

需求端略有降温

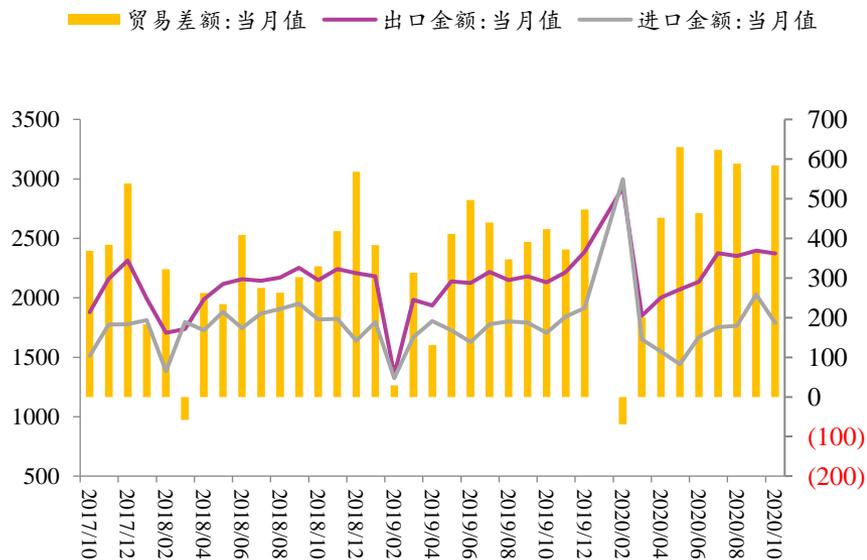
2020年11月8日

要点

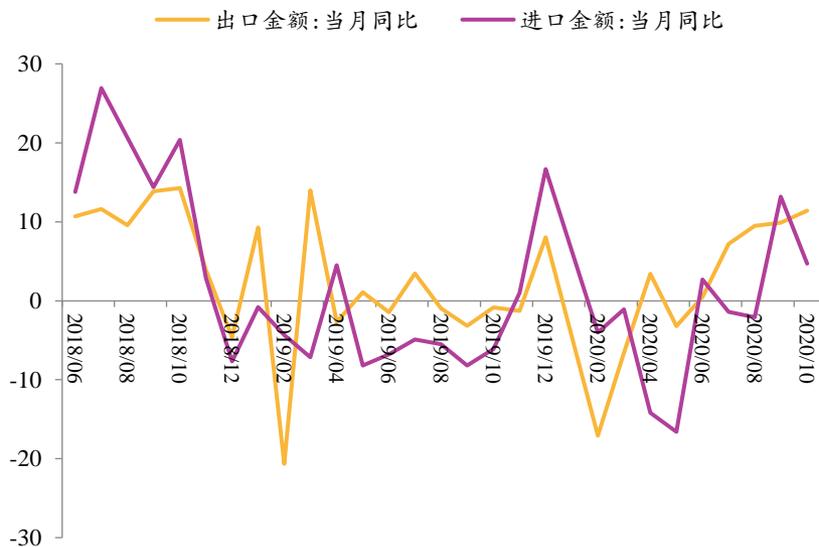
数据	<p>(1) 美国10月季调后非农就业人数增加63.8万人，好于预期的59.3万人；10月失业率为6.9%，大幅低于预期7.6%。</p> <p>(2) 10月份，中国出口金额（美元口径）同比增长11.4%，9月为9.9%；进口金额（美元口径）增长4.7%，9月为13.2%；贸易差额为584.4亿美元，9月为370亿美元。</p> <p>(3) 上游：原油价格上涨；中游：煤炭库存小幅反弹；下游：房地产销售回落；食品价格：猪肉下降。</p> <p>(4) 流动性：本周央行开展逆回购操作共3200亿元，逆回购到期5100亿元，考虑到MLF到期4000亿元，本周公开市场净回笼5900亿元。</p>
政策	<p>(1) 国家领导人就“十四五”规划和2035年远景目标建议作说明时指出，从经济发展能力和条件看，我国经济有希望、有潜力保持长期平稳发展，到“十四五”末达到现行的高收入国家标准、到2035年实现经济总量或人均收入翻一番，是完全有可能的。</p> <p>(2) 中共中央就“十四五”规划和2035年远景目标建议指出，推动金融、房地产同实体经济均衡发展，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位；全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重；建设现代中央银行制度，完善货币供应调控机制，稳妥推进数字货币研发，健全市场化利率形成和传导机制；实施统一的市场准入负面清单制度。</p> <p>(3) 美联社报道，美国民主党总统候选人乔·拜登已赢得超过270张选举人票。根据选举规则，如果最终结果确认有效，率先获得270张选举人票的总统候选人获胜。</p>
观点	<p>出口连续第五个月加速。其中对美出口在低基数下增速达22.5%，预计四季度出口仍有望保持强劲。拜登胜选，关注市场对中美关系改善的预期影响。</p>
重点关注	<p>(1) 中国10月物价数据（11.10）</p> <p>(2) 中国10月金融数据（11.11）</p>

1.1 出口增速延续上行趋势

图表1: 进出口金额及贸易差额 (单位: 亿美元)



图表2: 出口、进口金额当月同比 (%)

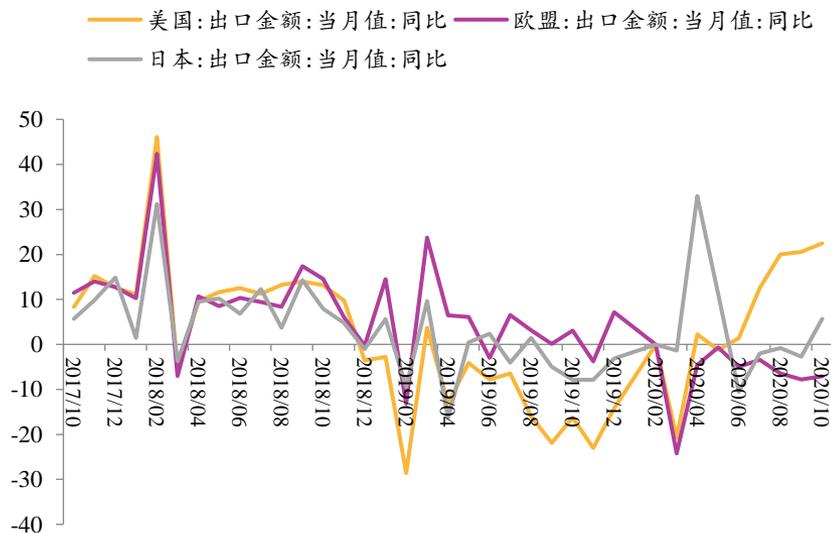


资料来源: Wind, 光大期货研究所

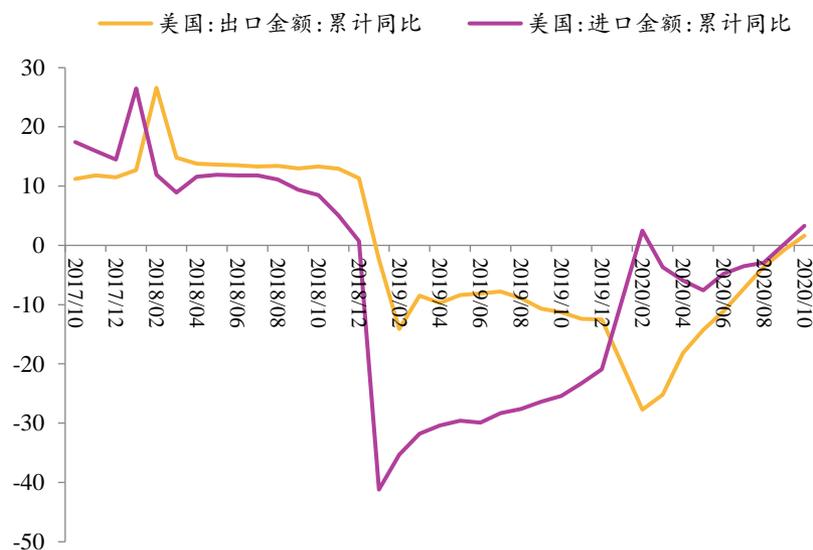
10月份, 中国出口金额 (美元口径) 同比增长11.4%, 9月为9.9%; 进口金额 (美元口径) 增长4.7%, 9月为13.2%; 贸易差额为584.4亿美元, 9月为370亿美元。

