宏观周报：十四五期间将更强调高质量发展

证券分析师： 刘思佳
执业证书编号： S0630516080002
电话： 021-20333778
邮箱： liusj@longone.com.cn

相关研究报告

十四五规划目标以及 2035 远景目标。十九届五中全会提出了“十四五”时期经济社会发展六大主要目标：经济发展取得新成效，在质量效益明显提升的基础上实现经济持续健康发展，增长潜力充分发挥，国内市场更加强大，经济结构更加优化，创新能力显著提升，产业基础高级化、产业链现代化水平明显提高，农业基础更加稳固，城乡区域发展协调性明显增强，现代化经济体系建设取得重大进展；改革开放迈出新步伐；社会文明程度得到新提高；生态文明建设实现新进步；民生福祉达到新水平；国家治理效能得到新提升。总的来看，经济增长将更注重质。十二大看点中，以科技创新为首。全会提出，坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位，把科技自立自强作为国家发展的战略支撑。二是产业升级。全会提出，加快发展现代产业体系，推动经济体系优化升级。其中产业链供应链现代化、战略性新兴产业、现代服务业、能源革命、数字经济将是产业升级的主要发展方向。三是扩大内需。形成强大国内市场，构建新发展格局。坚持扩大内需这个战略基点，加快培育完整内需体系，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，以创新驱动、高质量供给引领和创造新需求。要畅通国内大循环，促进国内国际双循环，全面促进消费，拓展投资空间。四是全面深化改革；五是优先发展农业农村，全面推进乡村振兴；六是推进区域协调发展和以人为核心的新型城镇化；七是繁荣发展文化事业和文化产业；八是推动绿色发展；九是实行高水平对外开放；十是改善人民生活品质；十一是统筹发展和安全；十二是加快国防和军队现代化。总的来看，中国经济将逐渐告别规模化增长，更强调“质”上的发展，以科技创新及产业升级提高生效效率，以国内大循环为主、国内国际双循环相互促进为重要发展方向，强调新型城市化建设和区域协调发展，加快要素流通，提高居民消费能力，扩大内需。本文件为纲领性文件，具体行业上量化指标将等待后续文件中公布。

当月利润增速有所回落，补库存已延续两月。2020 年 1-9 月，全国规模以上工业企业利润增速同比-2.4%，前值-4.4%，降幅继续收窄，9 月当月工业企业利润同比 10.1%，前值为 19.1%，增速出现了明显的回落，主要是受到价格变动以及费用上升影响。总的来看，四季度工业企业利润当月复苏节奏可能会略有放缓，但累计同比仍然会继续回升。国内经济复苏的背景下，补库存已重新开启，9 月 PPI 虽然有所回落，但未来 PPI 降幅可能仍会继续收窄，有利于补库存的延续。内需相对稳定，但外需受第二波疫情影响，仍有较大的不确定性，未来可能会影响企业利润修复的节奏以及补库存的力度。

制造业 PMI 维持在荣枯线上方运行，经济继续稳步向好。统计局公布 2020 年 10 月官方制造业 PMI 为 51.4%，较前值回落 0.1 个百分点，连续 8 个月维持在荣枯线以上，表明经济继续稳中向好。总的来看，内外需继续修复的逻辑仍然不变，不过第二波疫情可能会对外需造成一定的扰动，但长期来看，全球供应链仍然在逐步恢复中，中国经济也将继续复苏。

正文目录

1. 国内外疫情情况 4
2. 宏观点评 6
2.1. 十四五规划目标以及 2035 远景目标 6
2.2. 当月利润增速有所回落，补库存已延续两月 7
2.3. 制造业 PMI 维持在荣枯线上方运行，经济继续稳步向好 7
3. 最新资讯 9
3.1. 习近平：要坚定实施扩大内需战略 9
3.2. 李克强：加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局 9
3.3. 刘鹤：全面实行股票发行注册制 9
3.4. 美国三季度 GDP 增 33.1% 10
3.5. 欧洲央行按兵不动，但暗示政策或将调整 10
3.6. 英国将迎第二次封城 10
4. 经济增长 11
5. 通货膨胀 11
6. 流动性 13
7. 下周将公布的重要经济数据及财经大事 15

图表目录

图 1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例) 4
图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例) 4
图 3 (中国外全球主要国家新冠累计确诊病例，例) 4
图 4 (中国外全球主要国家新冠当周新增确诊病例，例) 5
图 5 (中国外全球主要国家新冠周环比新增确诊病例，例) 5
图 6 (工业企业利润累计及当月同比增速，%) 7
图 7 (工业企业产成品存货累计同比增速，%) 7
图 8 (制造业 PMI 及新订单新出口订单分项，%) 8
图 9 (制造业 PMI 五大分项指数，%) 8
图 10 (大中小型企业 PMI，%) 8
图 11 (主要原材料购进价格及出厂价格指数，%) 8
图 12 (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米) 11
图 13 (高炉开工率，%) 11
图 14 (波罗的海干散货指数 BDI，点) 11
图 15 (中国出口集装箱运价指数，点) 11
图 16 (猪肉平均批发价，元/公斤) 12
图 17 (农产品批发价格 200 指数，2015 年=100) 12
图 18 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100) 12
图 19 (螺纹钢期货收盘价，元/吨) 12
图 20 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/吨) 12
图 21 (水泥价格指数，点) 13
图 22 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000) 13
图 23 (公开市场货币净投放累计，亿元) 13
图 24 (公开市场货币净投放，亿元) 14
图 25 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%) 14
图 26 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期，%) 14

