国信期货
GUOSEN FUTURES

通胀数据小幅回落
社融数据结构持续改善

——国信期货宏观周报

2020年11月15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

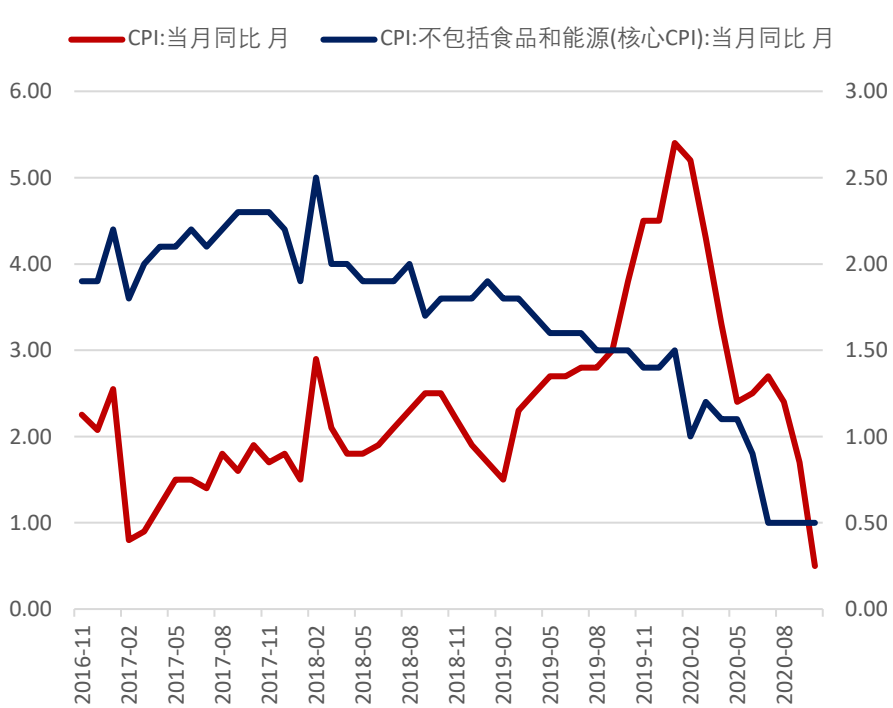
国信期货
GUOSEN FUTURES

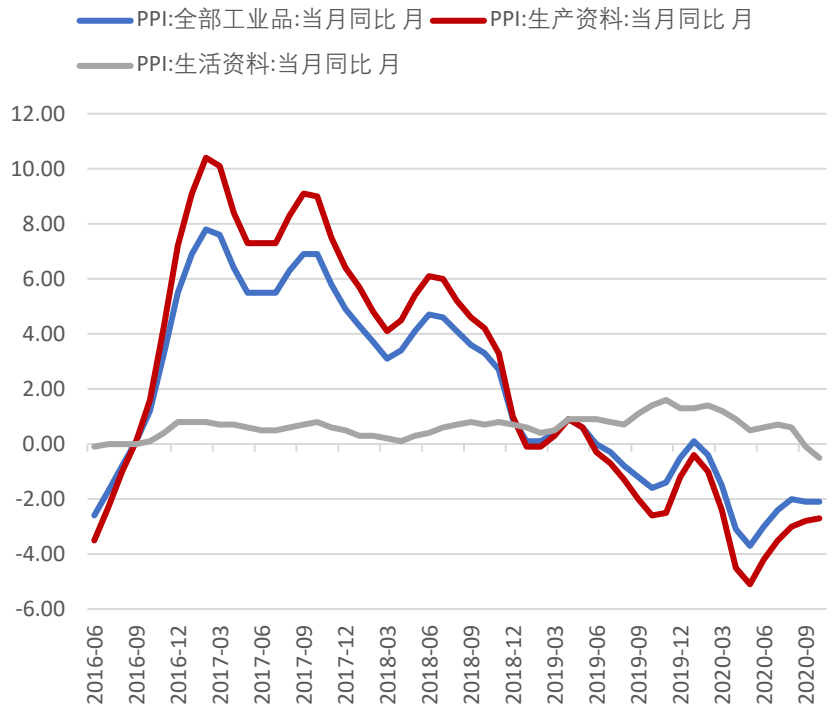
Part1
第一部分

宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-10月通胀数据点评

图：通胀数据





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。

1.1 宏观热点提示-10月通胀数据点评

国信期货 GUOSEN FUTURES

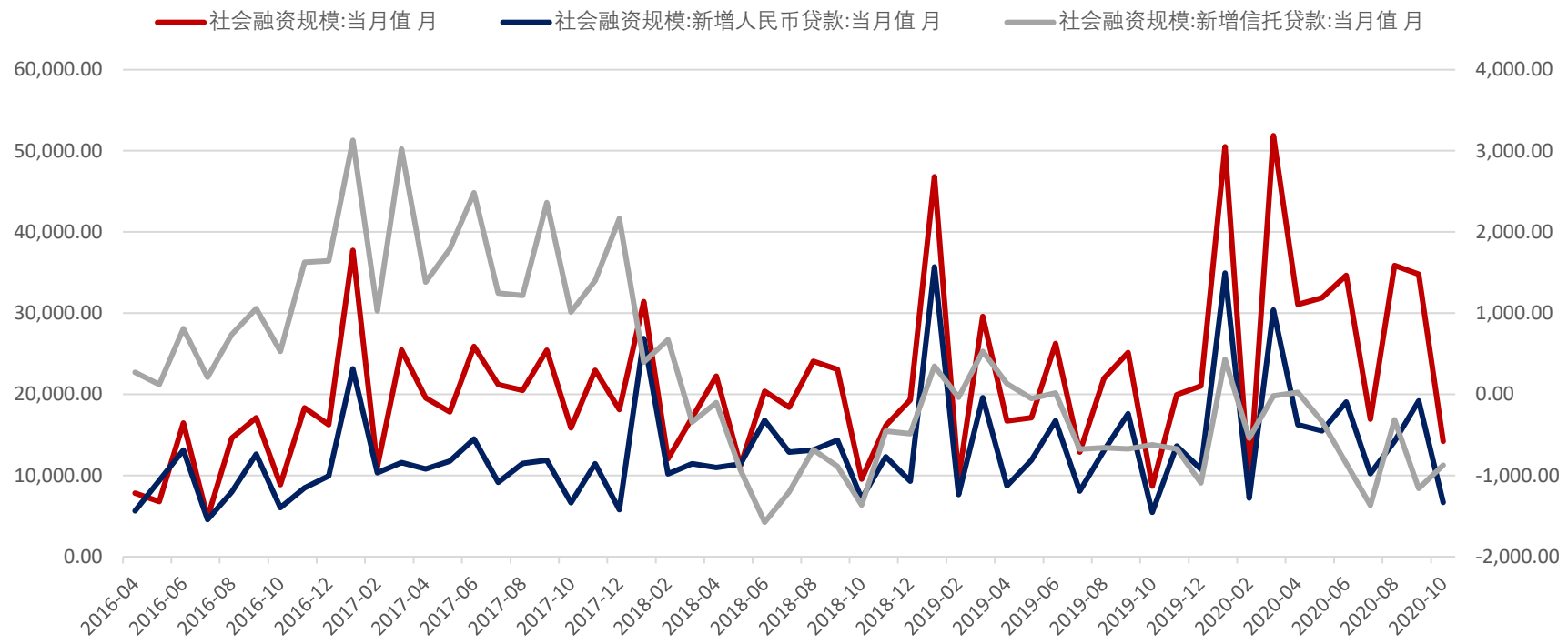
事件：2020年10月份，全国居民消费价格同比上涨0.5%。其中，城市上涨0.5%，农村上涨0.4%；食品价格上涨2.2%，非食品价格持平；消费品价格上涨0.6%，服务价格上涨0.3%。1—10月，全国居民消费价格比去年同期上涨3.0%。 2020年10月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.1%，环比持平；工业生产者购进价格同比下降2.4%，环比上涨0.2%。1-10月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降2.0%，工业生产者购进价格下降2.6%。

点评：1、从CPI的角度看，食品中，鲜菜价格上涨16.7%，影响CPI上涨约0.38个百分点；水产品价格上涨2.5%，影响CPI上涨约0.04个百分点；畜肉类价格上涨2.0%，影响CPI上涨约0.14个百分点，其中猪肉价格下降2.8%，影响CPI下降约0.13个百分点；粮食价格上涨1.5%，影响CPI上涨约0.03个百分点；鲜果价格上涨0.4%，影响CPI上涨约0.01个百分点；蛋类价格下降16.3%，影响CPI下降约0.11个百分点。