

❖ 宏观观市

11月30日，央行发布公告称，为维护月末流动性平稳，当日开展2000亿元中期借贷便利（MLF）操作和1500亿元7天逆回购操作，中标利率分别为2.95%、2.20%。

此次月末央行的流动性投放让市场略感意外，首先央行近年来逐渐形成了按月开展MLF操作的惯例，每月1次，每次在每月的15日左右进行，今年前10个月都遵循此惯例，11月16日央行已经进行了一次8000亿元的MLF操作，所以此次MLF投放并不在计划内。其次，从投放的量来讲，11月共开展1万亿元MLF操作，此前央行单月操作的最高记录是2016年1月的8625亿元，在量上创下了新纪录。央行意外操作MLF一方面可以避免12月中旬投放过多，与中下旬财政集中投放错开，另一方面可以缓解银行负债的压力，减少MLF到期与银行缴准日叠加对市场造成的冲击，呵护年底流动性。人民银行《三季度货币政策执行报告》称，稳健的货币政策更加灵活适度、精准导向。此次MLF操作具有一定的信号意义，后续MLF可能作为更加灵活的基本货币政策工具，不定期操作可能会成为调控货币市场流动性的方式。

❖ 重点宏观动态

【宏观动态】疫情后经济恢复持续加速，11月中国制造业运行出现十年来最强劲改善。12月1日公布的11月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得54.9，高于10月1.3个百分点，为2010年12月以来最高值。（wind）

【宏观动态】我国网络安全产业呈高速增长态势，2020年产业规模预计将超过1700亿元。下一步我国将着力谋划“十四五”时期网络安全产业发展，加快制定促进网络安全产业高质量发展的意见，深入实施工业互联网创新发展等一批重大工程。（wind）

❖ 指数追踪

品种	单位	数值	日变动	周变动	月变动
SHIBOR 隔夜	%	0.764	-0.351	-1.064	-1.472
SHIBOR1 周	%	1.972	-0.384	-0.260	-0.446
7 天期逆回购利率	%	2.758	-0.008	0.385	-0.255
3 月期国债收益率	%	2.860	-0.067	-0.032	0.198
1 年期国债收益率	%	2.831	-0.079	-0.120	0.104
10 年期国债收益率	%	3.250	-0.050	-0.015	0.069

数据来源：Wind，川财证券研究所；备注：Shibor 数据为当日数据，国债收益率为前一交易日数据

📄 证券研究报告

所属部门 总量研究部

报告类别 宏观日报

川财一级行业 总量研究

川财二级行业 宏观经济

报告时间 2020/12/1

👤 分析师

陈雳

证书编号：S11000517060001
chenli@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号
中海国际中心15楼，
100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦
11楼，200120

深圳 福田区福华一路6号免税
商务大厦32层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区
成都市高新区交子大道
177号中海国际中心B座
17楼，610041

❖ 最新研究

- 【川财研究】宏观动态点评：投资、进出口支撑 GDP 增速修复（20201019）
- 【川财研究】宏观点评：成渝经济圈建设纲要发布，关注区域优势产业（20201016）
- 【川财研究】宏观动态点评：CPI 增速小幅放缓，工业品价格继续回升（20201015）
- 【川财研究】宏观动态点评：居民存款明显增长，关注消费潜力释放(20201014)
- 【川财研究】宏观动态点评：深圳先行示范区改革全面提速发展（20201012）
- 【川财研究】宏观动态点评：供需共同回暖，三季度外贸数据明显改善（20201013）
- 【川财研究】宏观动态点评：深圳先行示范区改革全面提速发展（20201012）
- 【川财研究】宏观动态点评：远期售汇准备金下调，汇市预期进一步稳定（20201010）
- 【川财研究】宏观动态点评：9 月 PMI 延续回升，中小企业生产逐步恢复（20200930）
- 【川财研究】宏观动态点评：工业利润持续修复，采矿业利润明显修复（20200928）
- 【川财研究】宏观动态点评：新老基建共同发力，国内投资上行明确（20200915）
- 【川财研究】宏观动态点评：构建现代流通体系，促进消费扩内需(20200910)
- 【川财研究】宏观动态点评：CPI 增速小幅放缓，食品项价格趋于平稳(20200909)
- 【川财研究】宏观动态点评：人民币汇率上行逻辑稳健（20200902）

❖ **风险提示：**宏观经济不达预期；政策执行不达预期；下游需求持续低迷。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对该内容负责。链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便

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_1108

