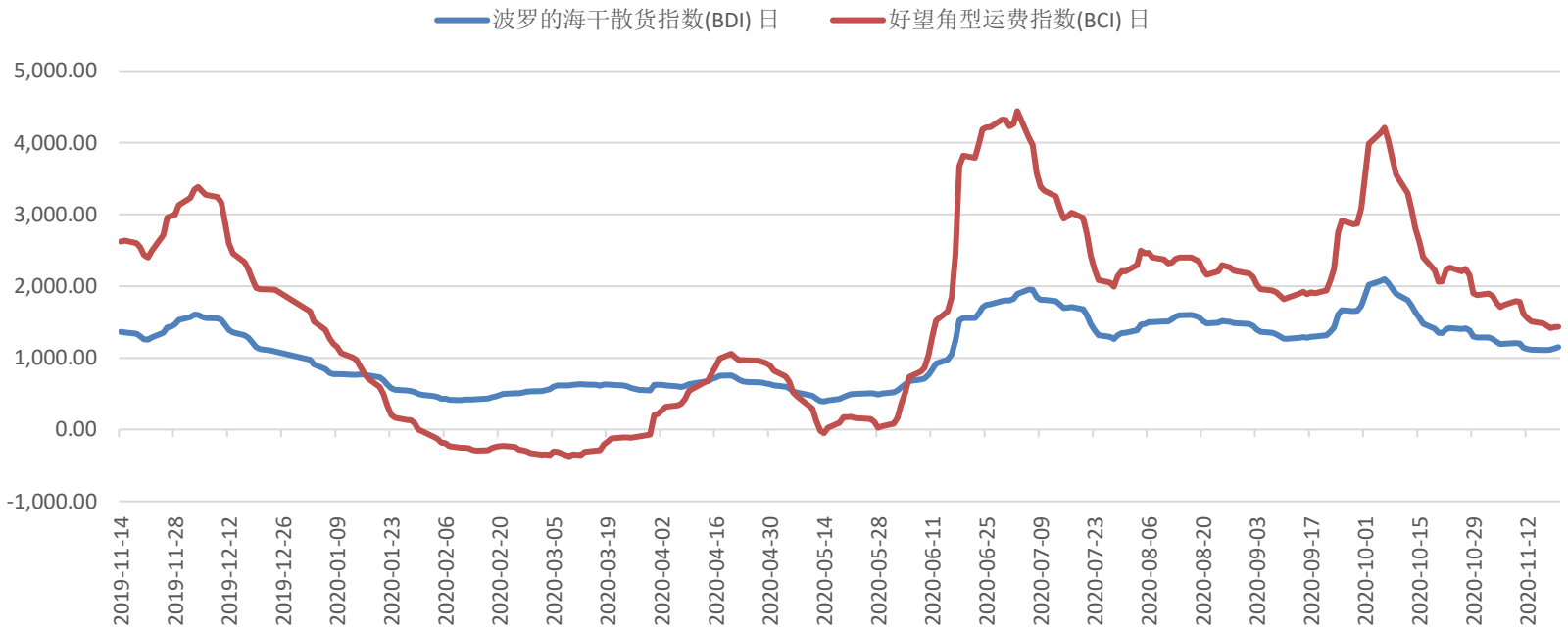


数据来源：WIND 国信期货

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

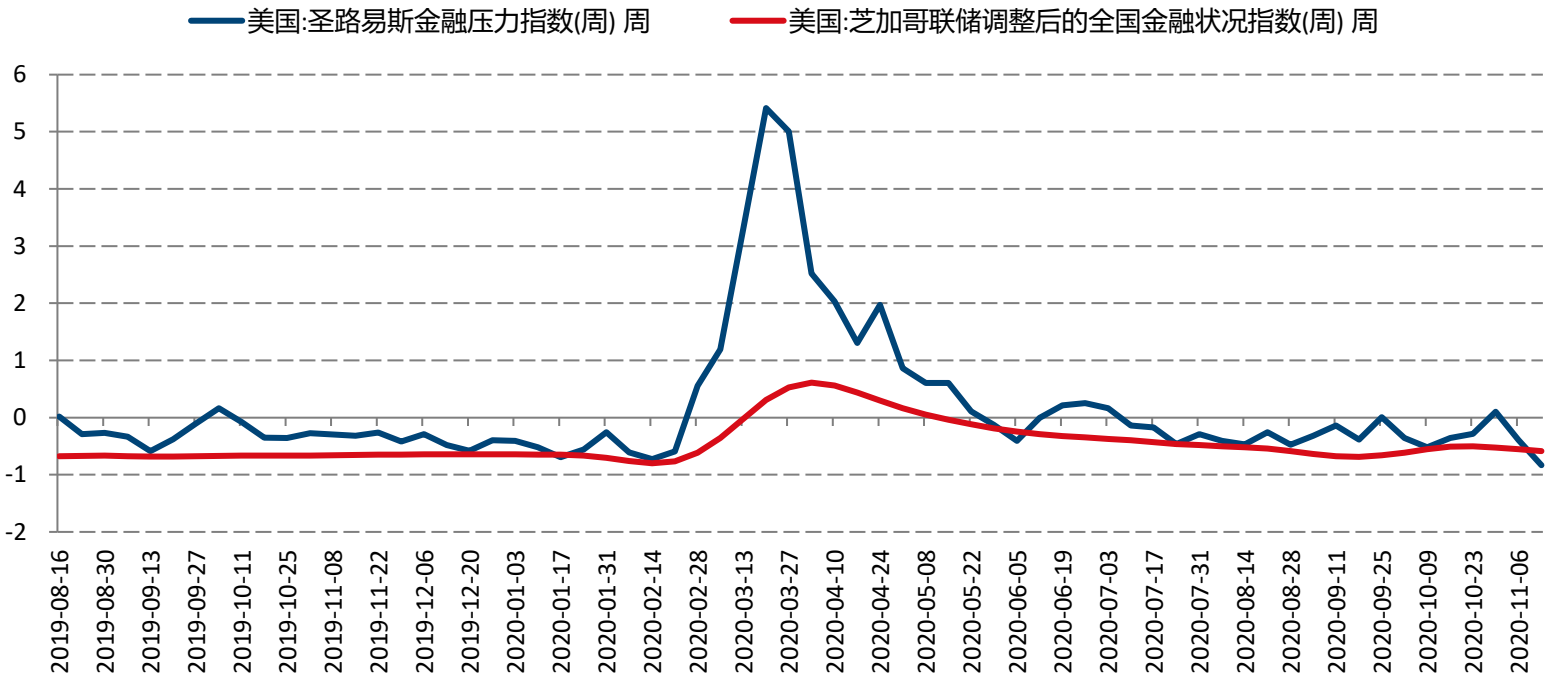


数据来源：WIND 国信期货

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。

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

