

2021年12月03日

证券研究报告—宏观策略日报

美国当周初请失业金人数22.2万 就业情况优于预期

证券分析师：李沛

执业证书编号：S0630520070001

电话：021-20333403

邮箱：lp@longone.com.cn**证券分析师：王洋**

执业证书编号：S0630513040002

电话：021-20333312

邮箱：wangyang@longone.com.cn**证券分析师：赵从栋**

执业证书编号：S0630520020001

电话：20333784

邮箱：zhaocd@longone.com.cn**相关研究报告**

投资要点：

美国当周初请失业金人数为22.2万 就业情况优于预期

美国至11月27日当周初请失业金人数22.2万人，预期24万人，前值19.9万人修正为19.4万人。结合周三公布的小非农数据，美国11月ADP就业人数增加53.4万人，低于前值57.1万人但超出市场预期52.5万人。整体看，目前美国初请失业金数据、就业数据均好于预期，表明就业在持续修复。10月非农数据亦反弹明显，表明就业市场正在持续复苏。结构上看，美国失业率虽然已降至4.6%，但劳动参与率却远低于疫情前水平，职位空缺数仍在1000万以上，维持高位。薪资上涨，也推动了劳动力成本和美国通胀的进一步上行，而人均产出并未实现增长。近期鲍威尔改变通胀措辞，取消通胀“暂时性”的描述，Taper速度或有所加快。表态整体偏鹰，总体来看美国明年下半年通胀压力有可能得到一定缓解，但总体仍会维持较高水平。

另外一个风险点在于奥密克戎给就业修复带来的不确定性。但目前数据来看多数Omicron病毒的感染能力和突变能力是Delta病毒的两倍到三倍以上，但确诊病例症状较轻。近日辉瑞高管表示，预计面对变异株Omicron其疫苗效力不会显著下降。葛兰素史克近日也表示其合作研究抗体对Omicron变异病毒仍然有效。我国的情况来看，国务院联防联控机制科研攻关组疫苗研发专班工作组组长郑忠伟表示，我国正在快速推进Omicron奥密克戎株疫苗研发。所以新冠病毒的发酵总体仍可控，预计不会引发系统性风险。后续可关注今天晚些时候发布的11月份非农就业报告，市场对新增就业岗位和失业率的预期分别为57.3万和4.5%。可保持关注。

融资余额增加。12月1日，A股融资余额17269.28亿元，环比增长30.05亿元；融资融券余额18530.41亿元，环比增长3.79亿元。融资余额减融券余额16008.15亿元，环比增长56.31亿元。

北向资金净买入。12月2日，陆股通当日净买入成交30.21亿元，其中买入成交546.72亿元，卖出成交516.51亿元，累计净买入成交15516.08亿元。港股通当日净买入成交13.69亿港元，其中买入成交144.91亿港元，卖出成交131.22亿港元，累计净买入成交21379.27亿港元。

货币市场利率普跌。12月2日，上海银行间同业拆放利率SHIBOR隔夜利率为1.9840%，下跌3.30BP，SHIBOR一周为2.1000%，下跌2.10BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为1.9615%，下跌3.84BP，一周为2.0670%，下跌2.44BP。中债国债到期收益率10年期为2.8401%，上涨1.51BP。

美国三大股均收涨，欧洲股市普跌。12月2日，道琼斯工业平均指数报收34639.79点，上涨1.82%；标普500指数报收4577.10点，上涨1.42%；纳斯达克指数报收15381.32点，上涨0.83%。欧洲股市，法国CAC指数报收6795.75点，下跌1.25%；德国DAX指数报收15263.11点，下跌1.35%；英国富时100指数报收7129.21点，下跌0.55%。亚太市场方面，日经指数报收27753.37点，下跌0.65%；恒生指数报收23788.93点，上涨0.55%。

美元指数上涨。12月2日，美元指数上涨0.09%，至96.1246。欧元兑美

元下跌 0.17%，至 1.1301。美元兑日元上涨 0.35%，至 113.1800。英镑兑美元上涨 0.20%，至 1.3302。人民币兑美元即期汇率报收 6.3730，贬值 0.04%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.3726，升值 0.01%。人民币兑美元中间价报收 6.3719，贬值 0.04%。

