

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）美国至 11 月 7 日当周初请失业金人数

美国至 11 月 7 日当周初请失业金人数(万人)70.9，预期 73.5，前值 75.7。

点评：美国当周初请失业金人数持续下降，显示就业市场仍维持恢复，不过当前美国疫情仍持续恶化，新一轮财政刺激仍前景不明，就业市场仍面临困境。

◆ 欧洲

数据公布与事件

1、英国

（1）英国 10 月失业率

英国 10 月失业率 7.3%，前值 7.6%。英国 9 月三个月 ILO 失业率 4.8%，预期 4.8%，前值 4.5%。英国 10 月失业金申请人数(万人)-2.98，预期 5，前值-4.02。

点评：英国 10 月失业率小幅下滑 0.3 个百分点至 7.3%。英国裁员人数在 3 个月内达到创纪录的 31.4 万人，达到了历史新高。英国国家统计局表示，职位空缺继续回升，但仍低于新冠大流行影响之前的水平。随着更多的员工结束休假回到工作岗位，员工薪酬的年度增长继续加强，但薪酬增长仍然低迷。

（2）英国 9 月制造业、工业产出月率

英国 9 月制造业产出月率 0.2%，预期 1%，前值 0.9%。9 月工业产出月率 0.5%，预期 0.8%，前值 0.3%。

点评：英国 9 月制造业、工业产出月率不及市场预期，英国新冠疫情持续恶化，经济封锁措施打击市场需求，制造业生产或承压。

2、欧元区

（1）欧元区 11 月 Sentix 投资者信心指数、ZEW 经济景气指数

欧元区 11 月 Sentix 投资者信心指数-10，预期-15，前值-8.3。欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数 32.8，前值 52.3。德国 11 月 ZEW 经济景气指数 39，预期 41.7，前值 56.1

点评：欧元区 11 月投资者信心指数小幅下滑，但好于市场预期。欧洲疫情大幅反弹，各国重启封锁措施，经济前景受到冲击。

◆ 日本

数据公布与事件

（1）日本 9 月核心机械订单

日本 9 月核心机械订单月率-4.4%，预期-0.7%，前值 0.2%。年率-11.5%，预期-11.6%，前值-15.2%。

点评：日本核心机械订单三个月来首次回落，继 7 月和 8 月环比分别上升 6.3%和 0.2%后，9 月日本核心机械订单额经季节调整后环比下降 4.4%。主要由于汽车和通用机械等行业在 9 月

增速放缓。内阁府报告将其对机械订单的总体判断维持“正在停止下降”。

二、国内经济上周回顾

（1）中国 10 月进出口

以美元计，中国 10 月进口年率为 4.7%，预期 9.5%，前值 13.2%。中国 10 月出口年率为 11.4%，预期 9.3%，前值 9.9%。

点评：今年前 10 个月，我国货物贸易进出口 25.95 万亿元，同比增长 1.1%。其中，出口 14.33 万亿元，增长 2.4%；进口 11.62 万亿元，下降 0.5%；贸易顺差 2.71 万亿元，增加 16.9%。我国外贸进出口自 6 月开始已连续 5 个月正增长，前 10 个月进出口累计增长 1.1%。以美元计价，中国 10 月出口同比增长 11.4%，超市场预期，较 9 月份再度上升 1.5 个百分点，机电产品出口增速维持高位。10 月进口同比增长 4.7 个百分点，较 9 月下跌 8.5 个百分点。一方面原因是 10 月人民币兑美元持续升值的趋势减弱，进口增速不及预期。另一方面是铁矿砂等大宗商品进口价格提升，对进口增速存在抑制效应。铁矿铁矿砂、集成电路、未锻轧铜和大豆等同比增速维持较高增长。整体来看，10 月进出口显示我国外贸稳中提质态势更趋明显，10 月出口增速更是持续增长，体现出国外需求仍在持续改善。进口增速由 9 月的 13.20%下降至 4.70%，进口增速有所下行，源于人民币对美元汇率一反升值趋势，趋于稳定。由于海外复工复产进程不断持续推进，全球经济重启指日可待，进出口有望继续上行。

（2）中国 10 月社融信贷

中国 10 月社会融资规模(万亿元)为 1.42，前值 3.48，预期 1.40。中国 10 月新增人民币贷款(万亿元)为 0.69，前值 1.90，预期 0.80。M2 同比 10.5%，预期 10.9%，前值 10.9%。M1 同比 9.1%，预期 8.2%，前值 8.1%。