图 27 (中债国债到期收益率 10 年期，%) 14

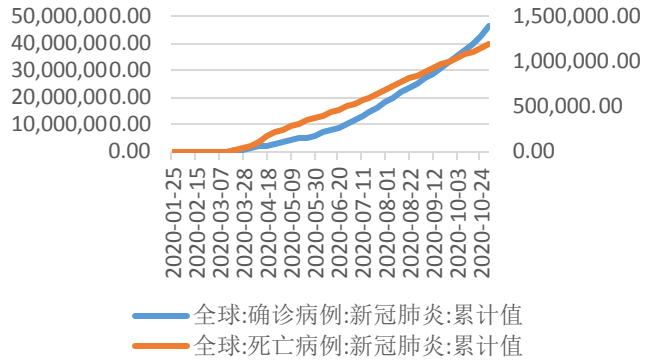
表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事 15

1.国内外疫情情况

全球确诊病例大幅上升，周新增确诊人数连创新高。10 月 31 日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 4640 万例，较上周新增 345 万例，继续创新高，较上周多增 47.24 万例。同期中国累计确诊病例 85997 例，较上周新增 207，较上周多增 89 例，其中除新疆为本土确诊病例，总体可控，其余均为境外输入型病例。

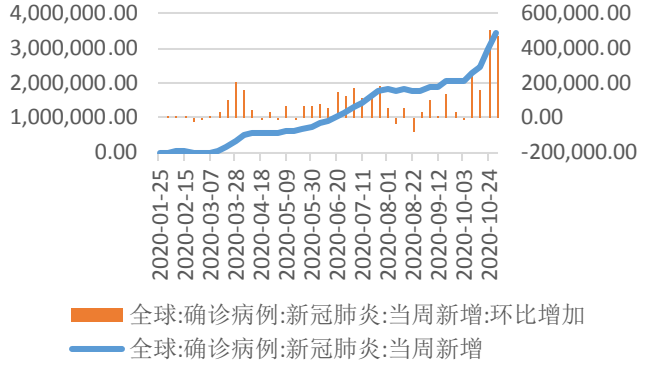
全球第二波疫情继续升温。10 月 31 日当周，美国、印度、法国、意大利、英国、巴西、西班牙、俄罗斯、德国、伊朗新增确诊病例分别为 574658、319004、281128、174921、157752、154970、154145、120949、103991、50067 例。以上各国，除印度、巴西外，其余均环比多增。欧洲国家疫情明显上升，但随着封城政策的重启，预计第二波疫情将逐渐见顶。

图 1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例)



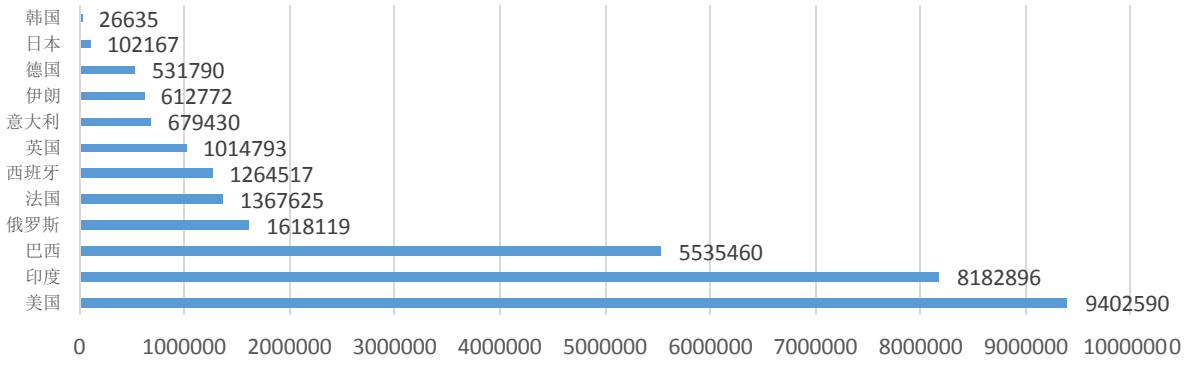
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例)



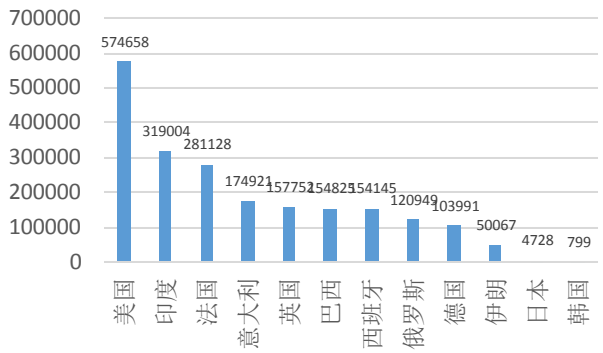
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 3 (中国外全球主要国家新冠累计确诊病例，例)



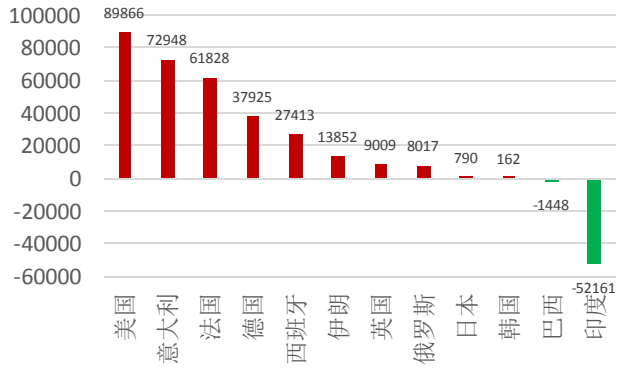
资料来源：Wind、东海证券研究所，截至 2020/10/31

图 4 (中国外全球主要国家新冠当周新增确诊病例，例)



资料来源：Wind、东海证券研究所，截至 2020/10/31

图 5 (中国外全球主要国家新冠周环比新增确诊病例，例)



资料来源：Wind、东海证券研究所，截至 2020/10/31

2.宏观点评

2.1.十四五规划目标以及2035远景目标

十九届五中全会于2020年10月26-29日在北京举行，会议审议通过了《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》。

