



国信期货
GUOSEN FUTURES

经济数据持续改善 外汇占款数据9连降

——国信期货宏观周报
2020年11月22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

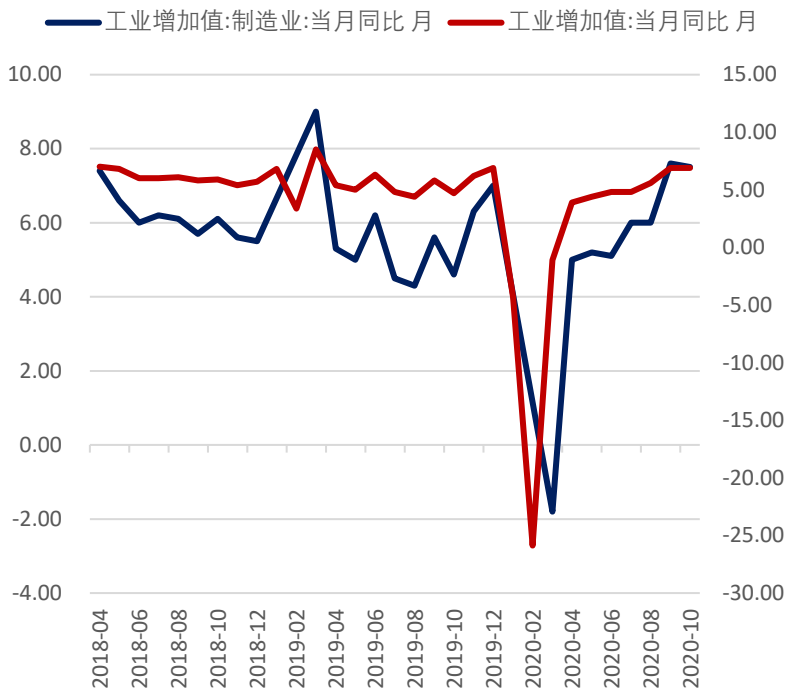
第一部分

宏观热点事件解读

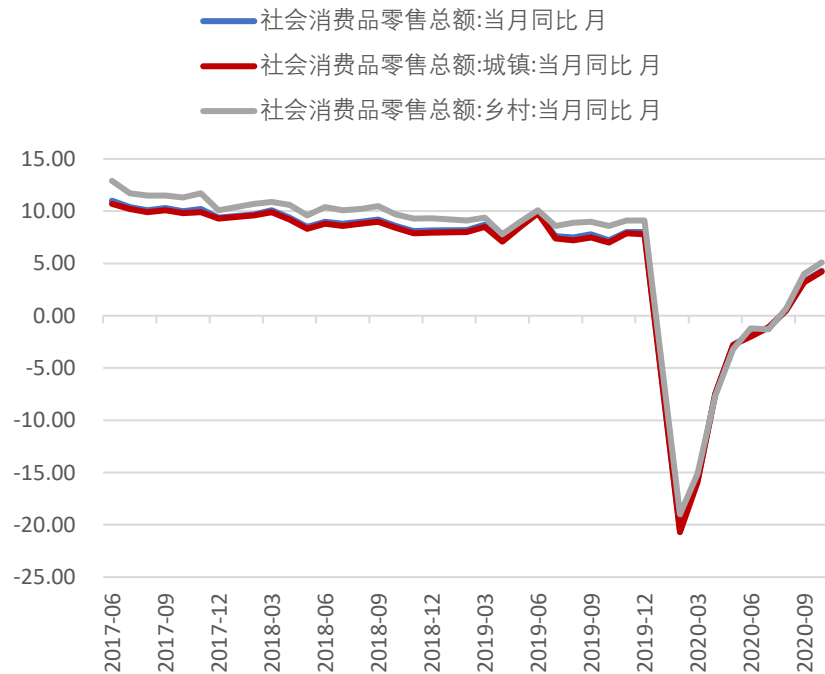
1.1 宏观热点提示-10月社会消费品零售和工业增加值点评

国信期货
GUOSEN FUTURES

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月社会消费品零售和工业增加值点评

国信期货
GUOSEN FUTURES

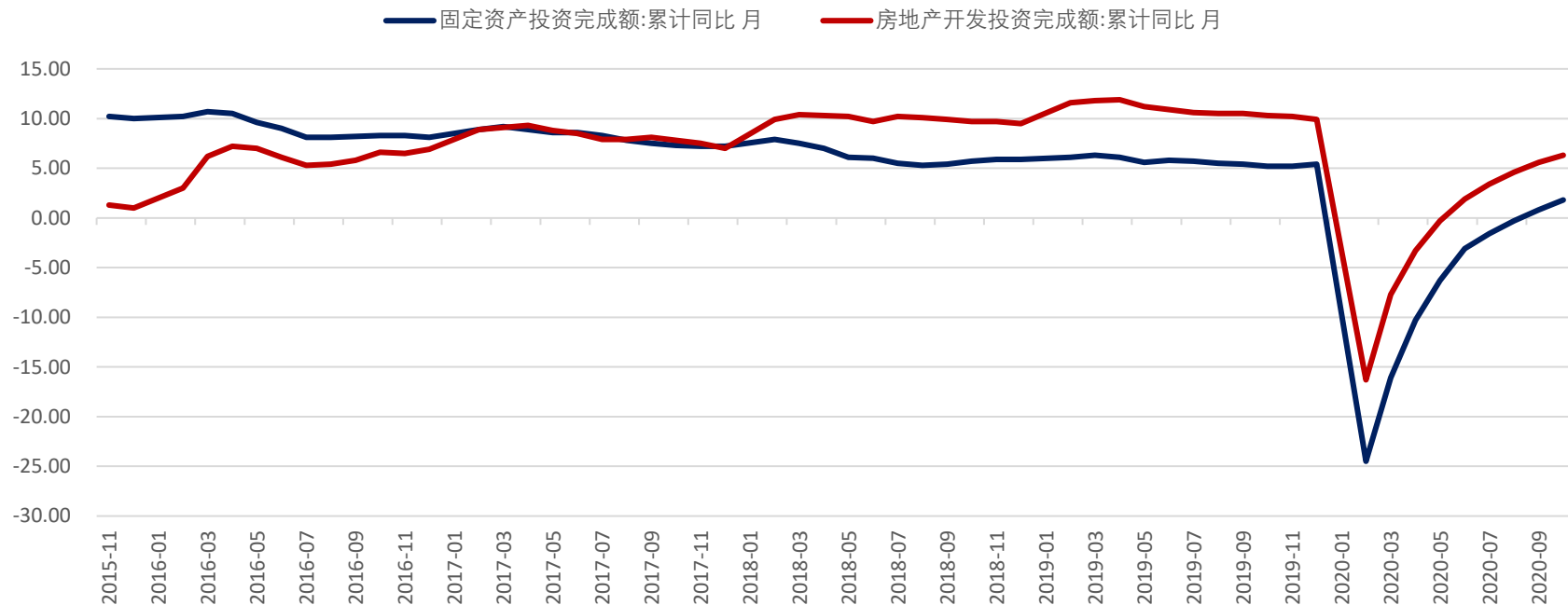
事件：10月份，社会消费品零售总额38576亿元，同比增长4.3%，增速比上月加快1.0个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额34868亿元，增长3.6%。10月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.9%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速与9月份持平。从环比看，10月份，规模以上工业增加值比上月增长0.78%。1—10月份，规模以上工业增加值同比增长1.8%。

点评：本次数据有两点值得关注：1、从社会消费品零售总额来看，数据出现了较为明显回升，1-10月份，全国网上零售额91275亿元，同比增长10.9%，增速比1—9月提高1.2个百分点。其中，实物商品网上零售额75619亿元，增长16.0%，占社会消费品零售总额的比重为24.2%。在实物商品网上零售额中，吃类、穿类和用类商品分别增长34.3%、5.6%和17.4%。总体来看，在内循环的政策对于消费的指引落地后，对于实体经济的引导较为明显。当前内循环带动的消费回升速度已初见成效。2、从工业增加值的角度来看，10月41个大类行业中有34个行业增加值保持同比增长。农副食品加工业增长4.8%，纺织业增长9.5%，化学原料和化学制品制造业增长8.8%，非金属矿物制品业增长9.3%，黑色金属冶炼和压延加工业增长11.2%，有色金属冶炼和压延加工业增长4.7%，通用设备制造业增长13.1%，专用设备制造业增长8.0%，汽车制造业增长14.7%。总体来看工业增加值方面实现了平稳较快增长，装备制造业的增速相对较高，是带来本月工业增加值数据回升的主要因素。四季度有望保持国内经济稳定恢复的趋势。