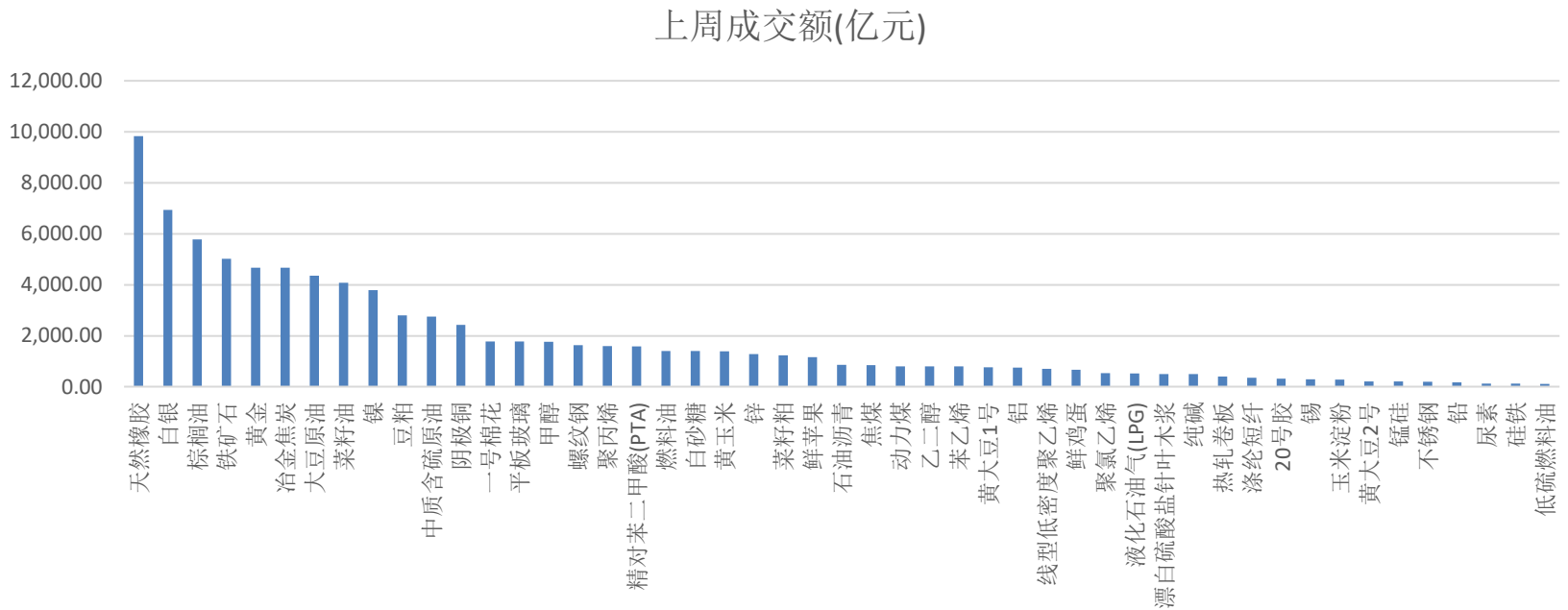
指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	92.26	-0.76
SP500	3,557.54	-0.77
黄金	1,870.6	-0.98
NYMEX原油	42.47	5.86
IPE布油	45.24	6.12
USD/CNY	6.58	-0.75
Shibor.O/N	1.96	-22.22
Shibor.1W	2.23	-8.23
US Bond 10Y	0.83	-6.74

