


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 月房地产数据**

美国 9 月新屋开工总数年化(万户)141.5，预期 145.7，前值 138.8。美国 9 月营建许可总数(万户)155.3，预期 152，前值 147.6。美国 9 月成屋销售总数年化(万户)654，预期 630，前值 598。

**点评：**美国 9 月新屋开工数较上月增加 2.7 万户，表明 9 月住宅建设势头维持强劲。另外，美国 9 月营建许可总数增至 155 万份，环比录得 5.2%，创 2007 年以来最快增速。9 月成屋销售总数也较 8 月超预期上涨。数据显示美国房地产市场维持强劲增长。

**（2）美国至 10 月 17 日当周初请失业金人数(万人)**

美国至 10 月 17 日当周初请失业金人数(万人)78.7，预期 86，前值 84.2。

**点评：**美国至 10 月 17 日当周初请失业金人数录得 78.7 万人，刷新今年 3 月底以来新低。显示就业市场维持复苏。不过，目前美国疫情再次恶化，而美国大选更加深了不确定性，就业市场仍面临压力。

**（3）美国 10 月 Markit PMI 初值**

美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值 53.3，前值 53.4，预期 53.2。10 月 Markit 服务业 PMI 初值 56，预期 54.6，前值 54.6。

**点评：**美国 10 月 Markit 制造业 PMI 初值升至 53.3，创 21 个月新高，略不及市场预期。10 月 Markit 服务业 PMI 攀升至 56，超市场预期，为 20 个月新高。数据显示美国四季度初经济维持强劲复苏，制造业及服务业 PMI 均创新高，不过与此同时，美国疫情也正在加速蔓延。在美国大选的不确定性因素下，未来经济能否延续强劲复苏仍有待观察。

### ◆ 欧洲

**数据公布与事件**

**1、英国**

**（1）英国 9 月 CPI**

英国 9 月 CPI 月率 0.4%，预期 0.5%，前值-0.4%。9 月 CPI 年率 0.5%，预期 0.5%，前值 0.2%。

**点评：**英国 9 月 CPI 环比录得 0.4%，较 8 月份大幅上升 0.8 个百分点，同比增长 0.5%，但与英国央行 2%的通胀目标还有很大的差距。在“外出拯救经济”计划的结束后，交通成本、餐馆和咖啡馆价格的上涨对物价上行作出的贡献最大。

**（2）英国 9 月季调后零售销售**

英国 9 月季调后零售销售月率 1.5%，预期 0.4%，前值 0.9%。

**点评：**英国 9 月季调后零售销售月率录得 1.5%，好于市场预期。英国国家统计局表示，食品销售在最近几个月表现良好，非食品销售商家的需求现在已经开始复苏，比二月份的水平高出 1.7%。尽管大部分零售行业的销售额每月都有小幅下降，但 2 月份公布的在线销售额占比为 27.5%，二月时为 20.1%。9 月份服装销量较 2 月下降 12.7%，百货商店的销量较 2 月下降 0.9%。

**（3）英国 10 月制造业 PMI**

英国 10 月制造业 PMI53.3，预期 53.1，前值 54.1。10 月服务业 PMI52.3，预期 54，前值 56.1。

**点评：**英国 10 月制造业 PMI 录得 53.3，略高于市场预期，但已连续 4 个月下滑。其中，酒店和交通行业的疲软最为明显。另外，受疫情反弹影响，英国再次实施部分封锁措施，10 月服务业 PMI 较前值大幅下滑 3.8 个百分点。

**2、欧元区**

**（1）欧元区 10 月制造业 PMI 初值**

欧元区 10 月制造业 PMI 初值 54.4，预期 53.1，前值 53.7。欧元区 10 月服务业 PMI 初值 46.2，预期 47，前值 48。

**点评：**欧元区 10 月制造业 PMI 初值录得 54.4，好于预期。其中，欧元区 10 月制造业产出 PMI 录得 57.8，为 2018 年 2 月以来的最高水平。但由于疫情反弹，欧元区 10 月服务业 PMI 再度下降。随着第二波疫情导致企业活动再度萎缩，欧元区经济再次陷入低迷的风险加剧。

◆ **日本**

**数据公布与事件**

**（1）日本 9 月 CPI**

日本 9 月核心 CPI 年率-0.3%，预期-0.4%，前值-0.4%。9 月全国 CPI 年率 0%，预期 0%，前值 0.2%。全国 CPI 月率-0.1%，前值-0.1%。

**点评：**日本 9 月核心 CPI 录得-0.3%，已连续两个月同比下降。9 月造成物价下跌的因素主要包括能源价格下跌导致汽油、电力等价格同比下降。受全国范围旅游促销活动影响，包括酒店住宿在内的文化娱乐服务价格继续同比走低。数据显示日本通缩压力进一步加大。