食品价格的下降是造成本月CPI回落的主要原因，但值得注意的是剔除食品价格后的核心CPI数据也出现了小幅的回落，表明整体社会的需求依然相对疲软。从PPI角度来看，主要受到生产资料和生活资料下跌的影响，生产资料价格上涨0.1%，涨幅回落0.1个百分点；生活资料价格下降0.1%。主要行业中，价格涨幅回落的有农副食品加工业、有色金属冶炼和压延加工业，降幅扩大的包括石油和天然气开采业，石油、煤炭及其他燃料加工业。2、总体来看10月通胀数据回落幅度较小，不会对我国当前的货币政策的方向产生过大的影响。并且值得注意的是，扣除食品和原油价格的核心CPI依然保持较为合理的增速。同时，虽然10月CPI和PPI双降，但值得注意的是CPI-PPI的剪刀差持续修复，有助于上下游成本的转移，工业企业利润或将得到持续的改善，并减轻一定的通缩压力。

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月社融数据点评

图：10月社融数据



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月社融数据点评

国信期货 GUOSEN FUTURES

事件：中国央行周三公布，10月新增人民币贷款6,898亿元，低于路透8,000亿的调查中值，并创一年来低点，但中长期贷款增量仍不低，显示经济活力还在；当月末广义货币供应量(M2)同比增长10.5%，亦低于此前10.9%的路透调查中值。

点评：10月数据有亮点值得关注：1、从细分数据项来看，10月社融增量同比维持两位数增长，居民中长期贷款也出现了正增长，但是值得注意的是，新增居民存款增速出现了较明显的下滑。结合来看，表明当前政府债券融资、企业中长期贷款都出现了较为明显的改善。2、但同时值得注意的是M2和M1的剪刀差在逐步缩小，说明当前社会信用扩张的程度较强，但同时也意味着当前货币政策的力度不会再度放松，适度紧货币和宽信用或将成为未来政策的主要方向，预计近期降息降准的可能性依然较低，对于债市依然较为利空。