1.1 出口增速延续上行趋势

图表3: 美日欧盟出口金额同比 (单位: %)



图表4: 美国进出口金额累积同比 (单位: %)

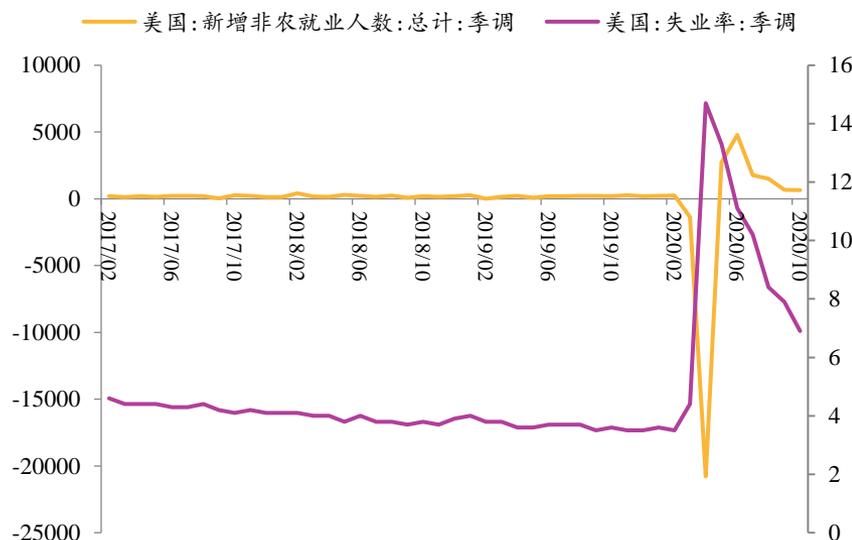


资料来源: Wind, 光大期货研究所

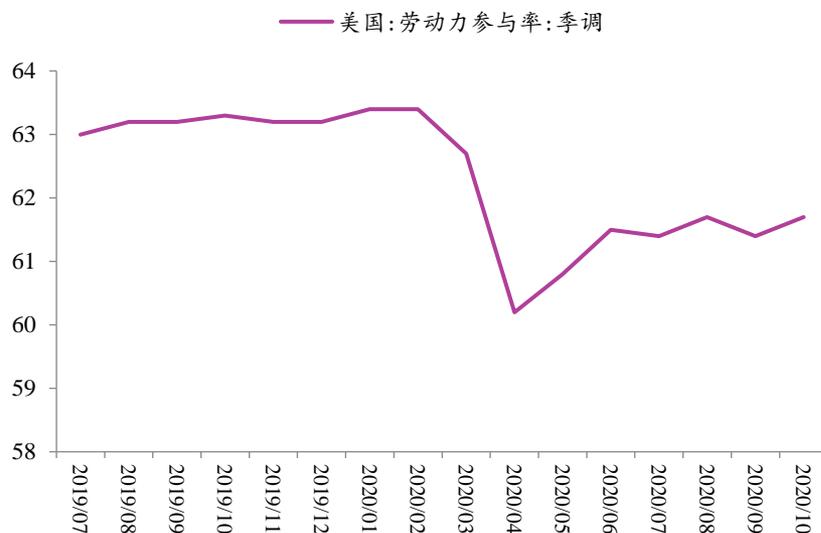
分国别来看,我国对美、欧、东盟的增速分别为22.5%、-7.1%、7.3%,对美欧日出口的增速分别较上月有所回升,其中对日本出口的回升幅度最高为8.4个百分点;尽管对东盟的出口增速较上月回落了7.1个百分点,但仍然保持了7.3%的高增长。

1.2 美国就业好于预期

图表5: 美国新增非农就业、失业率 (单位: 千人, %)



图表6: 美国劳动力参与率 (单位: %)

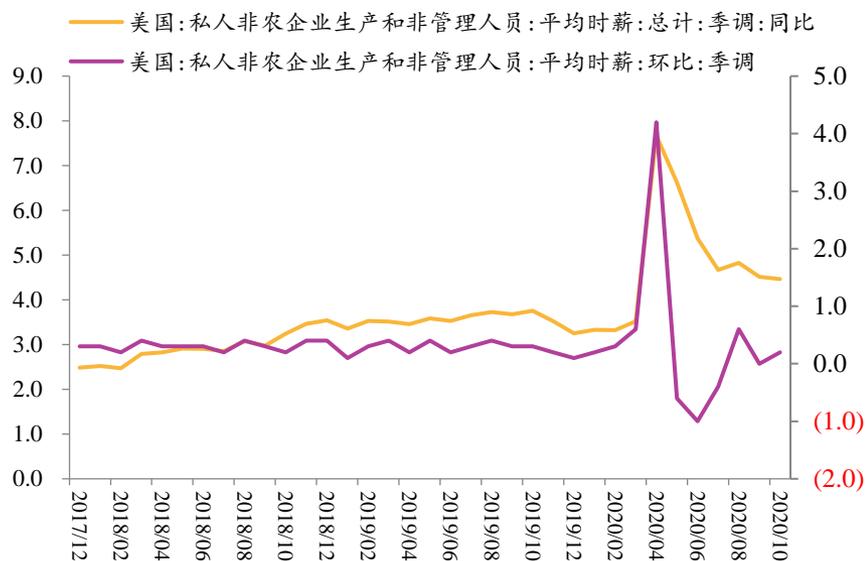


资料来源: Wind, 光大期货研究所

美国10月季调后非农就业人数增加63.8万人, 好于预期的59.3万人; 10月失业率为6.9%, 大幅低于预期7.6%。劳动参与率上升0.3个百分点至61.7%, 美国经济仍在持续复苏。

