宏观周报：进出口双双高增，金融数据维持强势

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

出口增速稳于高位，进口增速远超预期。据海关总署统计，2020 年 9 月，以美元计价，出口同比 9.9%，前值 9.5%，进口同比 13.2%，前值-2.1%，贸易顺差 370 亿美元，前值 589.3 美元，去年同期 390.8 亿美元。从出口增速来看，9 月出口维持在高位，与海外需求继续修复有关。9 月韩国进出口增速也均回正，或可说明全球贸易正逐步复苏。从具体出口产品来看，上半年明显支撑出口的防疫等相关物资出口增速继续回落，但短期受海外疫情影响仍会有一定的支撑惯性，此外居家办公等用品的出口也保持相对较高增速。从进口增速来看，较 8 月明显上升。原油同比 17.56%，前值 12.59%，由于原油近几个月一直维持在较低价格，在低价时增加进口作为战略储备。此外，9 月可能出现了一定程度上的抢进口。从价上来看，9 月大宗商品价格多数小幅上升，价格上也支撑进口的回升。总体来看，国内疫情控制较好，内需明显好转，虽然进口增速未必能一直保持两位数增长，但总体仍然向好。央行决定将远期售汇业务的外汇风险准备金率下调为 0，对人民币汇率的态度仍然是以稳为主，预计短期升值对出口的影响有限，同时全球供应链也在逐步恢复，外需上防疫等相关用品对出口的支撑仍在，常规需求逐步回升，出口将保持韧性。进口方面，中美贸易协定进一步落实，国内疫情控制较好，内需总体向好，进口也将逐步回升。总的来看，全年净出口对 GDP 的支撑可能将明显高于去年。

猪周期消退，CPI 继续下行，原油拖累 PPI 上行暂缓。9 月，CPI 当月同比 1.7%，前值 2.4%；环比 0.2%，前值 0.4%；PPI 当月同比-2.1%，前值-2.0%；环比 0.1%，前值 0.3%。CPI 继续下行。9 月，CPI 食品当月同比 7.9%，前值 11.2%，猪肉价格涨幅回落导致食品价格涨幅当月同比继续回落。非食品价格方面，当月同比 0.0%，较上月回落 0.1 个百分点。整体来看，CPI 未来将继续下行，目前已经回落至 1 时代，进入四季度大概率将继续回落至 1%以下。PPI 降幅小幅扩大。9 月 PPI 上升的趋势暂缓，主要还是受到了原油价格的拖累，其他大宗商品价格多数上涨。总的来看，未来基建地产均对水泥以及钢材价格有所支撑，国内需求恢复确定性强，从出口数据来看，外需也在恢复过程中，内外需共振下，PPI 可能仍然维持温和反弹。通胀整体符合预期，目前来看，通胀不是政策目标的关注点，风险相对较小，对货币政策的约束较小，而明年 CPI 可能在年初见底之后，随着经济的逐步复苏而温和反弹。

9 月金融数据保持较强势头。信贷超预期，中长期贷款占比继续提高。2020 年 9 月，新增人民币贷款 1.9 万亿元，同比多增 2100 亿元。社融继续高增，政府债券明显拉动。9 月，新增社融 3.48 万亿元，同比多增 9630 亿元，社融存量增速升至 13.5%，较上月高 0.2 个百分点。M2、M1 增速双双上升。9 月末，M2 增速同比 10.9%，前值 10.4%；M1 同比 8.1%，前值 8.0%。今年，企业债券融资和政府债券融资大幅增长双双超过 20%，信贷、债券融资较快增长对经济恢复和增长起到重要作用，四季度，随着政府债券发行放缓，社会融资规模可能会有所下降，总的来看货币政可能仍然维持结构性宽松。此外社会融资规模和信贷增加，宏观杠杆率有所上升。对此，人民银行调查统计司司长阮健弘表示：“宏观杠杆率的回升是宏观政策支持疫情防控和国民经济恢复的一个体现，应该允许宏观杠杆率有阶段性的上升，扩大对实体经济的信用支持”。说明央行提高了对杠杆率短期上升的容忍度。

正文目录

1. 国内外疫情情况 4
2. 宏观点评 6
2.1. 出口增速稳于高位，进口增速远超预期 6
2.2. 猪周期消退，CPI 继续下行，原油拖累 PPI 上行暂缓 7
2.3. 9 月金融数据保持较强势头 8
3. 最新资讯 10
3.1. 习近平：加强量子科技发展战略谋划和系统布局 10
3.2. 李克强：要努力实现全年经济正增长，确保完成今年主要目标任务 10
3.3. 证监会主席易会满：选择适当时机全面推进注册制改革，着力提升资本市场功能 10
3.4. G20 财长与央行行长会议召开 10
3.5. 央行超额续作 MLF 11
3.6. 央行发布《商业银行法修改建议稿》征求意见 11
3.7. 美国 2020 财年财政赤字创历史新高 11
3.8. IMF 预测：中国将是主要经济体中今年唯一正增长国家 12
4. 经济增长 13
5. 通货膨胀 13
6. 流动性 15
7. 下周将公布的重要经济数据及财经大事 17

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 (进出口总金额与贸易差额，亿美元、%) 7
图 7 (出口和进口金额同比增速，%) 7
图 8 (CPI 同比和环比增速，%) 8
图 9 (食品和非食品 CPI 同比增速，%) 8
图 10 (PPI 同比和环比增速，%) 8
图 11 (生产资料和生活资料价格同比增速，%) 8
图 12 (M1 和 M2 同比增速，%) 9
图 13 (新增人民币贷款及各项贷款余额同比，亿元，%) 9
图 14 (新增社会融资总量及同比变化，左：亿元，右：%) 9
图 15 (社会融资规模存量占比，%) 9
图 16 (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米) 13
图 17 (高炉开工率，%) 13
图 18 (波罗的海干散货指数 BDI，点) 13
图 19 (中国出口集装箱运价指数，点) 13
图 20 (猪肉平均批发价，元/公斤) 14
图 21 (农产品批发价格 200 指数，2015 年=100) 14
图 22 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100) 14
图 23 (螺纹钢期货收盘价，元/吨) 14
图 24 (环渤海动力煤 Q5500K 综合平均价格指数，元/吨) 14
图 25 (水泥价格指数，点) 15

图 26 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000)..... 15
图 27 (公开市场货币净投放累计，亿元)..... 15
图 28 (公开市场货币净投放，亿元)..... 16
图 29 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜，%)..... 16
图 30 (存款类机构质押式回购加权利率隔夜 7 天期，%)..... 16
图 31 (中债国债到期收益率 10 年期，%)..... 16

