

2020 年 11 月 06 日

证券研究报告—宏观策略日报

## 宏观策略日报：央行公开市场开展 300 亿元 7 天期逆回购操作

证券分析师：李沛

执业证书编号：S0630520070001

电话：021-20333403

邮箱：lp@longone.com.cn

### 相关研究报告

### 投资要点：

央行公开市场开展 300 亿元 7 天期逆回购操作，昨日 1400 亿元逆回购和 4000 亿元 MLF 到期。央行表示，将于 11 月 16 日对本月到期的 MLF 一次性续做，具体操作金额将根据市场需求等情况确定。

美联储公布最新利率决议，美联储将基准利率维持在 0%0.25% 不变，符合市场预期。

从本次美联储决议声明上看，美联储措辞相对中性，重申使用所有工具支撑经济。1) 利率方面：维持利率不变直至通胀升至 2% 及实现就业最大化；2) 债券购买方面，美联储可以考虑调整债券购买的组合方式、久期、以及购买的规模；美联储在货币政策上还没有“弹尽粮绝”；我们尚未考虑缩减资产购买的力度；3) 财政刺激方面，绝对有必要实施财政支持政策；危机过后，时间一到就会把应急政策措施放回工具箱；4) 经济预期方面，美联储将对经济预期概要 (SEP) 作出调整；今后的每次会议都会发布具备全面细节内容的 SEP；5) 疫情方面，复苏情况已经超过美联储基线预期，但离目标还有很远的距离。

美国劳工部公布的数据显示，美国至 10 月 31 日当周初请失业金人数录得 75.1 万人，前值经修正后为 75.8 万人，预期 73.2 万人。高于市场预期。

英国央行维持利率在 0.1% 不变，超预期扩大资产购买规模至 8950 亿英镑，其中政府债券购买规模扩大至 8750 亿英镑。如果市场恶化，英国央行或准备好再次提高量化宽松规模。

### 全球新冠肺炎新增确诊病例 572,626 例

11 月 4 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 48,431,686 例，新增确诊病例 572,626 例，其中美国、印度、法国分别新增确诊 108,827 例、50,465 例、40,558 例。

### 融资余额环比增加。

11 月 4 日，A 股融资余额 14230.03 亿元，环比增长 36.38 亿元；融资融券余额 15328.71 亿元，环比增长 53.19 亿元。融资余额减融券余额 13131.35 亿元，环比增长 19.57 亿元。

### 陆股通净买入，港股通净买入。

11 月 5 日，陆股通当日净买入 109.97 亿元，其中买入 534.90 亿元，卖出 424.93 亿元，累计净买入 11046.76 亿元。港股通当日净买入 16.52 亿港元，其中买入 171.08 亿港元，卖出 154.56 亿港元，累计净买入 16237.36 亿港元。

### 货币市场利率下跌。

11 月 5 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.3770%，下跌 7.20BP，SHIBOR 一周为 2.0710%，下跌 2.10BP。存款类机构质押式回购

加权利率隔夜为 1.3879%，下跌 41.56BP，一周为 2.0098%，下跌 15.26BP。中债国债到期收益率 10 年期为 3.1687%，下跌 0.75BP。

#### 欧美股市集体收高。

11 月 5 日，美股连续四日收涨，道指收涨 1.95%，纳指涨 2.59%，标普 500 指数涨 1.95%。美联储一如预期维持利率不变。欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.98%，法国 CAC40 指数涨 1.24%，英国富时 100 指数涨 0.39%。亚太股市普遍收涨，韩国综合指数涨 2.4%，日经 225 指数涨 1.73%，澳洲标普 200 指数涨 1.28%，新西兰 NZX50 指数涨 0.41%。

#### 美元指数下跌，离岸人民币汇率升值。

11 月 5 日，美元指数跌 0.92%报 92.5833，非美货币集体上涨，股市劲升拖累美元跌至两周新低，美联储维持宽松货币政策不变。欧元兑美元涨 0.82%报 1.1824，英镑兑美元涨 1.33%报 1.3151，澳元兑美元涨 1.48%报 0.7284，美元兑日元跌 0.96%报 103.525，离岸人民币兑美元涨 147 个基点报 6.6066。

