光大期货有限公司
EVERBRIGHT FUTURES CO.,LTD.

需求端略有降温

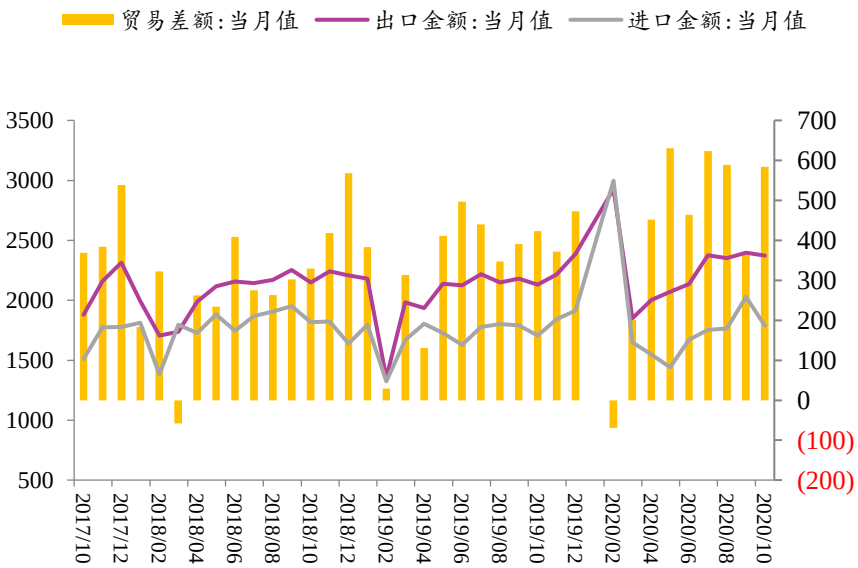
2020年11月8日

要点

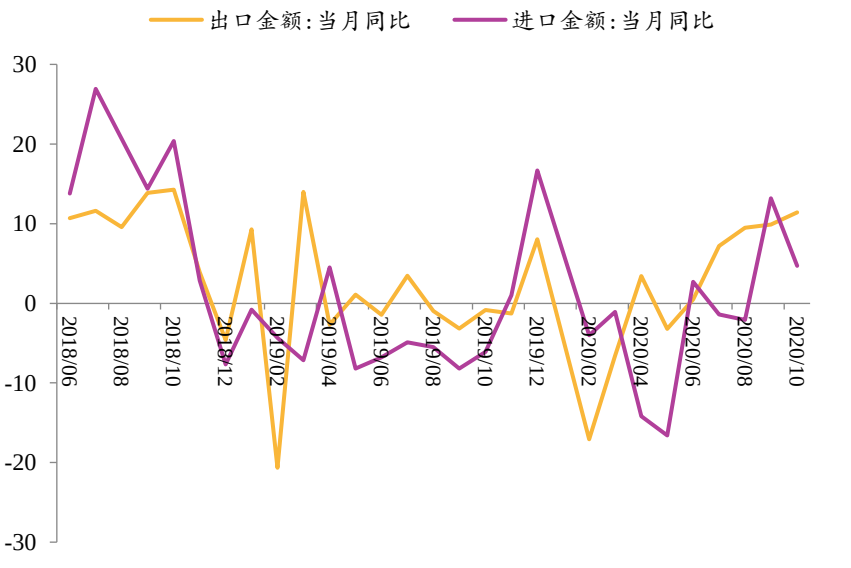
数据	（1）美国10月季调后非农就业人数增加63.8万人，好于预期的59.3万人；10月失业率为6.9%，大幅低于预期7.6%。 （2）10月份，中国出口金额（美元口径）同比增长11.4%，9月为9.9%；进口金额（美元口径）增长4.7%，9月为13.2%；贸易差额为584.4亿美元，9月为370亿美元。 （3）上游：原油价格上涨；中游：煤炭库存小幅反弹；下游：房地产销售回落；食品价格：猪肉下降。 （4）流动性：本周央行开展逆回购操作共3200亿元，逆回购到期5100亿元，考虑到MLF到期4000亿元，本周公开市场净回笼5900亿元。
政策	（1）国家领导人就“十四五”规划和2035年远景目标建议作说明时指出，从经济发展能力和条件看，我国经济有希望、有潜力保持长期平稳发展，到“十四五”末达到现行的高收入国家标准、到2035年实现经济总量或人均收入翻一番，是完全有可能的。 （2）中共中央就“十四五”规划和2035年远景目标建议指出，推动金融、房地产同实体经济均衡发展，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位；全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重；建设现代中央银行制度，完善货币供应调控机制，稳妥推进数字货币研发，健全市场化利率形成和传导机制；实施统一的市场准入负面清单制度。 （3）美联社报道，美国民主党总统候选人乔·拜登已赢得超过270张选举人票。根据选举规则，如果最终结果确认有效，率先获得270张选举人票的总统候选人获胜。
观点	出口连续第五个月加速。其中对美出口在低基数下增速达22.5%，预计四季度出口仍有望保持强劲。拜登胜选，关注市场对中美关系改善的预期影响。
重点关注	（1）中国10月物价数据（11.10） （2）中国10月金融数据（11.11）