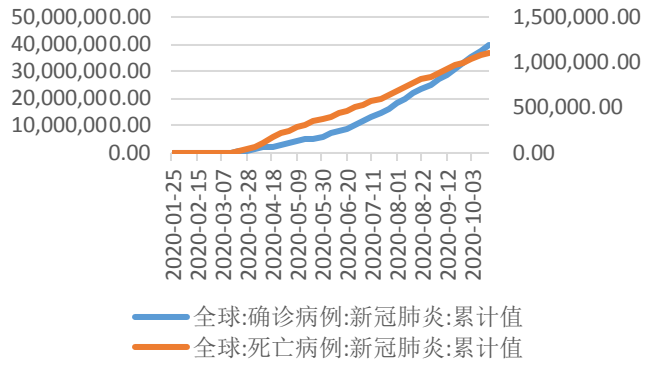
表 1 下周将公布的重要经济数据及财经大事..... 17

1.国内外疫情情况

全球确诊病例继续上升，周新增确诊人数继续创新高。10 月 17 日当周，全球新冠肺炎累计确诊病例 3988.5 万例，较上周新增 246.7 万例，较上周多增 15.3 万例。同期中国累计确诊病例 85672 例，较上周新增 115 例，较上周多增 8 例，其中 102 例为境外输入型，青岛出现本土确诊病例，但总体可控。

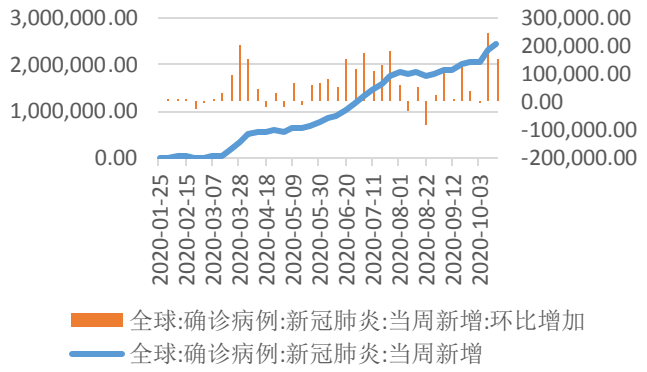
全球迎来第二波疫情。10 月 17 日当周，印度、美国、法国、巴西、英国、俄罗斯、西班牙、意大利、德国、伊朗新增确诊病例分别为 441184、397635、148324、141725、114733、99151、75448、53042、38273、30237 例。以上各国，除巴西及印度外，其余均环比多增。

图 1 (全球新冠肺炎累计确诊及死亡病例，例，例)



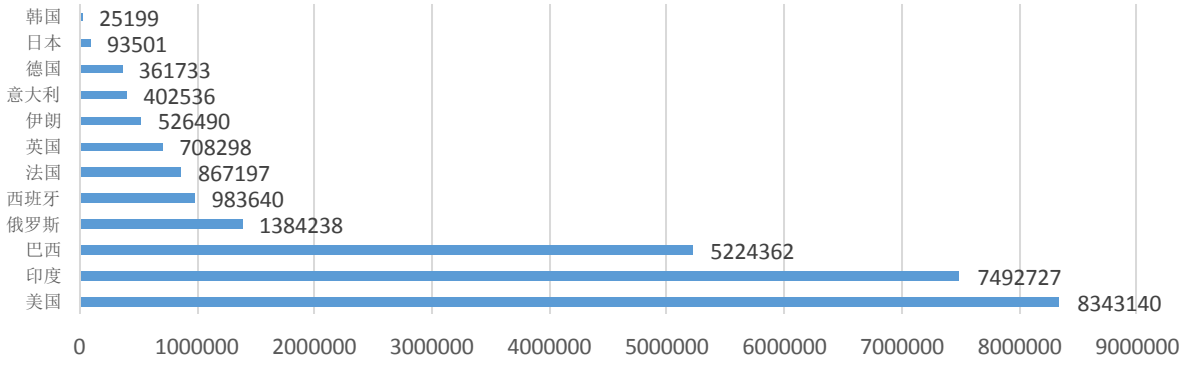
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 2 (全球新冠肺炎当周新增及环比增加病例，例，例)



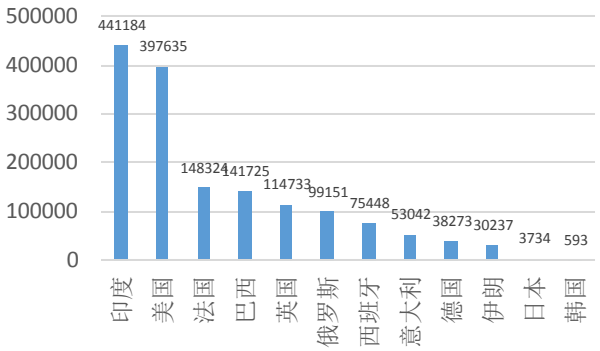
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 3 (中国外全球主要国家新冠累计确诊病例，例)



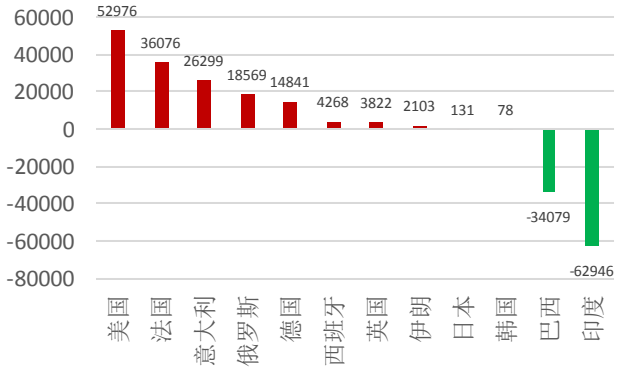
资料来源：Wind、东海证券研究所，截至 2020/10/17

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 2020/10/17

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 2020/10/17

2.宏观点评

2.1.出口增速稳于高位，进口增速远超预期

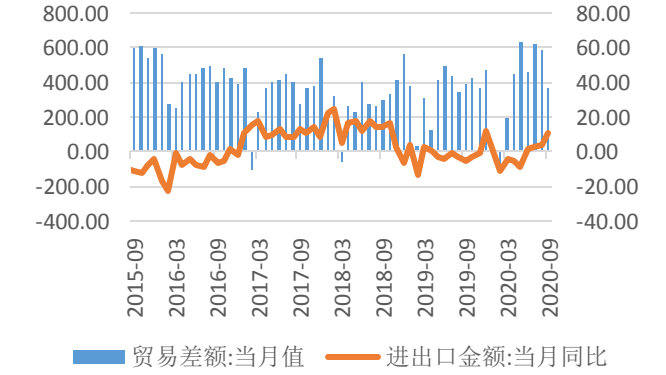
据海关总署统计，2020 年 9 月，以美元计价，出口同比 9.9%，前值 9.5%，进口同比 13.2%，前值-2.1%，贸易顺差 370 亿美元，前值 589.3 美元，去年同期 390.8 亿美元。

