

宏观策略日报：政治局会议强调要增强产业韧性和抗冲击能力

分析日期 2021年11月19日

证券分析师：刘思佳

执业证书编号：S0630516080002

电话：021-20333778

邮箱：liusj@longone.com.cn

证券分析师：姚星辰

执业证书编号：S0630518080002

电话：021-20333920

邮箱：yaorc@longone.com.cn

相关研究报告

投资要点：

政治局会议：要增强产业韧性和抗冲击能力，筑牢防范系统性金融风险安全底线

中共中央政治局11月18日召开会议，会议《国家安全战略（2021—2025年）》、《军队功勋荣誉表彰条例》和《国家科技咨询委员会2021年咨询报告》。

会议强调，必须坚持把政治安全放在首要位置，统筹做好政治安全、经济安全、社会安全、科技安全、新型领域安全等重点领域、重点地区、重点方向国家安全工作。要增强产业韧性和抗冲击能力，筑牢防范系统性金融风险安全底线，确保粮食安全、能源矿产安全、重要基础设施安全，加强海外利益安全保护。要强化科技自立自强作为国家安全和发展的战略支撑作用。要全面提升国家安全能力，更加注重协同高效，更加注重法治思维，更加注重科技赋能，更加注重基层基础。

总的来看，此次新冠疫情，对全球产业链造成的冲击较大，凸显了产业链的韧性和抗冲击能力的重要性，预计针对粮食、能源以及重要基础设施方面的安全性将加大投资和投入。同时金融方面防风险的底线短期来看也将会持续。另外，科学技术始终是第一生产力，创新是引领发展的第一动力，预计高科技方向上的投入仍将是重要方向，今年以来虽然经济面临下行压力，但高科技产品从投资到生产再到出口均保持较高的增速，对相关产业仍有一定利好。

国家反垄断局正式挂牌

国务委员、国务院反垄断委员会主任王勇10月18日出席国家反垄断局挂牌仪式并调研反垄断监管工作情况。他强调，要深入贯彻习近平总书记关于加强反垄断反不正当竞争监管的重要指示精神，加快健全反垄断监管体系和规则制度，着力维护公平竞争市场环境，为构建新发展格局、建设高标准市场体系、推动高质量发展提供有力支撑。要深入实施公平竞争政策，持续加强平台经济、科技创新、信息安全、民生保障等领域监管执法，坚决反对各种形式垄断和不正当竞争，防止资本无序扩张，保护市场主体和消费者合法权益，为促进各类市场主体健康发展营造良好竞争和营商环境。

反垄断是为了创造更加公平竞争的市场环境，促进市场健康发展，为中小微企业等市场主体释放更多的要素资源和市场空间，增强经济发展的内生动能。同日原料药领域反垄断指南出炉，部署预防和制止原料药领域垄断行为，将对相关行业产生一定影响。

融资余额增长。11月17日，A股融资余额17006.28亿元，环比增长39.92亿元；融资融券余额18375.57亿元，环比增长35.44亿元。融资余额减融券余额15636.99亿元，环比增长44.40亿元。

陆股通净流出、港股通净流出。11月18日，陆股通当日净买入成交-44.53亿元，其中买入成交438.83亿元，卖出成交483.36亿元，累计净买入成交15317.10亿元。港股通当日净买入成交-4.69亿港元，其中买入成交87.92亿

港元，卖出成交 92.60 亿港元，累计净买入成交 21314.77 亿港元。

货币市场利率下跌。11 月 18 日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.9320%，下跌 22.00BP，SHIBOR 一周为 2.1720%，下跌 1.00BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.9359%，下跌 21.83BP，一周为 2.1524%，下跌 2.61BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.9146%，下跌 1.49BP。

美股涨跌不一，欧股下跌。11 月 18 日，道琼斯工业平均指数报收 35870.95 点，下跌 0.17%；标普 500 指数报收 4704.54 点，上涨 0.34%；纳斯达克指数报收 15993.71 点，上涨 0.45%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 7141.98 点，下跌 0.21%；德国 DAX 指数报收 16221.73 点，下跌 0.18%；英国富时 100 指数报收 7255.96 点，下跌 0.48%。亚太市场方面，日经指数报收 29598.66 点，下跌 0.30%；恒生指数报收 25319.72 点，下跌 1.29%。

美元指数下跌。11 月 18 日，美元指数下跌 0.27%，至 95.5414。欧元兑美元上涨 0.45%，至 1.1370。美元兑日元上涨 0.11%，至 114.2500。英镑兑美元上涨 0.06%，至 1.3498。人民币兑美元即期汇率报收 6.3809，升值 0.01%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.3811，贬值 0.10%。人民币兑美元中间价报收 6.3803，升值 0.21%。