1.1 出口增速延续上行趋势

图表1：进出口金额及贸易差额（单位：亿美元）



图表2：出口、进口金额当月同比（%）

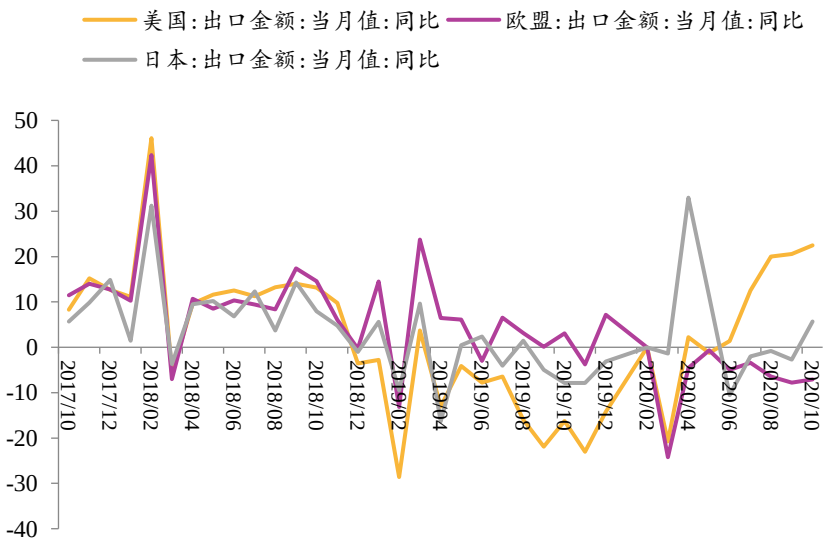


资料来源：Wind，光大期货研究所

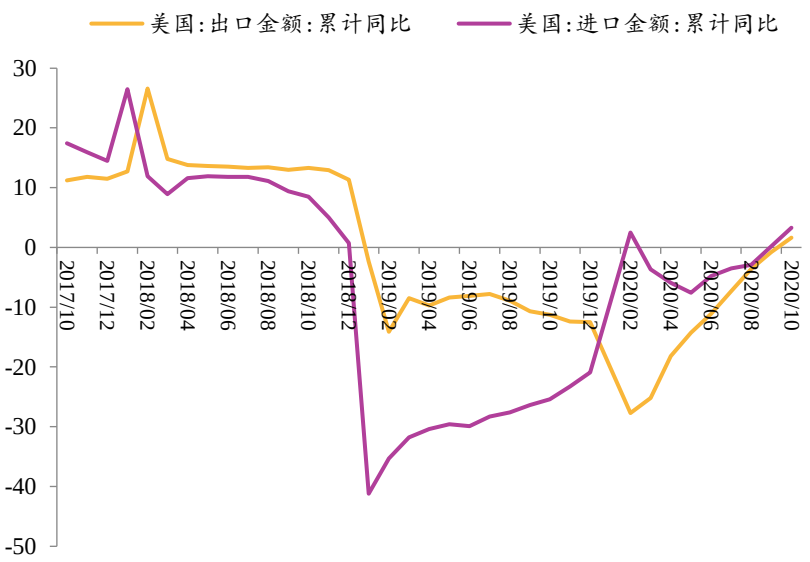
10月份，中国出口金额（美元口径）同比增长11.4%，9月为9.9%；进口金额（美元口径）增长4.7%，9月为13.2%；贸易差额为584.4亿美元，9月为370亿美元。

1.1 出口增速延续上行趋势

图表3：美日欧盟出口金额同比（单位：%）



图表4：美国进出口金额累积同比（单位：%）

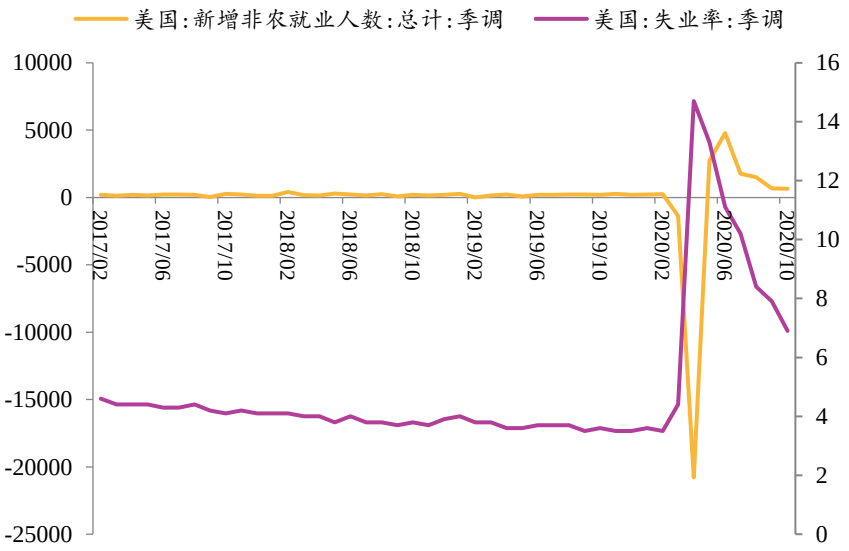


资料来源：Wind，光大期货研究所

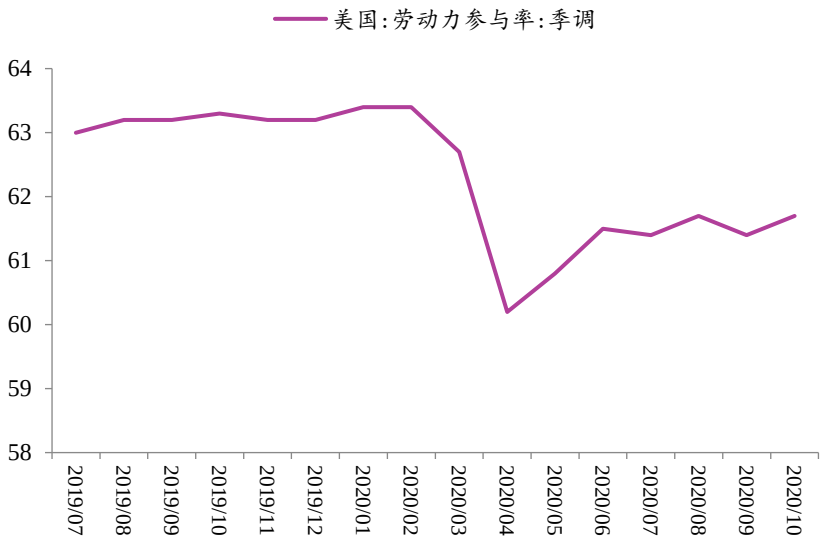
分国别来看，我国对美、欧、东盟的增速分别为22.5%、-7.1%、7.3%，对美欧日出口的增速分别较上月有所回升，其中对日本出口的回升幅度最高为8.4个百分点；尽管对东盟的出口增速较上月回落了7.1个百分点，但仍然保持了7.3%的高增长。

