

MARKET RESEARCH REPORT

市场研报

瑞达期货 RUIDA FUTURES | 金尝发

瑞达期货李祺
期货从业资格号：F3063997
TEL:4008878766
www.rdqh/com

一、海外经济上周回顾

◆ 美国

数据公布与事件

（1）美国 10 月零售销售

美国 10 月零售销售月率 0.3%，预期 0.5%，前值 1.6%。

点评：受疫情加速蔓延、新一轮财政刺激迟迟没有落地以及收入下滑等因素影响，美国 10 月零售销售环比增长超预期下滑至 0.3%。四季度零售销售仍面临下行压力，虽然近期疫苗及新一轮财政刺激传出利好消息，但前景仍存不确定性。

（2）美国 10 月工业产出月率

美国 10 月工业产出月率 1.1%，预期 1%，前值-0.4%。

点评：美国 10 月工业产出环比增长 1.1%，小幅高于市场预期，重回扩张。

（3）美国 10 月房市数据

美国 10 月新屋开工总数年化(万户)153，预期 146，前值 145.9。10 月营建许可总数(万户)154.5，预期 156，前值 154.5。美国 10 月成屋销售总数年化(万户)685，预期 645，前值 657。

点评：美国房市仍保持较高景气度，10 月新屋开工、营建许可及成屋销售均维持高增长。

（4）美国至 11 月 14 日当周初请失业金人数

美国至 11 月 14 日当周初请失业金人数(万人)74.2，预期 70.7，前值 71.1。

点评：美国至 11 月 14 日当周初请失业金人数录得 74.2 万人，高于预期及前值，在疫情反弹及新一轮财政刺激僵局的影响下，美国就业市场恢复速度放缓。

◆ 欧洲

数据公布与事件

1、英国

（1）英国 10 月 CPI 月率

英国 10 月 CPI 月率 0%，预期-0.1%，前值 0.4%。英国 10 月 CPI 年率 0.7%，预期 0.6%，前值 0.5%。英国 10 月核心 CPI 月率 0.2%，预期 0%，前值 0.6%。

点评：英国 10 月 CPI 录得 0%，略好于市场预期，但较前值下滑 0.4 个百分点。其中，服装和食物是通货膨胀率上升的最大推动力，但娱乐，文化和交通运输业的下降抵消了这一增长

（2）英国 10 月季调后零售销售月率

英国 10 月季调后零售销售月率 1.2%，预期 0%，前值 1.4%。

点评：英国 10 月季调后零售销售月率录得 1.2%，为连续第六个月增长。英国国家统计局表示，今年消费者较往常更早开始圣诞采购，也看到一系列店铺较早提供折扣。

2、欧元区

（1）欧元区 10 月 CPI

欧元区 10 月 CPI 月率 0.2%，预期 0.2%，前值 0.2%。10 月 CPI 年率终值-0.3%，预期-0.3%，前值-0.3%。

点评：欧元区 10 月 CPI 符合市场预期，与前值相同，继续保持在较低水平。此前欧洲央行行长拉加德表示，有关新冠疫苗接近面世的消息不会在根本上改变央行增加刺激的计划。

◆ 日本

数据公布与事件

（1）日本 10 月核心 CPI

日本 10 月核心 CPI 年率-0.7%，预期-0.7%，前值-0.3%。日本 10 月全国 CPI 年率-0.4%，预期-0.4%，前值 0%。10 月全国 CPI 月率-0.4%，前值 0%。

点评：日本 10 月核心 CPI 年率录得-0.7%，降幅为 2011 年 3 月以来最大。10 月 CPI 数据的下降主要是由于 能源价格下跌导致汽油、电力等价格同比下降；受全国范围旅游促销活动影响，包括酒店住宿在内的文化娱乐服务价格继续同比走低。当月，水果蔬菜、手机通信等价格继续同比上涨。

（2）日本第三季度实际 GDP 年化季率初值

日本第三季度实际 GDP 年化季率初值 21.4%，预期 18.9%，前值-28.1。

点评：日本三季度 GDP 由负转正，从具体经济数据看，第三季度个人消费环比增长 4.7%，出口增长 7%，进口下滑 9.8%，进口下滑 9.8%。设备投资下滑 3.4%，公共投资增长 0.4%。受益于各国经济复苏带动外需增长，日本外贸有所恢复，净出口增加拉动了经济增长。从贸易主要对象来看，中国对其出口拉动尤为明显，日本对华出口额已经连续 3 个月正增长。

二、国内经济上周回顾

（1）中国 10 月工业增加值年率

中国 10 月工业增加值年率 6.9%,预期 6.5%,前值 6.9%.