黄金下跌、原油上涨、期铜上涨。11 月 18 日，COMEX 黄金期货下跌 0.48%，报收 1860.60 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 0.12%，报收 78.32 美元/桶。布伦特原油期货上涨 1.00%，报收 81.01 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 2.32%，报收 4.3000 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 1.25%，报收 9480 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点	4
2. A股市场	4
3. 市场资金情况	8
3.1. 融资融券	8
3.2. 沪港通、深港通	8
4. 利率情况	8
5. 海外市场	9
5.1. 股市	9
5.2. 汇率	10
5.3. 大宗商品	11

图表目录

图 1 (上证综合指数及成交量, 点, 亿元)	5
图 2 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)	5
图 3 (创业板指数, 点, 亿元)	6
图 4 (科创 50 指数, 点, 亿元)	6
图 5 (融资余额及环比增加, 亿元)	8
图 6 (融券余额-融券余额, 亿元)	8
图 7 (北向资金当日净买入成交金额, 亿元)	8
图 8 (南向资金当日净买入金额, 亿元)	8
图 9 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天, %)	9
图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天, %)	9
图 11 (中债国债到期收益率 10 年期, %)	9
图 12 (中债国债到期收益率 1 年期, %)	9
图 13 (美国道琼斯工业平均指数)	9
图 14 (美国标准普尔 500 指数)	9
图 15 (美国纳斯达克综合指数)	10
图 16 (恒生指数)	10
图 17 (美元指数, 1973 年=100)	10
图 18 (美元兑人民币 USDCNH:即期汇率)	10
图 19 (COMEX 黄金期货, 美元/盎司)	11
图 20 (LME 铜 3 个月期货收盘价, 美元/吨)	11
图 21 (布伦特原油期货价格, 美元/桶)	11
图 22 (美国 WTI 原油期货, 美元/桶)	11
表 1 行业涨跌幅情况	6
表 2 A 股市场涨跌幅前五	6

1. 宏观要点

政治局会议：要增强产业韧性和抗冲击能力，筑牢防范系统性金融风险安全底线

中共中央政治局 11 月 18 日召开会议，会议《国家安全战略（2021—2025 年）》、《军队功勋荣誉表彰条例》和《国家科技咨询委员会 2021 年咨询报告》。

会议强调，必须坚持把政治安全放在首要位置，统筹做好政治安全、经济安全、社会安全、科技安全、新型领域安全等重点领域、重点地区、重点方向国家安全工作。要增强产业韧性和抗冲击能力，筑牢防范系统性金融风险安全底线，确保粮食安全、能源矿产安全、重要基础设施安全，加强海外利益安全保护。要强化科技自立自强作为国家安全和发展的战略支撑作用。要积极营造良好外部环境，坚持独立自主，在国家核心利益、民族尊严问题上决不退让，坚决维护国家主权、安全、发展利益；树立共同、综合、合作、可持续的全球安全观，加强安全领域合作，维护全球战略稳定，携手应对全球性挑战，推动构建人类命运共同体。要全面提升国家安全能力，更加注重协同高效，更加注重法治思维，更加注重科技赋能，更加注重基层基础。

会议指出，国家科技咨询委员会成立两年来，在国家科技规划制定、新冠肺炎疫情应对、科技人才发展、科技支撑碳达峰碳中和等方面积极为党中央建言献策，为国家重大科技决策提供重要参考。要准确研判国际国内科技发展趋势，面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康，深入研究国家科技战略，深入研究构建符合国情的科技创新路径，深入研究优化完善科技力量布局，深入研究为疫情防控和绿色低碳发展等重大紧迫问题提供科技支撑。

总的来看，此次新冠疫情，对全球产业链造成的冲击较大，凸显了产业链的韧性和抗冲击能力的重要性，预计针对粮食、能源以及重要基础设施方面的安全性将加大投资和投入。同时金融方面防风险的底线短期来看也将会持续。另外，科学技术始终是第一生产力，创新是引领发展的第一动力，预计高科技方向上的投入仍将是重要方向，今年以来虽然经济面临下行压力，但高科技产品从投资到生产再到出口均保持较高的增速，对相关产业仍有一定利好。

国家反垄断局正式挂牌

国务委员、国务院反垄断委员会主任王勇 10 月 18 日出席国家反垄断局挂牌仪式并调研反垄断监管工作情况。他强调，要深入贯彻习近平总书记关于加强反垄断反不正当竞争监管的重要指示精神，加快健全反垄断监管体系和规则制度，着力维护公平竞争市场环境，为构建新发展格局、建设高标准市场体系、推动高质量发展提供有力支撑。要深入实施公平竞争政策，持续加强平台经济、科技创新、信息安全、民生保障等领域监管执法，坚决反对各种形式垄断和不正当竞争，防止资本无序扩张，保护市场主体和消费者合法权益，为促进各类市场主体健康发展营造良好竞争和营商环境。

