



国信期货  
GUOSEN FUTURES

# 10月PMI数据稳定 美国3季度GDP数据反弹

——国信期货宏观周报  
2020年11月01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

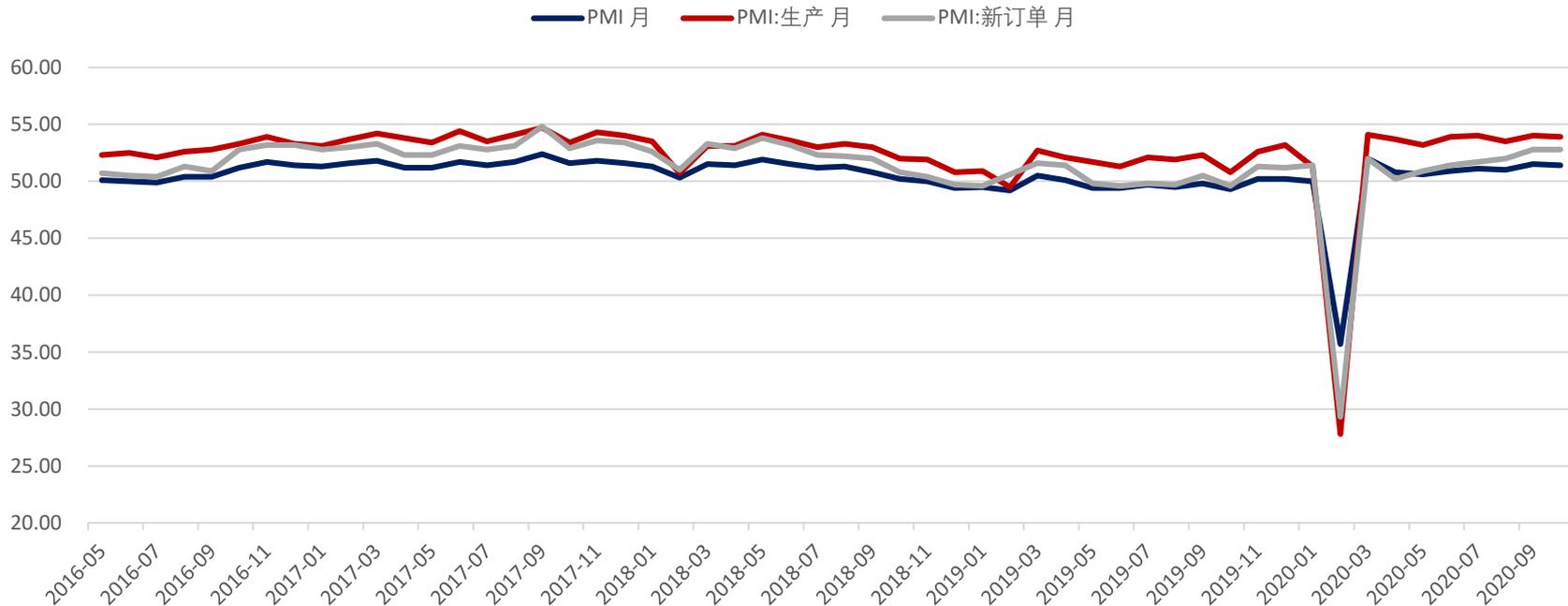
# Part1

第一部分

# 宏观热点事件解读

# 1.1 宏观热点提示-10月PMI数据

图：PMI



数据来源：WIND 国信期货

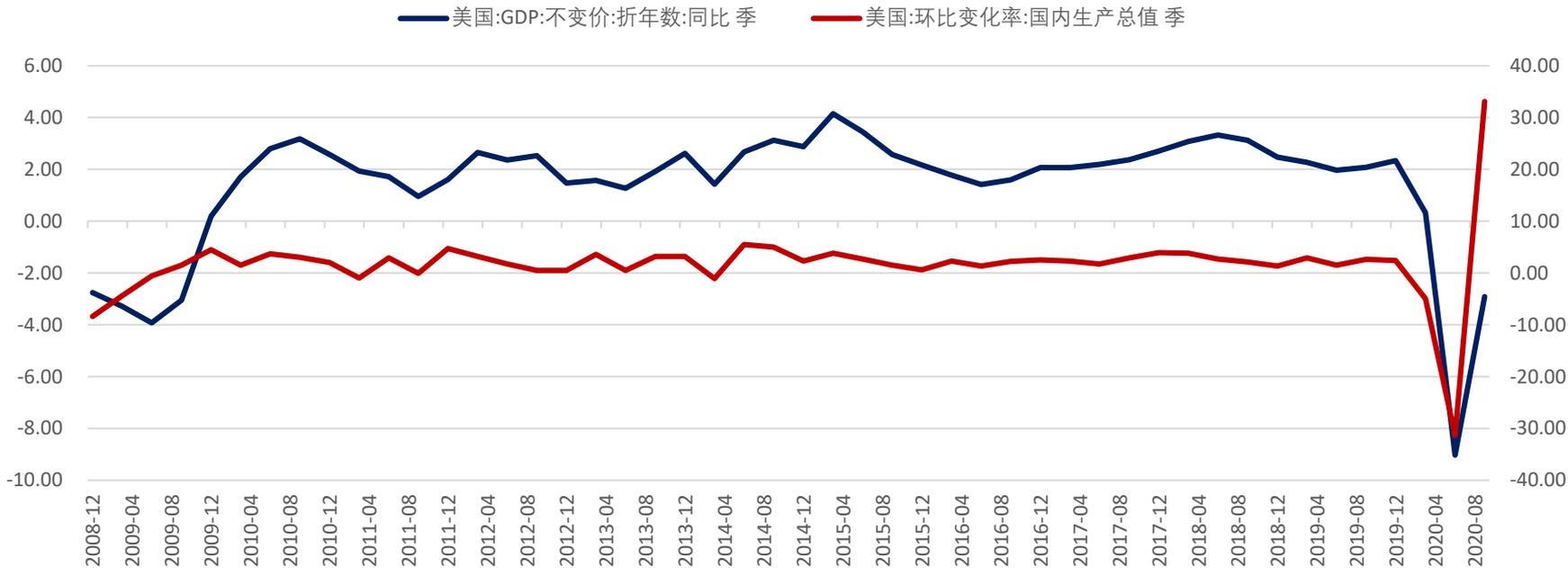
## 1.1 宏观热点提示-10月制造业数据

**事件：**10月制造业PMI由前值51.5微落至51.4，高于预期值51；非制造业PMI由前值55.9升至56.2，高于预期值56。

**点评：**本次数据有两点值得关注：1、从细分项数据来看，从企业规模看，大型企业PMI为52.6%，略高于上月0.1个百分点；中型企业PMI为50.6%，比上月微落0.1个百分点；小型企业PMI为49.4%，比上月下降0.7个百分点。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。生产指数为53.9%，虽比上月微落0.1个百分点，但仍高于临界点，表明制造业生产量继续增长。新订单指数为52.8%，与上月持平，表明制造业市场需求保持稳定恢复。原材料库存指数为48.0%，比上月下降0.5个百分点，表明制造业主要原材料库存量有所减少。从业人员指数为49.3%，比上月下降0.3个百分点，表明制造业企业用工景气度小幅降低。