

宏观策略日报：国务院总理李克强表示将适时降准

分析日期 2021年12月06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：陈茜茜

执业证书编号：S0630521100001

电话：021-20333532

邮箱：cxx@longone.com.cn

投资要点：

国务院总理李克强表示将适时降准

国务院总理李克强12月3日下午视频会见国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃时指出，中国将继续统筹疫情防控和经济社会发展，实施稳定的宏观政策，加强针对性和有效性。继续实施稳健的货币政策，保持流动性合理充裕，围绕市场主体需求制定政策，运用多种货币工具，适时降准，加大对实体经济特别是中小微企业的支持力度，促进综合融资成本稳中有降，确保经济平稳健康运行。

根据历史情况来看，通常会在公开场合或是国常会上先提出降准，而后央行再正式宣布降准至降准落地，大致时间在两周以内。年内若降准落地，一方面，明年一季度经济可能面临一定的下行压力，降准释放信号体现稳增长的重要性，也体现了跨周期调节的方向；另一方面12月中旬将有9500亿元MLF到期，不排除通过降准置换MLF的可能，类似于7月的降准；再一方面在临近年末资金面可能会略偏紧时降准，助力资金面平稳跨年。总的来看，降准可降低银行负债端成本，引导实体经济降低融资成本，对冲经济下行压力，政策信号上利好权益市场。

央行：短期个别房企出现风险，不会影响中长期市场的正常融资功能

据广东省政府网站消息，12月3日，中国恒大集团、在香港联交所发布了无法履行担保责任的公告。应恒大地产集团有限公司请求，为有效化解风险，保护各方利益，维护社会稳定，广东省人民政府同意向恒大地产集团有限公司派出工作组，督促推进企业风险处置工作，督促切实加强内控管理，维护正常经营。

央行回答记者提问时表示，恒大集团出现风险主要源于自身经营不善、盲目扩张。境外美元债市场是高度市场化的，投资人较为成熟、甄别能力较强，对于相关问题的处理也有清晰的法律规定和程序。短期个别房企出现风险，不会影响中长期市场的正常融资功能。近期，境内房地产销售、购地、融资等行为已逐步回归常态，一些中资房企开始回购境外债券，部分投资人也开始买入中资房企美元债券。

总的来看，在房地产融资政策边际放松的背景下，预计恒大信用事件向整个地产市场扩散的可能性相对有限，房主不炒的前提下，地产市场将逐渐回归平稳，明年地产投资的下行速度将有所放缓。

发改委就2022年煤炭长协签订征求意见

12月3日举行的全国煤炭交易会公布了2022年煤炭长期合同签订履约方案征求意见稿。该意见稿由国家发改委制定，其中明确2022年的煤炭长协签订范围进一步扩大，核定能力在30万吨及以上的煤炭生产企业原则上均被纳入签订范围；需求一侧，要求发电供热企业除进口煤以外的用煤100%签订长协。价格方面，“基准价+浮动价”的定价机制不变，但意见提出，新一年的动力煤长协将每月一调。5500大卡动力煤调整区间在550-850元之间，其中下水煤长协基准价为700元/吨，较此前的535元上调约31%。

相关研究报告

总的来看，意见稿继续坚持“基准价+浮动价”的定价机制，适当地扩大了价格的基准区间，合理反应行业的实际成本水平及供求情况；浮动价新增全国煤炭交易中心综合价格指数，使价格运行更为平稳；提高长期合同的比例将有助于煤炭价格和供应的中长期稳定，避免煤炭价格大幅波动对下游造成不利影响，维护经济运行的稳定。

融资余额减少。12月2日，A股融资余额 17249.89 亿元，环比减少 19.39 亿元；融资融券余额 18459.95 亿元，环比减少 70.46 亿元。融资余额减融券余额 16039.83 亿元，环比增长 31.68 亿元。

陆股通净流入、港股通净流入。12月3日，陆股通当日净买入成交 92.21 亿元，其中买入成交 600.75 亿元，卖出成交 508.54 亿元，累计净买入成交 15608.29 亿元。港股通当日净买入成交 33.60 亿港元，其中买入成交 170.95 亿港元，卖出成交 137.35 亿港元，累计净买入成交 21412.87 亿港元。