1.2 美国就业好于预期

图表5：美国新增非农就业、失业率（单位：千人,%）



图表6：美国劳动力参与率（单位：%）

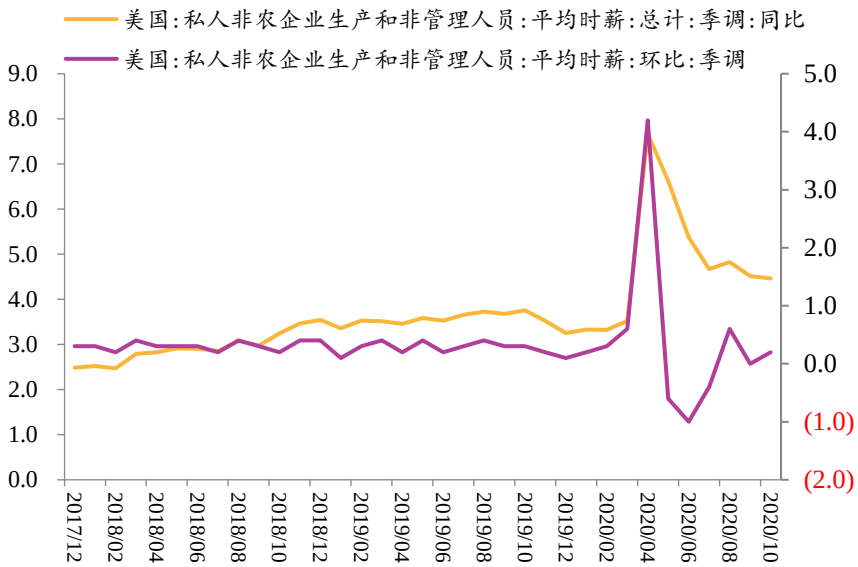


资料来源：Wind，光大期货研究所

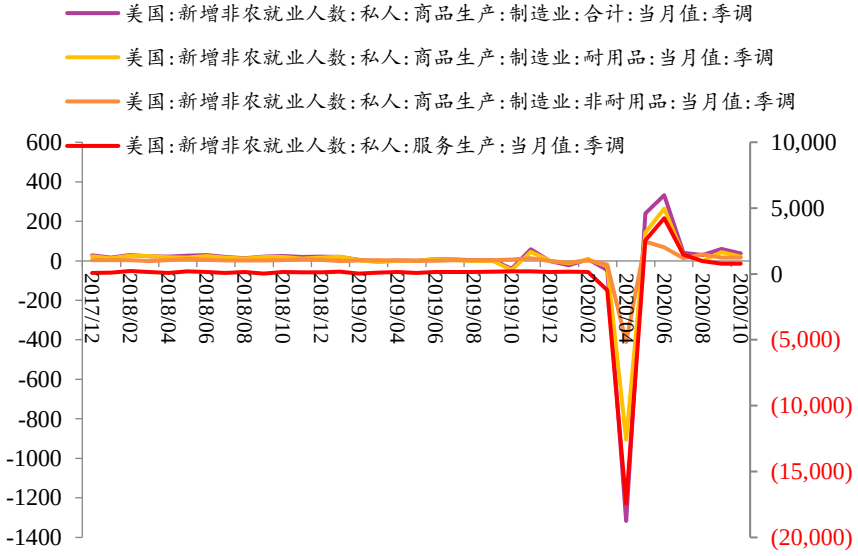
美国10月季调后非农就业人数增加63.8万人，好于预期的59.3万人；10月失业率为6.9%，大幅低于预期7.6%。劳动参与率上升0.3个百分点至61.7%，美国经济仍在持续复苏。