点评：中国 10 月工业增加值年率 6.9%,预期 6.5%,前值 6.9%，环比增长 0.78%。分三大门类看，采矿业增速持续增加，同比增长 3.5%，制造业增速略微回落，同比增长 7.5%，制造业增速仍处于较高水平；1—10 月份，规模以上工业增加值同比增长 1.8%，生产稳中求升，国民经济运行延续稳定恢复态势。

（2）中国 1-10 月城镇固定资产投资年率

中国 1-10 月城镇固定资产投资年率 1.8%，预期 1.6%，前值 0.8%。

点评：中国 1-10 月城镇固定资产投资年率 1.8%，预期 1.6%，前值 0.8%。增速比 1—9 月份提高 1.0 个百分点；环比增长 3.22%。随着供需两端持续回暖，制造业投资稳步回升，1-10 月同比下降 5.3%，降幅收窄 1.2 个百分点。基建投资表现延续改善，同比增长 0.7%，较前 9 月提高 0.5 个百分点。房地产投资也维持增长，同比加快 0.7 个百分点至 6.3%。整体来看，10 月份国民经济持续恢复增长，“六稳”“六保”任务落实成效进一步显现，四季度我国经济增长有望进一步加快。

（3）中国 10 月社会消费品零售总额年率

中国 10 月社会消费品零售总额年率 4.3%，预期 4.9%，前值 3.3%。

点评：中国 10 月社会消费品零售总额年率录得 4.3%，预期 4.9%，前值 3.3%。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%。受 10 月国庆和中秋双节提振，餐饮收入 4372 亿元，同比增长 0.8%，增速年内首次转正。随着国内经济逐渐企稳，供需两端逐渐恢复，预计社零增速将维持稳步增长。

（4）央行公开市场操作情况

周五（11 月 20 日）央行公开市场开展 80000 亿元逆回购操作，1600 亿逆回购到期，当日净回笼 800 亿元。本周央行公开市场有 5500 亿元逆回购到期，本周累计进行了 11000 亿元逆回购，本周央行公开市场宽口径净投放 5500 亿元。上周公开市场具体操作情况详见下表。

单位：亿元	11.16	11.17	11.18	11.19	11.20
逆回购发行（63D/28D/14D/7D）	0/0/0/8000	0/0/0/500	0/0/0/1000	0/0/0/700	0/0/0/800
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	1200	1500	1200	1600
正回购到期					
MLF 到期（3Y/1Y/3M）					
回笼量	0	0	0	0	0
周净投放	5500				

2、事件

（1）全球规模最大的自贸协定达成！15 国正式签署 RCEP

第四次区域全面经济伙伴关系协定领导人会议 11 月 15 日举行，东盟十国以及中国、日本、韩国、澳大利亚、新西兰 15 个国家，正式签署区域全面经济伙伴关系协定（RCEP），标志着全球规模最大的自由贸易协定正式达成；签署 RCEP，是地区国家以实际行动维护多边贸易体制、建设开放型世界经济的重要一步，对深化区域经济一体化、稳定全球经济具有标志性意义。

（2）互联互通六周年，沪深港通北向总交易额逾 36 万亿元人民币

作为香港与内地资本市场首个双向开放模式，沪港通 17 日迎来实施六周年。香港交易所公布的数据，截至 11 月 10 日，香港和海外投资者通过沪深股通持有的内地股票总额由 2014 年底的 865 亿元人民币增至 2.1 万亿元人民币，内地投资者透过港股通投资港股的持股总额由 2014 年底的 131 亿港元增至 1.88 万亿港元。截至 11 月 10 日，沪港通和深港通北向（沪股通和深股通）总成交金额达 36.9 万亿元人民币，累计净流入 1.12 万亿元人民币；南向港股通（包括沪港通下的港股通和深港通下的港股通）总成交金额达 13.7 万亿港元，累计净流入 1.62 万亿港元。

（3）MLF 量增价稳，凸显央行“稳货币”意图

为维护银行体系流动性合理充裕，央行 11 月 16 日开展了 8000 亿元中期借贷便利(MLF)操作，含对 11 月 5 日到期的 4000 亿元与 16 日到期的 2000 亿元 MLF 的续作，此次实现净投放 2000 亿元。中标利率为 2.95%，与 9 月持平，符合市场预期。此次操作延续了央行 7 月以来“量增价稳”的常规作法。超量续作的主要原因是市场对 MLF 的需求较大。一方面，四季度银行需要继续压降结构性存款，作为替代产品的同业存单发行利率已高于 MLF 利率，这就需要央行通过加大 MLF 操作力度以缓解银行负债压力；另一方面，上周信用债市场出现巨震，整个货币市场