全会提出了“十四五”时期经济社会发展六大主要目标：经济发展取得新成效，在质量效益明显提升的基础上实现经济持续健康发展，增长潜力充分发挥，国内市场更加强大，经济结构更加优化，创新能力显著提升，产业基础高级化、产业链现代化水平明显提高，农业基础更加稳固，城乡区域发展协调性明显增强，现代化经济体系建设取得重大进展；改革开放迈出新步伐；社会文明程度得到新提高；生态文明建设实现新进步；民生福祉达到新水平；国家治理效能得到新提升。总的来看，经济增长将更注重质。

会议提出了2035远景目标：我国经济实力、科技实力、综合国力将大幅跃升，经济总量和城乡居民人均收入将再迈上新的大台阶，关键核心技术实现重大突破，进入创新型国家前列；基本实现新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化，建成现代化经济体系；基本实现国家治理体系和治理能力现代化，人民平等参与、平等发展权利得到充分保障，基本建成法治国家、法治政府、法治社会；建成文化强国、教育强国、人才强国、体育强国、健康中国，国民素质和社会文明程度达到新高度，国家文化软实力显著增强；广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，生态环境根本好转，美丽中国建设目标基本实现；形成对外开放新格局，参与国际经济合作和竞争新优势明显增强；人均国内生产总值达到中等发达国家水平，中等收入群体显著扩大，基本公共服务实现均等化，城乡区域发展差距和居民生活水平差距显著缩小；平安中国建设达到更高水平，基本实现国防和军队现代化；人民生活更加美好，人的全面发展、全体人民共同富裕取得更为明显的实质性进展。

十二大看点中，以科技创新为首。全会提出，坚持创新在我国现代化建设全局中的核心地位，把科技自立自强作为国家发展的战略支撑。二是产业升级。全会提出，加快发展现代产业体系，推动经济体系优化升级。其中产业链供应链现代化、战略性新兴产业、现代服务业、能源革命、数字经济将是产业升级的主要发展方向。三是扩大内需。形成强大国内市场，构建新发展格局。坚持扩大内需这个战略基点，加快培育完整内需体系，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，以创新驱动、高质量供给引领和创造新需求。要畅通国内大循环，促进国内国际双循环，全面促进消费，拓展投资空间。四是全面深化改革，构建高水平社会主义市场经济体制；五是优先发展农业农村，全面推进乡村振兴，；六是推进区域协调发展和以人为核心的新型城镇化；七是繁荣发展文化事业和文化产业，提高国家文化软实力；八是推动绿色发展；九是实行高水平对外开放，坚持实施更大范围、更宽领域、更深层次对外开放，依托我国大市场优势，促进国际合作，实现互利共赢；十是改善人民生活品质，提高社会建设水平，包括健全公共服务体系、多层次社会保障体系、建设高质量教育体系、全面推进健康中国建设等；十一是统筹发展和安全，建设更高水平的平安中国；十二是加快国防和军队现代化，实现富国和强军相统一。

总的来看，中国经济将逐渐告别规模化增长，更强调“质”上的发展，以科技创新及产业升级提高生效效率，以国内大循环为主、国内国际双循环相互促进为重要发展方向，强调新型城市化建设和区域协调发展，加快要素流通，提高居民消费能力，扩大内需。本文件为纲领性文件，具体行业上量化指标将等待后续文件中公布。

2.2.当月利润增速有所回落，补库存已延续两月

2020 年 1-9 月，全国规模以上工业企业利润增速同比-2.4%，前值-4.4%，降幅继续收窄，9 月当月工业企业利润同比 10.1%，前值为 19.1%，增速出现了明显的回落，主要是受到价格变动以及费用上升影响。

从供需两端来看，9 月工业增加值同比达到 6.9%，处在相对较高的位置，9 月工业企业营收同比 6.9%，较前值上升 2 个百分点，但 PPI 同比降幅有所扩大，价格对企业利润形成了一定的拖累，9 月份工业品出厂价格和购进价格变动对利润增长的拉动作用比上月明显减弱。

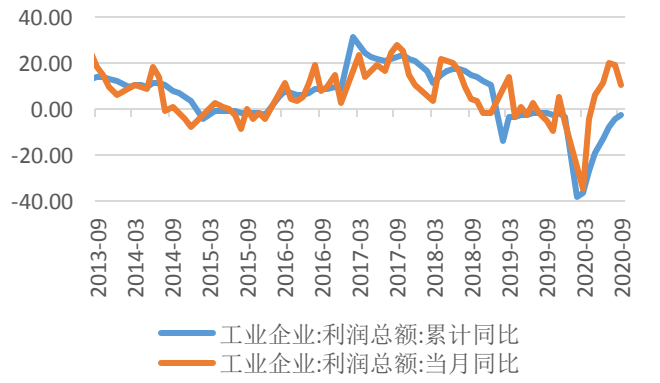
利润率下降。9 月工业企业利润率为 6.4%，较前值回落 0.3 个百分点，主因费用上升以及部分行业和企业大幅计提资产减值损失，9 月费用率为今年以来首次转正。

分行业来看，石油开采，汽车以及电子制造业利润增速回落较多。由于原材料涨价，费用增加以及基数原因,9 月电子设备以及汽车制造业利润增速分别较上月回落 26 和 32.6 个百分点。同时，9 月原油价格的回落也影响到了石油和天然气开采业、石油煤炭加工业利润增速分别回落 9.6 和 131.7 个百分点。

库存增速继续上升。9 月末，库存增速累计同比增长 8.2%，前值 7.9%，库存增速连续两月上升，本轮补库存可能已开始启动，国内经济稳步复苏，疫情影响下中断的补库存节奏有望持续。