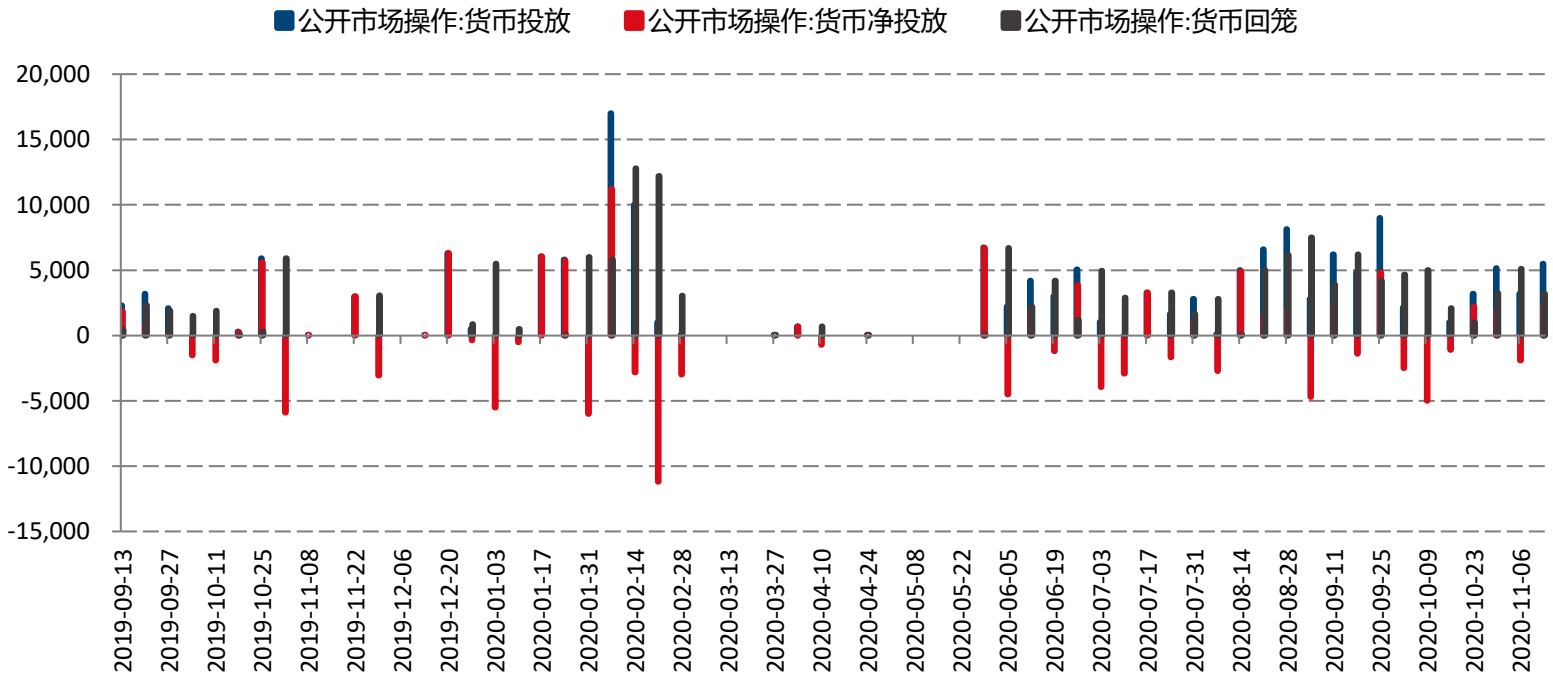
国信期货
GUOSEN FUTURES

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

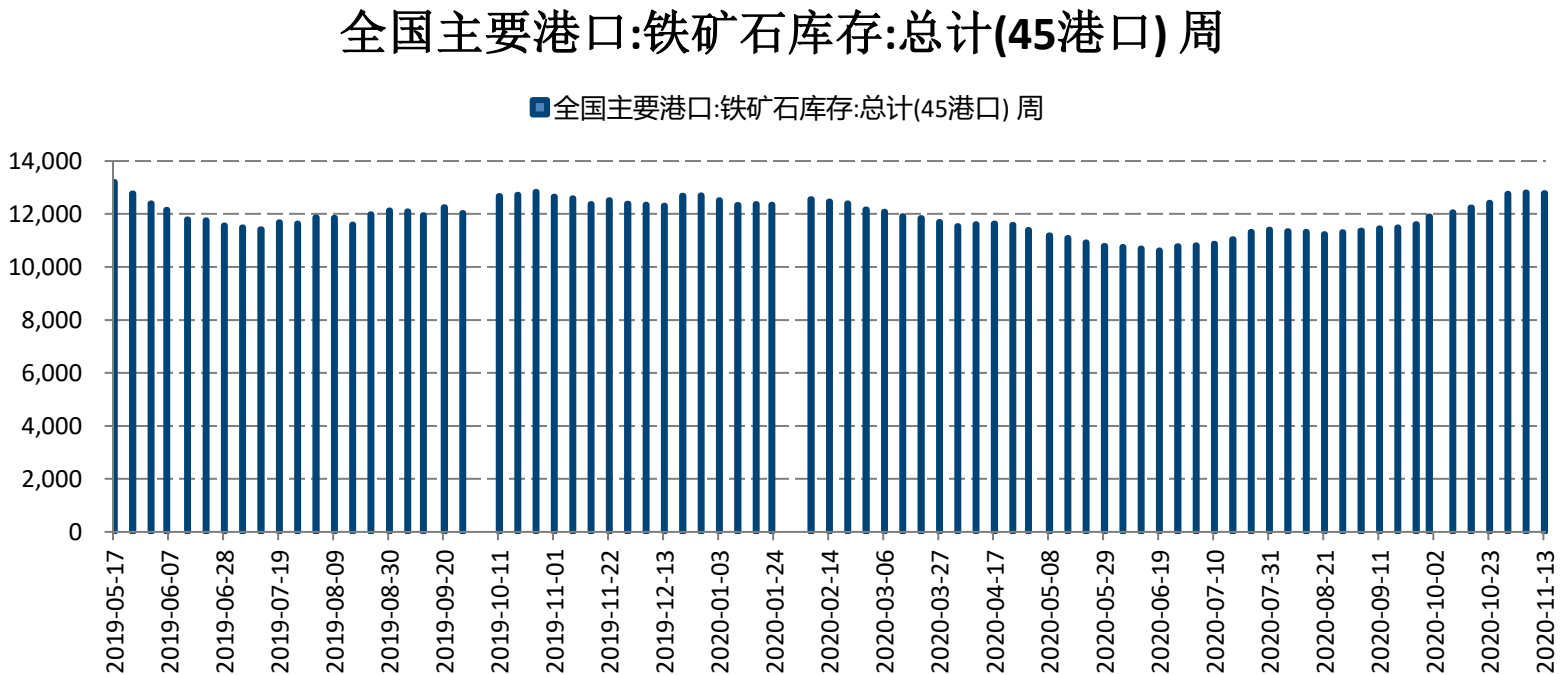
图：本周央行货币公开净投放2300亿



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