#### 黄金收涨，国际原油下跌。

11 月 5 日，COMEX 黄金期货收涨 2.9%报 1951.1 美元/盎司，COMEX 白银期货收涨 6.58%报 25.465 美元/盎司。美元走低推升金价，COMEX 黄金期货触及一个半月新高。NYMEX 原油期货收跌 1.63%报 38.51 美元/桶。布伦特原油期货收跌 1.04%，报 40.8 美元/桶。美国大选不确定性及欧洲采取防疫封锁措施压低油价。

## 正文目录

|                           |    |
|---------------------------|----|
| 1. 宏观要点 .....             | 5  |
| 2. 国内外疫情发展趋势 .....        | 5  |
| 3. A 股市场 .....            | 7  |
| 4. 市场资金情况 .....           | 9  |
| 4.1. 融资融券 .....           | 9  |
| 4.2. 沪港通、深港通 .....        | 9  |
| 5. 利率情况 .....             | 11 |
| 5.1. SHIBOR 利率 .....      | 11 |
| 5.2. 存款类机构质押式回购加权利率 ..... | 11 |
| 5.3. 国债十年期收益率 .....       | 12 |
| 6. 海外市场 .....             | 12 |
| 6.1. 股市 .....             | 12 |
| 6.2. 汇率 .....             | 14 |
| 6.3. 大宗商品 .....           | 16 |

## 图表目录

|                                   |    |
|-----------------------------------|----|
| 图 1 (主要国家累计确诊病例数排名, 例) .....      | 5  |
| 图 2 (主要国家新增确诊病例变化趋势, 例) .....     | 5  |
| 图 3 (全球新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势, 例) ..... | 6  |
| 图 4 (中国新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势, 例) ..... | 6  |
| 图 5 (全球和中国累计死亡病例变化趋势, 例) .....    | 6  |
| 图 6 (全球新冠肺炎治愈人数趋势, 例) .....       | 6  |
| 图 7 (重点国家新冠疫情新增确诊排名, 例) .....     | 6  |
| 图 8 (中国与海外新冠肺炎新增确诊病例对比, 例) .....  | 6  |
| 图 9 (上证综合指数及成交量, 点, 亿元) .....     | 7  |
| 图 10 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元) .....    | 7  |
| 图 11 (中小板综指, 点, 亿元) .....         | 7  |
| 图 12 (创业板指数, 亿元) .....            | 7  |
| 图 13 (融资余额, 亿元) .....             | 9  |
| 图 14 (当日融资净买入额, 亿元) .....         | 9  |
| 图 15 (融券余额, 亿元) .....             | 9  |
| 图 16 (沪股通深股通当日净买入成交金额, 亿元) .....  | 9  |
| 图 17 (沪股通、深股通净买入成交金额累计, 亿元) ..... | 9  |
| 图 18 (沪股通当日净买入金额, 亿元) .....       | 10 |
| 图 19 (深股通当日净买入额, 亿元) .....        | 10 |
| 图 20 (港股通沪市、深市当日净买入金额, 亿港元) ..... | 10 |
| 图 21 (港股通沪市、深市累计净买入金额, 亿港元) ..... | 10 |
| 图 22 (港股通沪市当日净买入金额, 亿港元) .....    | 10 |
| 图 23 (港股通深市当日净买入额, 亿港元) .....     | 10 |
| 图 24 (SHIBOR: 隔夜) .....           | 11 |
| 图 25 (SHIBOR: 一周) .....           | 11 |
| 图 26 存款类机构质押式回购加权利率:1 天) .....    | 11 |
| 图 27 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天) .....   | 11 |