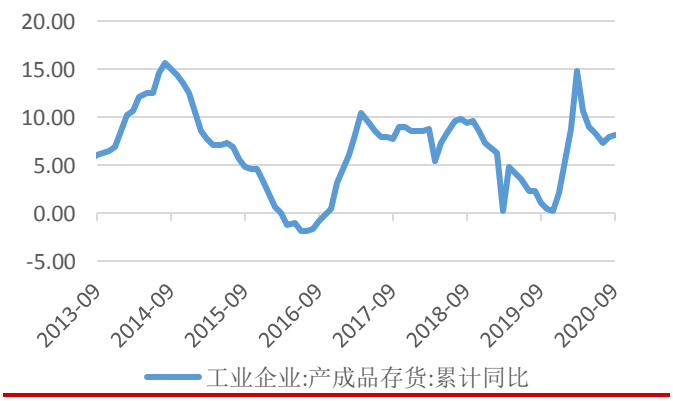
总的来看，四季度工业企业利润当月复苏节奏可能会略有放缓，但累计同比仍然会继续回升。国内经济复苏的背景下，补库存已重新开启，9 月 PPI 虽然有所回落，但未来 PPI 降幅可能仍会继续收窄，有利于补库存的延续。内需相对稳定，但外需受第二波疫情影响，仍有较大的不确定性，未来可能会影响企业利润修复的节奏以及补库存的力度。

图 6 （工业企业利润累计及当月同比增速，%）



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 7 （工业企业产成品存货累计同比增速，%）



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

2.3.制造业 PMI 维持在荣枯线上方运行，经济继续稳步向好

统计局公布 2020 年 10 月官方制造业 PMI 为 51.4%，较前值回落 0.1 个百分点，连续 8 个月维持在荣枯线以上，表明经济继续稳中向好。

从分项指数来看，生产指数回落 0.1 个百分点至 53.9%；新订单指数 52.8%，与上个月持平，供需两端均连续 8 个月维持在荣枯线上方，供需两端表现仍好。新出口订单 51.0%，较前值上升 0.2 个百分点，疫情之后连续两个月维持在荣枯线上方，表明海外需求近期回

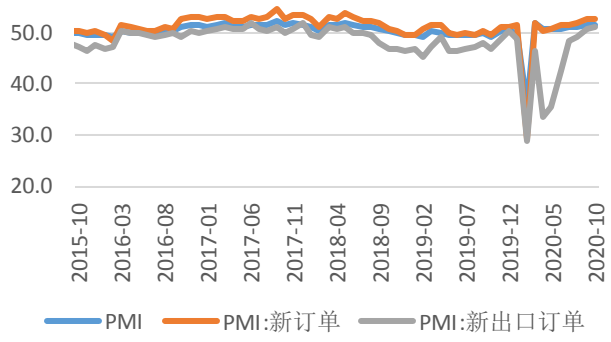
升明显，但近期疫情继续加速发展，欧洲迎来第二波疫情，日新增人数超前期高点，法国、德国、英国都开始进行二次封城，预计会对外需造成一定影响，但整体影响大概率小于第一波疫情。进口指数继续回升 0.4 个百分点至 50.8%，表明内需仍旧向好。原材料库存指数回落 0.5 个百分点至 48.0%；供应商配送时间指数 50.6%，较前值回落 0.1 个百分点；从业人员指数回落 0.3 个百分点至 49.3%。

价格指数继续上涨。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数为 58.8%和 53.2%，原材料购进价格指数较上月上升 0.3 个百分点，出厂价格指数较上月上升 0.7 个百分点，10 月价格指数继续上升，当月 PPI 降幅或继续收窄。

从企业规模看，10 月大型企业 PMI 为 52.6%，略高于上月 0.1 个百分点；中型企业 PMI 为 50.6%，比上月微落 0.1 个百分点；小型企业 PMI 为 49.4%，比上月下降 0.7 个百分点，小型企业重回荣枯线以下，表明小型企业的复苏并不稳定。

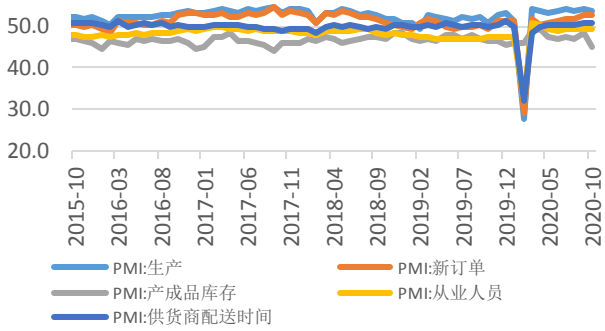
总的来看，内外需继续修复的逻辑仍然不变，不过第二波疫情可能会对外需造成一定的扰动，但长期来看，全球供应链仍然在逐步恢复中，中国经济也将继续复苏。

图 8 (制造业 PMI 及新订单新出口订单分项，%)



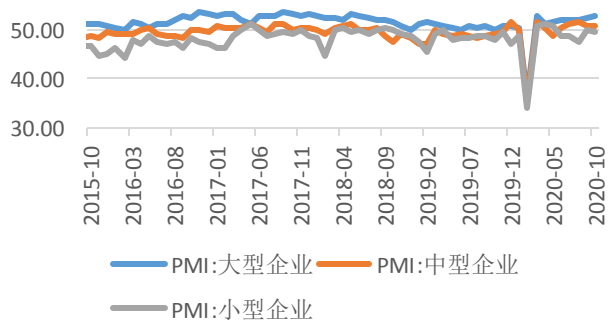
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 9 (制造业 PMI 五大分项指数，%)



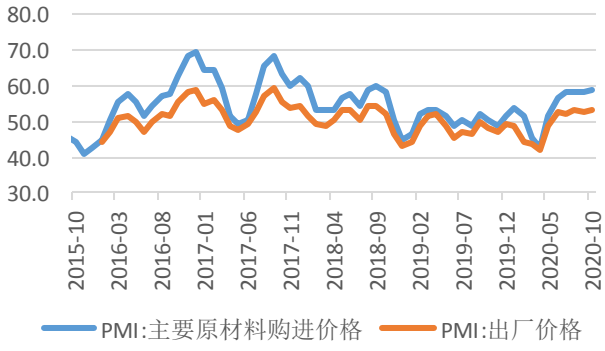
资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 10 (大中小型企业 PMI，%)