从出口增速来看，9 月出口维持在高位，与海外需求继续修复有关，也和 PMI 新出口订单回升至荣枯线以上相印证。9 月美国制造业 PMI 虽然小幅回落，但仍然录得 55.4%的高位；欧元区制造业 PMI53.7%，连续三个月维持在荣枯线以上；日本制造业 PMI 录得 47.7%，虽然仍然在荣枯线以下，但连续 4 个月上升。海外疫情仍在扩散，但由于防治经验的丰富，疫情对全球的经济的冲击或仍将反复，但冲击最大的时刻可能已经过去，9 月韩国进出口增速也均回正，或可说明全球贸易正逐步复苏。从具体出口产品来看，上半年明显支撑出口的防疫等相关物资出口增速继续回落，但短期受海外疫情影响仍会有一定的支撑惯性，此外居家办公等用品的出口也保持相对较高增速。9 月医疗仪器及器械出口同比 30.90%，前值 38.88%；纺织纱线、织物及制品同比 34.69%，前值 46.96%。机电产品当月同比 11.85%，前值 11.85%，明显高于去年同期，显示海外需求出现一定回升。分国别来看，对美国出口增速继续回升，增速连续 4 个月上升，对日本出口增速小幅回落，而对欧盟的出口增速连续两个月回落，本月降至-7.77%，或与近期欧洲疫情有所反弹有一定的关系。

从进口增速来看，较 8 月明显上升。从主要大宗商品的进口增速来看，多数上升。原油同比 17.56%，前值 12.59%，由于原油近几个月一直维持在较低价格，在低价时增加进口作为战略储备；铁矿砂及其精矿同比 9.16%，前值 5.81%；未锻造铜及铜材同比 60.54%，前值 67.12%，回落但仍然维持较高水平，与内需中的基建及地产保持高景气度密切相关；汽车和汽车底盘同比为 29.94%，前值-0.11%，疫情之后，汽车产业链景气度回升明显。此外，9 月可能出现了一定程度上的抢进口，集成电路进口增速从 9.96%跳升至 26.86%。从价上来看，9 月大宗商品价格多数小幅上升，价格上也支撑进口的回升。总体来看，国内疫情控制较好，内需明显好转，虽然进口增速未必能一直保持两位数增长，但总体仍然向好。

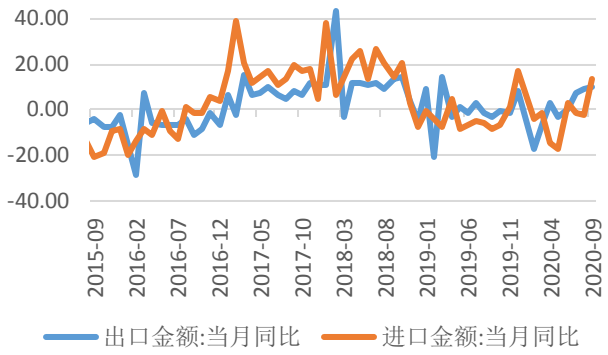
央行上周末决定将远期售汇业务的外汇风险准备金率下调为 0，对人民币汇率的态度仍然是以稳为主，预计短期升值对出口的影响有限，同时全球供应链也在逐步恢复，外需上防疫等相关用品对出口的支撑仍在，常规需求逐步回升，出口将保持韧性。进口方面，中美贸易协定进一步落实，国内疫情控制较好，内需总体向好，进口也将逐步回升。总的来看，全年净出口对 GDP 的支撑可能将明显高于去年。

图 6 (进出口总金额与贸易差额，亿美元、%)



资料来源：海关总署，东海证券研究所

图 7 (出口和进口金额同比增速，%)



资料来源：海关总署，东海证券研究所

2.2.猪周期消退，CPI 继续下行，原油拖累 PPI 上行暂缓

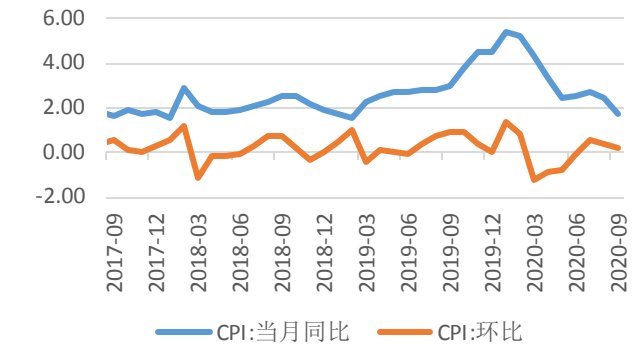
9 月，CPI 当月同比 1.7%，前值 2.4%；环比 0.2%，前值 0.4%；PPI 当月同比-2.1%，前值-2.0%；环比 0.1%，前值 0.3%。

CPI 继续下行。9 月，CPI 食品当月同比 7.9%，前值 11.2%，猪肉价格涨幅回落导致食品价格涨幅当月同比继续回落。猪肉同比涨幅回落 27.1 个百分点至 25.5%，猪价对 CPI 的拉动随着基数效应而继续减弱，8 月能繁母猪存栏同比已回升至 37.0%，远高于去年同期，随着供给的恢复，猪周期或已经进入下行通道。受季节因素及部分地区降雨影响，鲜菜同比涨幅由 11.7%扩大至 17.2%，但预计影响持续时间不会太长；鲜果同比-6.9%，跌幅较前期有所收窄，但总体仍然拖累 CPI 涨幅。非食品价格方面，当月同比 0.0%，较上月回落 0.1 个百分点。医疗保健价格上涨 1.5%，教育文化和娱乐价格上涨 0.7%，交通和通信价格下降 3.6%，主要是由于汽油和柴油价格分别下降 15.0%和 16.6%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.5%，涨幅与上月相同。整体来看，CPI 未来将继续下行，目前已经回落至 1 时代，进入四季度大概率将继续回落至 1%以下。