|                            |    |
|----------------------------|----|
| 图 28 (中债国债到期收益率 10 年期, %)  | 12 |
| 图 29 (中债国债到期收益率 1 年期, %)   | 12 |
| 图 30 (美国道琼斯工业平均指数)         | 13 |
| 图 31 (美国标准普尔 500 指数)       | 13 |
| 图 32 (美国纳斯达克综合指数)          | 13 |
| 图 33 (伦敦金融时报 100 指数)       | 13 |
| 图 34 (法国法兰克福 DAX 指数)       | 13 |
| 图 35 (巴黎 CACA40 指数)        | 13 |
| 图 36 (恒生指数)                | 13 |
| 图 37 (东京日经 225 指数)         | 13 |
| 图 38 (美元指数, 1973 年=100)    | 14 |
| 图 39 (美元兑人民币: 中间价)         | 14 |
| 图 40 (美元兑人民币: 即期汇率)        | 14 |
| 图 41 (美元兑人民币 USDCNH: 即期汇率) | 14 |
| 图 42 (欧元兑美元)               | 15 |
| 图 43 (英镑兑美元)               | 15 |
| 图 44 (美元兑日元)               | 15 |
| 图 45 (美元兑港币)               | 15 |
| 图 46 (CRB 现货指数)            | 16 |
| 图 47 (波罗的海干散货指数)           | 16 |
| 图 48 (COMEX 黄金期货)          | 16 |
| 图 49 (COMEX 铜期货收盘价, 美元/磅)  | 16 |
| 图 50 (布伦特原油期货价格, 美元/桶)     | 17 |
| 图 51 (美国 WTI 原油期货, 美元/桶)   | 17 |

## 1. 宏观要点

### 美联储公布最新利率决议，美联储将基准利率维持在 0%~0.25% 不变

点评：符合市场预期。从本次美联储决议声明上看，美联储措辞相对中性，重申使用所有工具支撑经济。会议内容主要有以下几个方面。1) 利率方面：维持利率不变直至通胀升至 2% 及实现就业最大化；2) 债券购买方面，美联储可以考虑调整债券购买的组合方式、久期、以及购买的规模；美联储在货币政策上还没有“弹尽粮绝”；我们尚未考虑缩减资产购买的力度；3) 财政刺激方面，绝对有必要实施财政支持政策；危机过后，时间一到就会把应急政策措施放回工具箱；4) 经济预期方面，美联储将对经济预期概要(SEP)作出调整；今后的每次会议都会发布具备全面细节内容的 SEP；5) 疫情方面，复苏情况已经超过美联储基线预期，但离目标还有很远的距离。

### 英国央行维持利率在 0.1% 不变 超预期扩大资产购买规模

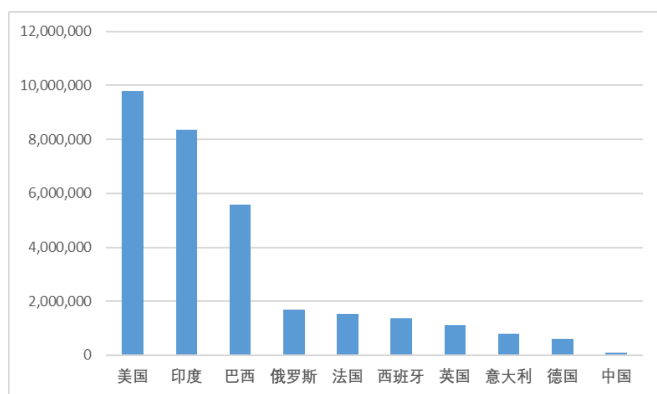
英国央行维持利率在 0.1% 不变，超预期扩大资产购买规模至 8950 亿英镑，其中政府债券购买规模扩大至 8750 亿英镑。

点评：如果市场恶化，英国央行或准备好再次提高量化宽松规模。

## 2. 国内外疫情发展趋势

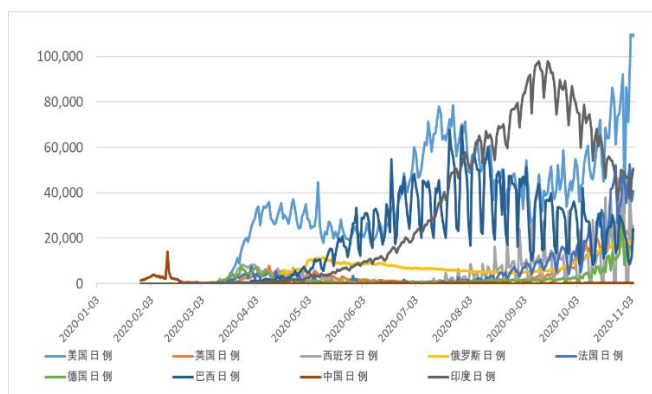
11 月 4 日，全球新冠肺炎累计确诊病例 48,431,686 例，新增确诊病例 572,626 例，其中美国、印度、法国分别新增确诊 108,827 例、50,465 例、40,558 例。