**（2）日本 10 月制造业 PMI 初值**

日本 10 月制造业 PMI 初值 48，前值 47.7。日本 10 月 Markit 服务业 PMI46.6，前值 46.9。

**点评：**日本 10 月制造业 PMI 初值较上月小幅回升，但服务业 PMI 却有所回落。日本经济活动在疫情后持续萎缩，而四季度全球疫情有进一步加剧的趋势，外需持续疲弱仍将给日本经济带来压力。

瑞达期货 RUIDA FUTURES

## 二、国内经济上周回顾

**（1）中国第三季度 GDP 年率**

中国第三季度 GDP 年率 4.9%，预期 5.2%，前值 3.2%。

**点评：**中国第三季度 GDP 年率 4.9%，预期 5.2%，前值 3.2%。中国第三季度 GDP 延续强劲复苏的态势。9 月进出口、固定投资、社零消费、工业增加值等均有明显改善。整体来看，随着国内经济稳步修复，叠加宏观政策加速落地，四季度经济有望维持维持强劲复苏。此前国际货币基金组织预计中国今年将是全球唯一实现正增长的主要经济体，今年经济增幅有望达 1.9%。济增幅有望达 1.9%。

**（2）中国 1-9 月城镇固定资产投资年率**

中国 1-9 月城镇固定资产投资年率 0.8%，预期 0.8%，前值-0.3%。

**点评：**中国 1-9 月城镇固定资产投资年率 0.8%，预期 0.8%，前值-0.3%。1-9 月固投增速同比

年内首次由负转正。其中，基础设施投资同比增长 0.2%，1—8 月份为下降 0.3%。房地产开发投资同比增长 5.6%，增速比 1—8 月份提高 1.0 个百分点。制造业投资下降 6.5%，降幅收窄 1.6 个百分点。整体来看，随着国内经济稳步复苏，以及宏观政策效果不断显现，9 月三大领域投资增速均延续不同程度的回暖。四季度固投增速有望延续稳步回升的态势。

**（3）中国 9 月社会消费品零售总额年率**

中国 9 月社会消费品零售总额年率 3.3%，预期 1.8%，前值 0.5%。

**点评：**中国 9 月社会消费品零售总额年率录得 3.3%，预期 1.8%，前值 0.5%。9 月社零总额同比大幅回升，较上月上涨 2.8 个百分点。按消费类型分，9 月商品零售同比增幅较 8 月继续扩大；餐饮收入降幅也在 9 月继续收窄。按零售业态分，汽车销售继续增长，饮料烟酒、化妆品增速最高 ，服装增速继续加快。整体来看，消费市场保持良好恢复态势，在 10 月国庆黄金周的带动下，预计 10 月份社零增速将进一步上涨。

**（4）央行公开市场操作情况**

周五（10 月 23 日）中国央行开展 700 亿元逆回购操作，因今日有 500 亿元逆回购到期，当日实现净投放 200 亿元。本周央行公开市场有 1000 亿元逆回购和 800 亿元国库现金定存到期，本周央行累计进行了 3200 亿元逆回购操作，本周全口径净投放 1400 亿元。

| 单位：亿元 | 10.19 | 10.20 | 10.21 | 10.22 | 10.23 |
|---|---|---|---|---|---|
| 逆回购发行（63D/28D/14D/7D） | 0/0/0/500 | 0/0/0/700 | 0/0/0/800 | 0/0/0/500 | 0/0/0/700 |
| 正回购发行（91D/28D/7D） | | | | | |
| MLF 发行（1Y） | | | | | |
| 投放量 | | | | | |
| 逆回购到期 | | | | 500 | 500 |
| 正回购到期 | | | | | |
| MLF 到期（3Y/1Y/3M） | | | | | |
| 回笼量 | | | | | |
| 周净投放 | 1400 | | | | |

2、事件

**（1）方星海：完善跨境资本流动监测 建立健全跨境监管合作和执法机制**

证监会副主席方星海表示，加强开放条件下监管能力建设。在当前国际不稳定不确定性因素增多的背景下，在推进资本市场开放中，必须特别重视加强监管能力建设、开放的幅度和水平，开放中能否实现市场稳定发展，很大程度上取决于监管能力，特别是跨境监管能力的提升。要完善跨境资本流动监测，建立健全数据通报、投资者保护等方面的跨境监管合作和执法机制，为实现更高水平开放提供坚强保障。

**（2）财政部副部长：传统金融业态正在被重塑**

财政部副部长邹加怡表示，明年全球经济可能加快复苏，金融领域容易出现自我循环，放大杠杆泡沫这样的情况，因此需要适时调整金融监管政策，平衡好金融科技与金融安全的关系，疫情倒逼数字经济加快发展，区块链、云计算、大数据、人工智能技术在金融领域广泛应用，传统金融业态正在被重塑。