点评： 10 月社融信贷均季节性回落，M2 增速触顶回落。10 月社融存量为 281.28 万亿元，同比增长 13.7%，较上月上升 0.2 个百分点。10 月份社会融资规模增加 14200 亿元，同比少增 1661 亿元，环比少增 20572 亿元。由于监管治理市场乱象，融资类信托压降，表外融资中委托贷款和信托贷款继续减少，政府债券明显减少。新增政府债券融资是整体社融高于贷款增速的主要原因。扣除掉政府债券，社融增速仍有 12.4%，与 9 月份社融增速相持平，增速稳定，与经济复苏形势相一致。10 月份人民币贷款增加 6898 亿元，同比多增 266 亿元，环比少增 12102 亿元低于市场普遍预期，信贷总量季节性回落，结构上，扣除季节性以后，居民中长期贷款相对稳定，企业中长期贷款保持高增，结构继续优化。其中，居民短期和中长期贷款分别增 272 亿元和 4059 亿元；新增企业短期贷款-837 亿元；企业中长期贷款新增 4113 亿元，同比多增 1747 亿元。10 月 M2 同比增长 10.5%，增速比上月末低 0.5 个百分点，比上年同期高 2.1 个百分点，为连续 8 个月保持双位数增长，10 月末 M2 增速回落，与财政存款同比多增直接相关，而下半年以来信贷投放渐趋平稳，存款派生速度相应下降，驱动 M2 增速触顶回落。国内经济维持着进一步的复苏形势，预计货币政策将更加灵活适度。

（3）中国 10 月 CPI

中国 10 月 CPI 年率 0.5%，预期 0.8%，前值 1.7%。10 月 PPI 年率-2.1%，预期-2.0%，前值-2.1%。

点评：猪肉价格下降 7.0%。CPI 同比增长 0.5%，同比涨幅比上月回落 1.2 个百分点。同比涨幅回落较多，主要是受去年同期对比基数较高、翘尾因素减少以及猪肉价格由升转降的影响。食品中，猪肉价格在连续上涨 19 个月后首次转降，下降 2.8%，为带动 CPI 同比下降的主要因素。非食品中，国庆中秋假期居民出行增多，飞机票、宾馆住宿和旅游价格分别环比上涨 9.4%、4.1%和 2.8%。整体

来看，消费品价格明显下行，服务类价格小幅上升，核心 CPI 连续 4 个月保持平稳，我国没有通胀忧虑。而 2020 年 4 季度猪肉价格可能进入周期下行，压低了整个 CPI 的涨幅。服务类价格上行较为困难，其他食品价格平稳，CPI 将延续下行。

（4）央行公开市场操作情况

周五（11 月 13 日）央行公开市场开展 1600 亿元逆回购操作，无逆回购到期，当日净投放 1600 亿元。本周央行公开市场有 3200 亿元逆回购到期，本周累计进行了 5500 亿元逆回购，本周央行公开市场宽口径净投放 2300 亿元。上周公开市场具体操作情况详见下表。

单位：亿元	11.9	11.10	11.11	11.12	11.13
逆回购发行（63D/28D/14D/7D）	0/0/0/0	0/0/0/1200	0/0/0/1500	0/0/0/1200	0/0/0/1600
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	500	1200	1200	300	0
正回购到期					
MLF 到期（3Y/1Y/3M）					
回笼量	0	0	0	0	0
周净投放	2300				

2、事件

（1）国家领导人表示将赋予浦东新区改革开放新的重大任务

党中央正在研究制定《关于支持浦东新区高水平改革开放、打造社会主义现代化建设引领区的意见》，将赋予浦东新区改革开放新的重大任务。浦东要聚焦关键领域发展创新型产业，加快在集成电路、生物医药、人工智能等领域打造世界级产业集群；支持浦东发展人民币离岸交易、跨境贸易结算和海外融资服务，建设国际金融资产交易平台。

（2）2020 年天猫双十一全狂欢节落下帷幕

2020 天猫“双 11”全球狂欢季成交额达到 4982 亿，超过 450 个品牌成交额过亿。京东 11.11 全球热爱季累计下单金额超 2715 亿元，再次创造了新的纪录。小米宣布，11 月 1 日-11 月 11 日，全平台支付金额破 143 亿。

（3）两融余额六连增，年内已累计增加超 5345 亿元

截至 11 月 9 日，沪深两市两融余额报 15538.43 亿元，较前一交易日骤增 135.54 亿元，并连续 6 个交易日实现上涨。事实上，这也是两融余额连续 21 个交易日处于 1.5 万亿元上方。若从相对较大的时间跨度来看，年内两融余额已累计增加 5345.58 亿元。事实上，截至 11 月 9 日，两融余额不仅创下 2015 年 4 月 7 日以来的新高，更是创下自去年 12 月 17 日以来，连续 215 个交易日站在万亿元关口之上。