PPI 降幅小幅扩大。9 月 PPI 上升的趋势暂缓，主要还是受到了原油价格的拖累，其他大宗商品价格多数上涨。9 月 NYMEX 原油平均价格较上月回落 2.81 美元/桶，导致石油和天然气开采业以及石油加工环比分别-2.3%和-0.5%，而其他主要行业环比均有所上升。其次，CPI 对 PPI 的传导也拖累了 PPI 的回升，生产资料 5 月以来同比降幅不断收窄，而从 2 月以来生活资料同比处在下行的通道。但总的来看，未来基建地产均对水泥以及钢材价格有所支撑，国内需求恢复确定性强，从出口数据来看，外需也在恢复过程中，内外需共振下，PPI 可能仍然维持温和反弹。

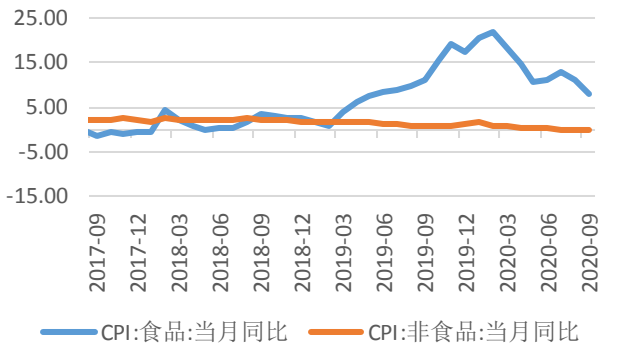
总的来看，通胀整体符合预期，目前来看，通胀不是政策目标的关注点，风险相对较小，对货币政策的约束较小，而明年 CPI 可能在年初见底之后，随着经济的逐步复苏而温和反弹。

图 8 (CPI 同比和环比增速，%)



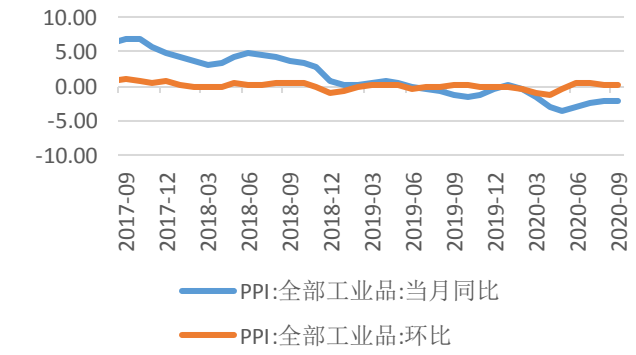
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 9 (食品和非食品 CPI 同比增速，%)



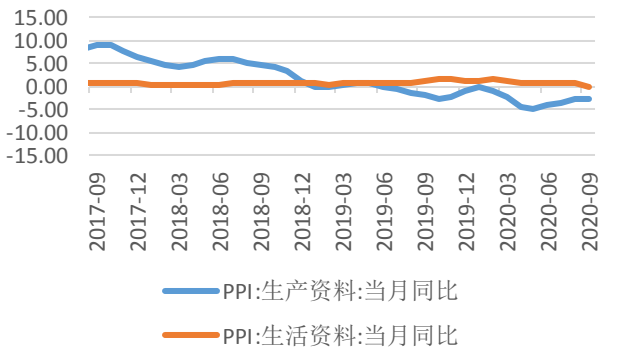
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 10 (PPI 同比和环比增速，%)



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 11 (生产资料和生活资料价格同比增速，%)



资料来源：国家统计局，东海证券研究所

2.3.9 月金融数据保持较强势头

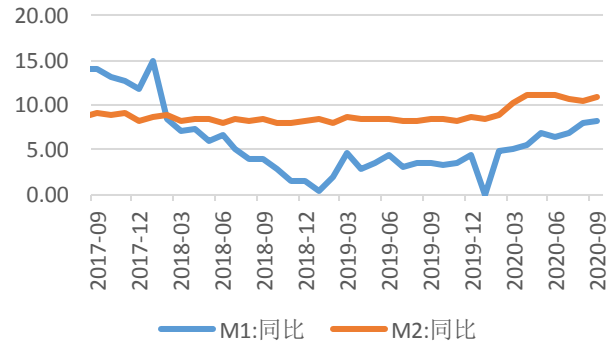
信贷超预期，中长期贷款占比继续提高。2020 年 9 月，新增人民币贷款 1.9 万亿元，同比多增 2100 亿元，环比多增 6200 亿元。各项贷款余额同比增速 13.0%，持平于上月。分部门来看，居民户贷款增加 9607 亿元，同比多增 2057 亿元，其中，短期贷款当月新增 3394 亿元，同比多增 687 亿元，仍然明显要高于去年，说明居民消费逐步改善；房贷当月新增 6362 亿元，同比多增 1419 亿元，仍然保持较高增长，地产销售可能仍强。企业部门贷款当月新增 9458 亿元，同比少增 655 亿元，其中票据融资减少 2632 亿元，同比多减 4422 亿元，继续拖累当月信贷，企业短贷增加 1274 亿元，同比少增 1276 亿元，企业中长期贷款当月新增 10680 亿元，同比多增 5043 亿元，随着经济的继续回升，企业融资的需求继续明显提升。中长期贷款余额同比增速升至 17.08%，较上月上升 0.52 个百分点。

社融继续高增，政府债券明显拉动。9 月，新增社融 3.48 万亿元，同比多增 9630 亿元，环比少增 1101 亿元，社融存量增速升至 13.5%，较上月高 0.2 个百分点。分项来看，对实体贷款新增 1.92 万亿元，同比多增 1159 亿元，信贷仍然比较强；非标融资当月新增 27 亿元，同比多增 1152 亿元，经济回升以来企业贸易活动增多，新增未贴现承兑汇票连续多月高增，本月委托贷款及信托贷款继续减少，对社融贡献为负；企业债券融资 1412 亿元，同比少增 1019 亿元，国债收益率上行导致企业债券融资减弱。股票融资 1121 亿元，同比多增 832 亿元，资本市场快速发展，未来股权融资有望持续保持高增；新口径下政府债券融资 1.01 万亿元，同比多增 6339 亿元，专项债放量支撑当月社融。

M2、M1 增速双双上升。9 月末，M2 增速同比 10.9%，前值 10.4%；M1 同比 8.1%，前值 8.0%。居民户存款同比多增，企业存款同比多增，财政存款同比多减，非银金融存款同比少减。企业现金流继续改善，同时财政存款弱于季节性，表现财政支出继续发力。总体来看，货币供应总量仍然保持较高增速，市场资金相对宽裕，估计下一步货币政策将会保持稳定常态，流动性保持合理充裕。