货币市场利率下跌。12月3日，上海银行间同业拆放利率 SHIBOR 隔夜利率为 1.9130%，下跌 7.10BP，SHIBOR 一周为 2.0780%，下跌 2.20BP。存款类机构质押式回购加权利率隔夜为 1.8993%，下跌 6.22BP，一周为 2.0470%，下跌 2.00BP。中债国债到期收益率 10 年期为 2.8701%，上涨 1.00BP。

欧美股市下跌。12月3日，道琼斯工业平均指数报收 34580.08 点，下跌 0.17%；标普 500 指数报收 4538.43 点，下跌 0.84%；纳斯达克指数报收 15085.47 点，下跌 1.92%。欧洲股市，法国 CAC 指数报收 6765.52 点，下跌 0.44%；德国 DAX 指数报收 15169.98 点，下跌 0.61%；英国富时 100 指数报收 7122.32 点，下跌 0.10%。亚太市场方面，日经指数报收 28029.57 点，上涨 1.00%；恒生指数报收 23766.69 点，下跌 0.09%。

美元指数上涨。12月3日，美元指数上涨 0.05%，至 96.1715。欧元兑美元上涨 0.07%，至 1.1311。美元兑日元下跌 0.34%，至 112.8300。英镑兑美元下跌 0.50%，至 1.3236。人民币兑美元即期汇率报收 6.3690，升值 0.06%。离岸人民币兑美元即期汇率报收 6.3733，贬值 0.01%。人民币兑美元中间价报收 6.3738，贬值 0.03%。

黄金上涨、原油下跌、期铜下跌。12月3日，COMEX黄金期货上涨 0.80%，报收 1783.90 美元/盎司。WTI原油期货下跌 1.71%，报收 66.22 美元/桶。布伦特原油期货下跌 0.47%，报收 70.14 美元/桶。COMEX铜期货下跌 0.48%，报收 4.2695 美元/磅。LME铜3个月期货下跌 0.55%，报收 9417 美元/吨。

正文目录

1. 宏观要点	4
2. A 股市场	5
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)	6
图 2 (深证成分指数及成交量, 点, 亿元)	6
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)	10
图 14 (美国标准普尔 500 指数)	10
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

1. 宏观要点

国务院总理李克强表示将适时降准

国务院总理李克强 12 月 3 日下午视频会见国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃时指出，中国将继续统筹疫情防控和经济社会发展，实施稳定的宏观政策，加强针对性和有效性。继续实施稳健的货币政策，保持流动性合理充裕，围绕市场主体需求制定政策，运用多种货币工具，适时降准，加大对实体经济特别是中小微企业的支持力度，促进综合融资成本稳中有降，确保经济平稳健康运行。

根据历史情况来看，通常会在公开场合或是国常会上先提出降准，而后央行再正式宣布降准至降准落地，大致时间在两周以内。年内若降准落地，一方面，明年一季度经济可能面临一定的下行压力，降准释放信号体现稳增长的重要性，也体现了跨周期调节的方向；另一方面 12 月中旬将有 9500 亿元 MLF 到期，不排除通过降准置换 MLF 的可能，类似于 7 月的降准；再一方面在临近年末资金面可能会略偏紧时降准，助力资金面平稳跨年。总的来看，降准可降低银行负债端成本，引导实体经济降低融资成本，对冲经济下行压力，政策信号上利好权益市场。

央行：短期个别房企出现风险，不会影响中长期市场的正常融资功能

据广东省政府网站消息，12 月 3 日，中国恒大集团、在香港联交所发布了无法履行担保责任的公告。应恒大地产集团有限公司请求，为有效化解风险，保护各方利益，维护社会稳定，广东省人民政府同意向恒大地产集团有限公司派出工作组，督促推进企业风险处置工作，督促切实加强内控管理，维护正常经营。

央行回答记者提问时表示，恒大集团出现风险主要源于自身经营不善、盲目扩张。境外美元债市场是高度市场化的，投资人较为成熟、甄别能力较强，对于相关问题的处理也有清晰的法律规定和程序。短期个别房企出现风险，不会影响中长期市场的正常融资功能。近期，境内房地产销售、购地、融资等行为已逐步回归常态，一些中资房企开始回购境外债券，部分投资人也开始买入中资房企美元债券。