反垄断是为了创造更加公平竞争的市场环境，促进市场健康发展，为中小微企业等市场主体释放更多的要素资源和市场空间，增强经济发展的内生动能。同日原料药领域反垄断指南出炉，部署预防和制止原料药领域垄断行为，将对相关行业产生一定影响。

2.A 股市场

上交易日上证指数回落收阴，收盘下跌 16 点，跌幅 0.47%，收于 3520 点。深成指、创业板双双回落。科创板回落明显。上交易日上证指数在上方多条均线及趋势线压力下，低开震荡，盘中也有拉升举动，但午后再度回落。指数收小实体阴 K 线，跌破 5 日均线，5 日均线拐头向下。量能略放，但仍然是相对缩小状态，大单资金净流出约 98 亿元。指数日线 MACD 尚未死叉，但其 60 分钟 MACD 死叉成立，短线指数仍或延续震荡整理。或再次向下试探 250 日均线的支撑力度。

从分钟线看，上证指数 60 分钟线震荡回落，目前处于其 30 线支撑位。但 60 分钟 KDJ、MACD 死叉延续，60 分钟线指标没有明显向好。其 30 线支撑岌岌可危。从周线看，上证周线目前呈小实体阴 K 线，再度跌回到 30 周均线及 60 周均线的狭小空间之间。周 KDJ 及周 MACD 仍无明显向好。短线仍或是延续区间震荡。

从深成指、创业板看。上交易日深成指收盘下跌 0.9%，创业板下跌 1.09%。两个指数双双回落收阴。深成指跌破其日线布林线中轨，创业板暂时在其日线布林线下轨获得得支撑。但两个指数日线布林线双双收口，可能面临着方向上的突破。需提防指数选择向下突破。

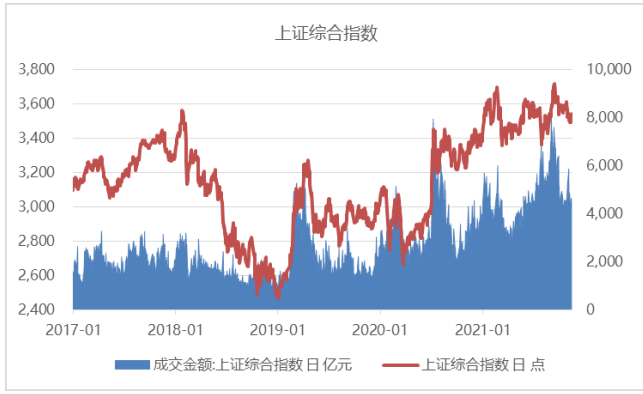
上交易日收红板块占比 20%，收红个股占比 28%。涨超 9% 的个股高达 74 只。跌超 9% 个股 14 只。上交易日赚钱效应差。

前一天得到大单资金大幅介入的盐湖提锂、小金属等板块延续得到大单资金介入，大幅收涨在前。其次，燃料乙醇、有机硅、钛白粉等化学类板块也表现活跃。航空发动机、国产航母、国防军工类板块再度纷纷收涨。国防军工板块指数再度来到前期高点平台压力位，或再度考验拉升动能。而近期表现出色的云游戏、NFT、元宇宙等相关板块大幅回落居前。华为概念、5G 概念、芯片概念、区块链等板块，大单资金大幅净流出居前。华为与 5G 概念，我们之前曾关注，此后均有不错的涨幅。目前其分钟线指标走弱，结合相关个股技术条件，需加强谨慎。

具体看各板块。云游戏板块，我们早期关注是 8 月 26 日，是其启动的第一时间。截止昨日收盘，历时 50 多个交易日，最大涨幅超过 50%。期间我们多次关注。昨日该板块大跌超 4.6%，大单资金净流出超 13 亿元。日线 MACD 尚未死叉，但强势的板块个股，指标变化易滞后。该板块分钟线指标明显走弱。短期内需适当谨慎。该板块日线趋势向上，趋势不变的情况下可反复观察。其他相关板块，如元宇宙、NFT 板块等可一并观察。钢铁板块，该板块 9 月中旬做波段顶以来，震荡回落，截止昨日收盘，最大跌幅超过 32%。目前在其 250 日均线附近获得支撑。量能略放，大单资金净流入超 4.8 亿元，日线 MACD 金叉延续，日线指标有向好之处。但其他指标配合还不是很好。量能放大不明显，5 日均线尚未拐头向上，短线仍或有震荡整理预期。可短期内密切观察，但目前技术条件看，即便有买点形态，也可能是反弹，趋势性行情尚不明显。