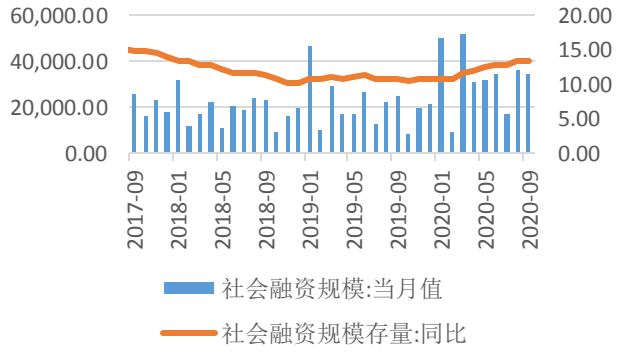
今年，企业债券融资和政府债券融资大幅增长双双超过 20%，信贷、债券融资较快增长对经济恢复和增长起到重要作用，我国经济恢复情况领先全球，对经济增长和资本市场形成一定利好。四季度，随着政府债券发行放缓，社会融资规模可能会有所下降，总的来看货币政可能仍然维持结构性宽松。此外社会融资规模和信贷增加，宏观杠杆率有所上升。对此，人民银行调查统计司司长阮健弘表示："宏观杠杆率的回升是宏观政策支持疫情防控和国民经济恢复的一个体现，应该允许宏观杠杆率有阶段性的上升，扩大对实体经济的信用支持"。说明央行提高了对杠杆率短期上升的容忍度。

图 12 (M1 和 M2 同比增速，%)



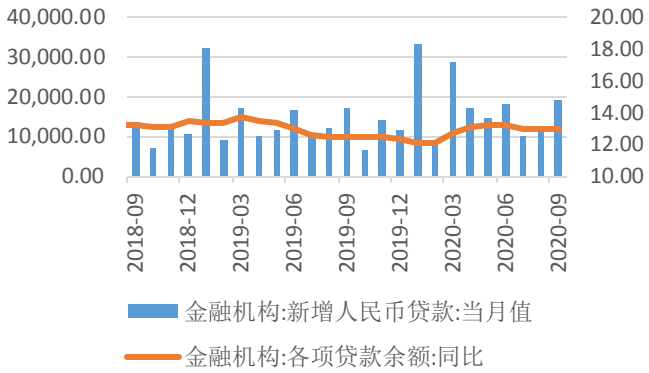
资料来源：中国人民银行，东海证券研究所

图 13 (新增人民币贷款及各项贷款余额同比，亿元，%)



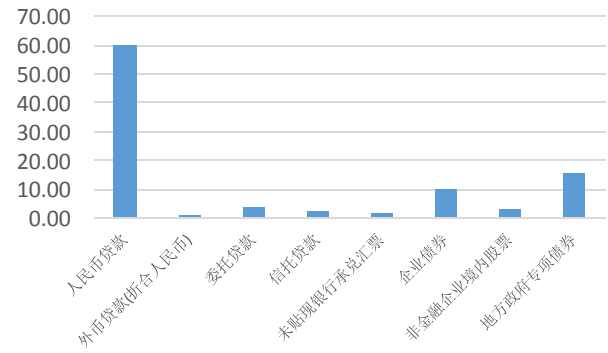
资料来源：中国人民银行，东海证券研究所

图 14 (新增社会融资总量及同比变化，左：亿元，右：%)



资料来源：中国人民银行，东海证券研究所

图 15 (社会融资规模存量占比，%)



资料来源：中国人民银行，东海证券研究所

3.最新资讯

3.1.习近平：加强量子科技发展战略谋划和系统布局

中共中央政治局10月16日下午就量子科技研究和应用前景举行第二十四次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，当今世界正经历百年未有之大变局，科技创新是其中一个关键变量。我们要于危机中育先机、于变局中开新局，必须向科技创新要答案。要充分认识推动量子科技发展的重要性和紧迫性，加强量子科技发展战略谋划和系统布局，把握大趋势，下好先手棋。要加快营造推进量子科技发展的良好政策环境，形成更加有力的政策支持。要保证对量子科技领域的资金投入，同时带动地方、企业、社会加大投入力度。要加大对科研机构和高校对量子科技基础研究的投入，加强国家战略科技力量统筹建设，完善科研管理和组织机制。

3.2.李克强：要努力实现全年经济正增长，确保完成今年主要目标任务

10月12日，中国务院总理李克强主持召开部分地方政府主要负责人视频座谈会，研究分析经济形势，推动做好下一步经济社会发展工作。李克强说，发展是解决我国一切问题的基础和关键。当前国内外环境依然复杂严峻，不确定性增多，完成全年目标任务仍需艰苦努力，要努力实现全年经济正增长，确保完成今年主要目标任务。更精准用好财政直达资金，扩大普惠金融覆盖面，为更多中小微企业和困难行业提供有效金融服务。推动线上线下消费加速融合、新型与传统消费协同共进，围绕推动经济转型升级，遵循规律，扎实推进“两新一重”项目建设。坚定不移扩大开放，落实稳外贸稳外资政策，拓展进出口空间，努力维护产业链供应链稳定。

3.3.证监会主席易会满：选择适当时机全面推进注册制改革，着力提升资本市场功能

证监会主席易会满受国务院委托向全国人民代表大会常务委员会报告股票发行注册制改革有关工作情况时表示，注册制改革关乎资本市场发展全局，意义重大。经过科创板、创业板两个板块的试点，全市场推行注册制的条件逐步具备。证监会将认真贯彻党中央、国务院决策部署，在国务院金融委的统一指挥协调下，深入总结试点经验，及时研究新情况、解决新问题，选择适当时机全面推进注册制改革，着力提升资本市场功能，努力打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

3.4.G20 财长与央行行长会议召开

2020年10月14日晚，二十国集团（G20）主席国沙特主持召开G20财长与央行行长视频会议，讨论协调应对新冠肺炎疫情对全球经济的影响、《G20行动计划》更新、G20缓债倡议、金融部门改革和国际税收等议题。中国人民银行行长易纲出席会议并发言。

会议认为，全球经济出现复苏迹象，但复苏仍不平衡，不确定性较大，下行风险上升。会议重申将继续使用一切可用的政策支持就业，促进经济复苏，增强金融体系应对风险的能力。会议对 G20 缓债倡议相关进展表示欢迎，同意将缓债倡议延长 6 个月。各方对商业债权人未参与减债表示失望，强烈鼓励其按与官方双边债权人可比的方式参加；鼓励多边开发银行进一步通过提供新资金等方式支持缓债倡议。会议原则同意关于债务重组的统一框架，期待在 11 月峰会前核准并公布统一框架。