黄金下跌，原油上涨。12 月 2 日，COMEX 黄金期货下跌 0.75%，报收 1769.70 美元/盎司。WTI 原油期货上涨 2.53%，报收 67.37 美元/桶。布伦特原油期货上涨 2.22%，报收 70.47 美元/桶。COMEX 铜期货上涨 1.39%，报收 4.2900 美元/磅。LME 铜 3 个月期货上涨 1.03%，报收 9470 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.....	7
3.1. 融资融券.....	7
3.2. 沪港通、深港通.....	7
4. 利率情况.....	8
5. 海外市场.....	8
5.1. 股市.....	8
5.2. 汇率.....	9
5.3. 大宗商品.....	10

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

美国当周初请失业金人数为 22.2 万 就业情况优于预期

美国至 11 月 27 日当周初请失业金人数 22.2 万人，预期 24 万人，前值 19.9 万人修正为 19.4 万人。结合周三公布的小非农数据，美国 11 月 ADP 就业人数增加 53.4 万人，低于前值 57.1 万人但超出市场预期 52.5 万人。整体看，目前美国初请失业金数据、就业数据均好于预期，表明就业在持续修复。10 月非农数据亦反弹明显，表明就业市场正在持续复苏。结构上看，美国失业率虽然已降至 4.6%，但劳动参与率却远低于疫情前水平，职位空缺数仍在 1000 万以上，维持高位。薪资上涨，也推动了劳动力成本和美国通胀的进一步上行，而人均产出并未实现增长。近期鲍威尔改变通胀措辞，取消通胀“暂时性”的描述，Taper 速度或有所加快。表态整体偏鹰，总体来看美国明年下半年通胀压力有可能得到一定缓解，但总体仍会维持较高水平。

另外一个风险点在于奥密克戎给就业修复带来的不确定性。但目前数据来看多数 Omicron 病毒的感染能力和突变能力是 Delta 病毒的两倍到三倍以上，但确诊病例症状较轻。近日辉瑞高管表示，预计面对变异株 Omicron 其疫苗效力不会显著下降。葛兰素史克近日也表示其合作研究抗体对 Omicron 变异病毒仍然有效。我国的情况来看，国务院联防联控机制科研攻关组疫苗研发专班工作组组长郑忠伟表示，我国正在快速推进 Omicron 奥密克戎株疫苗研发。所以新冠病毒株的发酵总体仍可控，预计不会引发系统性风险。后续可关注今天晚些时候发布的 11 月份非农就业报告，市场对新增就业岗位和失业率的预期分别为 57.3 万和 4.5%。可保持关注。

2.A 股市场

上交易日上证指数小幅震荡，收盘下跌 3 点，跌幅 0.09%，收于 3573 点。深成指、创业板延续回落收阴，证券、银行延续收红。上交易日上证指数小幅震荡收星 K 线。盘中一度上破 60 日均线，但收盘没有守住战果，60 日均线再度失守。昨日指数量能略放，日线 MACD 金叉延续，尚未明显走弱。指数 15 分钟线指标有所走弱，盘中仍或有震荡整理。但下方 20 日均线方向向上，构成短线的重要支撑。不排除指数适当整理后再度向上挑战 60 日均线压力。盘中需密切观察。

从分钟线看，上证指数 60 分钟线盘中上破了上方缺口压力，但遇阻回落整理，收盘再度跌破其 30 线，短线或仍有震荡整理。但 60 分钟 MACD 金叉延续，其下方的 60 线、120 线或构成短线支撑。从周线看，上证周线仍呈红周线，周 KDJ 金叉延续，周 MACD 尚未金叉，近日变化不明显。周布林线（参数是 8，2）目前有收口迹象。则可能指数面临方向上的突破。盘中仍需密切观察。

从深成指、创业板看，上交易日深成指、创业板延续小幅回落。收盘回落均是 0.19%。两个指数走势弱于上证。两个指数均落于 5 日均线之下，5 日均线均拐头向下，且两个指数日线 MACD 均死叉成立。两个指数日线技术条件急需修复，否则仍或有震荡整理预期。

上交易日收红板块占比仅 10%，收红个股占比 24%。涨超 9% 的个股 67 只。跌超 9% 个股 31 只。上交易日赚钱效应差。

上交易日汽车整车涨幅第一，收盘涨超 2.7%，指数日线虽尚未有明显走弱迹象，但已经是近期高点附近。中船系延续收涨，水泥板块涨幅在前，养鸡、猪肉、农机、教育等防御类板块表现活跃。而元宇宙相关概念板块大幅回落居前。电力物联网、有机硅、工业母机等也明显回落。光伏概念、华为概念、电力设备、军工、芯片等板块，大单资金大幅净流出，居两市前列。

