



国信期货
GUOSEN FUTURES

通胀数据小幅回落 社融数据结构持续改善

——国信期货宏观周报
2020年11月15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



国信期货
GUOSEN FUTURES



Part1

第一部分

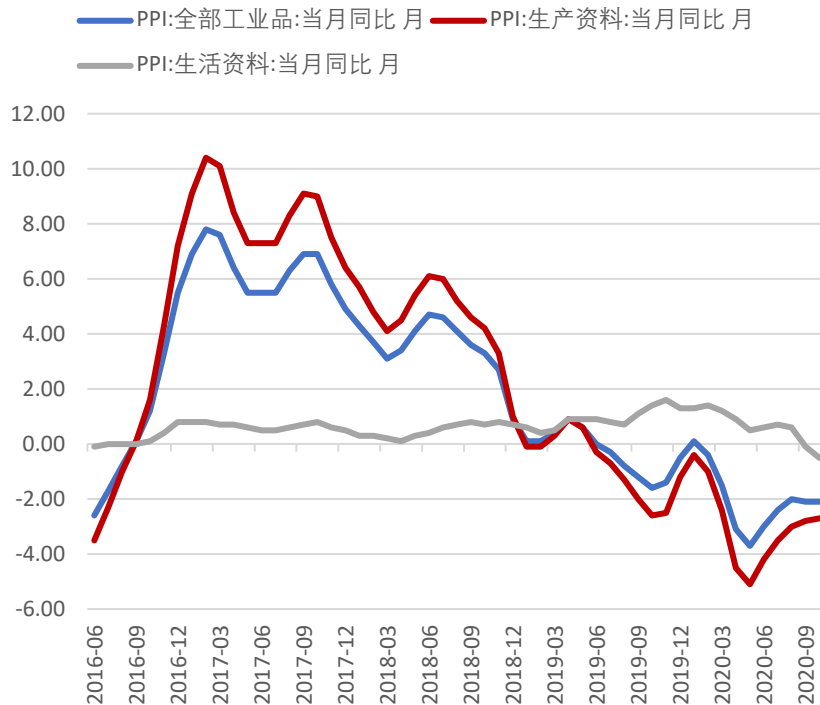
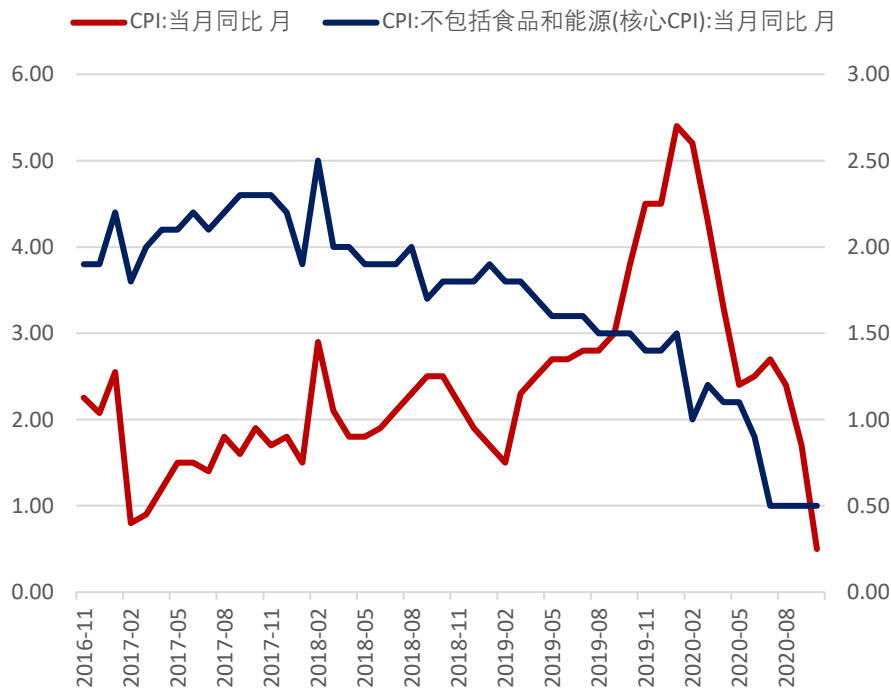
宏观热点事件解读

1.1 宏观热点提示-10月通胀数据点评



国信期货
GUOSEN FUTURES

图：通胀数据



数据来源：WIND 国信期货

1.1 宏观热点提示-10月通胀数据点评

事件：2020年10月份，全国居民消费价格同比上涨0.5%。其中，城市上涨0.5%，农村上涨0.4%；食品价格上涨2.2%，非食品价格持平；消费品价格上涨0.6%，服务价格上涨0.3%。1—10月，全国居民消费价格比去年同期上涨3.0%。2020年10月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.1%，环比持平；工业生产者购进价格同比下降2.4%，环比上涨0.2%。1-10月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降2.0%，工业生产者购进价格下降2.6%。

点评：1、从CPI的角度看，食品中，鲜菜价格上涨16.7%，影响CPI上涨约0.38个百分点；水产品价格上涨2.5%，影响CPI上涨约0.04个百分点；畜肉类价格上涨2.0%，影响CPI上涨约0.14个百分点，其中猪肉价格下降2.8%，影响CPI下降约0.13个百分点；粮食价格上涨1.5%，影响CPI上涨约0.03个百分点；鲜果价格上涨0.4%，影响CPI上涨约0.01个百分点；蛋类价格下降16.3%，影响CPI下降约0.11个百分点。食品价格的下降是造成本月CPI回落的主要原因，但值得注意的是剔除食品价格后的核心CPI数据也出现了小幅的回落，表明整体社会的需求依然相对疲软。从PPI角度来看，主要受到生产资料和生活资料下跌的影响，生产资料价格上涨0.1%，涨幅回落0.1个百分点；生活资料价格下降0.1%。主要行业中，价格涨幅回落的有农副食品加工业、有色金属冶炼和压延加工业，降幅扩大的包括石油和天然气开采业，石油、煤炭及其他燃料加工业。2、总体来看10月通胀数据回落幅度较小，不会对我国当前的货币政策的方向产生过大的影响。并且值得注意的是，扣除食品和原油价格的核心CPI依然保持较为合理的增速。同时，虽然10月CPI和PPI双降，但值得注意的是CPI-PPI的剪刀差持续修复，有助于上下游成本的转移，工业企业利润或将得到持续的改善，并减轻一定的通缩压力。

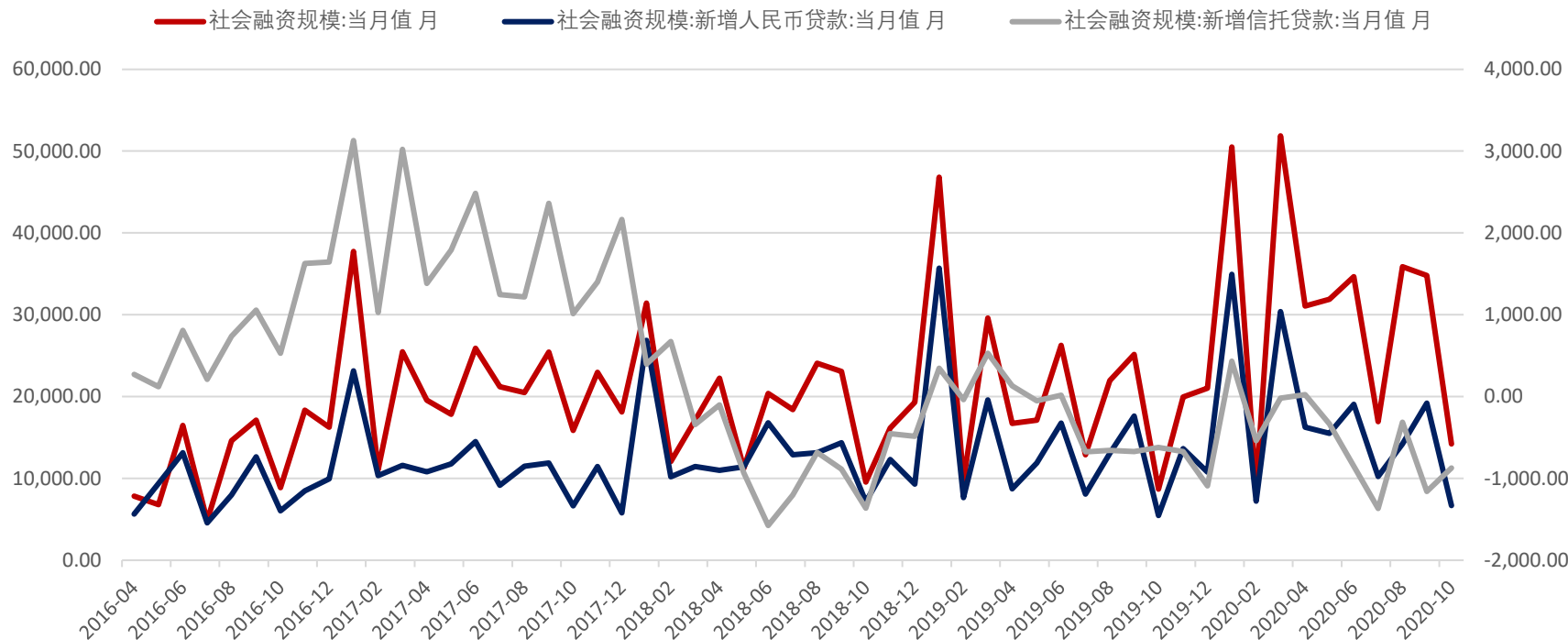
1.2 宏观热点提示-10月社融数据点评



国信期货
GUOSEN FUTURES



图：10月社融数据



数据来源：WIND 国信期货

1.2 宏观热点提示-10月社融数据点评



国信期货
GUOSEN FUTURES

事件：中国央行周三公布，10月新增人民币贷款6,898亿元，低于路透8,000亿的调查中值，并创一年来低点，但中长期贷款增量仍不低，显示经济活力还在；当月末广义货币供应量(M2)同比增长10.5%，亦低于此前10.9%的路透调查中值。

点评：10月数据有亮点值得关注：1、从细分数据项来看，10月社融增量同比维持两位数增长，居民中长期贷款也出现了正增长，但是值得注意的是，新增居民存款增速出现了较明显的下滑。结合来看，表明当前政府债券融资、企业中长期贷款都出现了较为明显的改善。2、但同时值得注意的是M2和M1的剪刀差在逐步缩小，说明当前社会信用扩张的程度较强，但同时也意味着当前货币政策的力度不会再度放松，适度紧货币和宽信用或将成为未来政策的主要方向，预计近期降息降准的可能性依然较低，对于债市依然较为利空。

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_1417