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

图 11 (主要原材料购进价格及出厂价格指数，%)



资料来源：国家统计局、东海证券研究所

3.最新资讯

3.1.习近平：要坚定实施扩大内需战略

11 月 1 日出版的第 21 期《求是》杂志将发表国家主席习近平的重要文章《国家中长期经济社会发展战略若干重大问题》。文章强调，当今世界正经历百年未有之大变局，这次疫情既是一次危机，也是一次大考。我们要举一反三，进行更有长远性的思考，完善战略布局，做到化危为机，实现高质量发展。文章指出，要坚定实施扩大内需战略。牢牢把握扩大内需这一战略基点，使生产、分配、流通、消费各环节更多依托国内市场实现良性循环，国内循环越顺畅，越有利于构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。文章指出，要优化和稳定产业链、供应链。产业链、供应链在关键时刻不能掉链子，这是大国经济必须具备的重要特征。要拉长长板，补齐短板，在关系国家安全的领域和节点构建自主可控、安全可靠的国内生产供应体系。文章指出，要完善城市化战略，把人民生命安全和身体健康作为城市发展的基础目标，更好推进以人为核心的城镇化，使城市更健康、更安全、更宜居。文章指出，科技发展要坚持问题导向、目标导向，调整优化科技投入和产出结构，创新科技成果转化机制。要深化对人与自然生命共同体的规律性认识，站在人与自然和谐共生的高度来谋划经济社会发展。要加强公共卫生体系建设，从顶层设计上提高公共卫生体系在国家治理体系中的地位。

3.2.李克强：加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局

10 月 30 日，国务院总理李克强主持召开国务院党组会议，学习贯彻党的十九届五中全会精神，研究做好下一步工作。会议指出，全会高度评价决胜全面建成小康社会取得的决定性成就，“十三五”时期我国经济实力、科技实力、综合国力跃上新的大台阶，人民生活水平显著提高。“十四五”时期，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。全面深化转变政府职能等各领域改革，优化营商环境，大力推动科技创新，更大激发各类市场主体活力和人民群众创造力，增强发展动力和后劲。实施扩大内需战略，实行高水平对外开放，提升产业链供应链现代化水平，全面推进乡村振兴，推动绿色发展。坚持以人民为中心，使发展成果更多转化为民生福祉，更好满足人民日益增长的美好生活需要。

3.3.刘鹤：全面实行股票发行注册制

10 月 31 日，国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，传达学习党的十九届五中全会精神，研究部署金融系统贯彻落实工作。会议由国务院副总理刘鹤主持。会议强调，要按照五中全会做出的战略部署，扎实做好金融改革开放各项工作。建设现代中央银行制度，完善货币供应调控机制，健全市场化利率形成和传导机制。构建金融有效支持实体经济的体制机制，提升金融科技水平，增强金融普惠性。深化国有商业银行改革，支持中小银行和农村信用社持续健康发展，改革优化政策性金融。增强资本市场枢纽功能，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。推进金融双向开放。完善现代金融监管体系，加强制度建设，提高金融监管透明度和法治化水平，完善存款保险制度。

坚决整治各种金融乱象，对各类违法违规行为“零容忍”。积极稳妥防范化解金融风险，坚决维护金融稳定，牢牢守住不发生系统性金融风险的底线。

3.4.美国三季度 GDP 增 33.1%

美国商务部 10 月 29 日公布的初步数据显示，美国实际国内生产总值（GDP）继今年第二季度按年率计算创纪录下跌 31.4%后，第三季度增长 33.1%，但仍低于新冠疫情暴发前水平。美国第三季度经济受到企业重新开工、消费支出增加等短暂刺激而大幅攀升。但随着近期多地疫情反弹、新一轮财政刺激措施谈判僵局未解，经济复苏动能正在减弱，预计第四季度经济增长将显著放缓，全年仍将负增长。值得指出的是，美国计算季度 GDP 数据采用的是环比折年率算法，这样可能放大经济增长的实际波动程度。商务部数据显示，第三季度 GDP 尽管按年率计算增幅较大，但按环比计算，相较于第二季度的增幅为 7.4%。而相较于 2019 年第四季度创下的疫情前峰值，第三季度实际 GDP 仍低 3.5%，与去年同期相比则低 2.9%。具体来看，占美国经济总量约 70%的个人消费支出增长 40.7%，成为当季经济增长主要拉动力量。反映企业投资状况的非住宅类固定资产投资增长 20.3%，但未抵消前一季度 27.2%的降幅。随着针对疫情推出的多项财政刺激措施到期，美国联邦政府第三季度支出下降 6.2%。而在前一季度，联邦政府支出增长 16.4%。

3.5.欧洲央行按兵不动，但暗示政策或将调整

据新华社消息，10 月 29 日，欧洲央行周四维持政策不变，但暗示 12 月将为欧元区经济提供更多支持。欧洲央行维持三大关键利率不变，维持紧急抗疫购债计划（PEPP）规模在 1.35 万亿欧元不变。资产购买计划下的净购买额将为每月 200 亿欧元，且将在年底前额外进行规模 1200 亿欧元的临时购买，PEPP 下的净资产购买期将至少持续至 2021 年 6 月底，PEPP 下到期证券本金再投资将至少持续至 2022 年底前，均与此前一致。欧洲央行管委会预计欧洲央行主要利率将继续维持在当前或更低水平，直至通胀前景稳固地转向充分接近但低于 2%的水平。

虽然暂未调整政策，但欧洲央行表示，12 月新一轮宏观经济预测将使人们能够彻底重新评估经济前景和风险平衡。12 月的预期将允许重新调整经济刺激措施，继续准备好酌情调整所有工具，以确保通胀以一种持续的方式向目标靠拢，符合管委会对对称性的承诺。欧洲央行将仔细评估传入的信息，包括疫情走势、疫苗的推出和汇率的发展前景。

欧元区经济正艰难应对新一波新冠疫情，法国和德国周三宣布了新的封锁措施，这一迹象表明，在新冠病例数不断增加的压力下，欧洲原先的抗疫策略已经崩溃。此外，其他欧洲国家政府也在考虑采取同样措施，欧洲将面临进一步的经济压力。

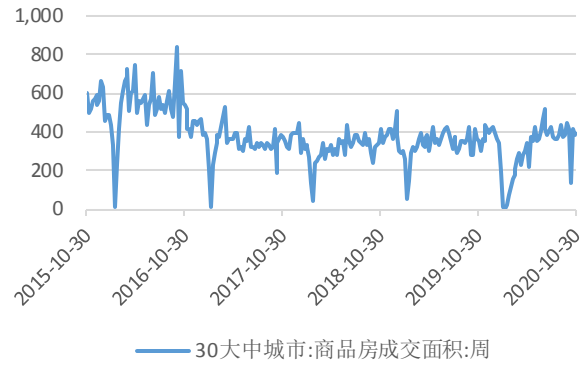
3.6.英国将迎第二次封城

英国首相鲍里斯·约翰逊 10 月 31 日宣布英格兰地区从 11 月 5 日起“封城”约一个月。英国内阁办公厅大臣迈克尔·戈夫 1 日说，如果在此期间无法降低新冠感染率，“封城”期限可能延长。

4.经济增长

商品房成交面积环比上升，同比高于去年，高炉开工率环比上升。2020 年 10 月 30 日，30 个大中城市商品房 7 天成交 397.5 万平方米，同比 10.97%，环比 3.06%。高炉开工率 68.37%，同比 4.83 个百分点，环比 0.14 个百分点。中国公路物流运价指数 985.56 点，同比 0.24%，环比-0.07%。天津航运指数 798.53，同比 19.85%，环比 1.38%。波罗的海干散货指数 BDI1283，同比-24.4%，环比-9.33%。中国出口集装箱运价指数 CCFI1074.19，环比 1.88。

图 12 (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米)



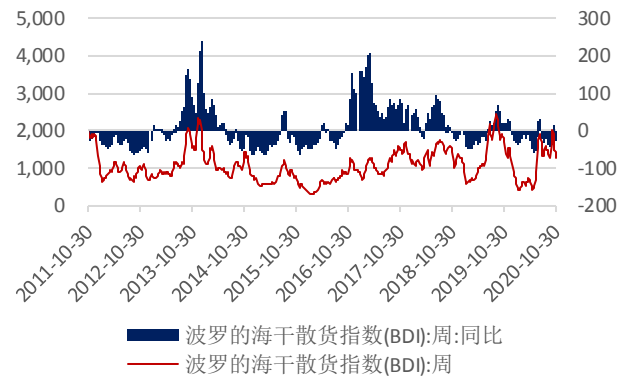
资料来源：Winds、东海证券研究所

图 13 (高炉开工率，%)



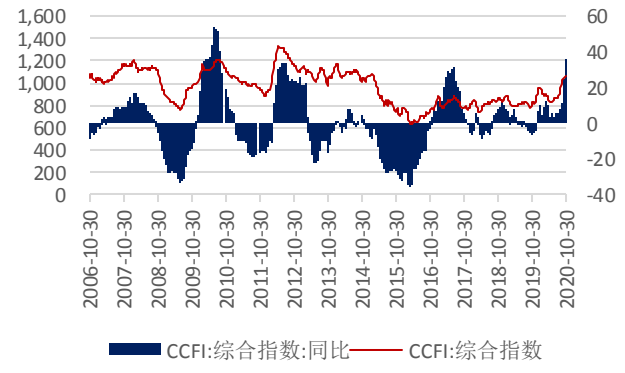
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 14 (波罗的海干散货指数 BDI，点)



资料来源：Wind、东海证券研究所

图 15 (中国出口集装箱运价指数，点)

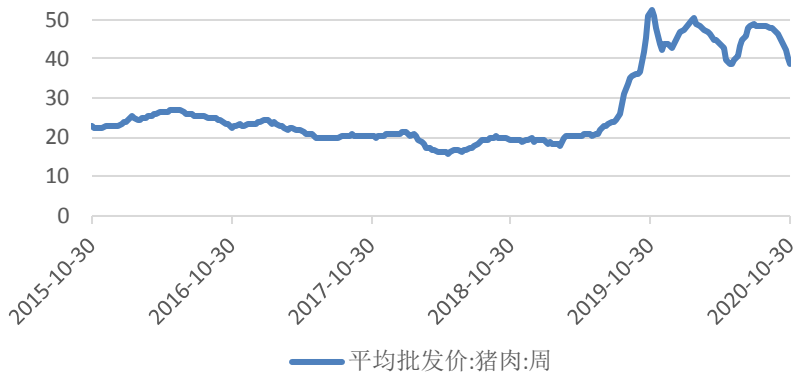


资料来源：Wind、东海证券研究所

5.通货膨胀

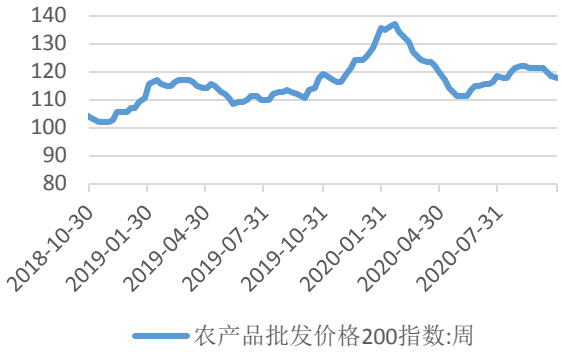
猪肉价格周环比下跌，农产品批发价格指数环比下跌。2020 年 10 月 30 日，农业部猪肉平均批发价格 38.85 元/公斤，同比-25.86%，周环比-3.93%。农业部农产品批发价格 200 指数 118.02，周环比-0.51%。菜篮子产品批发价格 200 指数 120.23，周环比-0.68%。

图 16 (猪肉平均批发价，元/公斤)



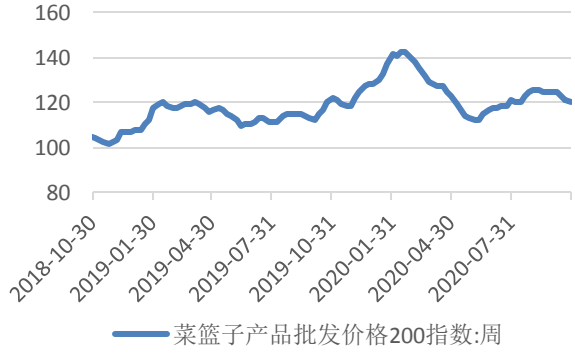
资料来源：农业部、东海证券研究所

图 17 (农产品批发价格 200 指数，2015 年=100)



资料来源：农业部、东海证券研究所

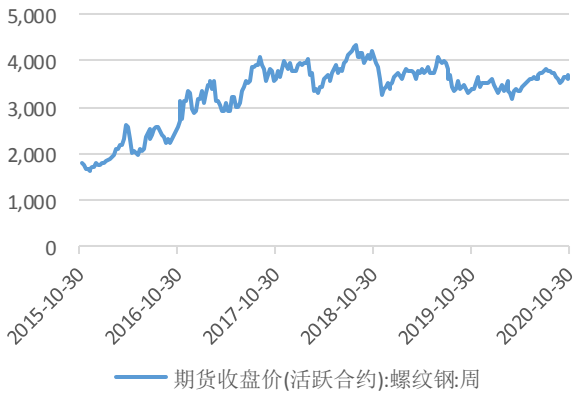
图 18 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100)



资料来源：农业部、东海证券研究所

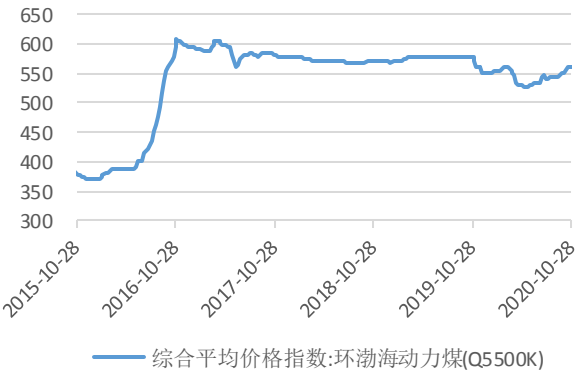
螺纹钢、水泥价格周环比上涨，动力煤价格周环比持平，有色金属价格周环比下跌。2020 年 10 月 30 日，螺纹钢期货价格 3702 元/吨，同比 9.53%，环比 2.38%。环渤海动力煤价格指数（Q5500K）559 元/吨，同比-2.95%，环比 0%。中国水泥网水泥价格指数 150.88 点，同比-1.68%，环比 0.31%。上期有色金属指数 3008.22，同比 1.63%，周环比-1.64%。

图 19 (螺纹钢期货收盘价，元/吨)



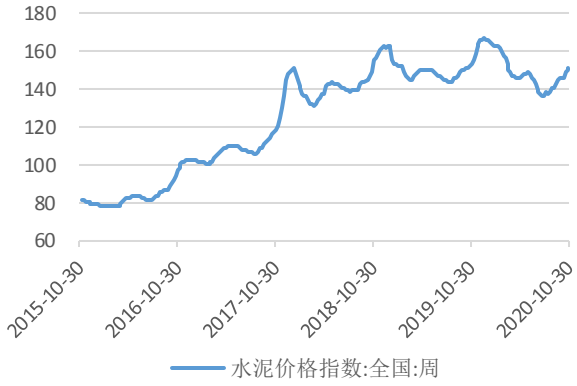
资料来源：中国钢铁工业协会、东海证券研究所

图 20 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/



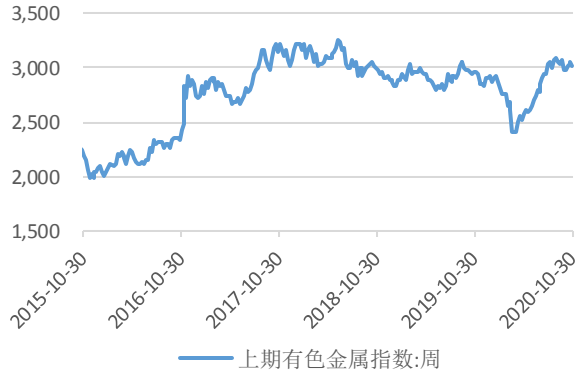
资料来源：海运煤炭网、东海证券研究所

图 21 (水泥价格指数，点)



资料来源：中国水泥网、东海证券研究所

图 22 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000)

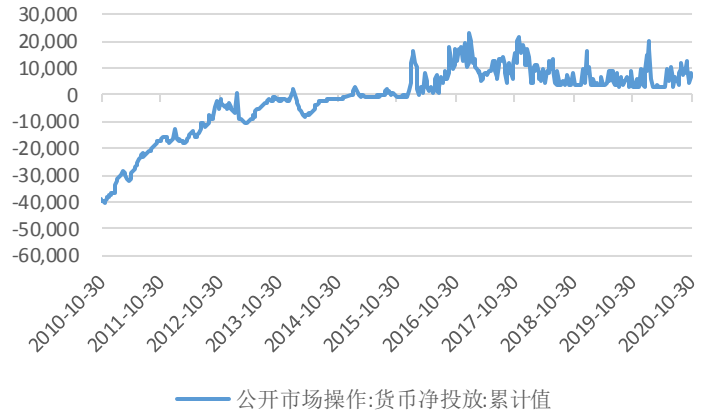


资料来源：上海期货交易所、东海证券研究所

6.流动性

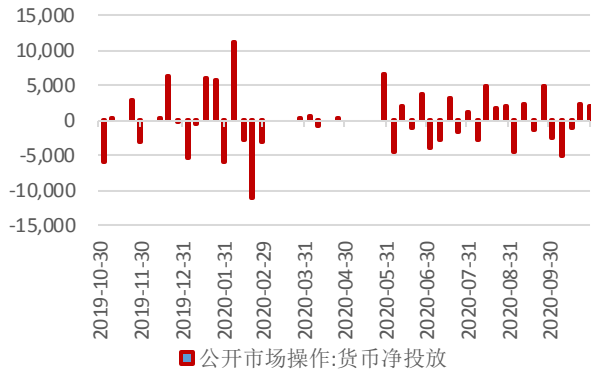
公开市场操作净投放，货币市场利率小幅上涨，10 年期国债收益率小幅下跌。2020 年 10 月 30 日，本周公开市场操作净投放资金 1900 亿元，其中货币投放 5150 亿元，货币回笼 3250 亿元。存款类机构质押式回购加权利率隔夜 2.3004%，环比 15.36 个基点；7 天期 2.5889%，环比 37.19 个基点。SHIBOR 隔夜利率 2.236%，环比 7.5 个基点；7 天期 2.418%，环比 21.3 个基点。中债 10 年期国债收益率为 3.181%，环比-0.46 个基点。

图 23 (公开市场货币净投放累计，亿元)



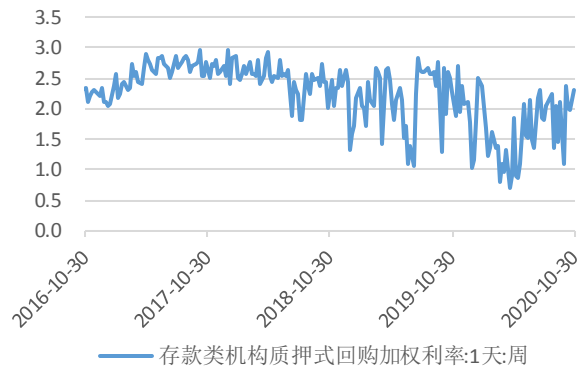
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 24 (公开市场货币净投放，亿元)



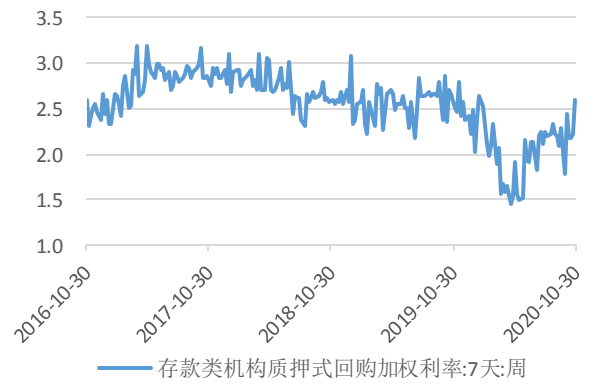
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 25 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%)



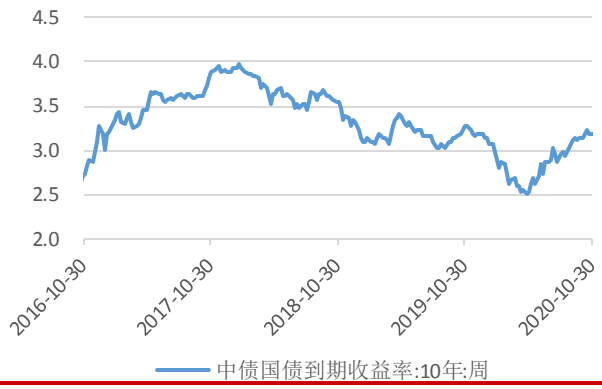
资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 26 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期，%)



资料来源：中国货币网、东海证券研究所

图 27 (中债国债到期收益率 10 年期，%)



资料来源：中国债券信息网、东海证券研究所

7.下周将公布的重要经济数据及财经大事

表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事

日期	国家	指标名称	前值	Wind 一致预期
2020/11/2	中国	10 月财新制造业 PMI	53	--
2020/11/2	欧盟	10 月欧元区:制造业 PMI	53.7	53.7
2020/11/2	美国	10 月制造业 PMI	55.4	55.8
2020/11/3	美国	9 月耐用品:新增订单(百万美元)	232,752.00	--
2020/11/3	美国	9 月耐用品:新增订单:季调:环比	0.36	--
2020/11/3	美国	9 月全部制造业:新增订单(百万美元)	474,232.00	--
2020/11/4	欧盟	9 月欧盟:PPI:同比(%)	-2.3	--
2020/11/4	美国	10 月 ADP 就业人数:环比:季调(%)	0.63	--
2020/11/4	美国	10 月非制造业 PMI	57.8	--
2020/11/4	美国	10 月 30 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	4,320.00	--
2020/11/5	美国	10 月 31 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	751,000.00	--
2020/11/5	美国	第三季度非农企业:每小时产量:折年率(初值)(%)	10.1	--
2020/11/5	美国	第三季度非农企业单位劳工成本:折年率(初值)(%)	9	--
2020/11/6	美国	联邦基金目标利率	0.25	--
2020/11/6	美国	10 月失业率:季调(%)	7.9	--
2020/11/6	美国	10 月新增非农就业人数:季调(千人)	661	--

资料来源：Wind、东海证券研究所

分析师简介：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究研究经验。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：（8621）20333619

传真：（8621）50585608

邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：（8610）66216231

传真：（8610）59707100

邮编：100089