1.2 宏观热点提示-10月固定增加值和房地产开发数据点评

国信期货
GUOSEN FUTURES

图：10月固定增加增加值和房地产开发数据



数据来源：WIND 国信期货

1.2 宏观热点提示-10月固定增加值和房地产开发数据点评

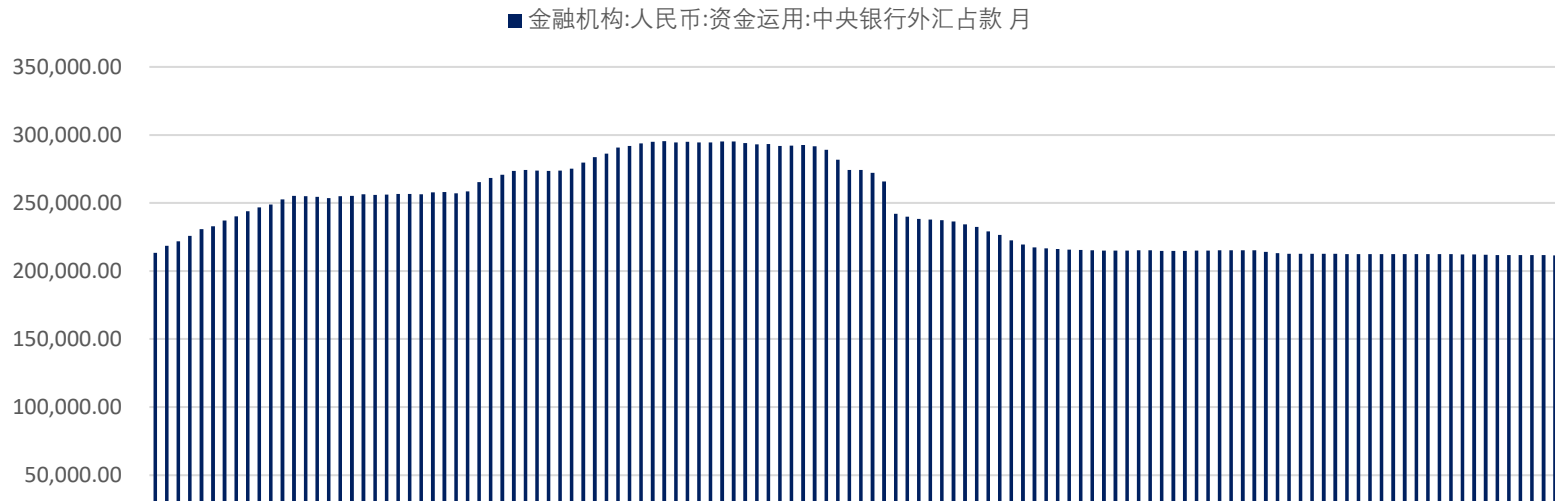
国信期货
GUOSEN FUTURES

事件：1-10月份，全国房地产开发投资116556亿元，同比增长6.3%，增速比1—9月份提高0.7个百分点。其中，住宅投资86298亿元，增长7.0%，增速提高0.9个百分点。1-10月份，全国固定资产投资（不含农户）483292亿元，同比增长1.8%，增速比1—9月份提高1.0个百分点。其中，民间固定资产投资269183亿元，下降0.7%，降幅收窄0.8个百分点。从环比速度看，10月份固定资产投资（不含农户）增长3.22%。

点评：本次数据有两点值得关注：1、从固定增加值的角度来看，分产业看，第一产业投资11861亿元，同比增长17.3%，增速比1—9月份提高2.8个百分点；第二产业投资138736亿元，下降2.1%，降幅收窄1.3个百分点；第三产业投资332695亿元，增长3.0%，增速提高0.7个百分点。。分领域看，基础设施投资同比增长0.7%，比1-9月份加快0.5个百分点；制造业投资下降5.3%，降幅比1-9月份收窄1.2个百分点。值得注意的是，中国1-10月制造业投资累计下降5.3%，在三大投资中恢复最慢；民间投资亦未转正，同比下降0.7%。说明当前制造业主要还是靠政策支持的引导，未来制造业是否能持续复苏，还需要继续观察民间投资的内生性的恢复程度。2、从房地产开发投资数据来看，1—10月份，商品房销售面积133294万平方米，同比持平，1—9月份为下降1.8%。其中，住宅销售面积增长0.8%，办公楼销售面积下降14.5%，商业营业用房销售面积下降14.0%。商品房销售额131665亿元，增长5.8%，增速提高2.1个百分点。其中，住宅销售额增长8.2%，办公楼销售额下降12.8%，商业营业用房销售额下降15.8%。当前房地产开发投资数据小幅增长，但在房住不炒的政策下，预计很难持续成为未来固定资产投资以及经济增长的主力。在当前货币政策较为中性，逐步退出非常规的货币政策的前提下，房地产开发投资增速的数据还有待观察。

1.3 宏观热点提示-10月外汇占款数据点评

图：10月外汇占款



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_1289