供应商配送时间指数为50.6%，虽比上月微落0.1个百分点，但仍高于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月加快。2、总体来看，虽然10月PMI相较于9月PMI小幅回落0.1%，但是整体上依然保持在一个较为稳定的区间。当前值得注意的是欧美疫情二次扩散的情况，如果出现强度高于3月份疫情扩散的情况，则会对外需产生一定的影响，或将短暂拖累经济恢复的状态。

## 1.2 宏观热点提示-美国3季度GDP数据点评

图：美国GDP数据



数据来源：WIND 国信期货

## 1.2 宏观热点提示-9月社融数据



**事件：**美国三季度GDP环比折年率初值为33.1%，好于市场预期的31%，创历史纪录。

**点评：**本次数据有两点值得关注：1、此次美国3季度GDP超出市场预期主要有两个原因，首先是2季度GDP的基数较低，第2季度国内生产总值(GDP)萎缩31.4%，这是政府自1947年开始编制GDP数据以来的最大降幅。其次是2季度美联储超出市场预期的3万亿美元宽松货币刺激政策。从而带来了美国消费市场的修复，三季度个人消费增速为40.7%，创历史纪录，2、但值得注意的是，当前美国劳动力市场较为疲软，美国新一轮财政刺激计划依然难产，欧洲疫情二次爆发，在这种情况下，我们认为虽然美国经济最糟糕的时间已经过去，但是经济依然处于缓慢修复的底部区域，四季度经济持续修复的能力仍需要持续观测。

## 1.3 宏观热点提示-本周外汇市场展望

图：美元及人民币走势



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\\_1719](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1719)