1.2 美国就业好于预期

图表7：美国私人非农企业人员平均时薪（单位：%）



图表8：美国细分行业新增非农就业人数（单位：千人）

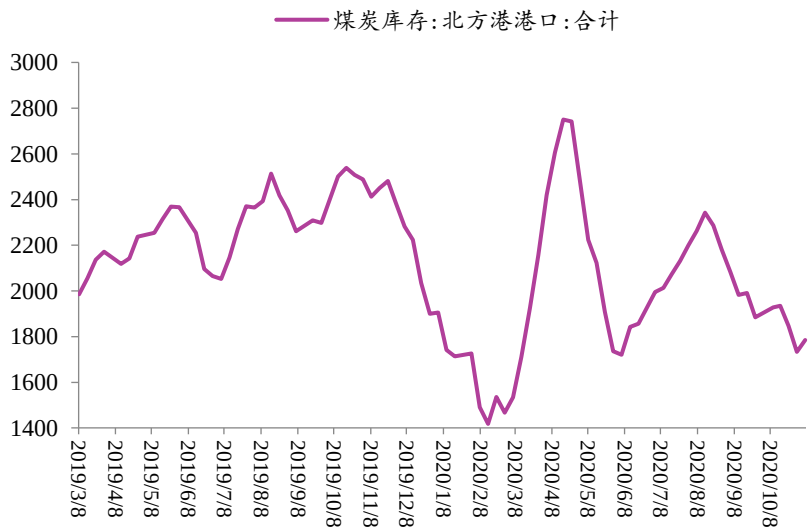


资料来源：Wind，光大期货研究所

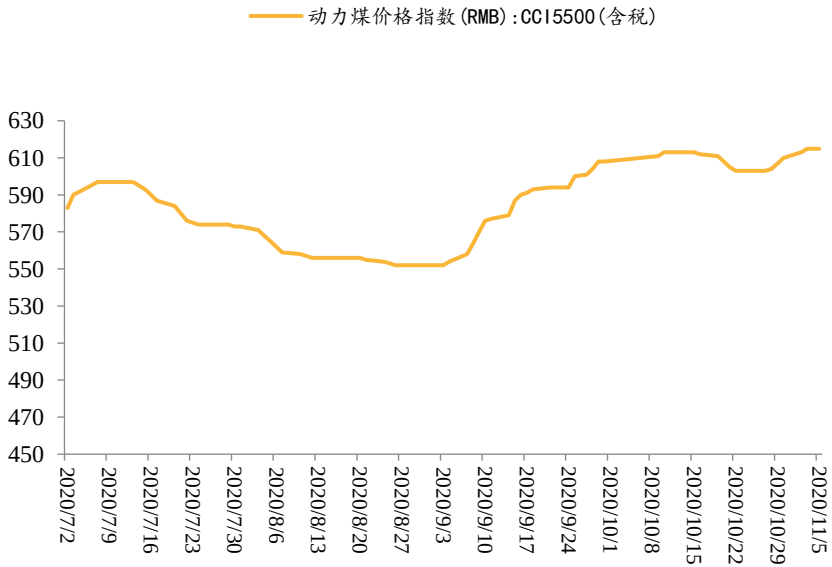
从行业来看，服务业是主要拉动，政府就业是主要拖累。

2.1 上游：煤炭库存小幅反弹

图表9：北方港港口煤炭库存（单位：万吨）



图表10：动力煤价格指数（单位：元/吨）



资料来源：Wind，光大期货研究所

煤炭库存反弹。本周，北方港港口煤炭库存反弹至1785万吨。

动力煤价格上涨。本周，动力煤价格指数继续反弹至615元/吨。

2.2 上游：原油价格上涨

图表11：INE原油期货收盘价（单位：元/桶）



图表12：IPE布油期货收盘价（单位：美元/桶）