易纲表示，中国经济有力复苏，主要得益于中国疫情防控有效，同时及时出台了系列宏观刺激政策。人民银行综合运用数量、价格、结构工具，特别重视支持中小微企业，为经济复苏提供了有力支持。同时，人民银行将积极防范化解潜在金融风险。易纲指出，当前形势下，G20 应继续坚持多边主义、加强政策协调。各方应继续推动 SDR 普遍分配，支持 IMF 加快推进第 16 次份额总检查，以更好支持新兴市场和发展中国家应对新冠肺炎疫情带来的冲击。

3.5.央行超额续作 MLF

央行 10 月 15 日公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，当日开展 5000 亿元中期借贷便利（MLF）操作(含对 10 月 16 日 MLF 到期的续做)，当月共有 2000 亿元 MLF 到期，央行超额续作 MLF，但 MLF 利率并未下调。

3.6.央行发布《商业银行法修改建议稿》征求意见

10 月 16 日，央行就《商业银行法（修改建议稿）》公开征求意见，修改建议稿共十一章 127 条，其中整合后新设或充实四个章节，分别涵盖公司治理、资本与风险管理、客户权益保护、风险处置与市场退出。新设第三章“商业银行的公司治理”，吸收现行监管制度中的有益做法，参考国际经验，落实商业银行公司治理要求。增设股东义务与股东禁止行为；新设第四章“资本与风险管理”，落实《巴塞尔协议 III》资本监管要求，确立资本约束原则，明确宏观审慎管理与风险监管要求；新设第六章“客户权益保护”，对商业银行营销、信息披露、风险分级与适当性管理、个人信息保护、收费管理等客户保护规范作出具体规定；将原第七章整合充实为第九章“风险处置与市场退出”，参考国际准则，总结我国银行业处置经验，建立风险评级和预警、早期纠正、重组、接管、破产等有序处置和退出机制，规范处置程序，严格处置条件，完善职能分工。对结算最终性、终止净额结算、过桥商业银行作出规定。此次修改商业银行法，实为全面修订，未来金融业的创新需要配套完善的法律制度，引导银行稳健规范经营，更好的发挥服务实体经济的宗旨，同时推进金融业继续对外开放，有利于银行业的整体发展。

3.7.美国 2020 财年财政赤字创历史新高

据新华社消息，美国财政部 16 日发布的数据显示，受大幅增加财政支出应对新冠疫情影响，2020 财年美国财政赤字达到创纪录的 3.13 万亿美元，远高于上一财年的 9844 亿美元。数据显示，2020 财年美国财政收入约为 3.42 万亿美元，略低于上一财年的 3.462 万亿美元；财政支出约为 6.552 万亿美元，高于上一财年的 4.447 万亿美元。2020 财年联邦财政赤字占美国国内生产总值（GDP）的比重从上一财年的 4.6%升至 15.2%，创 1945 年以来新高。为应对疫情冲击，自 3 月以来，美国国会已出台总额约 3 万亿美元的经济纾

困法案。随着疫情持续蔓延，美联储官员和经济学家都呼吁国会出台新一轮财政救助方案，但白宫与国会两党议员对于救助方案的细节仍存在较大分歧。

3.8.IMF 预测：中国将是主要经济体中今年唯一正增长国家

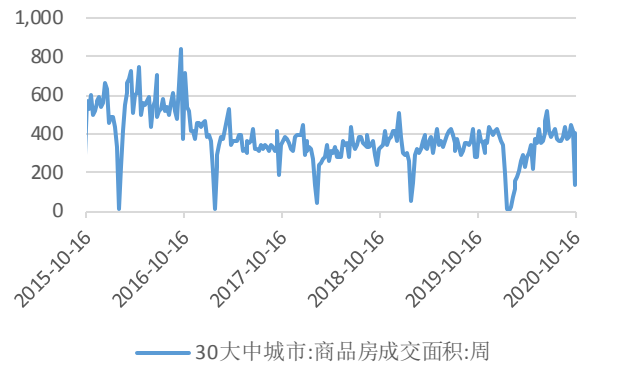
IMF10 月 13 日公布最新一期“世界经济展望”，预测今年世界经济将萎缩 4.4%，比今年 6 月的预测数据上调了 0.8 个百分点，并预计 2021 年增长率将反弹至 5.2%，比 6 月份预测低 0.2 个百分点。IMF 表示，全球经济仍深陷衰退，此次上调今年世界经济增长率的主要原因是第二季度经济数据好于预期，且有迹象显示第三季度的复苏更为强劲。但这得益于超常规的刺激政策措施，目前各国政府和央行已向家庭和企业提供了约 12 万亿美元的财政支持，但各国也要防范中期金融风险积聚。

IMF 预测发达经济体今年将衰退 5.8%，其中美国经济将衰退 4.3%，欧元区经济衰退 8.3%，英国经济衰退 9.8%。新兴市场和发展中国家经济将衰退 3.3%。中国将是世界主要经济体中唯一保持正增长的国家，预计今年增长为 1.9%，明年将达到 8.2%。IMF 指出，“中国的复苏速度快于预期”，称在 4 月初大部分地区重新开放后，经济活动正常化的速度快于预期，在强劲的政策支持和出口弹性的支撑下，第二季度 GDP 出人意料地出现了正增长。

4.经济增长

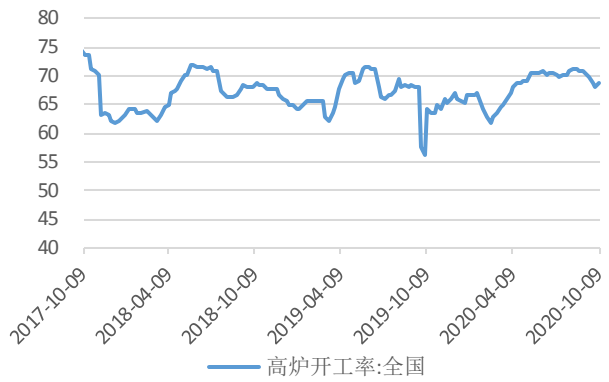
商品房成交面积环比上升，同比略低于去年，高炉开工率环比上升。2020 年 10 月 16 日，30 个大中城市商品房 7 天成交 407.75 万平方米，同比-1.67%，环比 191.62%。10 月 9 日，高炉开工率 68.78%，同比 4.42 个百分点，环比 0.69 百分点。中国公路物流运价指数 985.21 点，同比 0.17%，环比-0.03%。天津航运指数 790.94，同比 12.42%，环比 0.31%。波罗的海干散货指数 BDI1477，同比-20.38%，环比-21.93%。中国出口集装箱运价指数 CCFI1053.8，环比 0.33。