**（3）王岐山：要素驱动转向创新驱动 投资拉动转向消费投资双驱动**

国家副主席王岐山表示，将坚持稳中求进工作总基调，贯彻新发展理念，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。他表示，新发展格局重在顺应变化，未来，中国经济内需潜力会不断释放。要把中国经济增长动力从要素驱动转向创新驱动，从投资拉动转向消费投资双驱动，从两头在外转向自主与开放兼容，消除要素流动障碍的阻滞，畅通国民经济循环，更大范围把生产和消费联系起来，扩大交新易范围，推动分工深化，提高生产效率，促进财富创造。

## 三、下周国内外重要财经日历

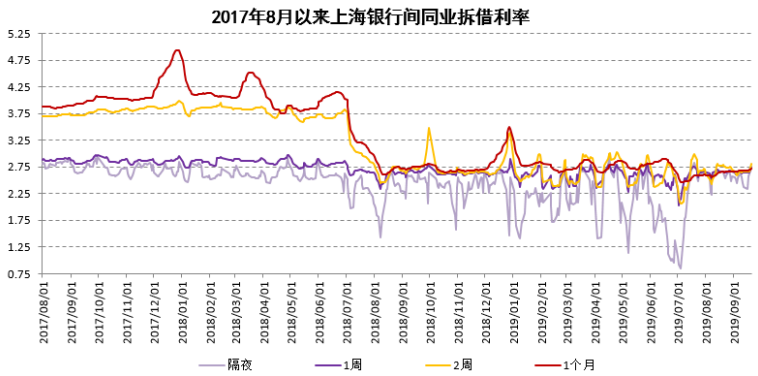
| 日期 | 时间 | 事件/指标 |
|---|---|---|
| 10 月 26 日 | 17:00 | 德国 10 月 IFO 商业景气指数 |
| 10 月 26 日 | 22:00 | 美国 9 月新屋销售总数年化(万户) |
| | | |
| 10 月 27 日 | 09:30 | 中国 9 月规模以上工业企业利润 |
| 10 月 27 日 | 19:00 | 英国 10 月 CBI 零售销售差值 |
| 10 月 27 日 | 20:30 | 美国 9 月耐用品订单月率 |
| 10 月 27 日 | 22:00 | 美国 10 月谘商会消费者信心指数 |
| | | |
| 10 月 28 日 | 4:30 | 美国至 10 月 23 日当周 API 原油库存(万桶) |
| 10 月 28 日 | 22:30 | 美国至 10 月 23 日当周 EIA 原油库存(万桶) |
| | | |
| 10 月 29 日 | 11:00 | 日本至 10 月 29 日央行利率决定和经济展望报告 |
| 10 月 29 日 | 16:55 | 德国 10 月季调后失业人数(万人)、失业率 |
| 10 月 29 日 | 18:00 | 欧元区 10 月工业、经济景气指数、10 月消费者信心指数终值 |
| 10 月 29 日 | 20:30 | 美国至 10 月 24 日当周初请失业金人数(万人)、第三季度实际 GDP 年化季率初值、第三季度实际个人消费支出季率初值 |
| 10 月 29 日 | 20:45 | 欧洲央行公布利率决议 |
| | | |
| 10 月 30 日 | 07:30 | 日本 9 月失业率 |
| 10 月 30 日 | 14:30 | 法国第三季度 GDP 年率初值 |
| 10 月 30 日 | 15:00 | 德国第三季度未季调 GDP 年率初值 |
| 10 月 30 日 | 15:45 | 法国 10 月 CPI 月率 |
| 10 月 30 日 | 18:00 | 欧元区 10 月 CPI 年率初值、第三季度 GDP 年率初值、欧元区 9 月失业率 |
| 10 月 30 日 | 20:30 | 美国 9 月核心 PCE 物价指数年率、9 月个人支出月率 |
| 10 月 30 日 | 21:45 | 美国 10 月芝加哥 PMI |
| 10 月 30 日 | 22:00 | 美国 10 月密歇根大学消费者信心指数终值 |

瑞达期货
RUIDA FUTURES

## 附录一：人民币对美元中间价



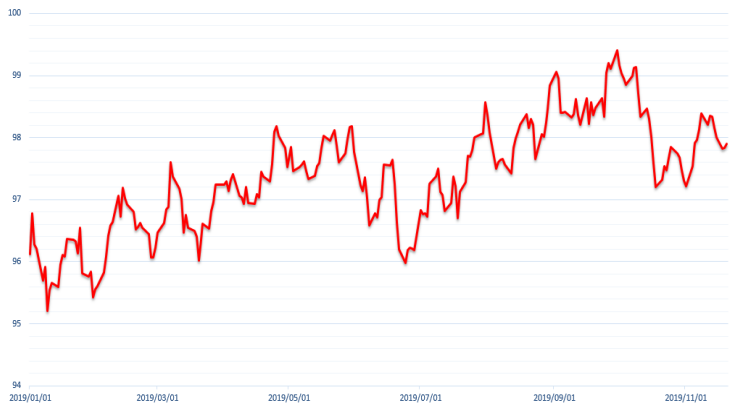

## 附录二：上海银行间拆放利率 Shibor




## 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