图 1 (主要国家累计确诊病例数排名, 例)



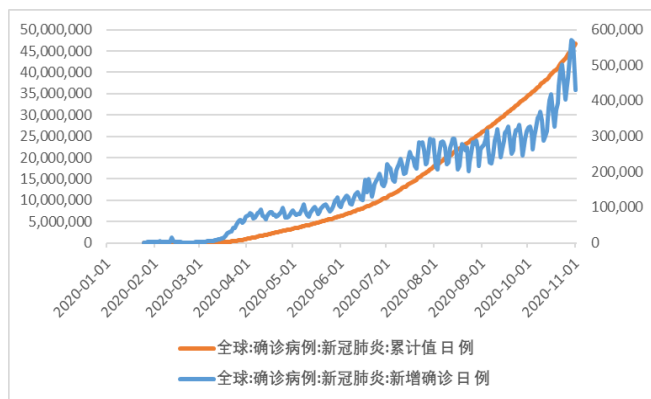
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 2 (主要国家新增确诊病例变化趋势, 例)



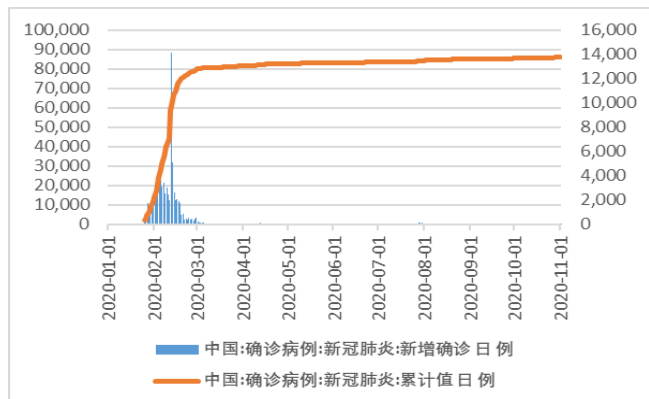
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 3 (全球新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势, 例)



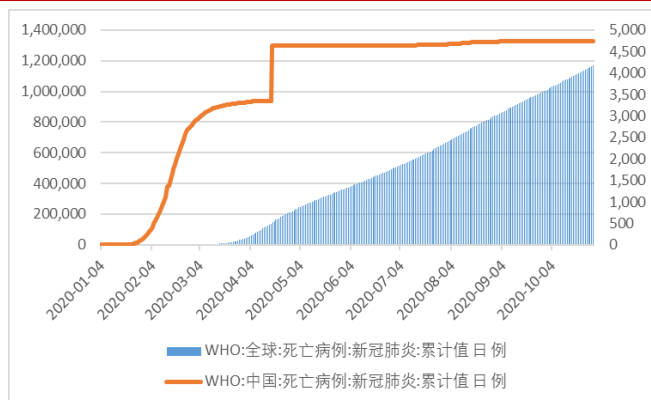
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 4 (中国新冠肺炎新增和累计确诊数变化趋势, 例)



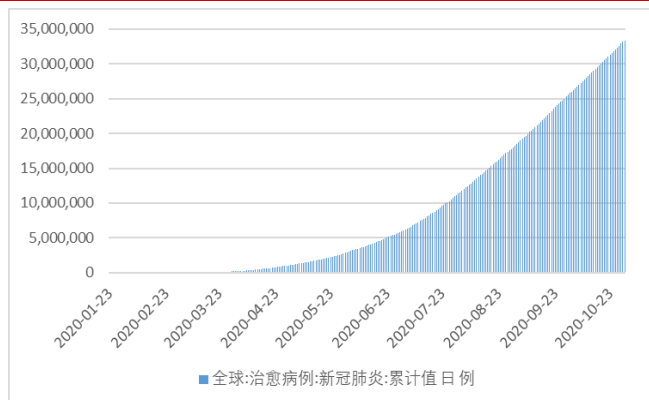
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 5 (全球和中国累计死亡病例变化趋势, 例)