图 16 (30 大中城市:商品房成交面积，万平方米)



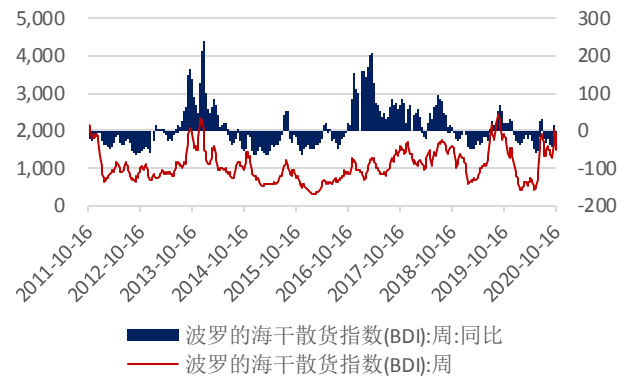
资料来源：Winds、东海证券研究所

图 17 (高炉开工率，%)



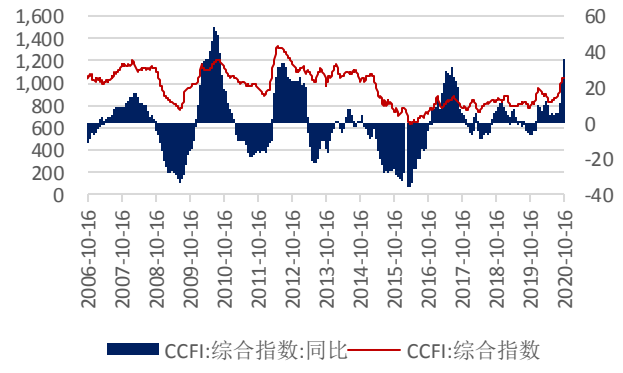
资料来源：Wind、东海证券研究所

图 18 (波罗的海干散货指数 BDI，点)



资料来源：Wind、东海证券研究所

图 19 (中国出口集装箱运价指数，点)

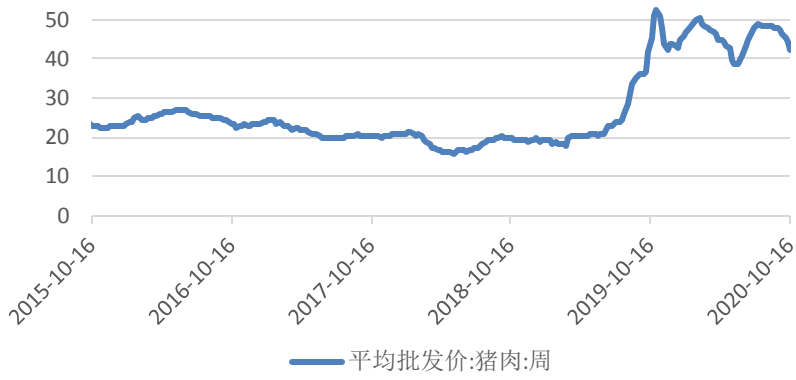


资料来源：Wind、东海证券研究所

5.通货膨胀

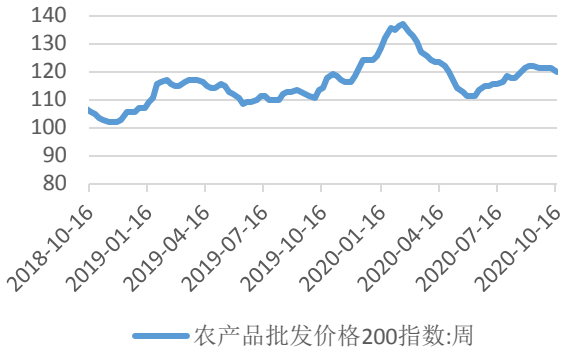
猪肉价格周环比下跌，农产品批发价格指数环比下跌。2020 年 10 月 16 日，农业部猪肉平均批发价格 42.41 元/公斤，同比-6.93%，周环比-4.8%。农业部农产品批发价格 200 指数 119.97，周环比-1.22%。菜篮子产品批发价格 200 指数 122.62，周环比-1.38%。

图 20 (猪肉平均批发价，元/公斤)



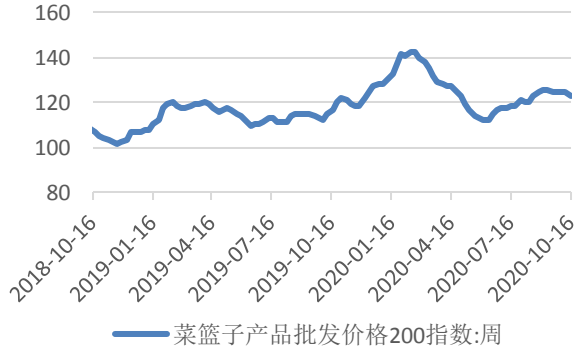
资料来源：农业部、东海证券研究所

图 21 (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

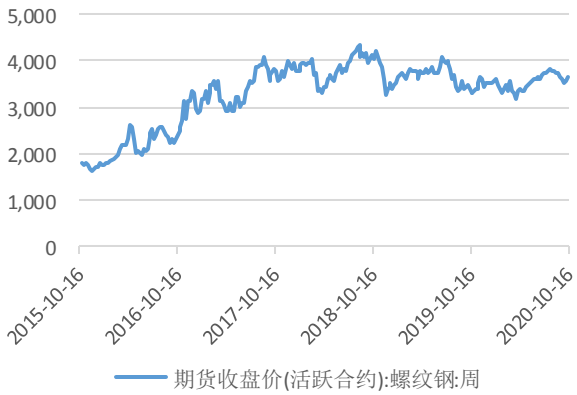
图 22 (菜篮子产品批发价格 200 指数，2015 年=100)



资料来源：农业部、东海证券研究所

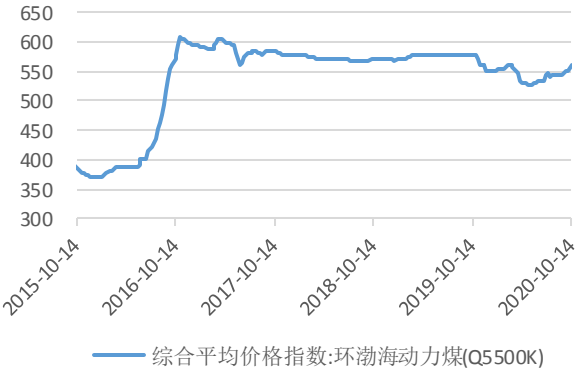
有色金属、水泥价格周环比上涨，动力煤价格周环比持平，螺纹钢价格周环比下跌。2020 年 10 月 16 日，螺纹钢期货价格 3632 元/吨，同比 9.73%，环比-0.03%。环渤海动力煤价格指数（Q5500K）559 元/吨，同比-3.12%，环比 0%。中国水泥网水泥价格指数 149.19 点，同比-1.49%，环比 1.92%。上期有色金属指数 3029.33，同比 3.08%，周环比 0.27%。

