



国信期货
GUOSEN FUTURES

PMI景气度有所扩大 人民币或继续维持强势

——国信期货宏观周报
2020年12月06日



国信期货
GUOSEN FUTURES



目录

CONTENTS

- ① 宏观热点事件解读
- ② 高频宏观周度数据
- ③ 期货商品市场概览

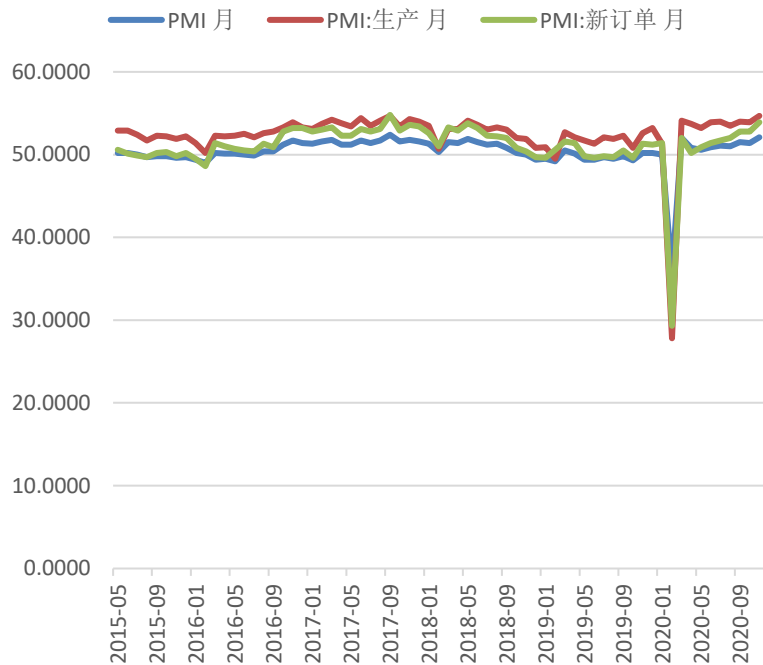
Part1

第一部分

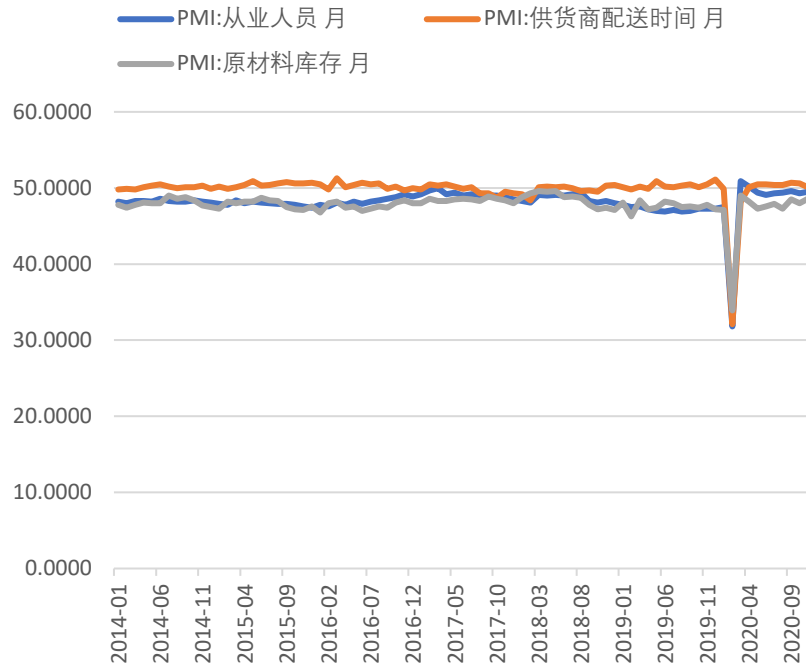
宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-10月PMI数据点评