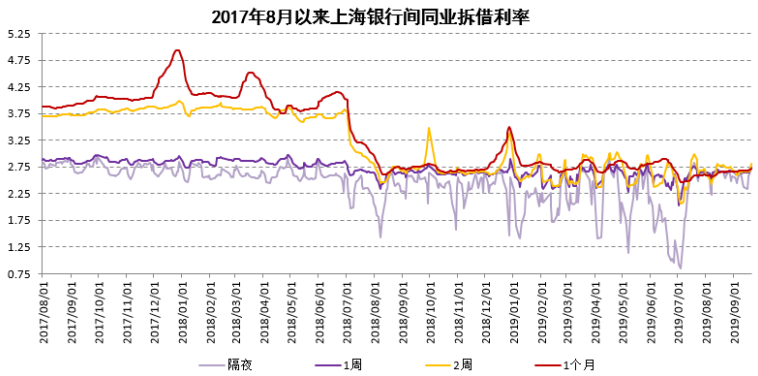
三、本周国内外重要财经日历

日期	时间	事件/指标
11 月 9 日	14:45	瑞士 10 月季调后失业率
11 月 9 日	15:00	德国 9 月未季调经常帐(亿欧元)
11 月 9 日	15:00	德国 9 月未季调贸易帐(亿欧元)
11 月 9 日	17:30	欧元区 11 月 Sentix 投资者信心指数
11 月 10 日	07:50	日本 9 月贸易帐(亿日元)
11 月 10 日	09:30	中国 10 月 CPI 年率
11 月 10 日	09:30	中国 10 月 PPI 年率
11 月 10 日	14:30	法国第三季度 ILO 失业率
11 月 10 日	15:00	英国 9 月三个月 ILO 失业率
11 月 10 日	15:00	英国 10 月失业率
11 月 10 日	15:00	英国 10 月失业金申请人数(万人)
11 月 10 日	15:45	法国 9 月工业产出月率
11 月 10 日	16:00	中国 10 月 M2 货币供应年率
11 月 10 日	18:00	德国 11 月 ZEW 经济景气指数
11 月 10 日	18:00	欧元区 11 月 ZEW 经济景气指数
11 月 10 日	19:00	美国 10 月 NFIB 小型企业信心指数
11 月 11 日	09:00	新西兰联储公布利率决议
11 月 11 日	21:00	欧洲央行行长拉加德发表讲话
11 月 12 日	15:00	德国 10 月 CPI 月率终值
11 月 12 日	15:00	英国第三季度 GDP 年率修正值
11 月 12 日	15:00	英国 9 月三个月 GDP 月率
11 月 12 日	15:00	英国 9 月制造业产出月率
11 月 12 日	15:00	英国 9 月季调后商品贸易帐(亿英镑)
11 月 12 日	15:00	英国 9 月工业产出月率
11 月 12 日	15:00	欧元区 9 月工业产出月率
11 月 12 日	21:30	美国 10 月季调后 CPI 月率
11 月 12 日	21:3-	美国至 11 月 7 日当周初请失业金人数(万人)
11 月 13 日	0:00	美国至 11 月 6 日当周 EIA 原油库存(万桶)
11 月 13 日	15:45	法国 10 月 CPI 月率
11 月 13 日	18:00”	欧元区第三季度 GDP 年率修正值
11 月 13 日	18:00	欧元区第三季度季调后就业人数季率
11 月 13 日	18:00	欧元区 9 月季调后贸易帐(亿欧元)
11 月 13 日	21:30	美国 10 月 PPI 月率
11 月 13 日	23:00	美国 11 月密歇根大学消费者信心指数初值
11 月 13 日	23:30	美国至 11 月 6 日当周 EIA 天然气库存(亿立方英尺)

附录一：人民币对美元中间价



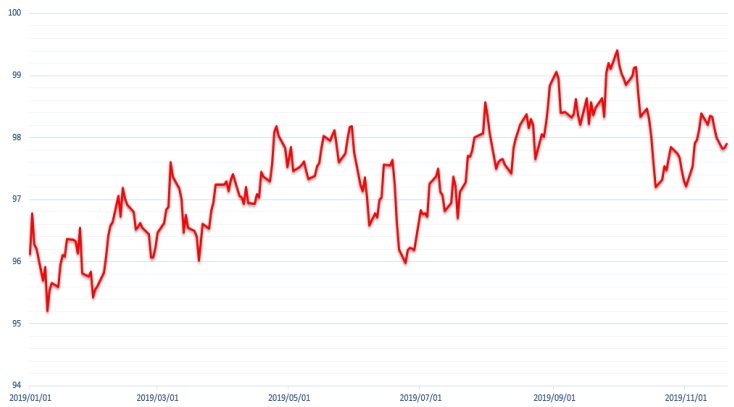
附录二：上海银行间拆放利率 Shibor



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