图 23 (螺纹钢期货收盘价，元/吨)



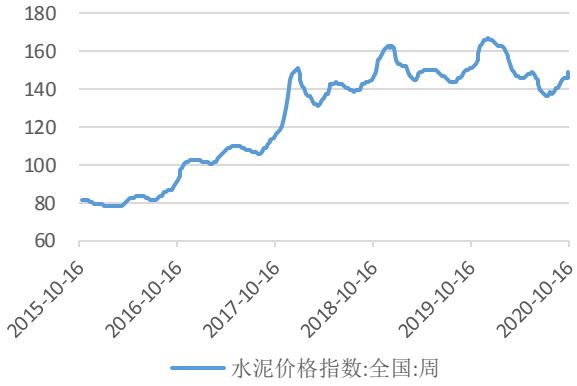
资料来源：中国钢铁工业协会、东海证券研究所

图 24 (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 25 (水泥价格指数，点)



资料来源：中国水泥网、东海证券研究所

图 26 (上期有色金属指数，2002 年 1 月 7 日=1000)

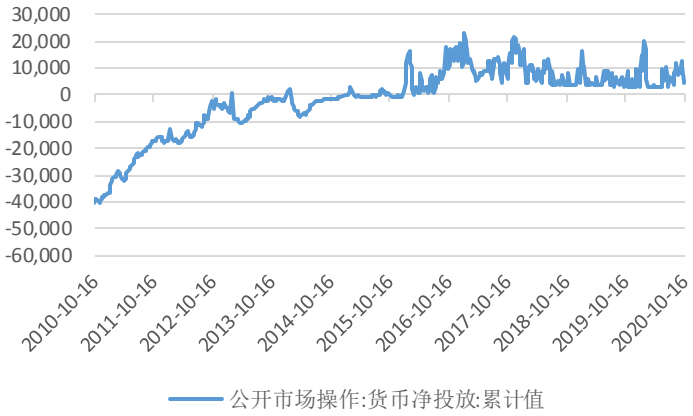


资料来源：上海期货交易所、东海证券研究所

6.流动性

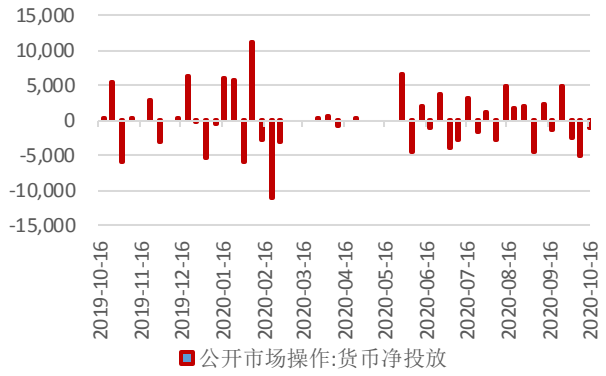
公开市场操作净回笼，但 MLF 超额续作，货币市场利率维持稳定，10 年期国债收益率小幅上升。2020 年 10 月 16 日，本周公开市场操作净投放资金-1100 亿元，其中货币投放 1000 亿元，货币回笼 2100 亿元。此外本周投放 5000 亿元 MLF，有 2000 亿元 MLF 到期，净投放 3000 亿元。存款类机构质押式回购加权利率隔夜 1.9965%，环比-3.24 个基点；7 天期 2.1867%，环比 1.7 个基点。SHIBOR 隔夜利率 1.628%，环比-41 个基点；7 天期 2.199%，环比 2.5 个基点。中债 10 年期国债收益率为 3.2202%，环比 1.03 个基点。

图 27 (公开市场货币净投放累计，亿元)



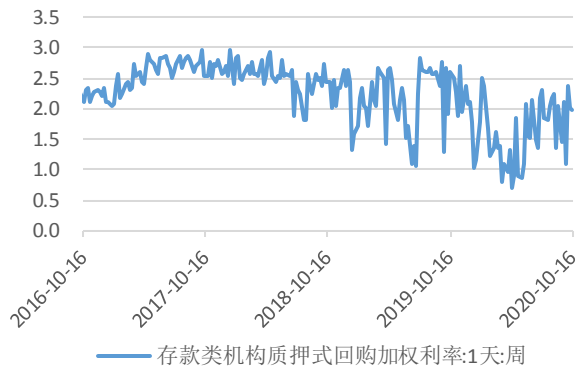
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 28 (公开市场货币净投放，亿元)



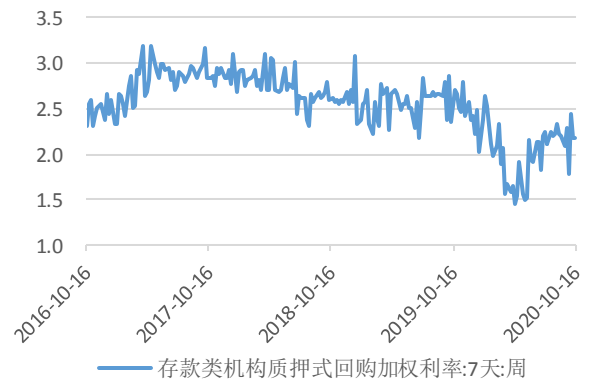
资料来源：中国人民银行、东海证券研究所

图 29 (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 30 (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 31 (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
2020/10/19	中国	9 月工业增加值:当月同比(%)	5.6	5.82
2020/10/19	中国	9 月固定资产投资:累计同比(%)	-0.3	0.88
2020/10/19	中国	9 月社会消费品零售总额:当月同比(%)	0.5	2.25
2020/10/19	中国	第三季度 GDP:当季同比(%)	3.2	5.17
2020/10/20	美国	9 月新屋开工:私人住宅(千套)	127.3	--
2020/10/21	美国	10 月 16 日 EIA 库存周报:商业原油增量(千桶)	-3,818.00	--
2020/10/22	美国	10 月 17 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	898,000.00	--
2020/10/23	日本	9 月 CPI(剔除食品):环比(%)	-0.2	--
2020/10/23	日本	9 月 CPI:环比(%)	0.2	--
2020/10/23	欧盟	10 月欧元区:制造业 PMI(初值)	53.7	53.1

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