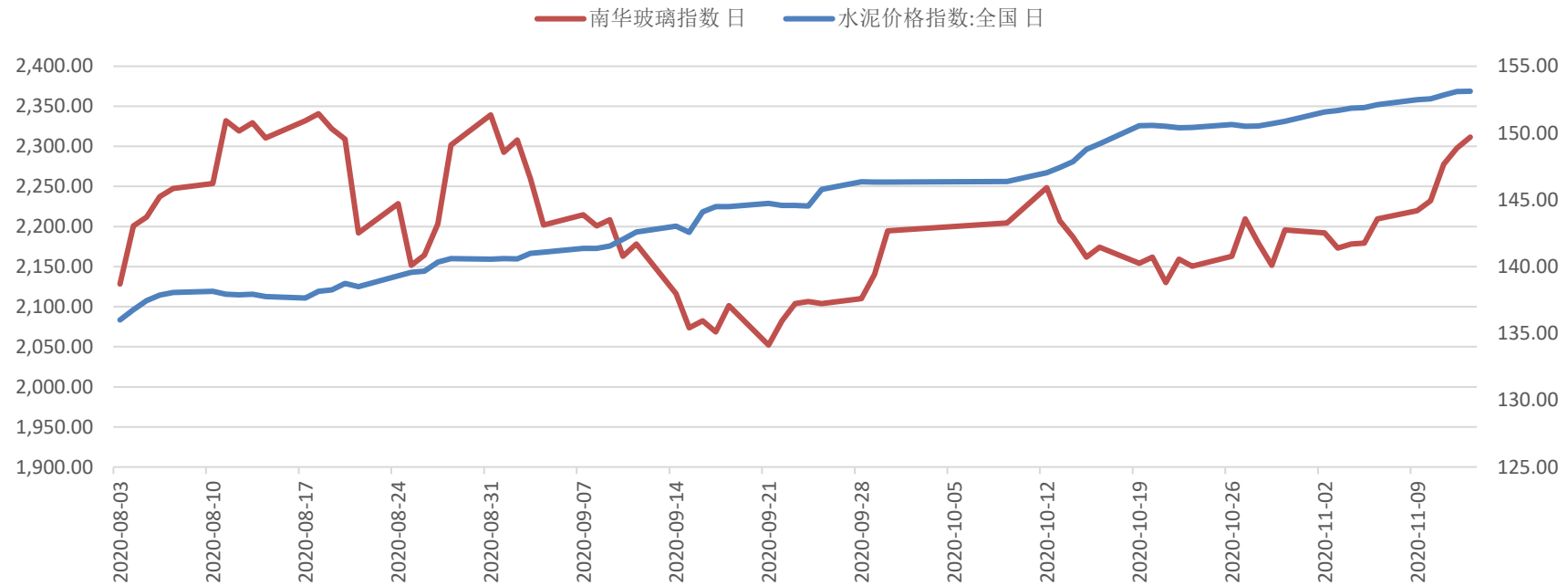


数据来源：WIND 国信期货

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

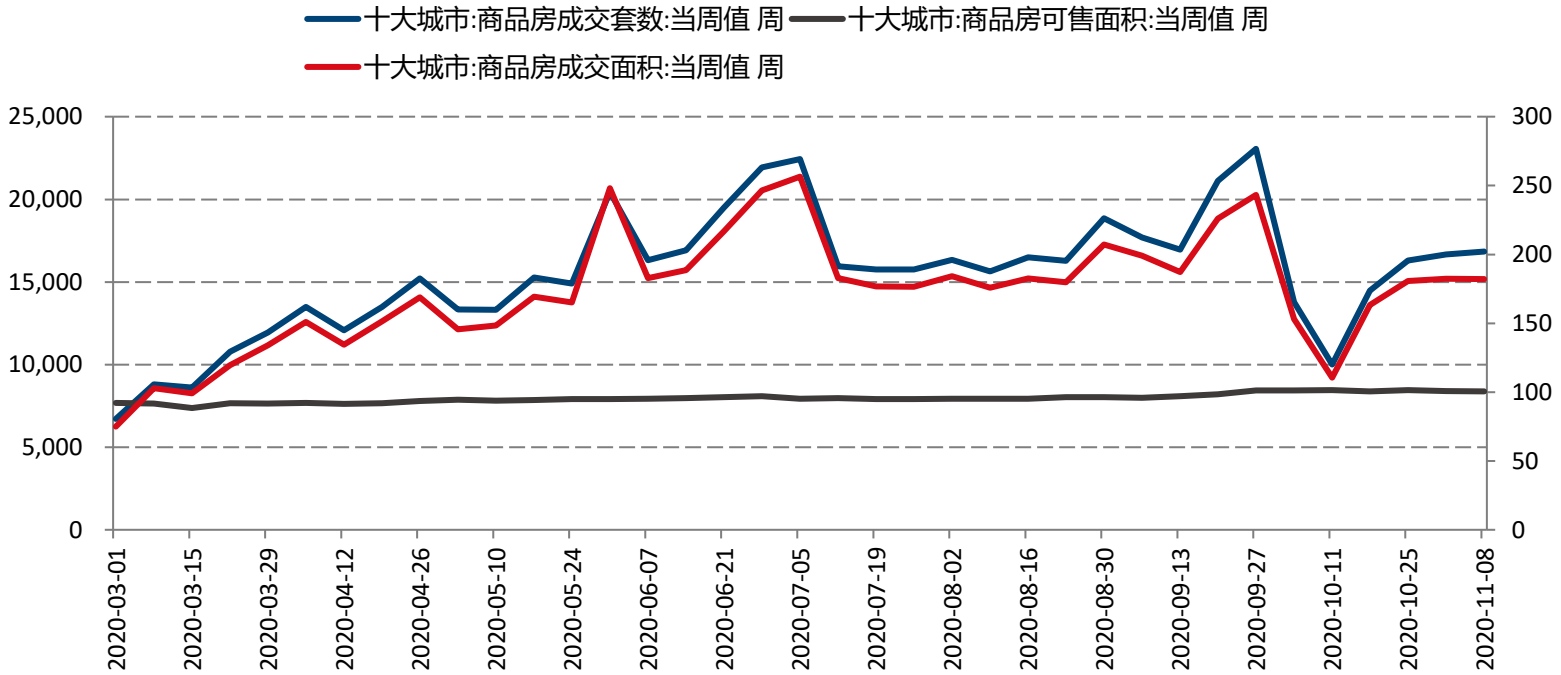


数据来源：WIND 国信期货

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

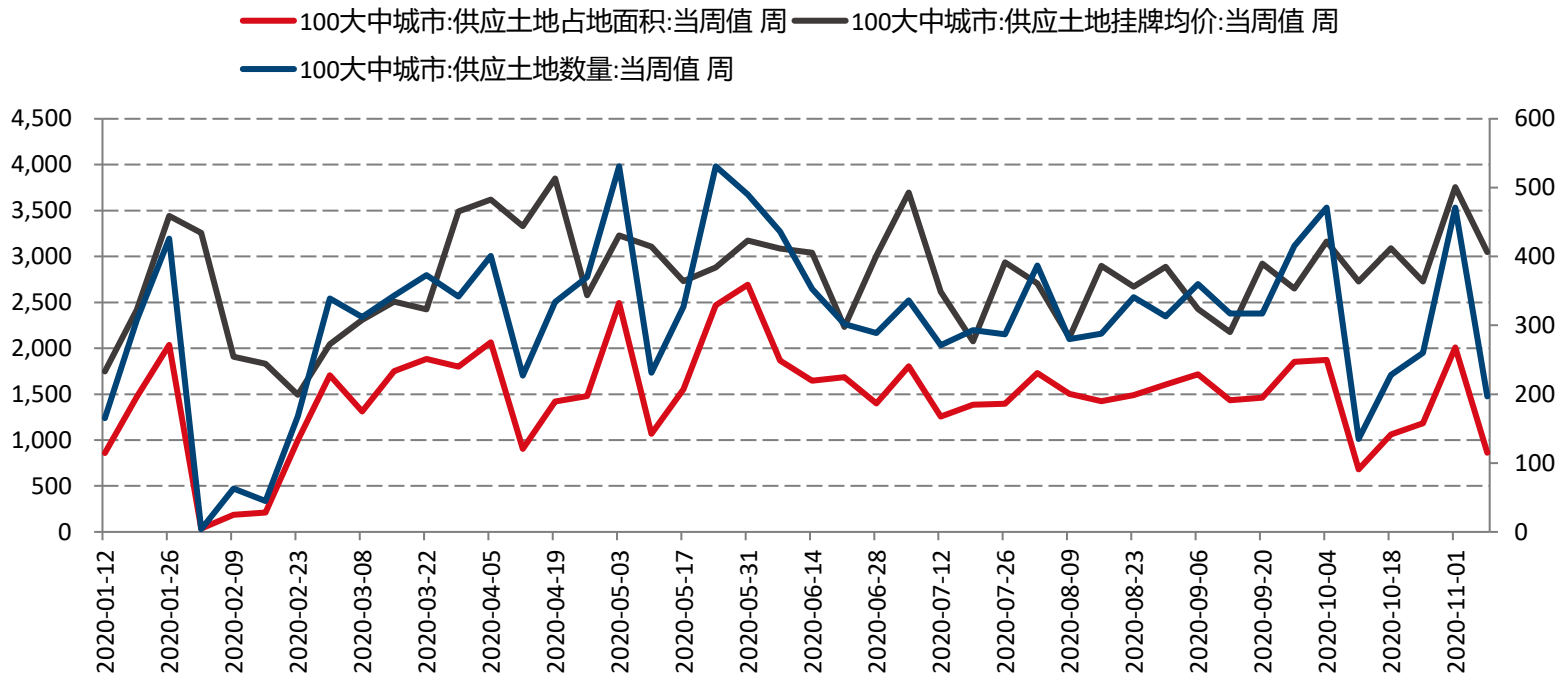