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

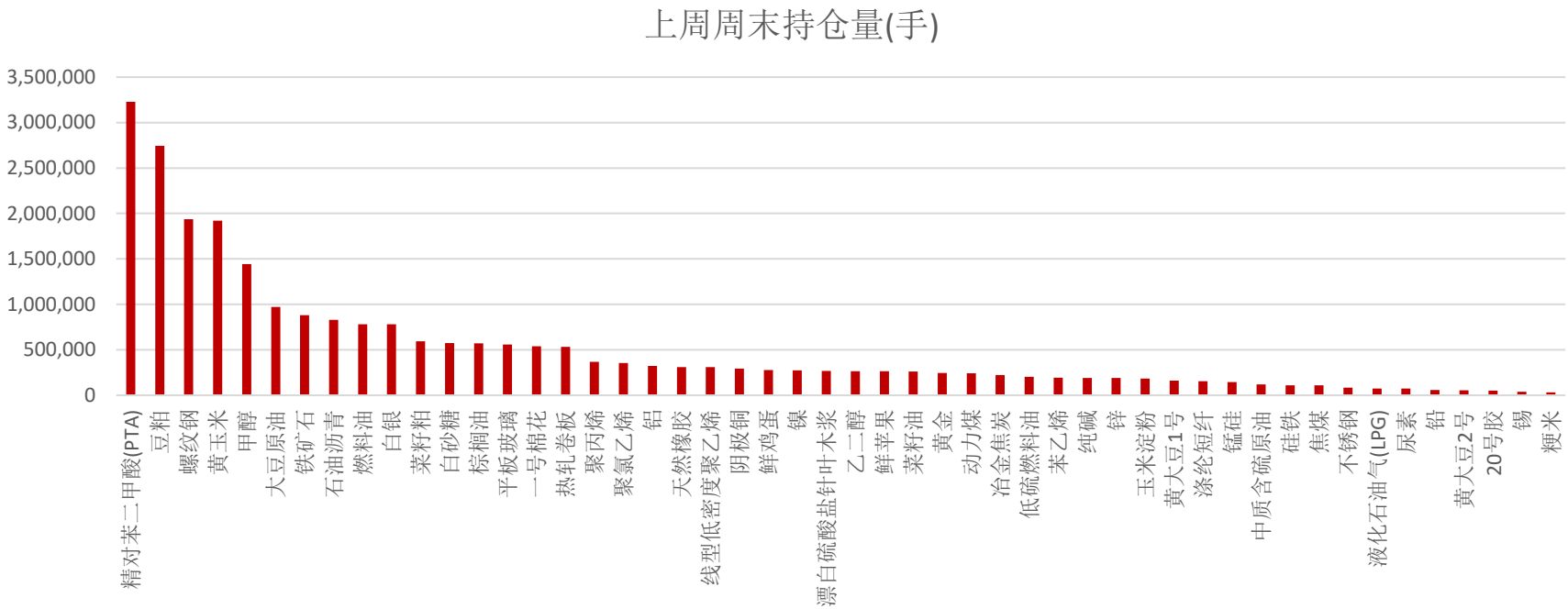


数据来源：WIND 国信期货

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
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。