东兴证券 DONGXING SECURITIES

2020年11月重要投资事件前瞻

2020 年 10 月 29 日

月度大事前瞻

分析师	杨若木 电话：010-66554032	邮箱：yangrm@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480510120014
联系人	林莎 电话：010-66554011	邮箱：linsha@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480120070056
研究助理	杨城弟 电话：010-66554021	邮箱：yangchd@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480119070054
分析师	张怀志 电话：010-66555181	邮箱：zhanghz@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480519080004
分析师	康明怡 电话：021-25102911	邮箱：kangmy@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480519090001

1. 2020 年 11 月财经日历

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
						1
2 财新制造业 PMI 美国制造业 PMI 德国制造业 PMI	3 美国第 59 届总统选举	4 德国服务业 PMI	5 第三届进博会（5-10 号） 10 月美国服务业 PMI	6 美联储议息会议 美国非农就业人口	7	8
9	10 CPI、PPI、进口、出口	11 M1、M2、社融、新增人民币贷款、双十一	12 美国 CPI	13 央行三季度货币政策执行报告	14	15
16 工业增加值、固定资产投资完成额、社会消费品零售总额	17 9 月货币当局、其他存款性公司资产负债表	18	19 10 月财政收支	20 LPR 报价、马来西亚 APEC 峰会	21 沙特 G20 峰会（21-22 号）	22
23	24	25	26	27 10 月工业企业利润	28	29
30 PM1、欧佩克大会						

资料来源：wind、东兴证券研究所

2. 宏观经济数据

时间	经济数据	10 月预期值	9 月前值	看点
10 月 31 日	10 月官方制造业 PMI	-	51.5 ↑	2 月以来 PMI 持续环比扩张，关注 10 月需求和库存分项走势
11 月 6 日	美国非农	65 万人 ↓	66.1 万人 ↓	9 月非农新增就业趋缓，永久性失业增加，关注 10 月非农是否持续疲软。
11 月 10 日	CPI	预期 0.9% ↑	当月同比 1.7% ↑	年内猪价增速回落拉动 CPI 下行，关注 10 月 CPI 能否重回“0 时代”。
	PPI	预期-2.0% ↓	当月同比-2.1% ↓	9 月 PPI 结束连续 3 个月回升趋势，关注 4 季度 PPI 是否继续围绕-2%波动。
	进口	-	当月同比 13.2% ↑	国内需求稳步复苏，9 月进口数据超预期，进口转暖趋势不变，但幅度存疑。
	出口	-	当月同比 9.9% ↑	全球经济复苏，6 月以来出口保持高增速，关注出口高增的可持续性。
11 月 11 日	M1	-	同比 8.1% ↑	经济复苏背景下，4 月以来 M1 增速持续回升，但斜率趋缓。
	M2	-	同比 10.9% ↑	9 月 M2 止跌回升，需求拉动信贷扩张与货币创造，关注 M2 增速回升能否持续 。
	社会融资规模	-	当月增 3.48 万亿 ↑	9 月新增社融超预期，宽信用仍未结束，关注信用拐点何时到来。
	新增人民币贷款	-	新增 1.9 万亿 ↑	经济内生复苏动力增强，信贷结构改善，关注 4 季度企业居民信贷能否继续超预期。
11 月 12 日	美国 CPI	-	环比 0.2% ↑	9 月 CPI 持续回暖，关注 10 月 CPI 是否延续回暖态势。
11 月 16 日	工业增加值	预期 6.2% ↑	当月同比 6.9% ↑	9 月增速已回归去年高点，关注高增能否延续。
	固定资产投资完成额	预期 2.8% ↑	累计同比 0.8% ↑	3 季度基建不及预期，房地产开发韧性仍强，关注财政政策能否继续发力，地产销售能否回暖。
	社会消费品零售总额	预期 6.3% ↑	当月同比 3.3% ↑	9 月消费回暖趋势明确，关注消费复苏力度。
11 月 19 日	财政收入	-	当月同比 4.5% ↑	9 月税收收入增速仍在回升，非税增速下滑。
	财政支出	-	当月同比-1.1% ↓	9 月基建类支出回落，政府债务还本付息压力较高。
11 月 27 日	工业企业利润	-	累计同比-2.4% ↑	9 月利润增速降幅收窄，工企利润仍在修复，斜率放缓。

资料来源：wind、东兴证券研究所

3. 国内大事件

时间	事件	关注点
11 月 5 日-10 日	第三届中国国际进口博览会	关注中国对海外市场提供的新增订单，关注中美贸易的新进展及中国与主要贸易合作伙伴国的进出口往来。关注进博会释放的相关政策信号。
11 月 11 日	双十一购物节	“双十一”支付宝总交易额前值 2684 亿，同比增速 25.71%，关注 2020 年双十一销量及行业数据。关注**网红经济、直播带货、MCN、快递物流。**
11 月 20 日	LPR 报价	10 月一年期 LPR 报 3.85%，五年期 LPR 报 4.65%，一年期和五年期 LPR 今年以来连续 6 个月未做调整。