数据来源：WIND 国信期货

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。

2.6 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

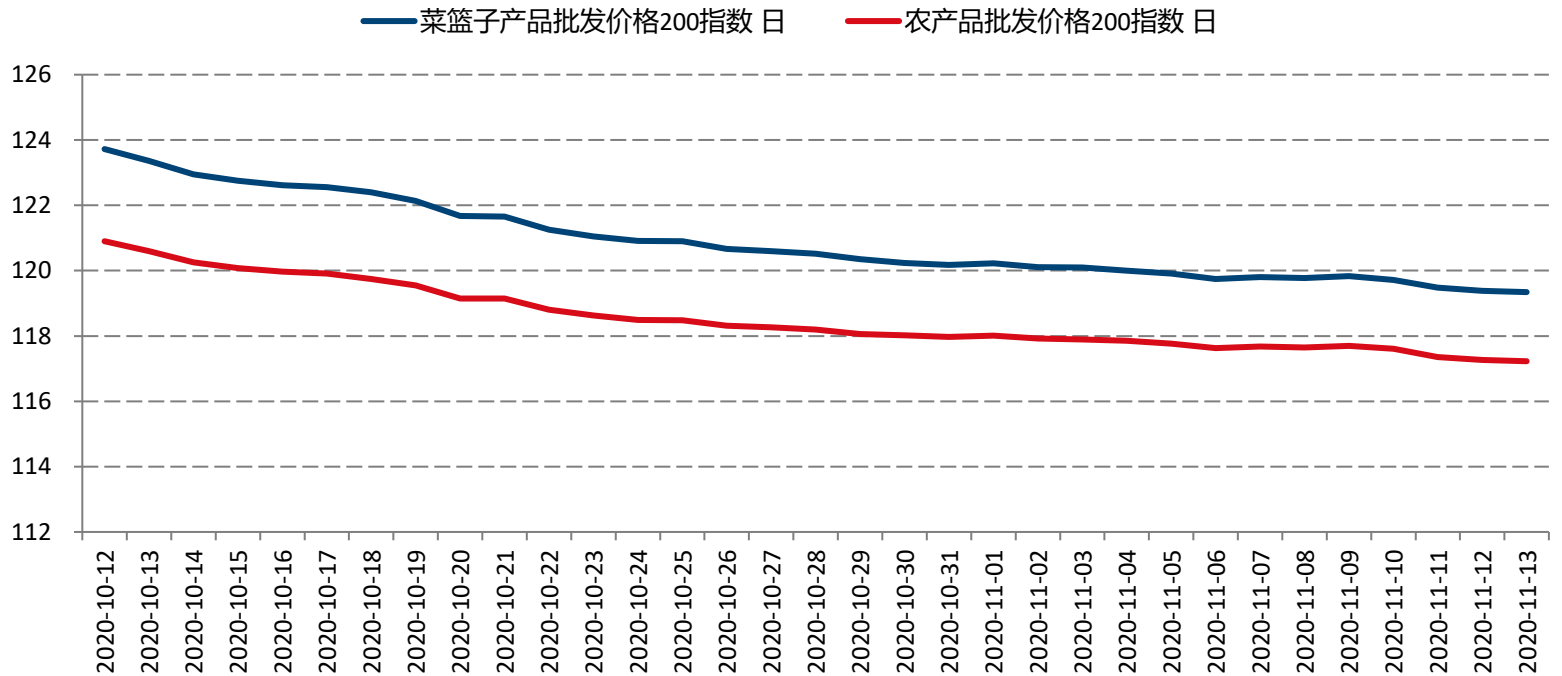


数据来源：WIND 国信期货

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