中证 1000 指数，该指数近期震荡盘升，昨日回落收阴，跌破其 5 日均线并收于之下，K 线有所走弱。日线 KDJ 死叉成立，但日线 MACD 尚未死叉。日线指标虽有走弱，但日线尚未出现明显的卖点形态。但从 60 分钟线看，指数跌破 60 分钟的 30 线并收于之下，60 分钟的 MACD 背离死叉成立。指数 60 分钟线明显走弱，短线即便拉升，动能或有限，短线或有震荡整理预期。但下方缺口附近是短线重要支撑位。中证 1000 代表小盘股，则小盘股整体来看，或有震荡整理预期。

证券板块连日来横盘震荡，目前尚不强势，K 线留上影线，且上方临近其 60 日均线及缺口压力。但最近两个交易日大单资金介入分别为 11 亿、13 亿元。量能略放，日线 MACD 金叉延续。指标有向好迹象。在此一线需密切观察指数动能。

银行板块日线与证券相似，不足之处是短期均线尚未走好，短期均线仍是空头排列。但最近两日指数依托前期下降趋势线支撑位小幅收红，大单资金净流入分别约 4 亿、7 亿元。指数量能略放，日线 MACD 金叉成立，日线指标有向好迹象。在此附近也需要密切观察指数动能。

中证 1000 短期指标有走弱迹象，而银行、证券板块短线指标有向好迹象。观察行情是否会呈现分化。若分化明显的话，指数之间也是一个角力。分化状态不利于指数的长足发展。

图 1 (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

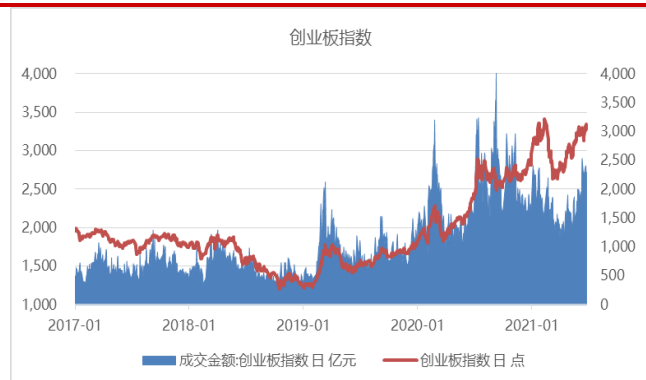
图 2 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图 3 (创业板指数, 点, 亿元)

图 4 (科创 50 指数, 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

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 (%)
水泥	3.91	航天装备 II	-2.12
基础建设	2.86	医疗服务	-2.11
养殖业	1.58	通信设备	-2.01
装修建材	1.45	纺织制造	-1.81
电机 II	1.03	通用设备	-1.75

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
九强生物	19.3	20.02	25.41	-22.86
中集车辆	13.73	20.02	22.59	-13.81
越博动力	53.7	20.00	50.63	123.38
贝斯特	29	19.98	26.69	42.79
新诺威	17.48	19.97	31.83	-6.57
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
恒华科技	13.22	-13.93	-3.08	32.33
新元科技	16.52	-12.73	-12.55	69.09
苏奥传感	13.3	-12.61	-8.47	20.91
金盘科技	32.38	-12.53	-0.98	32.98
中文在线	12.2	-12.17	-0.73	58.24

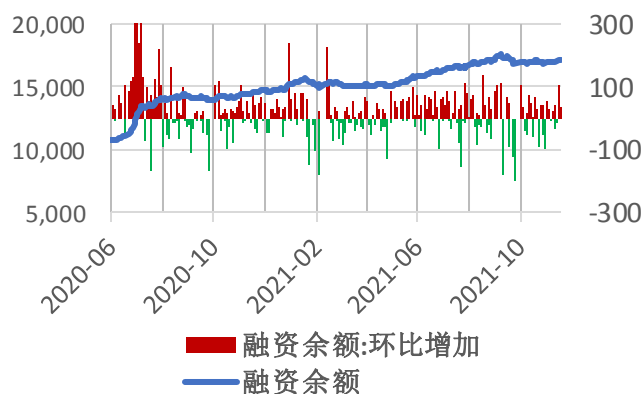
资料来源: Wind, 东海证券研究所

3. 市场资金情况

3.1. 融资融券

12月1日，A股融资余额17269.28亿元，环比增长30.05亿元；融资融券余额18530.41亿元，环比增长3.79亿元。融资余额减融券余额16008.15亿元，环比增长56.31亿元。