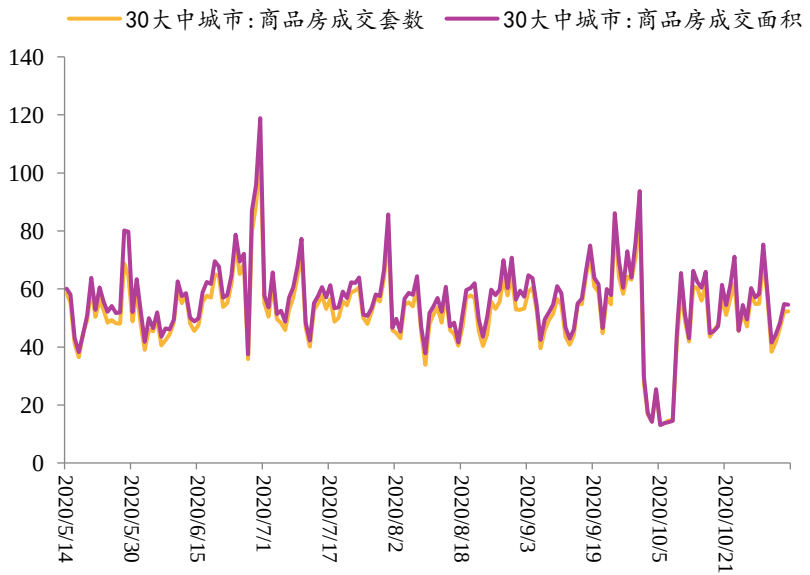
资料来源：Wind，光大期货研究所

INE原油期货收盘价上涨。本周，INE原油期货收盘价上涨至230.7元/桶。

IPE布油期货收盘价上涨。本周，IPE布油期货收盘价上涨至40.8美元/桶。

3.1 需求端：百城成交土地面积小幅回落

图表13：30大中城市商品房成交套数及面积（单位：百套、万平方米）



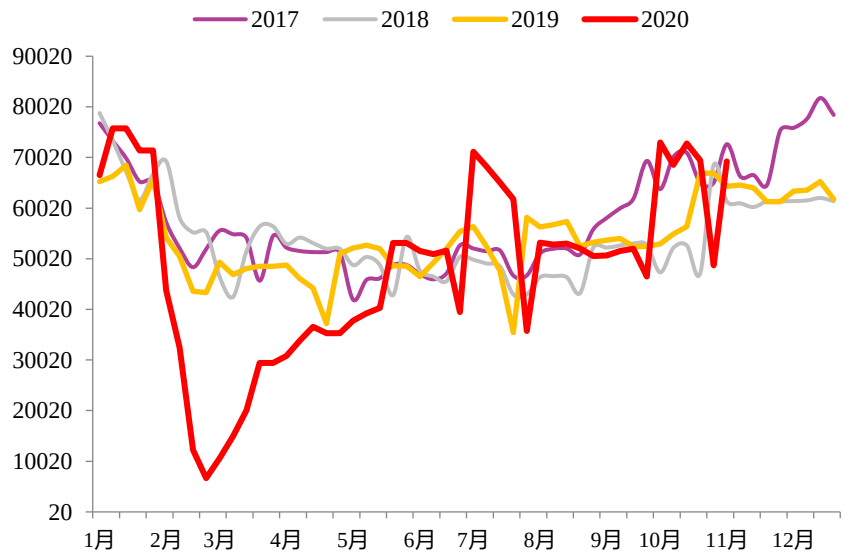
图表14：100大中城市成交土地面积近四周均值（单位：百万平方米）



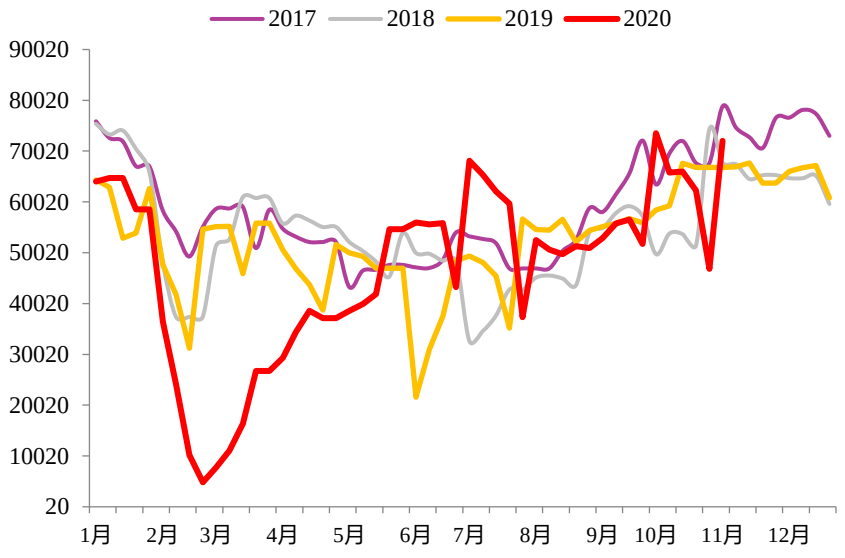
资料来源：Wind，光大期货研究所

3.2 需求端：乘用车零售批发上涨

图表15：乘用车四周平均零售量（单位：量）



图表16：乘用车四周平均批发量（单位：量）

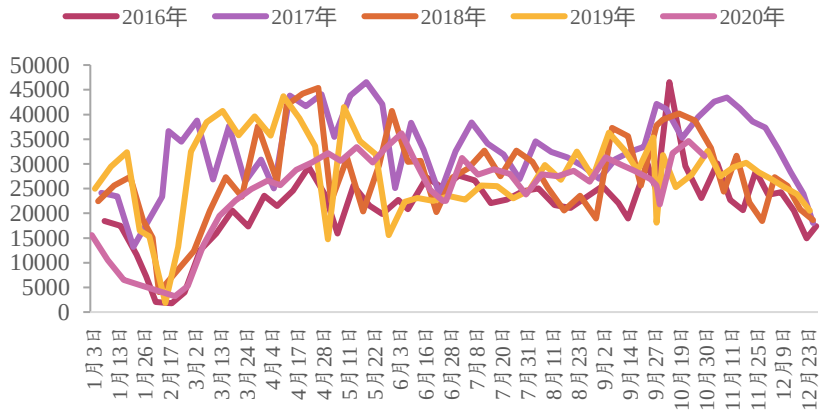