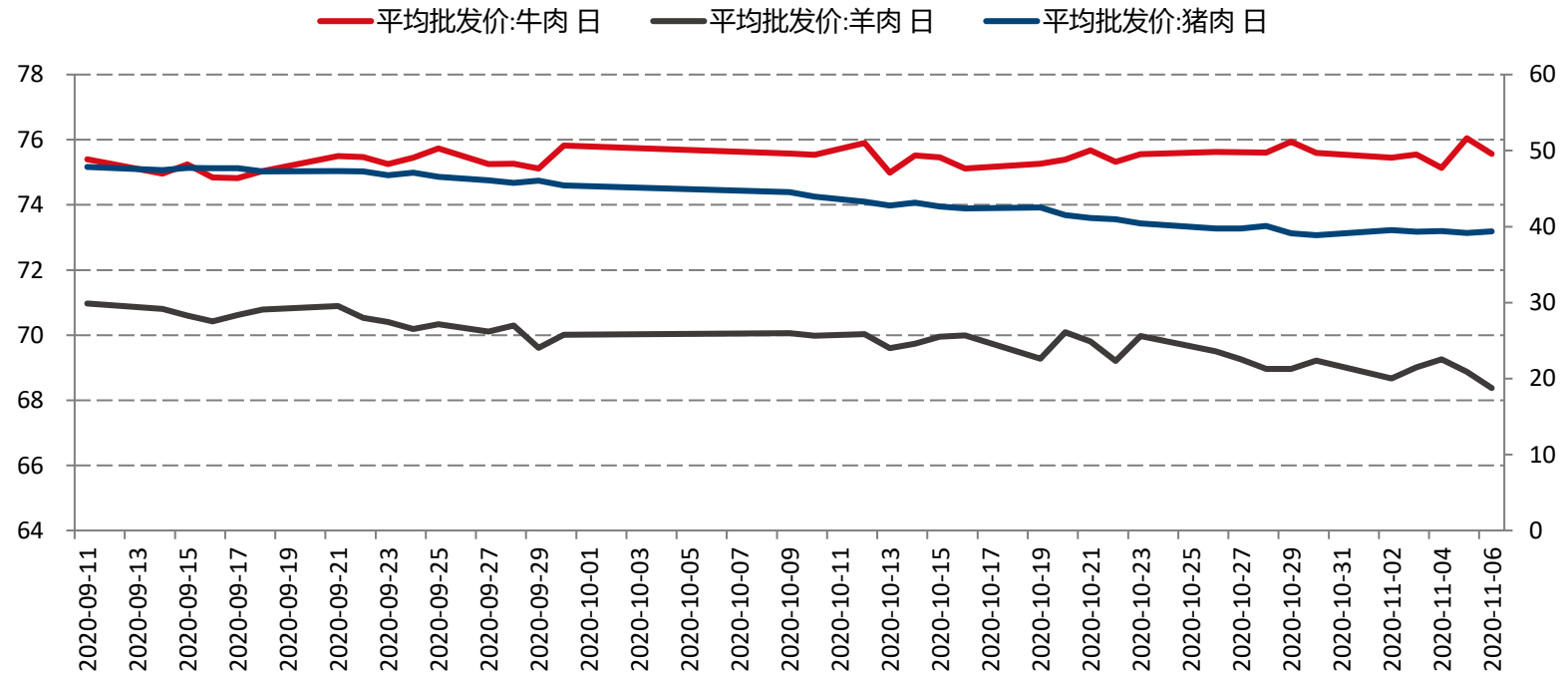


数据来源：WIND 国信期货

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：食品批发价中猪肉价格小幅回落，羊肉牛肉价格上涨

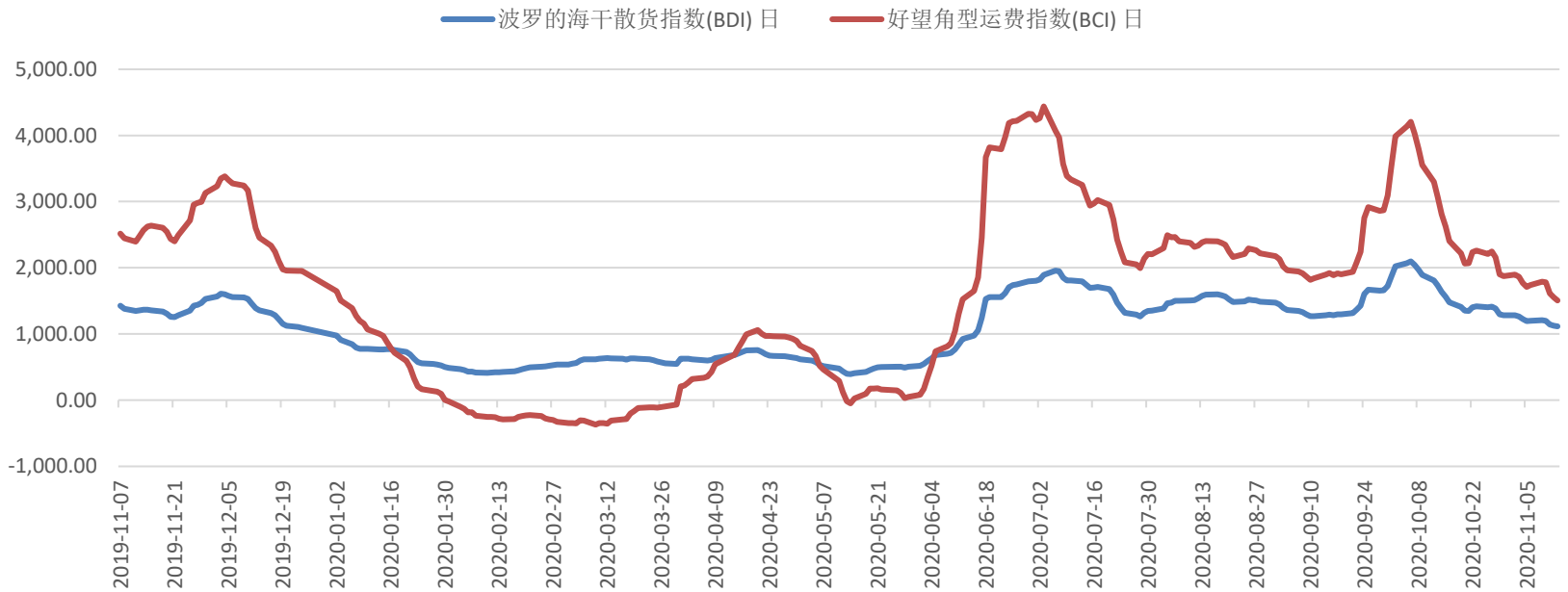


数据来源：WIND 国信期货

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