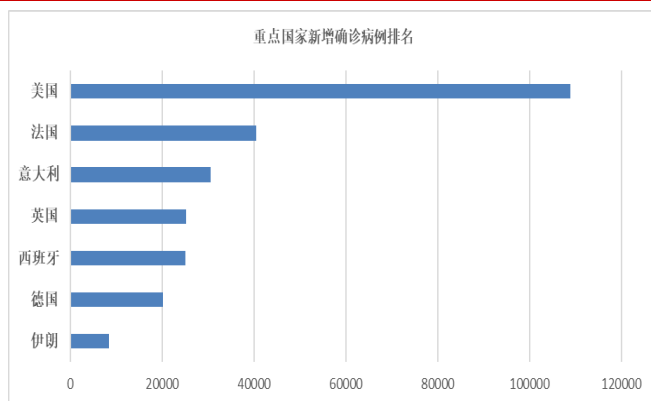
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 6 (全球新冠肺炎治愈人数趋势, 例)



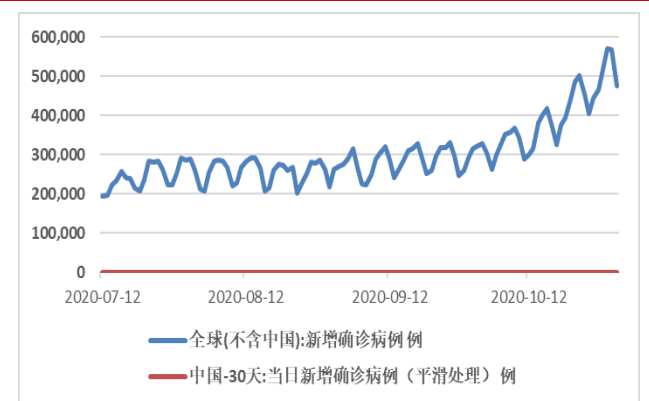
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 7 (重点国家新冠疫情新增确诊排名, 例)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 8 (中国与海外新冠肺炎新增确诊病例对比, 例)



资料来源: Wind, 东海证券研究所



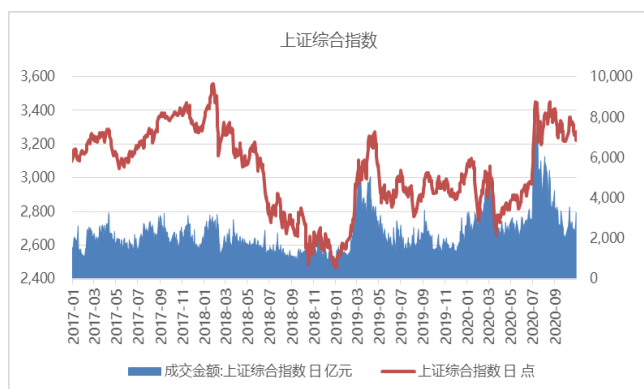
### 3.A 股市场

大盘昨日高开后震荡向上，收盘上涨 42 点，涨幅 1.3%，收于 3320 点。量能明显放大，已上破 5 日均量线。大单资金再度呈现净流入，全天净流入超 42 亿元。指数上破 60 日均线强压力，并收于 60 日均线之上，指标体系进一步好转，目前没有明显的拉升结束迹象。

从板块上看，只有中船系、国防军工、银行三个板块逆调整。其余板块一律收红。其中，汽车整车板块大涨第一，涨幅超 4.96%，其次、通信设备、拼多多概念、注册制次新股、5G、白酒等板块涨幅居前。而石墨稀概念、氢能源概念、钢铁等板块表现活跃。收红个股占比高达 85%，涨超 9% 的个股高达 83 只，跌超 9% 的个股仅 4 只。昨日行情明显复苏。