资料来源：Wind，光大期货研究所

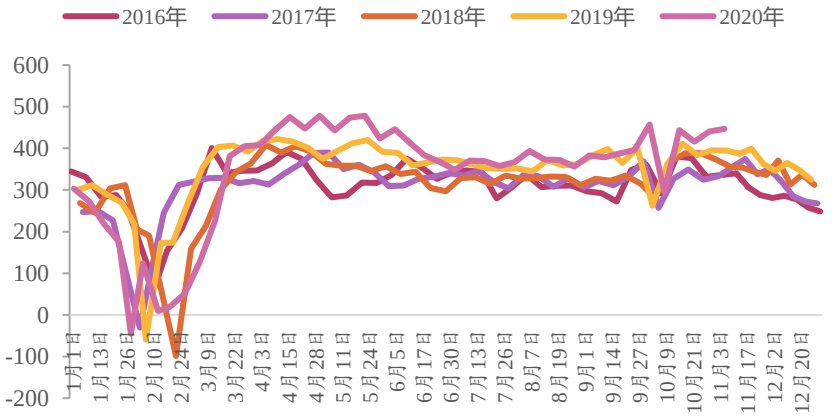
上周，乘用车四周平均零售和批发均反弹。

3.3 需求端：螺终端日均采购、螺纹表观消费量环比增长

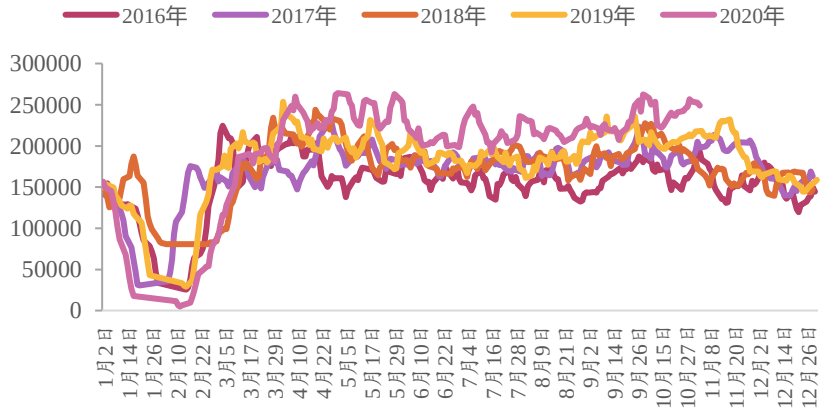
图表17：沪市线螺周度终端采购量（单位：万吨）



图表18：螺纹周度表观消费量（单位：万吨）



图表19：全国建材成交量五日平均（单位：万吨）

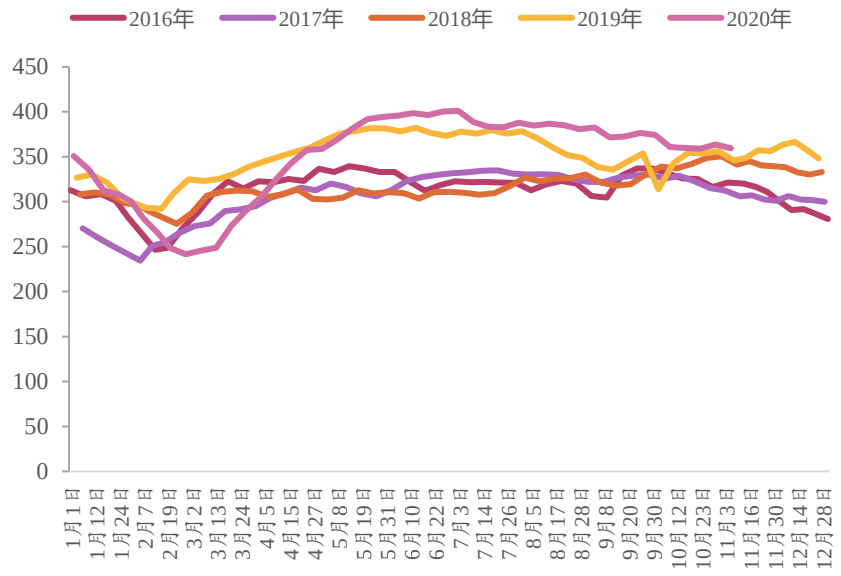


沪市线螺终端日均采购量为6620吨，环比上涨4.7%；我的钢铁监测的全国建材日均成交量环比下跌至24.9。螺纹表观消费量环比增长至447万吨。

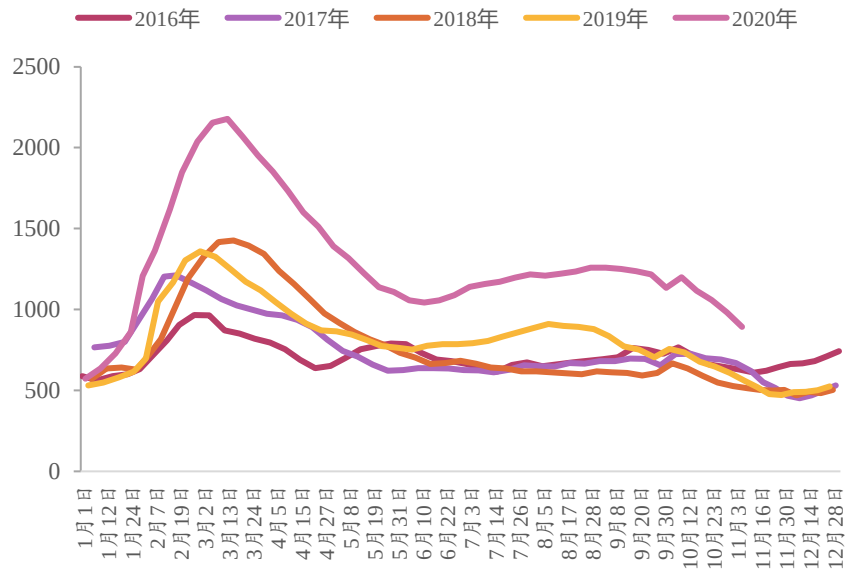
资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