资料来源：wind、东兴证券研究所

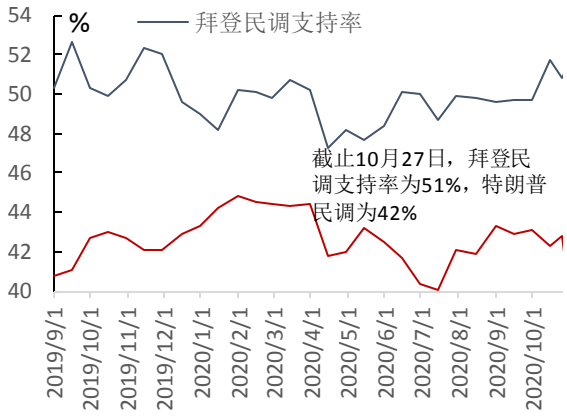
4. 海外大事件

时间	事件	关注点
11 月 3 日	美国第 59 届总统选举	截止 10 月 25 日，拜登民调支持率为 51.7%，特朗普民调支持率为 42.8%，目前差值为 8%。
11 月 6 日	美联储议息会议	在 10 月会议上，联储议员对美国财政刺激僵局表达了担忧，认为如果财政支持少于或慢于预期，经济复苏进程将会比预期更慢。后续 11 月和 12 月的会议将进一步评估使用 FOMC 资产购买国债和 MBS 的资产计划。
11 月 20 日	马来西亚 APEC 峰会	关注亚太抗疫合作进展、亚太经贸合作进展，关注亚太经济一体化进程。
11 月 21 日-22 日	沙特举办 G20 峰会	本届峰会三个主题分别为：赋权于公民，为所有人—特别是妇女和青年—提供良好生活工作环境；保护地球，在粮食和水安全、气候、能源、环保方面加强国际合作；开拓新视野，共享创新和技术进步。
11 月 30 日	欧佩克大会	亚洲**石油**进口增加，需求进一步释放，国际油价应随之走高。然而美国财政刺激政策的进展难以继续限制了油价的升高。后续重点关注会议达成的**产量计划及对石油价格的影响。**

资料来源：wind、东兴证券研究所

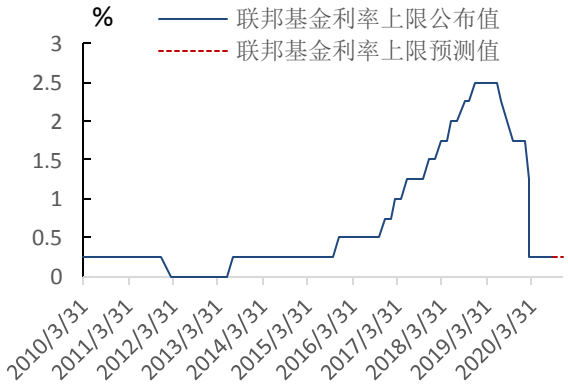
5. 附录

图1：拜登与特朗普民调支持率



资料来源：RCP、东兴证券研究所

图2：11 月 5 日美联储议息会议公布的联邦基金利率上限预计仍将维持 0.25%



资料来源：Bloomberg，Fed，东兴证券研究所

风险提示

宏观经济超预期波动，疫情发展超预期。

分析师简介

分析师：杨若木

十年证券行业研究经验，曾获得卖方分析师“水晶球奖”第三名，“今日投资”化工行业最佳选股分析师第一名，金融界《慧眼识券商》最受关注化工行业分析师，《证券通》化工行业金牌分析师。

分析师：张怀志

张怀志，固收研究员，经济学博士，研究经验丰富，先后参与科技部项目、发改委课题及多项国家自然科学基金，发表核心论文 6 篇，参编专著 3 本，2017 年加入东兴证券从事宏观研究。

分析师：康明怡

经济学博士。分别就读于武汉大学、清华大学和明尼苏达大学，博士期间曾在明尼苏达大学、美联储明尼阿波利斯分行从事多年教学和访问工作。2010 年开始执教于复旦大学经济学院 985 平台，上海浦江人才计划项目。2017 年加入东兴证券研究所。

联系人简介

联系人：林莎

中央财经大学金融学硕士，五年策略研究经验，2020 年 7 月加入东兴证券研究所，负责 A 股策略，曾就职于中信证券研究部、兴业研究，长期跟踪 A 股市场，擅长大势研判与行业比较，致力于为不同类型的机构投资者提供服务。

研究助理简介

研究助理：杨城弟

中国人民大学金融学硕士，本科毕业于外交学院；2019 年加入东兴证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

东兴证券研究所

北京
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

上海
虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层
邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

深圳
福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526