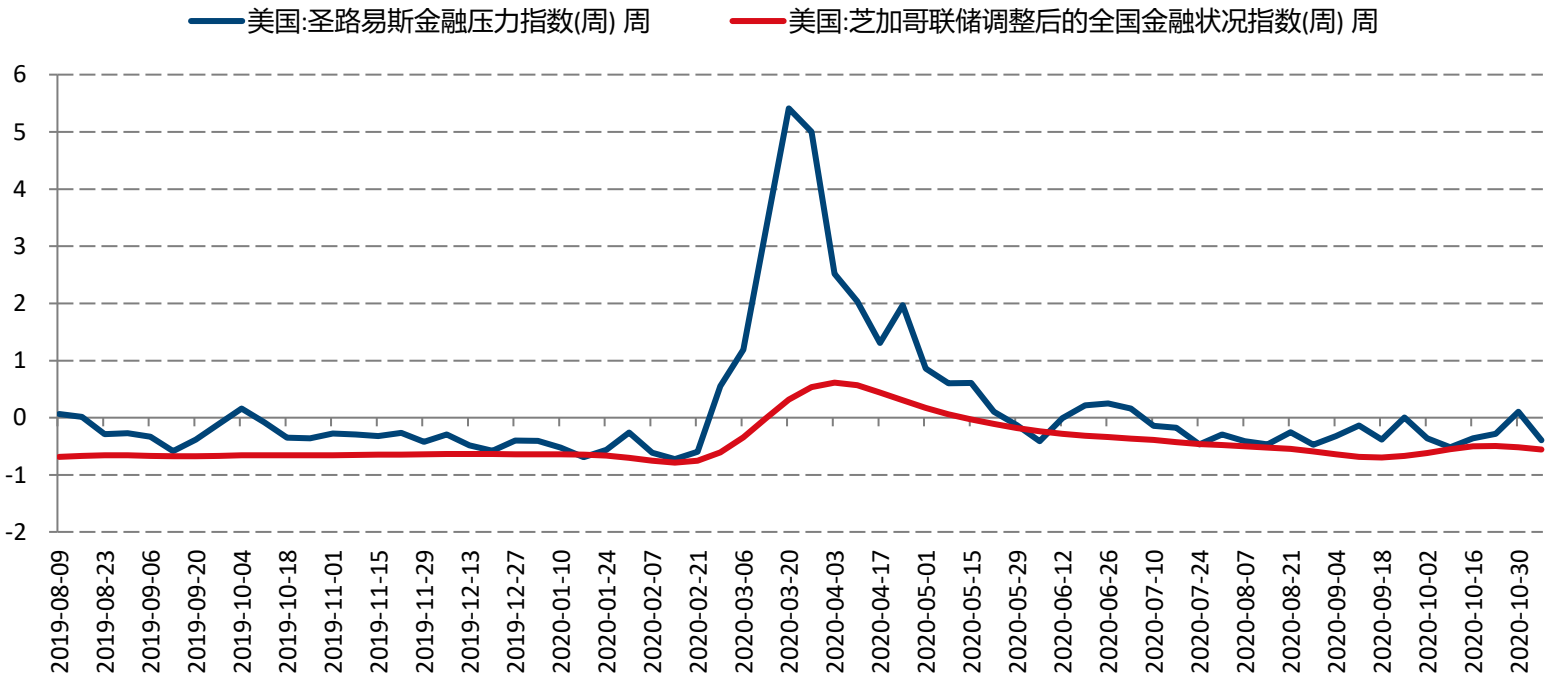


数据来源：WIND 国信期货

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

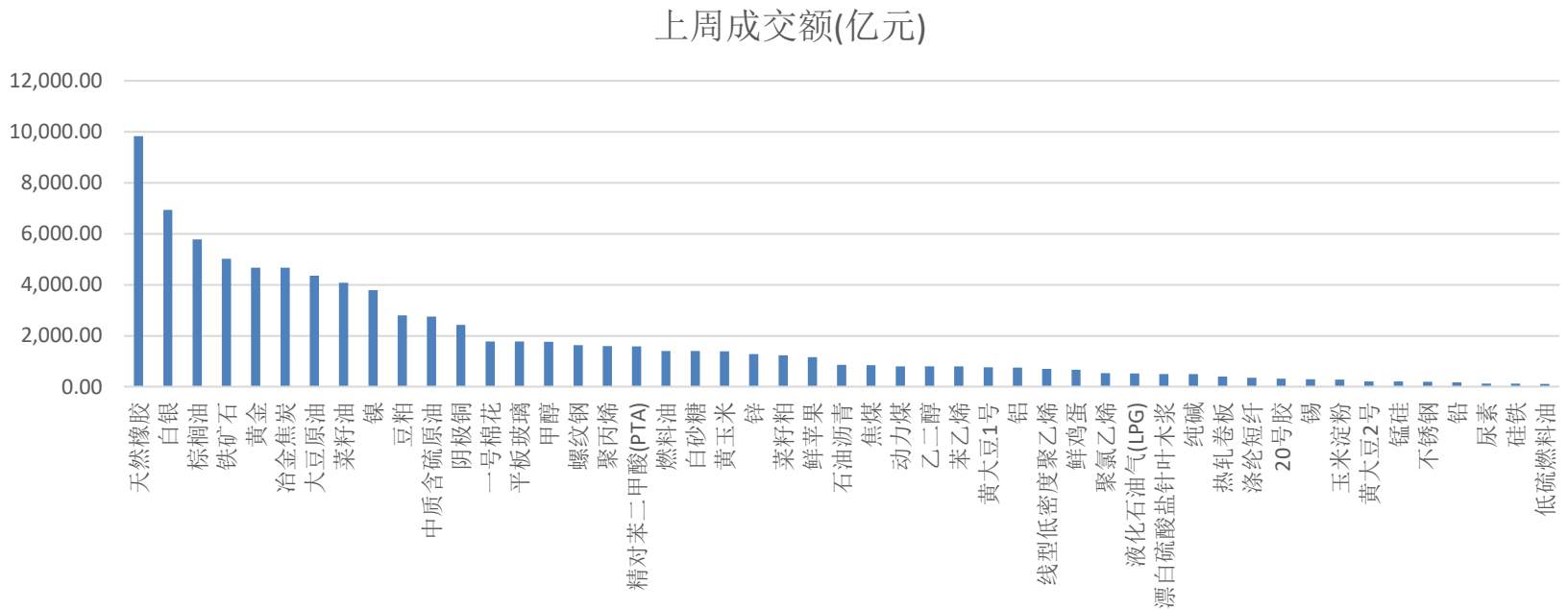
指标	现价	本周涨跌(%)
美元指数	92.97	0.41
SP500	3,585.15	2.16
黄金	1,889.2	-3.17
NYMEX原油	40.12	7.02
IPE布油	42.63	7.65
