



## 宏观周报

### 📅 财经日历

- 11月7日  
中国贸易帐
- 11月8日  
欧元区零售销售同比
- 11月9日  
中国 CPI、PPI
- 11月10日  
欧央行经济报告  
美国 CPI  
美国核心 CPI

前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：许向东

电话：021-68770057-8071

邮箱：xuxiangdong@qhfc.net

从业资格号：F3063109

投资咨询号：Z0016509

## 一、国内宏观回顾和展望

### （一）10月PMI产需走弱

10月制造业PMI指数为49.2%，较9月下降0.9个百分点，制造业景气度跌落至荣枯线下方，且低于三年历史同期水平。10月制造业生产、需求共同走弱，疫情是制约10月产需的主要原因。从分项数据来看，10月新订单指数为48.1%，较9月回落1.7个百分点；新出口订单较上月回升0.6个百分点至47.6%，说明外需对总需求的拖累缓解，内需是订单回落的主因。生产指数49.6%，较9月下降1.9个百分点；原材料库存指数47.7%，较9月微幅上升0.1个百分点。原材料购进价格指数53.3%，较上月上升2个百分点；出厂价格指数48.7%，较上月上升1.6个百分点。景气度领先的行业有医药、非金属、有色、食品等行业。

10月非制造业PMI指数为48.7%，再度回落至临界值下方。疫情反复下，10月服务业PMI进一步回落至47.0%，连续4个月环比下降，继续拖累非制造业PMI。从市场需求和预期来看，服务业新订单指数为41.7%，较上月微幅上升0.1个百分点；业务活动预期指数为56.7%，高于上月0.6个百分点，结束了连续了3个月的环比下降。10月建筑业PMI回落2个百分点至58.2%，基建施工基本持平上月、地产施工环比动能略有回落。10月建筑业景气程度虽然回落但仍处于高景气度水平，或表明虽然建筑施工传统旺季已接近尾声，但在专项债、政策性金融工具等政策措施的持续推动下，基建投资和建筑行业仍有较强支撑。

当前外需持续走弱，对经济支撑或趋于减弱，内需偏弱背景下，稳增长仍是重要支撑。疫情反复对线下活动的潜在扰动，以及出口的加速回落，可能加大经济阶段性回落压力。

### （二）全国新增感染增长、多地疫情反复

上周，全国本土新增感染人数大幅增长，国家卫健委报道显示，11月6日0—24时，31个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增确诊病例569例，新增无症状感染者5074例。其中，广东、内蒙古、新疆、黑龙江等多地疫情有所反复，跨省跨区疫情增多，多地新旧疫情叠加交织，乌鲁木齐、呼和浩特、广州、郑州、福州、兰州等多个省会城市发生聚集性疫情。多地疫情散发下，实施静态管理的地区明显增多。公路物流运输、整车货运物流持续回落，城市地铁客运、商圈客流、出行恢复强度均明显减弱。

11月5日，国务院联防联控机制召开新闻发布会，据介绍，当前我国发生新冠肺炎聚集性疫情风险依然存在，存在新冠肺炎疫情与流感疫情叠加的可能。会议强调要坚持“动态清零”总方针不动摇，不断优化完善疫情防控措施，提高科学精准防控水平，“科学精准做好疫情防控”为国家层面对防疫政策的最新定调。同时，会议明确强调各地防疫措施“统筹疫情防控和社会经济发展”，要求防疫政策要“切实保障群众正常生产生活秩序”，表示坚决整治疫情防控中“一刀切、层层加码”行为，并对存在采取对低风险地区人员采取限制措施、随意扩大限制出行范围等措施的部分地区进行通报。

往后来看，疫情仍然是制约年内经济复苏的关键因素之一，但科学精准的防控要求也会最大程度减小对经济活动的制约作用。

### （三）国内宏观前瞻

本周将公布中国 10 月贸易帐（11 月 7 日周一），需关注出口对总需求的拖累是否缓解，此外，中国 10 月 CPI、PPI 也将公布（11 月 9 日周三）。

## 二、海外宏观回顾和展望

北京时间 11 月 3 日，美联储公布了 11 月 FOMC 会议声明，继续加息 75bp，将联邦基金利率的目标区间提升至 3.75%-4%，符合市场预期。这是年内美联储第六次加息，也是继 6 月、7 月和 9 月之后，连续第四次加息 75bp，今年已累计加息 375 个基点。从本次美联储决议声明来看，美联储措辞略偏鸽派，释放加息放缓信号。会议声明在经济形势和通胀方面的表述没有发生变化，对于未来的加息路径，联储声明中增加表述“联邦基金利率目标区间的持续上调将是适当的，以便达到一种限制性的货币政策的立场，使通胀随着时间的推移回到 2%”。鲍威尔在会后的新闻发布会上表示“现在考虑或谈论暂停加息还为时过早，未来政策还有很长的路要走”，“加息的终点利率水平将高于此前的预期”，暗示了联储持续加息的时间或将延长，且终点利率或将高于 9 月 SEP 中性的 4.5%-4.75%的水平。

同日，英国央行加息 75 基点，将政策利率从 2.25%提高至 3%，符合预期。此次加息幅度刷新英国 1989 年来的最大纪录，利率水平升至十四年来新高。

本周重点关注美国 10 月 CPI、核心 CPI（11 月 10 日周四）。

## 免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。

## 关于我们

**总部地址：**深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

**邮政编码：**518052

**全国统一客服电话：**400-686-9368

**网址：**<http://www.qhfc.net>