图：工业增加值



图：社会零售品销售



数据来源：WIND 国信期货

1.1 宏观热点提示-10月PMI数据点评



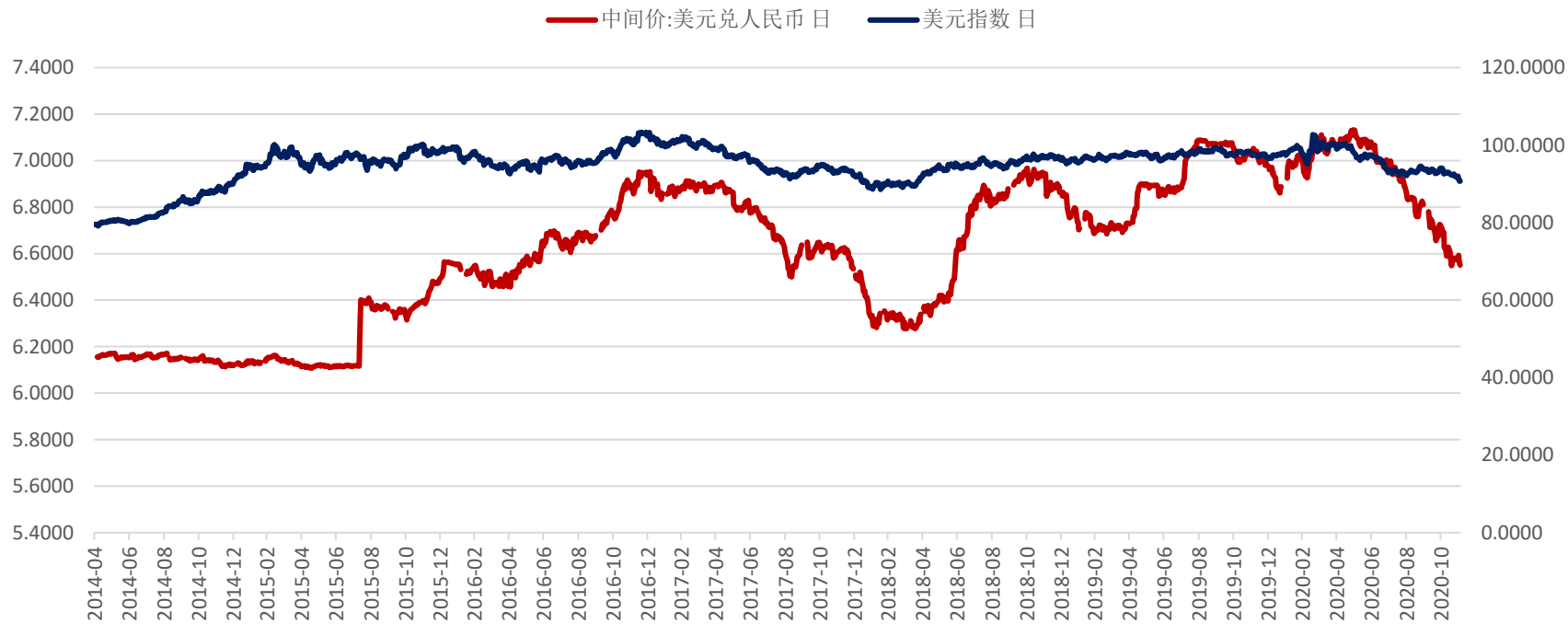
国信期货
GUOSEN FUTURES

事件：11月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为52.1%，比上月上升0.7个百分点，连续9个月位于临界点以上，表明制造业恢复性增长有所加快。11月份，非制造业商务活动指数为56.4%，比上月上升0.2个百分点，为年内高点，非制造业延续稳中向好的恢复态势。

点评：本次数据有两点值得关注：1、从制造业数据的角度来看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。同时由于大宗商品整体价格出现了较为明显的上涨，推动上游产品价格整体上涨，并带动石油加工煤炭、化学原料及化学制品，黑色冶炼及压延加工等行业指数进入高位景气区间。表明当前制造业生产量增长有所加快，制造业市场需求加快复苏，制造业市场活力进一步增强。恢复性增长明显加快。2、非制造业方面，连续5个月处于较高的景气度区间，从行业来看铁路运输、航空运输以及环境治理等方面是当前增长较快的行业，同时我们也观察到，由于疫情管控得力，经济恢复速度增快，建筑业商务活动指数也保持持续上升的状态。总体来看，国内复产复工的进程以及经济恢复的速度较为符合市场预期。但需要注意全球疫情二次抬头以及全球地缘政治反复对于经济修复进程的影响。

1.2 宏观热点提示-本周外汇数据展望

图：人民币和美元汇率走势



数据来源：WIND 国信期货

1.2 宏观热点提示-本周外汇数据展望

美元指数：美元指数接近90美元的重要关口，主要受到了3个因素的影响，分别是：1、11月的美国就业报告数据较为糟糕，美国当选总统拜登周五表示，在国会年底前可能提供的援助的基础上，他可能在下月再提出“数千亿美元”的新冠疫情救助计划。美国未来大规模的刺激计划或将降低美元的内在货币信用，进一步打压美元的走势。2、美联储或将再12月的议息会议调整宽松刺激政策的规模并加大货币宽松。3、疫苗的推出加强全球风险偏好的情绪，促使美元价格进一步的下行。总体来看，当前美元走弱主要受到政策的打压以及市场风险偏好的回归。美元是否有转头向上的可能，需要关注全球疫情二次爆发以及特朗普在卸任前对中国政策的变化等黑天鹅事件的影响。预计本周美元依然会在90美元关口震荡。

人民币中间价：人民币中间价当前在6.55的关口震荡，近期人民币升值主要受到3个因素的影响：1、由于中美货币政策的不同步（美联储宽松+中国央行货币政策中性），中美利差屡创新高，推动人民币汇率升值。2、中国和全球疫情管控力度和能力的不同步，使得人民币资产近期成为全球市场的“避风港”，部分资金进入中国市场，推动人民币汇率的上升。3、年底季节性的结售汇的行为增加推动人民币汇率的走强。总体来看，当前央行对人民币汇率波动的容忍程度增加，但我们认为6.4是较为重要的人民币汇率的心里关口，如果人民币持续快速单向升值，或将对部分出口企业造成冲击。预计人民币本周或将在6.55-6.58关口震荡。

Part2

第二部分

高频宏观周度数据

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1060