USD/CNY	6.63	
Shibor.O/N	2.52	40.78
Shibor.1W	2.43	9.46
US Bond 10Y	0.89	7.23

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

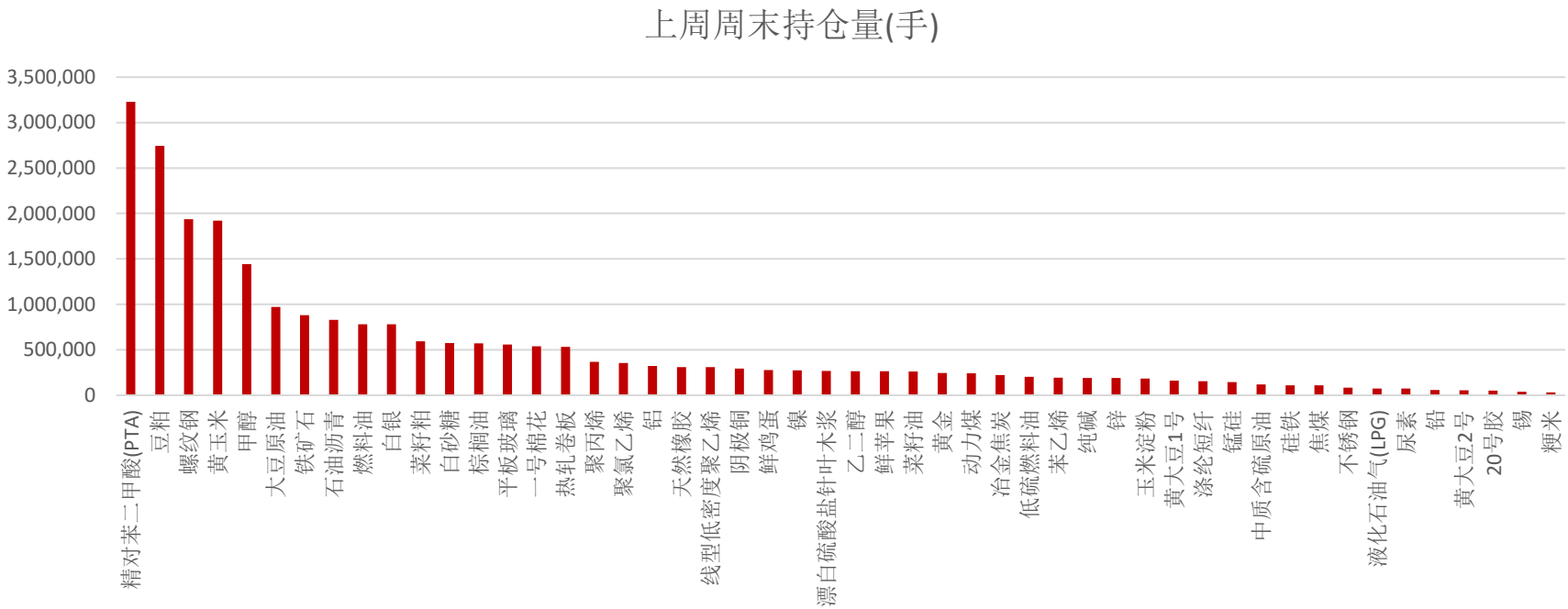


数据来源：WIND 国信期货

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。