总的来看，在房地产融资政策边际放松的背景下，预计恒大信用事件向整个地产市场扩散的可能性相对有限，房主不炒的前提下，地产市场将逐渐回归平稳，明年地产投资的下行速度将有所放缓。

发改委就 2022 年煤炭长协签订征求意见

12 月 3 日举行的全国煤炭交易会公布了 2022 年煤炭长期合同签订履约方案征求意见稿。该意见稿由国家发改委制定，其中明确 2022 年的煤炭长协签订范围进一步扩大，核定能力在 30 万吨及以上的煤炭生产企业原则上均被纳入签订范围；需求一侧，要求发电供热企业除进口煤以外的用煤 100% 签订长协。价格方面，“基准价+浮动价”的定价机制不变，但意见提出，新一年的动力煤长协将每月一调。5500 大卡动力煤调整区间在 550-850 元之间，其中下水煤长协基准价为 700 元/吨，较此前的 535 元上调约 31%。

总的来看，意见稿继续坚持“基准价+浮动价”的定价机制，适当地扩大了价格的基准区间，合理反应行业的实际成本水平及供求情况；浮动价新增全国煤炭交易中心综合价格指数，使价格运行更为平稳；提高长期合同的比例将有助于煤炭价格和供应的中长期稳定，避免煤炭价格大幅波动对下游造成不利影响，维护经济运行的稳定。

2.A 股市场

上交易日上证指数震荡收红，收盘上涨 33 点，涨幅 0.94%，收于 3607 点。深成指、创业板双双收红，中证 500、沪深 300、上证 50 表现活跃。上交易日上证指数收中阳线，上破 60 日均线以及近期高点，并收于之上，取得技术上的进步。量能略放，大单资金呈现净流入，净流入金额近 28 亿元。日线 KDJ 及 MACD 均线金叉，指数技术条件有所向好，短线或仍有在震荡中盘升的动能。

从分钟线看，上证指数 60 分钟线经过一小时的小幅震荡，之后渐次拉升，上破所有均线，中短期均线多头排列，均线有所向好。60 分钟的 KDJ、MACD 金叉延续。目前指数在近期高点附近，或有小幅震荡徘徊，但适当整理后或仍有上行动能。从周线看，上证周线收红周线，周涨幅 1.22%。上周 K 线高度超过有一周 K 线，周量能超过前一周量能，呈双胜状态。上周 KDJ 金叉延续，本周若周 MACD 也能金叉成立的话，指数的上涨动能或得到进一步保证。

上交易日深成指、创业板双双收红。深成指收盘上涨 0.86%，创业板收盘上涨 0.34%。两个指数虽均收红，但技术形态弱于上证，两个指数日线 KDJ 及 MACD 均呈死叉状态，均需震荡中修复。仍需在震荡中观察。

上交易日收红板块占比 80%，收红个股占比 58%。涨超 9% 的个股 79 只。跌超 9% 个股 22 只。上交易日赚钱效应极好。

上交易日港口航运、航运概念、自由贸易港、天津自贸区、中韩自贸区等概念板块涨幅居前，绿色电力、电力板块指标修复，双双上涨。煤炭开采加工、煤炭概念延续反弹，涨幅居前。而烟草板块超买后跌幅第一，其次，教育、造纸、农机等之前活跃的板块纷纷调整。新能源汽车、电力设备、稀土永磁、华为概念等板块，大单资金均呈逆市净流出。

具体看各板块。港口航运板块，该板块近期在其 250 日均线之下横盘震荡，近日小幅震荡盘升。上交易日跳空向上，收盘涨超 4.3%。跳过 60、120 日均线双重重压力。量能明显放大，大单资金近期表现活跃，上交易日净流入超 7.8 亿元。日线 MACD 金叉延续。指数在 60、120 日重压力位附近或仍有多空争夺，但适当整理后，或仍有上行动能。其他相类板块，如天津自贸区、中韩自贸区、自由贸易港等板块，有强势个股重合，可一并观察。

绿色电力板块，该板块是次新板块，近期上破其 30 日均线后横盘震荡。上交易日大涨超 3.9%，量能明显放大，大单资金净流入超 43 亿元。日线 MACD 金叉延续，指数或仍有震荡盘升动能。电力板块，我们在 11 月 4 日对该板块提醒过谨慎，近期该板块依托其 60 日均线支撑，小幅盘升，技术条件有所修复。上交易日大幅收涨超 3%，量能明显放大，大单资金净流入超 41 亿元，日线 MACD 金叉延续，指数短线或仍有震荡盘升动能。