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)

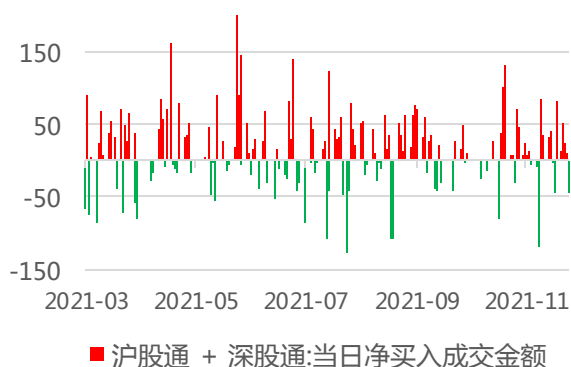


资料来源：Wind，东海证券研究所

3.2. 沪港通、深港通

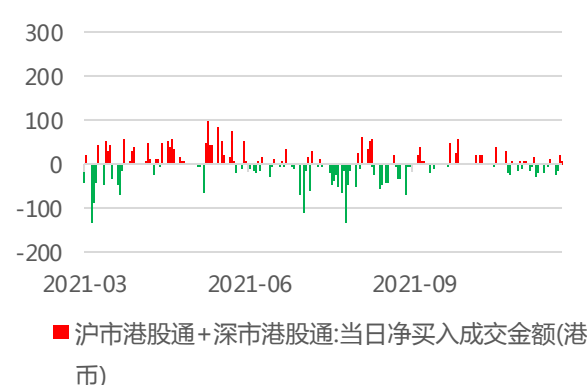
12月2日，陆股通当日净买入成交30.21亿元，其中买入成交546.72亿元，卖出成交516.51亿元，累计净买入成交15516.08亿元。港股通当日净买入成交13.69亿港元，其中买入成交144.91亿港元，卖出成交131.22亿港元，累计净买入成交21379.27亿港元。

图7 (北向资金当日净买入成交金额, 亿元)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图8 (南向资金当日净买入金额, 亿元)

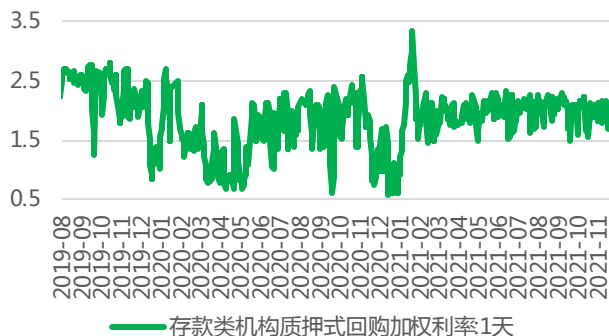


资料来源：Wind，东海证券研究所

4.利率情况

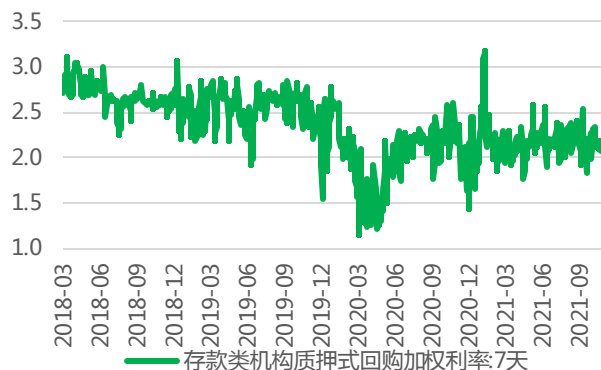
12月2日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.9840%，下跌 3.30BP，SHIBOR 一周为 2.1000%，下跌 2.10BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.9615%，下跌 3.84BP，一周为 2.0670%，下跌 2.44BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.8401%，上涨 1.51BP。

图 9 (存款类机构质押式回购加权利率:1 天, %)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 10 (存款类机构质押式回购加权利率:7 天, %)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 11 (中债国债到期收益率 10 年期, %)



资料来源：Wind，东海证券研究所

图 12 (中债国债到期收益率 1 年期, %)



资料来源：Wind，东海证券研究所

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_30483