图 1 (上证综合指数及成交量，点，亿元)

图 2 (深证成分指数及成交量，点，亿元)

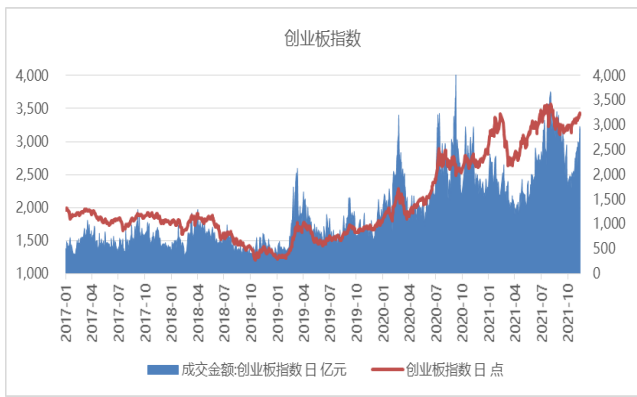


资料来源: Wind, 东海证券研究所



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 3 (创业板指数, 点, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 4 (科创 50 指数, 点, 亿元)



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 (%)
航天装备 II	3.95	医疗服务	-3.29
航空装备 II	3.20	林业 II	-2.45
小金属	2.81	白色家电	-2.04
物流	1.90	消费电子	-2.02
金属新材料	1.41	渔业	-1.97

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

倍杰特	20.45	20.01	15.47	14.95
东华测试	44.98	20.01	7.02	212.36
景嘉微	194.08	20.00	9.64	177.61
帝尔激光	194.44	20.00	17.47	29.45
裕兴股份	23.35	19.99	29.43	166.86

A股市场跌幅前五

股票	收盘价 (元)	涨跌幅 (%)		
		1日	5日	年初至今
恒帅股份	131	-12.74	-17.85	128.78
诺思兰德	14.87	-11.96	-17.75	40.95
创意信息	13.96	-11.92	-13.02	41.44
海德股份	17.56	-9.99	-10.68	97.30
特一药业	14.95	-9.99	19.79	25.74

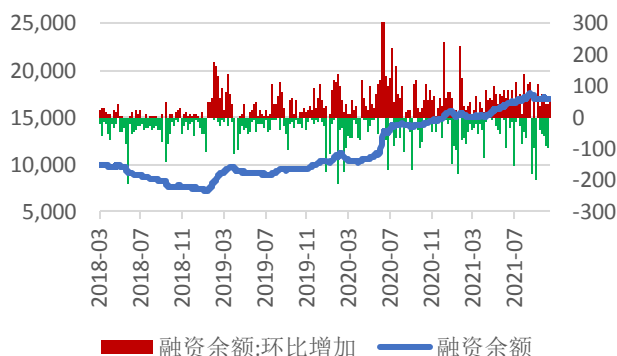
资料来源: Wind, 东海证券研究所

3. 市场资金情况

3.1. 融资融券

11月16日，A股融资余额16966.36亿元，环比减少33.90亿元；融资融券余额18340.13亿元，环比减少48.17亿元。融资余额减融券余额15592.59亿元，环比减少19.63亿元。

图5 (融资余额及环比增加, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图6 (融券余额-融券余额, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

3.2. 沪港通、深港通

11月17日，陆股通当日净买入成交-2.38亿元，其中买入成交456.13亿元，卖出成交458.51亿元，累计净买入成交15361.62亿元。港股通当日净买入成交1.56亿港元，其中买入成交97.02亿港元，卖出成交95.46亿港元，累计净买入成交21319.46亿港元。

图7 (北向资金当日净买入成交金额, 亿元)

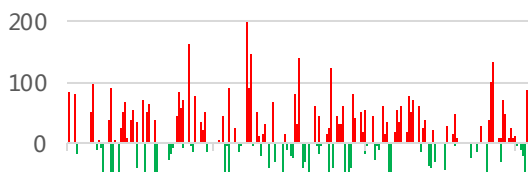
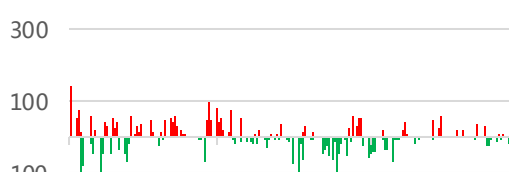


图8 (南向资金当日净买入金额, 亿元)



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_29798



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn