

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 9 月耐用品订单

美国 9 月耐用品订单月率 1.9%，预期 0.5%，前值 0.5%。

点评：美国 9 月耐用品订单环比录得 1.9%，较上月显著回升，但美国家庭当月储蓄率环比回落超过 3 个百分点至 14.1%，显示其开始动用储蓄来应对日常支出，而随着前期失业救济见底以及永久失业的上升，叠加美国大选及新一轮财政刺激的不确定性，消费市场前景难言乐观。

（2）美国第三季度 GDP

美国第三季度实际 GDP 年化季率初值 33.1%，预期 31%，前值-31.4%。

点评：受企业重新开工、消费者支出上升等因素提振，美国三季度 GDP 速年化季率初值录得 33.1%，创 1947 年统计以来新高，但与去年同期相比仍下降 2.9%。展望四季度，美国经济前景仍不容乐观，疫情反弹、美国大选、新一轮财政的不确定性使得经济复苏前景充满变数。IMF 最新公布的《世界经济展望报告》中将明年美国经济增速预期从 5.5%大幅下调至 3.1%。

◆ 欧洲

数据公布与事件

1、欧元区

（1）欧元区 10 月 CPI

欧元区 10 月 CPI 月率 0.2%，预期 0.1%，前值 0.1%。

点评：欧元区 10 月 CPI 环比录得 0.2%，略超市场预期及前值，但当前欧洲疫情加速反弹那，对需求或造成进一步压制，仍有下行压力。

（2）欧元区第三季度 GDP

欧元区第三季度 GDP 年率初值-4.3%，预期-7%，前值-14.7%。

点评：欧元区第三季度 GDP 环比分别增长 12.7%，同比降幅缩窄至-4.3%，显示三季度经济有所复苏。不过由于新冠疫情严重反弹，欧洲各国或将继续升级限制措施，欧洲经济前景已显著恶化。

（3）德法两国相继封城，拉加德释放鸽派言论

为了应对疫情的强力反弹，德国总理默克尔 10 月 27 日宣布实施新冠肺炎疫情爆发以来最严苛的封锁，同日，法国总统马克龙宣布 10 月 30 日起法国全境再度封城。10 月 29 日，欧洲央行拉加德坦言，由于最近欧洲新冠疫情再次进入暴发期，使得欧元区经济“复苏势头减弱的速度超过了我们的预期”，最新经济数据表明，第四季度经济活动明显放缓，11 月份经济形势非常不利，各部门的经济发展不平衡，前景的不确定性拖累了投资。拉加德表示，低能源价格抑制了通货膨胀，欧元区总体通货膨胀将在 2021 年初之前保持负增长，并称欧洲央行将在 12 月重新评估欧洲经济复苏情况，并做出“适当的反应”。市场普遍认为，欧央行很可能在 12 月扩大紧急购债计划（PEPP）的规模，在 2021 年 6 月降息 10 个基点。

◆ 日本

数据公布与事件

（1）日本 9 月零售销售

日本 9 月零售销售年率-8.7%，预期-7.7%，前值-1.9%。

点评：9 月零售销售较上年同期下降 8.7%，跌幅大于市场预期，已连续第七个月下降，因新冠疫情抑制消费者的购物欲望。低迷的消费者支出和疲弱的资本支出将抵消出口和工厂产出的反弹，使政策制定者面临采取更多措施以提振经济的压力。

（2）日本央行维持利率不变，保持货币政策宽松

日本央行在 10 月利率决议中表示，日本经济有改善的趋势，但经济活动及物价变动前景仍不明朗，还需要密切关注金融体系风险；预计短期和长期利率会维持在当前水平、甚至是更低水平。日本央行行长黑田东彦称，日本经济已开始复苏，整体消费也已开始复苏，经济增长将只能是温和的；将坚定地维持宽松货币政策，直到达到物价目标，如有需要将毫不犹豫加大宽松力度

二、国内经济上周回顾

（1）中国 9 月规模以上工业企业利润

中国 9 月规模以上工业企业利润年率 10.1%，前值 19.1%。

点评：1-9 月工业企业利润同比下降 2.4%，降幅继续大幅缩窄 2 个百分点。9 月当月同比增长 10.1%，增速较 8 月回落 9 个百分点。从工业企业营收状况看，9 月当月工业企业营收增速为 8.0%，创下今年新高，显示企业经营状况及市场需求持续改善。企业成本方面，1-9 月当月工业企业营业成本同比降幅缩窄 1.1 个百分点至-1.4%。而通过 9 月 PPI 的边际回落可以看出成本上升挤压了利润空间，因此 9 月企业利润环比有所下滑。10 月制造业 PMI 仍维持较快扩张，且市场需求进一步修复，工业生产及利润有望进一步回升。不过当前海外疫情反弹仍对制造业投资造成一定影响，预计四季度工业企业生产及利润维持修复，但料难出现大幅改善。

（2）中国 10 月官方制造业 PMI

中国 10 月官方制造业 PMI51.4，预期 51.3，前值 51.5。

点评：商业活动延续扩张，服务业改善明显，小微企业仍面临困难。中国 10 月官方制造业 PMI 录得 51.4，较上月小幅下滑 0.1 个百分点，已连续八个月处于扩张区间，表明制造业总体持续回暖。从分项上来看，生产指数、新订单指数均维持上月增速，分别录得 53.9%、52.8%，显示制造业生产及市场需求保持较快恢复。而随着一系列稳外贸政策不断落地生效、外需边际回暖，以及国内生产链优势扩大，10 月制造业进出口进一步改善，新出口订单指数和进口指数为 51.0%和 50.8%，分别高于上月 0.2 和 0.4 个百分点，均连续两个月位于扩张区间。从企业规模看，大、中型企业 PMI 分别为 52.6%和 50.6%，均与上月基本持平，运行总体稳定。但小型企业 PMI 录得 49.4%，低于上月 0.7 个百分点，降至荣枯线以下。同时，小型企业新订单指数有所回落，显示小型企业需求仍然不足。而调查还显示，随着海外疫情反弹，企业还面临进口采购原料周期长，运输成本升高等压力。

（3）央行公开市场操作情况

周五（10 月 30 日）中国央行开展 1000 亿元逆回购操作，当日有 700 亿元逆回购到期，实现净投放 300 亿元。本周央行公开市场有 3200 亿元逆回购到期，本周央行累计进行了 5100 亿元逆回购和 500 亿元国库现金定存操作，因此本周央行公开市场宽口径净投放 2400 亿元。

单位：亿元	10.26	10.27	10.28	10.29	10.30
逆回购发行（63D/28D/14D/7D）	0/0/0/500	0/0/0/1000	0/0/0/1200	0/0/0/1400	0/0/0/1000
正回购发行（91D/28D/7D）					
MLF 发行（1Y）					
投放量					
逆回购到期	500	700	800	500	300
正回购到期					
MLF 到期（3Y/1Y/3M）					
回笼量					
周净投放	2400				

2、事件

（1）习近平：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

《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委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。

（2）钟南山：不认为中国今年底还会有第二波疫情

中国工程院院士钟南山在 2020 第二届中国医师公益大会上表示，中国采用这么强力的管控措施，最突出的是在社区水平的群防群控，做得非常出色。我不认为中国今年底还会有（第二波疫情），现在每次零星发作时间越来越短。

（3）十四五规划建议的核心要义是 3 个新：新发展阶段、新发展理念、新发展格局

多个部门相继召开会议，传达学习党的十九届五中全会精神。国务院要求，抓紧组织编制好国民经济和社会发展“十四五”规划纲要，全面落实各项部署要求，推动经济社会持续健康发展。财政部表示，将进一步完善现代税收制度，切实发挥税收功能作用。国税总局要求，进一步落实落细税费优惠政策。央行称，将抓紧研究提出金融业改革发展稳定工作的要点。农业农村部强调，“十四五”特别是明年要坚持不懈抓好粮食生产，提高粮食生产保供能力。

三、下周国内外重要财经日历

日期	时间	事件/指标
11 月 2 日	08:30	日本 10 月制造业 PMI 终值
11 月 2 日	09:45	中国 10 月财新制造业 PMI
11 月 2 日	17:00	欧元区 10 月制造业 PMI 终值

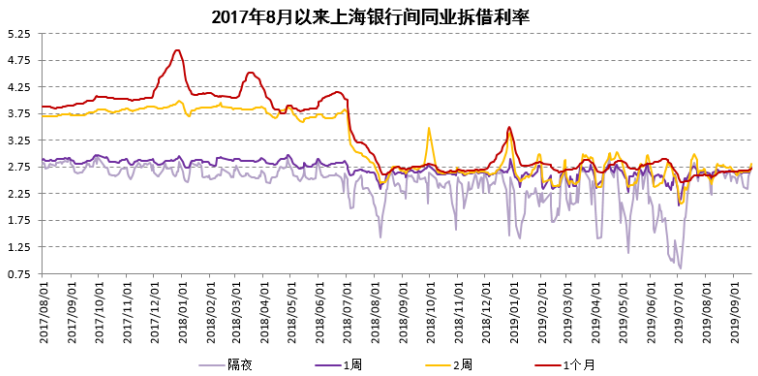
11 月 2 日	17:30	英国 10 月制造业 PMI
11 月 2 日	22:45	美国 10 月 Markit 制造业 PMI 终值
11 月 3 日	23:00	美国 9 月工厂订单月率
11 月 4 日	09:45	中国 10 月财新服务业 PMI
11 月 4 日	18:00	欧元区 9 月 PPI 月率
11 月 4 日	21:15	美国 10 月 ADP 就业人数(万人)
11 月 4 日	21:30	美国 9 月贸易帐(亿美元)
11 月 5 日	18:00	欧元区 9 月零售销售月率
11 月 5 日	20:00	英国央行公布利率决议、会议纪要及货币政策报告
11 月 5 日	20:30	美国 10 月挑战者企业裁员人数(万人)
11 月 5 日	21:30	美国至 10 月 31 日当周初请失业金人数(万人)
11 月 6 日	03:00	美联储 FOMC 公布利率决议及政策声明
11 月 6 日	03:30	美联储主席鲍威尔召开新闻发布会
11 月 6 日	07:30	日本 9 月所有家庭支出月率
11 月 6 日	21:30	美国 10 月失业率、10 月季调后非农就业人口(万人)

瑞达期货
RUIDA FUTURES

附录一：人民币对美元中间价



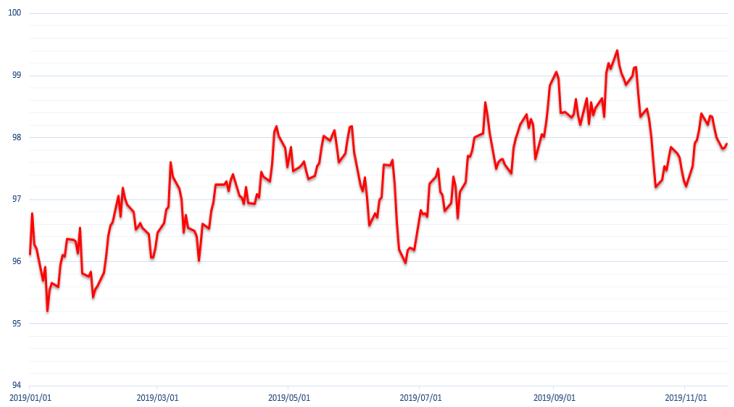
附录二：上海银行间拆放利率 Shibor



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