3.3 需求端：螺纹总库存环比继续回落

图表20：螺纹周产量（单位：万吨）



图表21：螺纹厂库+社库（单位：万吨）

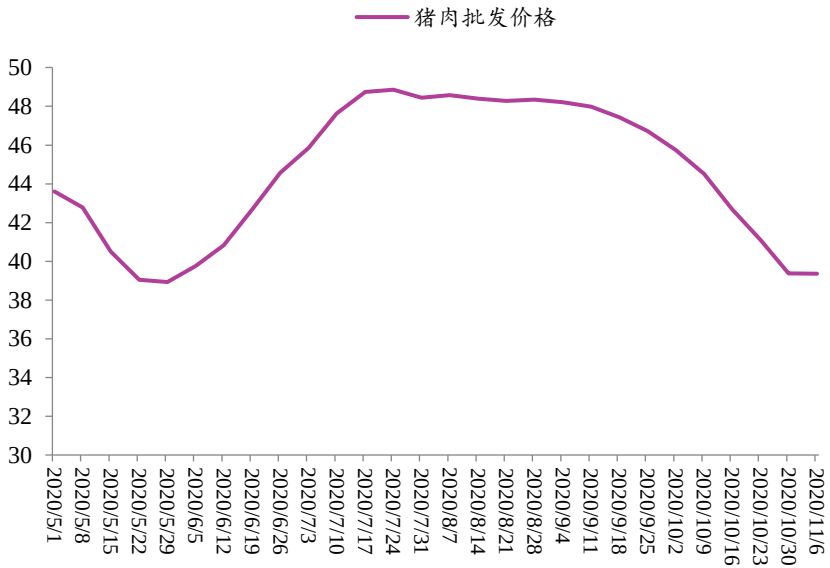


资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

螺纹产量环比下跌4.13万吨至359.35万吨；螺纹总库存环比下跌87.65万吨至893.85万吨。

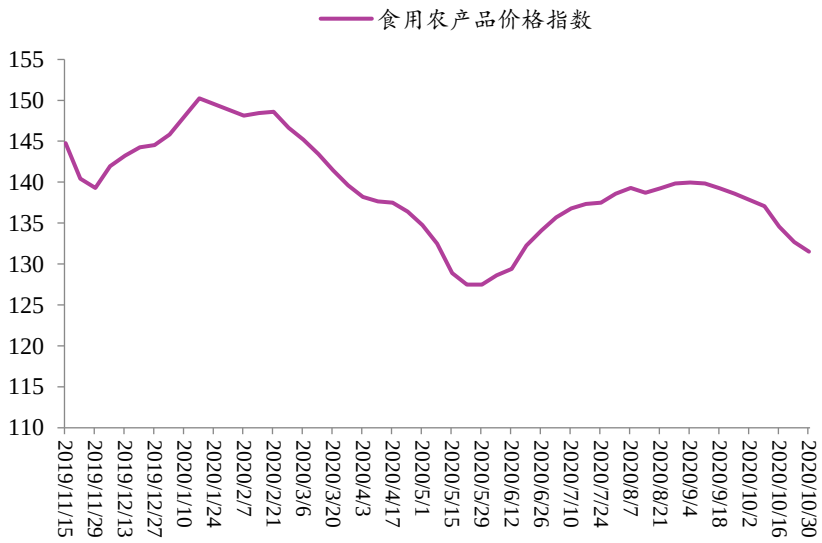
4.1 物价：猪肉价格回落

图表22：猪肉批发价格（单位：元/公斤）



资料来源：农业部，光大期货研究所

图表23：食用农产品价格指数

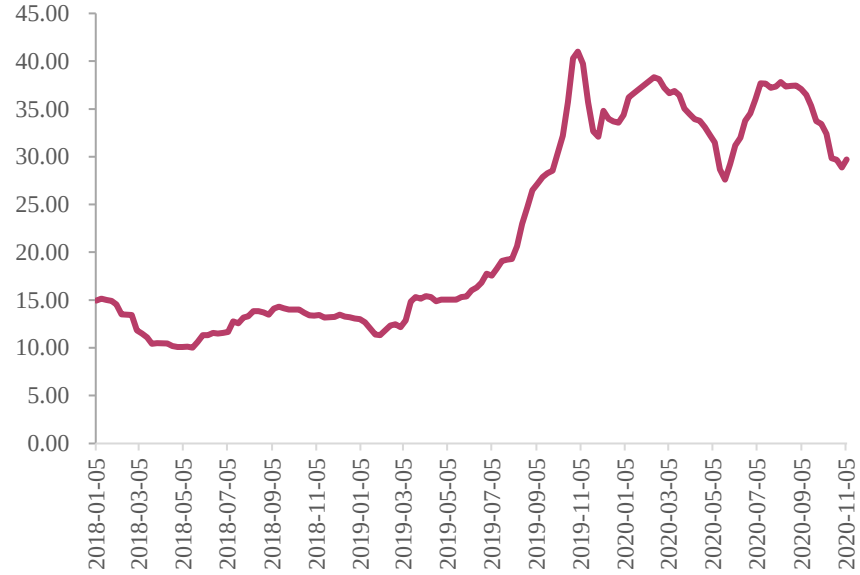


资料来源：Wind，光大期货研究所

猪肉批发价格回落。上周，猪肉批发价格39.36元/公斤，周环比下跌0.05%。

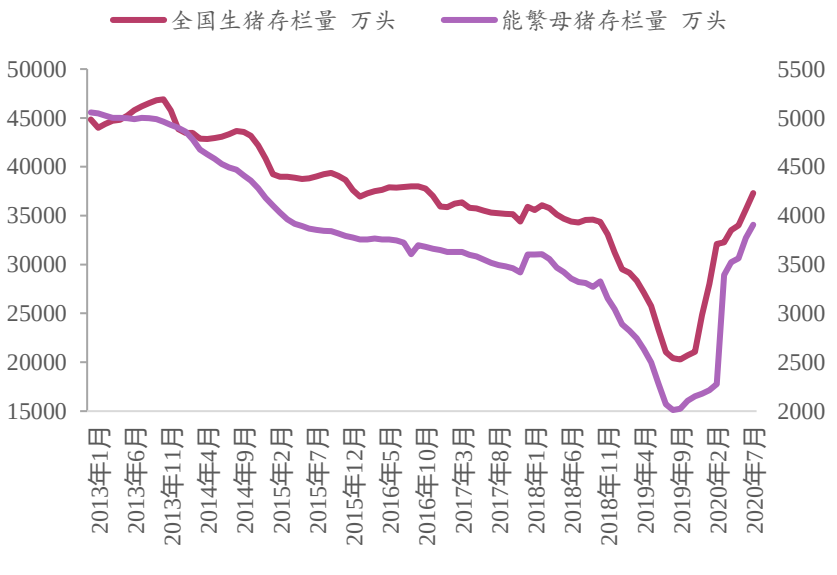
4.2 物价：生猪存栏增长趋势不改

图表24：生猪价格（单位：元/千克）



资料来源：中国畜牧业信息网站，光大期货研究所

图表25：生猪、能繁母猪存栏（单位：万头）

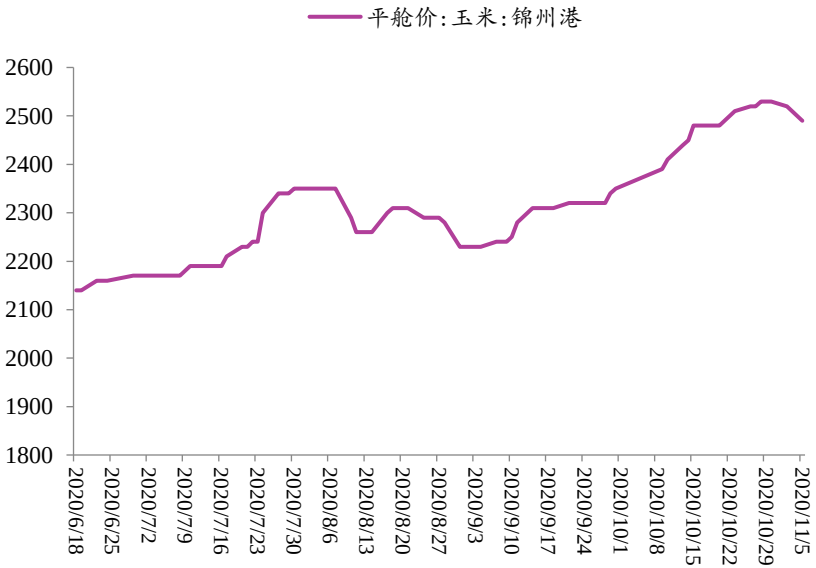


资料来源：农业农村部，光大期货研究所

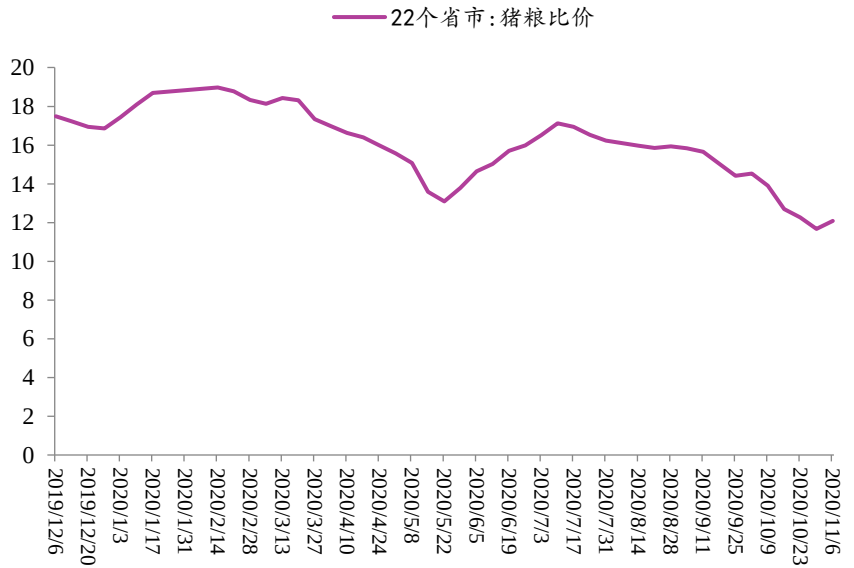
本周猪价小幅反弹。农业农村部数据，8月能繁母猪存栏、生猪存栏环比增长趋势不变。

4.3 物价：玉米价格下跌

图表26：锦州港玉米平舱价（单位：元/吨）



图表27：22个省市猪粮比价

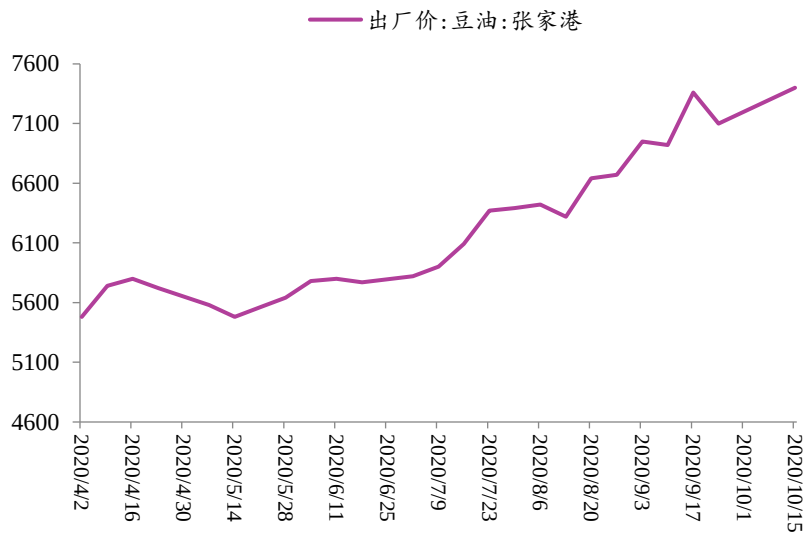