上交易日涨幅居前的煤炭开采加工、煤炭概念板块，均上破其各自 30 日均线压力位，反弹仍或有进一步持续动能。抽水蓄能板块上交易日也涨幅居前，收盘涨超 3.2%，其上破前期高点平台，大单资金净流入超 8 亿元，适当整理后仍或有上行动能。

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)



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 (%)
玻璃玻纤	4.50	电机 II	-1.14
饲料	3.27	动物保健 II	-0.98
基础建设	3.22	汽车零部件	-0.81
电力	3.12	造纸	-0.75
航空装备 II	3.08	化学纤维	-0.63

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
爱司凯	15.8	19.97	22.58	-22.40
天能重工	16.08	15.43	4.62	0.56
芯微装	95.2	14.60	26.29	115.87
江苏博云	64.54	14.23	15.87	-12.89
协创数据	32.66	13.40	18.42	10.60
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
中科信息	22.36	-14.00	5.82	1.41
宁波方正	38	-13.40	-9.95	-15.18
清水源	32.5	-13.01	-17.78	226.31
吉峰科技	5.05	-12.93	16.63	3.91
诺思兰德	14.87	-11.96	0.00	40.95

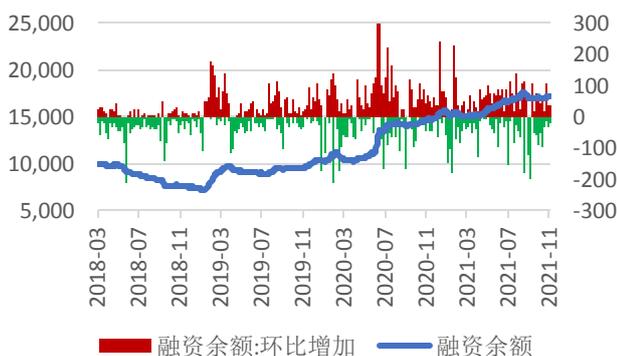
资料来源: Wind, 东海证券研究所

3. 市场资金情况

3.1. 融资融券

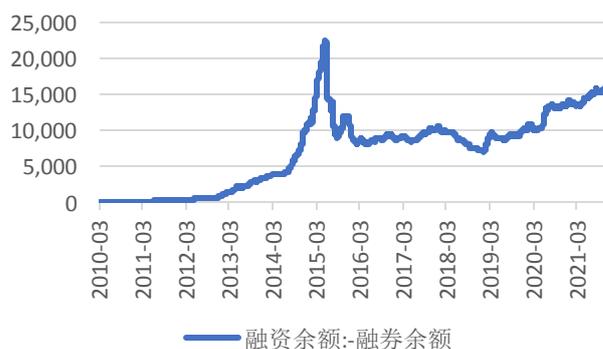
12月2日,A股融资余额17249.89亿元,环比减少19.39亿元;融资融券余额18459.95亿元,环比减少70.46亿元。融资余额减融券余额16039.83亿元,环比增长31.68亿元。

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3日,陆股通当日净买入成交92.21亿元,其中买入成交600.75亿元,卖出成交508.54亿元,累计净买入成交15608.29亿元。港股通当日净买入成交33.60亿港元,其中买入成交170.95亿港元,卖出成交137.35亿港元,累计净买入成交21412.87亿港元。

图 7 (北向资金当日净买入成交金额, 亿元)

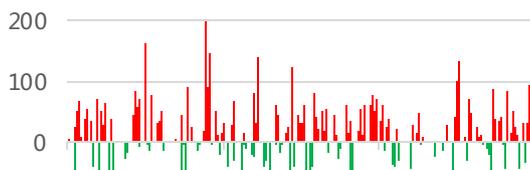
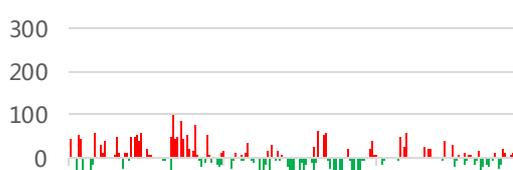


图 8 (南向资金当日净买入金额, 亿元)



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_30673



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn