



经济数据持续改善 人民币中间价或维持震荡

——国信期货宏观周报
2020年12月20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

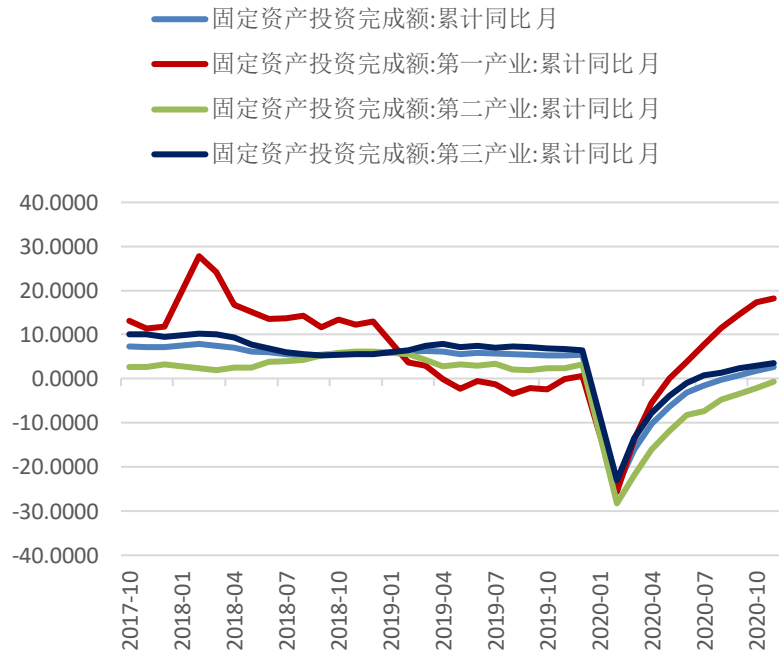
1.1 宏观热点提示-11月固定资产投资及房地产数据



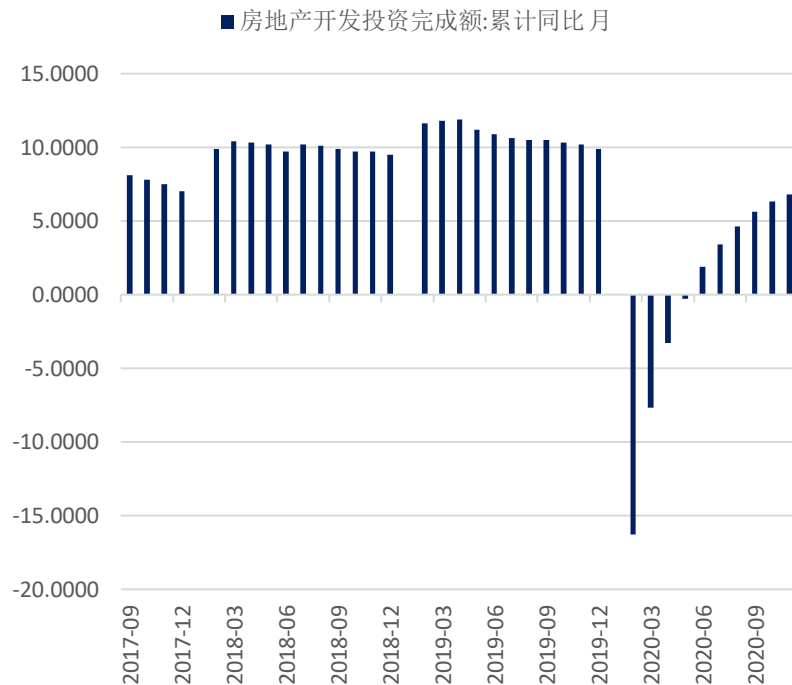
国信期货
GUOSEN FUTURES



图：固定资产投资



图：房地产开发投资



数据来源：WIND 国信期货

1.1 宏观热点提示-11月固定资产投资及房地产数据点评



事件：1—11月份，全国固定资产投资（不含农户）499560亿元，同比增长2.6%，增速比1—10月份提高0.8个百分点。其中，民间固定资产投资278088亿元，增长0.2%，1-10月份为下降0.7%。从环比速度看，11月份固定资产投资（不含农户）增长2.80%。1—11月份，全国房地产开发投资129492亿元，同比增长6.8%，增速比1—10月份提高0.5个百分点。其中，住宅投资95837亿元，增长7.4%，增速提高0.4个百分点。

点评：本次数据有两点值得关注：1、从固定资产投资的角度来看，三大领域投资持续改善，基础设施投资同比增长1.0%，增速比1—10月份加快0.3个百分点，1—11月份，制造业投资同比下降3.5%，降幅比1—10月份收窄1.8个百分点，1—11月份，房地产开发投资同比增长6.8%，增速比1—10月份加快0.5个百分点。值得注意到是，外需复苏，出口增速在11月创了40年以来的新高，是此次投资增速的上升有个比较重要的因素。2、从房地产开发投资的角度来看，1—11月份，房地产开发企业房屋施工面积902425万平方米，同比增长3.2%，增速比1—10月份提高0.2个百分点。1—11月份，商品房销售面积150834万平方米，同比增长1.3%，增速比1—10月份提高1.3个百分点。但值得注意的是此次房地产销售数据的带动主要还是靠住宅项，办公楼和商业营业用房的增速出现了小幅下滑。从房地产开发资金来源来看，出现了小幅的增长，表明当前房地产市场的融资能力出现了好转，但在房住不炒政策的监管下，房地产市场或难出现大幅度的冲刺型增长。

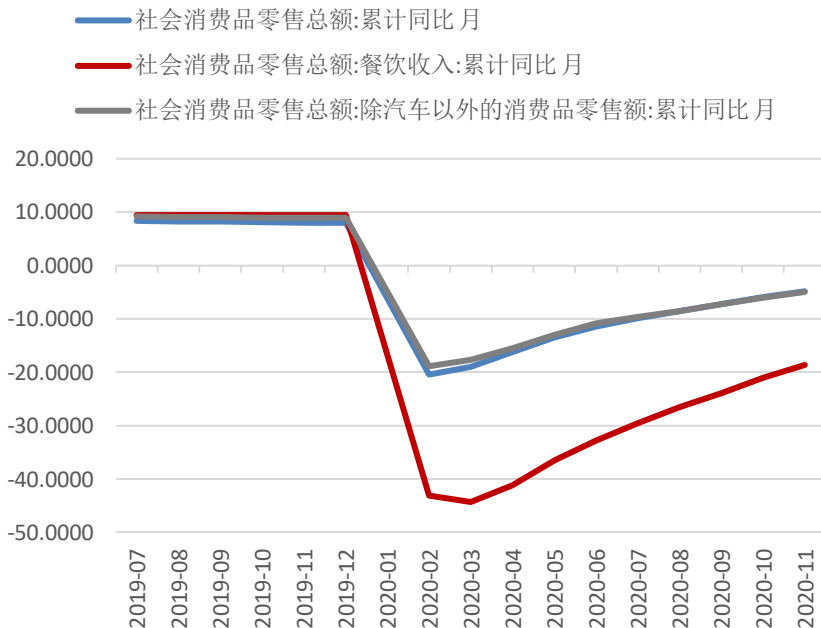
1.2 宏观热点提示-11月社会消费品零售以及工业增加值



国信期货
GUOSEN FUTURES

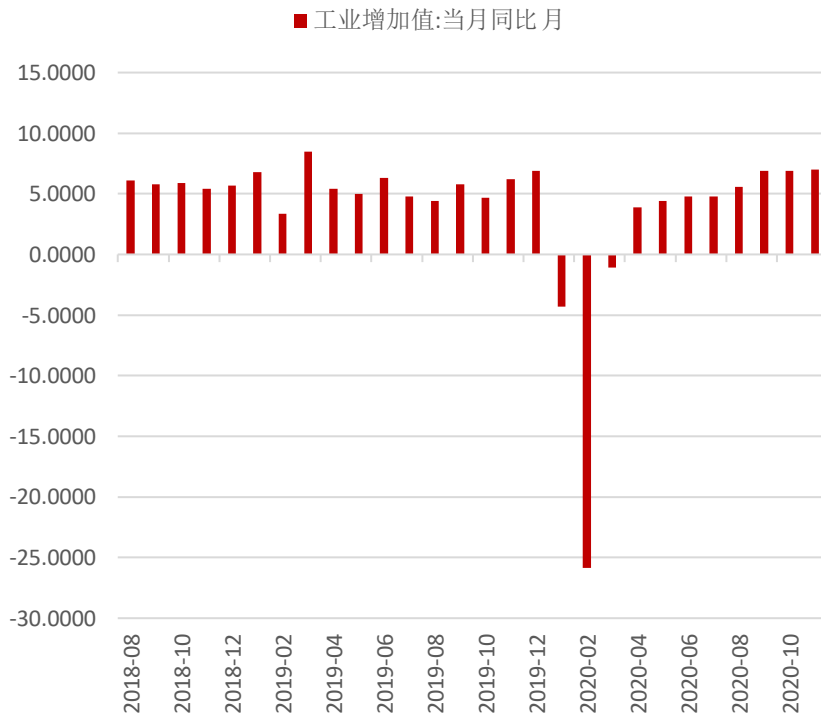


图：社会消费品零售



数据来源：WIND 国信期货

图：工业增加值



1.2 宏观热点提示-11月社会消费品零售以及工业增加值



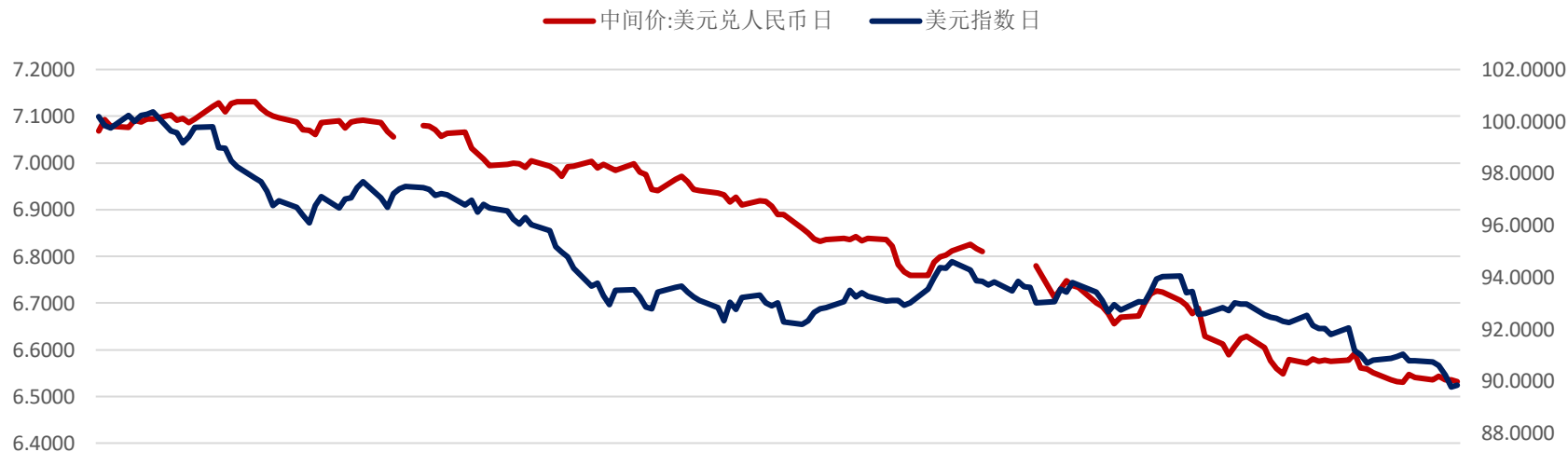
国信期货
GUOSEN FUTURES