1.2 美国就业好于预期

图表7：美国私人非农企业人员平均时薪（单位：%）



图表8：美国细分行业新增非农就业人数（单位：千人）

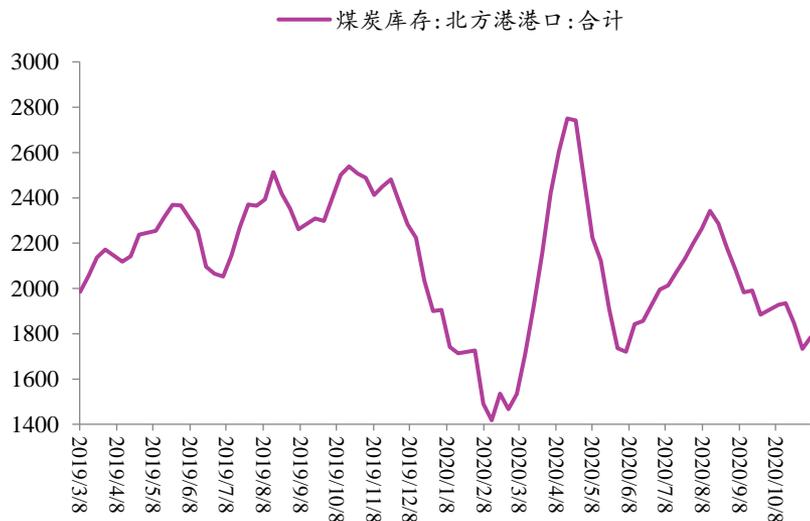


资料来源：Wind，光大期货研究所

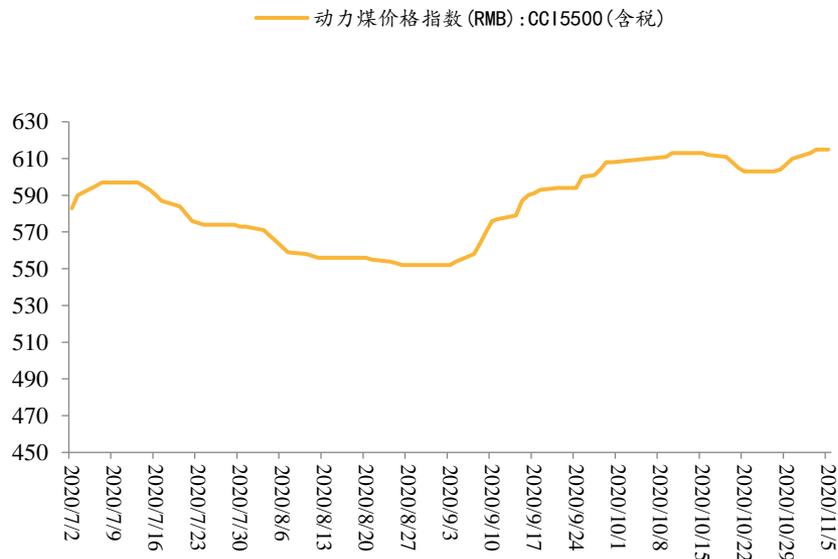
从行业来看，服务业是主要拉动，政府就业是主要拖累。

2.1 上游：煤炭库存小幅反弹

图表9：北方港港口煤炭库存（单位：万吨）



图表10：动力煤价格指数（单位：元/吨）



资料来源：Wind，光大期货研究所

煤炭库存反弹。本周，北方港港口煤炭库存反弹至1785万吨。

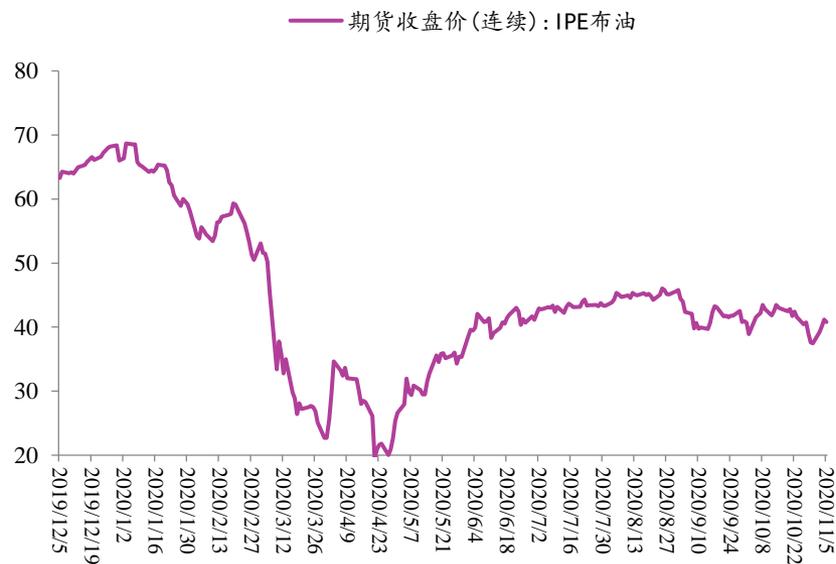
动力煤价格上涨。本周，动力煤价格指数继续反弹至615元/吨。

2.2 上游：原油价格上涨

图表11：INE原油期货收盘价（单位：元/桶）



图表12：IPE布油期货收盘价（单位：美元/桶）



资料来源：Wind，光大期货研究所

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_1578