和债券市场随之波动，亦需释放流动性以稳定市场。

三、本周国内外重要财经日历

日期	时间	事件/指标
11 月 16 日	10:00	中国 10 月规模以上工业增加值
11 月 16 日	10:00	中国 10 月城镇固定资产投资
11 月 16 日	10:00	中国 10 月社会消费品零售总额
11 月 16 日	10:00	中国 10 月城镇调查失业率
11 月 16 日	10:00	中国 10 月房地产开发投资
11 月 16 日	21:30	美国 11 月纽约联储制造业指数
11 月 17 日	21:30	美国 10 月零售销售月率
11 月 17 日	21:30	美国 10 月进口物价指数月率
11 月 17 日	21:30	加拿大 9 月批发销售月率
11 月 17 日	22:15	美国 10 月工业产出月率
11 月 17 日	23:00	美国 11 月 NAHB 房产市场指数
11 月 17 日	23:00	美国 9 月商业库存月率
11 月 18 日	05:30	美国至 11 月 13 日当周 API 原油库存（万桶）
11 月 18 日	15:00	英国 10 月 CPI 月率
11 月 18 日	15:00	英国 10 月零售物价指数月率
11 月 18 日	18:00	欧元区 10 月 CPI 年率终值
11 月 18 日	18:00	欧元区 10 月 CPI 月率
11 月 18 日	21:30	美国 10 月新屋开工总数年化(万户)
11 月 18 日	21:30	美国 10 月营建许可总数(万户)
11 月 18 日	23:30	美国至 11 月 13 日当周 EIA 原油库存(万桶)
11 月 19 日	08:30	澳大利亚 10 月季调后失业率
11 月 19 日	15:00	瑞士 10 月贸易帐(亿瑞郎)
11 月 19 日	17:00	欧元区 9 月季调后经常帐(亿欧元)
11 月 19 日	19:00	英国 11 月 CBI 工业订单差值
11 月 19 日	21:30	美国至 11 月 14 日当周初请失业金人数(万人)
11 月 19 日	21:30	美国 11 月费城联储制造业指数
11 月 19 日	23:00	美国 10 月成屋销售总数年化(万户)
11 月 19 日	23:00	美国 10 月谘商会领先指标月率
11 月 19 日	23:30	美国至 11 月 13 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)
11 月 20 日	07:30	日本 10 月核心 CPI 年率
11 月 20 日	08:01	英国 11 月 Gfk 消费者信心指数
11 月 20 日	09:30”	中国至 11 月 20 日一年期贷款市场报价利率
11 月 20 日	15:00	德国 10 月 PPI 月率
11 月 20 日	15:00	英国 10 月季调后零售销售月率

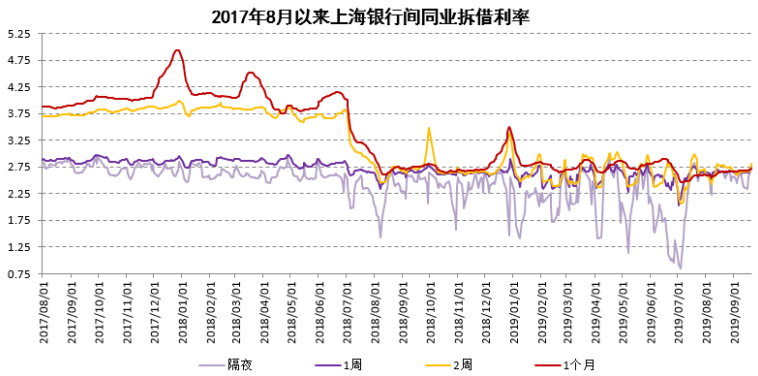
11 月 20 日	21:30	加拿大 9 月零售销售月率

瑞达期货
RUIDA FUTURES

附录一：人民币对美元中间价



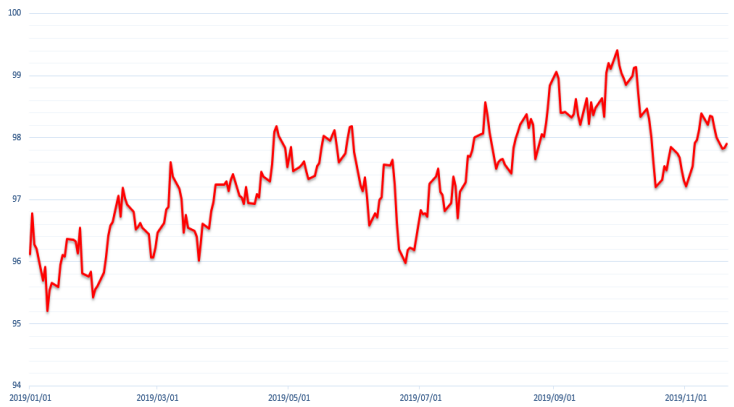
附录二：上海银行间拆放利率 Shibor



附录三：CRB 指数



附录四：美元指数



瑞达期货 RUIDA FUTURES

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