资料来源：Wind，光大期货研究所

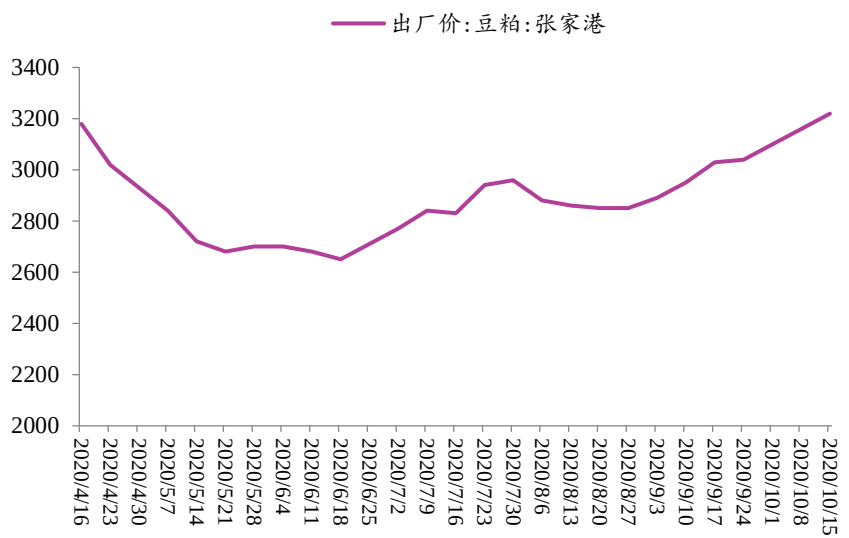
本周，锦州港玉米平舱价下跌至2490元/吨。猪粮比价反弹至12.08。

4.4 物价：豆类出厂价上涨

图表28：张家港豆油出厂价（单位：元/吨）



图表29：张家港豆粕出厂价（单位：元/吨）



资料来源：Wind，光大期货研究所

张家港豆油出厂价上涨。10月15日当周，张家港豆油出厂价上涨300元/吨至7400元/吨。

张家港豆粕出厂价上涨。 10月15日当周，张家港豆粕出厂价上涨180元/吨至3220元/吨。

（本周数据暂未更新）

5 重点关注

10 星期二	（1）中国10月CPI、PPI
11 星期三	（1）中国10月社融、新增贷款、M0 M1 M2； （2）英国第三季度GDP。
12 星期四	（1）德国10月CPI； （2）美国10月CPI。
13 星期五	（1）美国10月PPI。

分析师介绍

- 叶燕武，南开大学经济学硕士，现任光大期货研究所所长、光大集团特约研究员，历任混沌天成研究院院长，曾连续四年荣获上海期货交易所优秀宏观分析师。
- 谢钰，香港中文大学金融学硕士，现任光大期货研究所宏观分析师。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222　　传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979　　邮编：200127

免责声明

本报告的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品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。