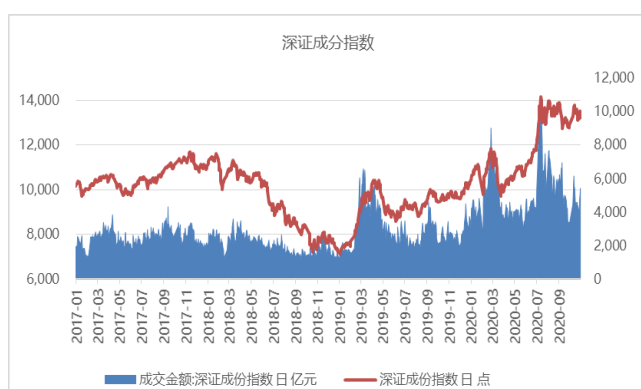
从大盘指数看，大盘指数连日来震荡盘升，分钟线指标逐日好转。昨日指数上破 60 日均线强压力，量能有所放大，大单资金再度呈现净流入，指数日线 MACD 金叉成立，那么目前指数没有明显的拉升结束迹象。60 日均线附近或有多空争夺，震荡或较为明显。但短期内没有系统性大幅回落风险的情况下，个股行情或较为活跃。谨慎择股或仍有可做多机会。但量能资金流决定指数拉升高度，目前指数量能仍不丰沛，仍需进一步补充。而指数最近压力位是前期缺口 3374—3371 点附近，盘中可谨慎观察。

图 9 (上证综合指数及成交量，点，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

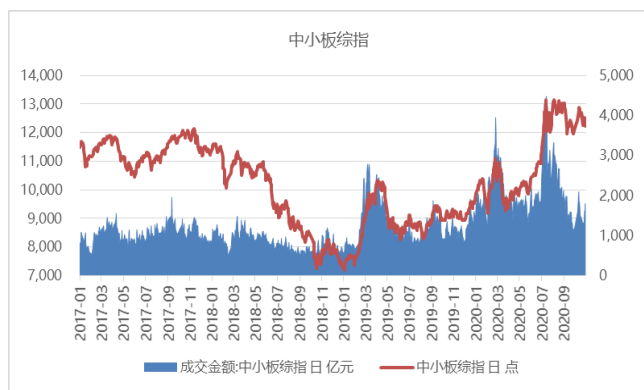
图 10 (深证成分指数及成交量，点，亿元)



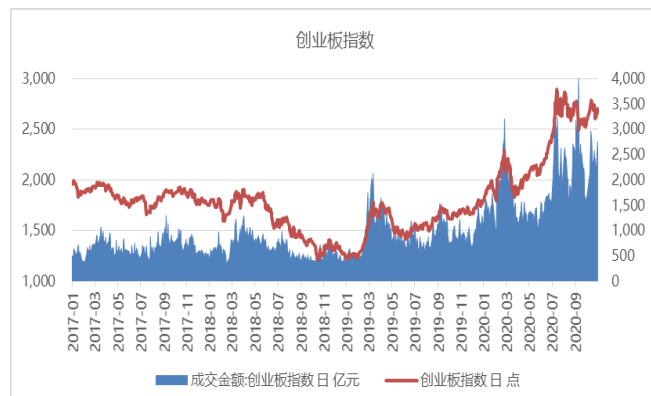
资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中小板综指，点，亿元)

图 12 (创业板指数，亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所



资料来源：Wind，东海证券研究所

表 1 行业涨跌幅情况

| 行业涨跌幅前五位 |          |         |          |
|----------|----------|---------|----------|
| 行业       | 涨幅前五 (%) | 行业      | 跌幅前五 (%) |
| 汽车整车     | 7.18     | 医疗器械 II | -0.87    |
| 通信设备     | 5.81     | 旅游综合 II | -0.84    |
| 园区开发 II  | 4.42     | 航空装备    | -0.67    |
| 橡胶       | 4.42     | 医疗服务 II | -0.63    |
| 电源设备     | 4.23     | 银行      | -0.41    |

资料来源：Wind，东海证券研究所

表 2 A 股市场涨跌幅前五

| A 股市场涨幅前五 |         |         |       |        |
|-----------|---------|---------|-------|--------|
| 股票        | 收盘价 (元) | 涨跌幅 (%) |       |        |
|           |         | 1 日     | 5 日   | 年初至今   |
| 和顺电气      | 17.86   | 20.03   | 26.76 | 167.77 |
| 科泰电源      | 9       | 20.00   | 33.14 | 36.16  |
| 天迈科技      | 56.52   | 20.00   | 36.92 | 3.55   |
| 翔丰华       | 66.98   | 19.99   | 21.65 | 11.63  |
| 移为通信      | 28.03   | 19.99   | 22.51 | -22.53 |

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\\_1627](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1627)