事件：11月份，社会消费品零售总额39514亿元，同比增长5.0%，增速比上月加快0.7个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额35497亿元，增长4.2%。1—11月份，社会消费品零售总额351415亿元，同比下降4.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额316884亿元，下降5.0%。11月份，规模以上工业增加值同比实际增长7.0%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速较10月份加快0.1个百分点。从环比看，11月份，规模以上工业增加值比上月增长1.03%。1—11月份，规模以上工业增加值同比增长2.3%。

点评：本次数据有两点值得关注：1、从社会消费品零售数据的角度看，按消费类型分，11月份，商品零售34534亿元，同比增长5.8%；餐饮收入4980亿元，下降0.6%，10月份为增长0.8%。1—11月份，商品零售316837亿元，同比下降3.0%；餐饮收入34578亿元，下降18.6%。带动11月份消费数据亮眼主要有两个原因，双十一网络商品消费以及汽车销售的增幅较大，带动本月消费数据的回升。2、从工业增加值来看，11月份分三大门类看，采矿业增长2.0%，较上月回落1.5个百分点；制造业增长7.7%，较上月加快0.2个百分点，增速为2019年4月份以来最高；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长5.4%，较上月加快1.4个百分点。表明当前工业生产水平出现了平稳的增长，同时结构出现了一定的改善，高基数制造业的增速有所加快。

1.3 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



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_683

